

进口增长快于出口导致贸易顺差环比大幅减少

——三月进出口贸易数据分析

内容提要：

3月我国贸易顺差环比缩小，显示出世界经济修复和回升的情况下，进口增加快于出口增加的特征。这和前几年出现的“衰退性顺差”有着本质的不同。大宗商品的涨价导致进口金额的增加，而铁矿石的进口量创下了历史新高。

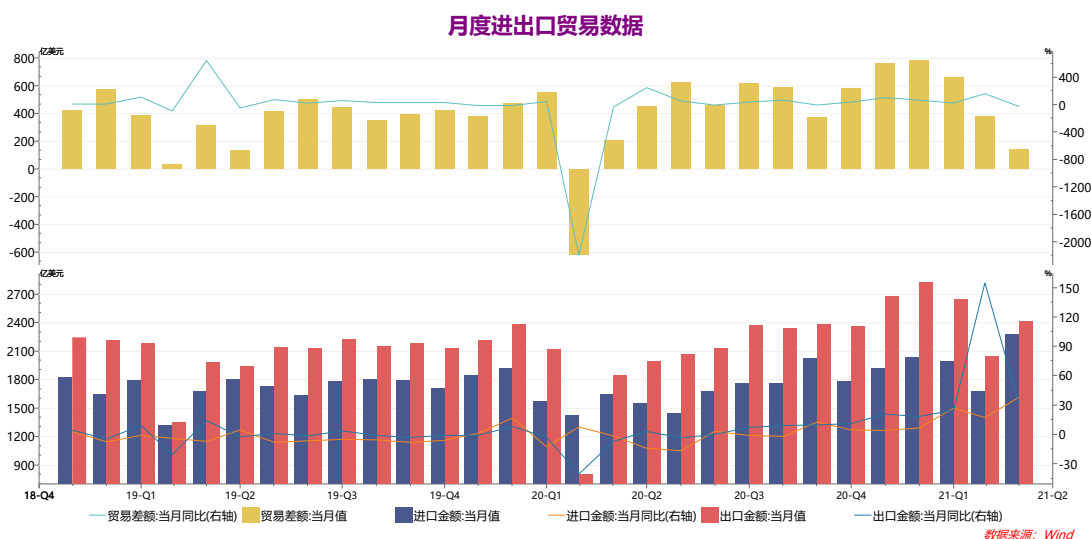
我们注意到高层近期高度关注大宗商品的涨价，由于PPI传递到CPI有一个漫长的过程，况且从产成品PMI看依旧处于高位，我们认为高层对大宗商品价格的关注不是关注物价的本身，而是关注上游大宗商品价格上涨后，对中下游制造业等的挤压，这可能会对经济增长构成损害。大宗商品进口的增加对平抑国内价格相对有益。

我们认为今年世界经济格局的变化，特别是主要经济体经济的修复大概率导致贸易顺差减少，这可能会减缓人民币的升值幅度，但人民币依旧有望保持相对强势并不断增强其弹性，以发挥其调节其对内部经济和外部经济的杠杆作用。

今天，海关总署公布了3月进出口数据。数据显示，3月贸易收支继续顺差，但快速萎缩，3月仅仅顺差了138亿美元，低于1月和2月的顺差653.79亿美元和378.8亿美元，甚至低于去年同期的顺差200.42亿美元。当然，正如海关发

言人说的那样，因为 1 和 2 月大幅顺差，一季度的累计顺差值是达到 1163.5 亿美元，高于去年同期的 128.31 亿美元。但是，如下图所示，贸易顺差环比大幅减少的情况下，进口金额和出口金额环比均出现较快增长，只是进口金额的环比增加更快于出口金额的增加，进口金额达到 2273.4 亿美元，创下了历史新高。出口金额在去年 12 月创下阶段性高点后总体出现了回落态势，

图 1：月度进出口贸易数据

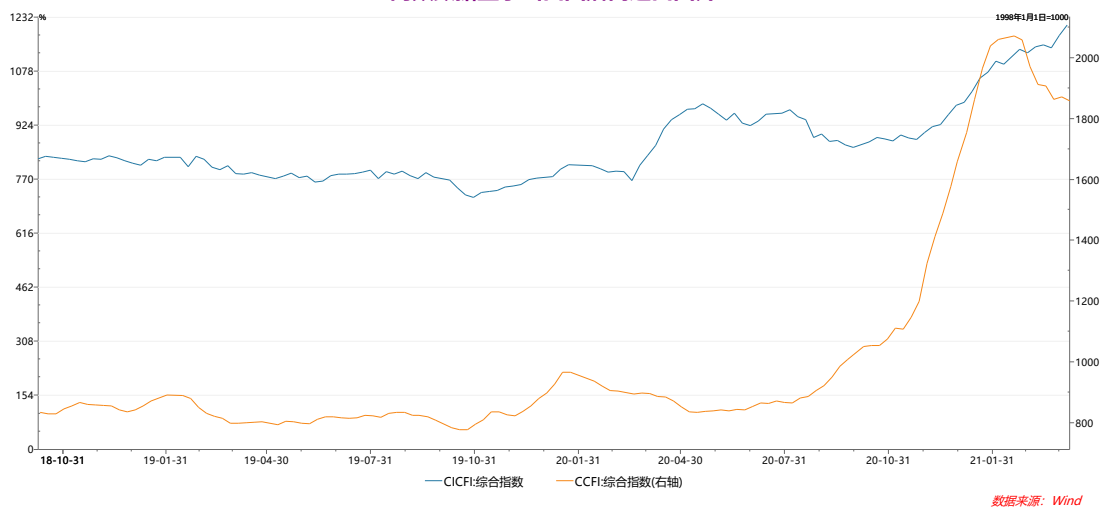


资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

从高频数据——中国出口集装箱价格指数（CCFI）和中国进口集装箱价格指数（CICFI）看，出口高位回落，但是进口出现回升。

图 2：高频数据显示出口回落而进口回升

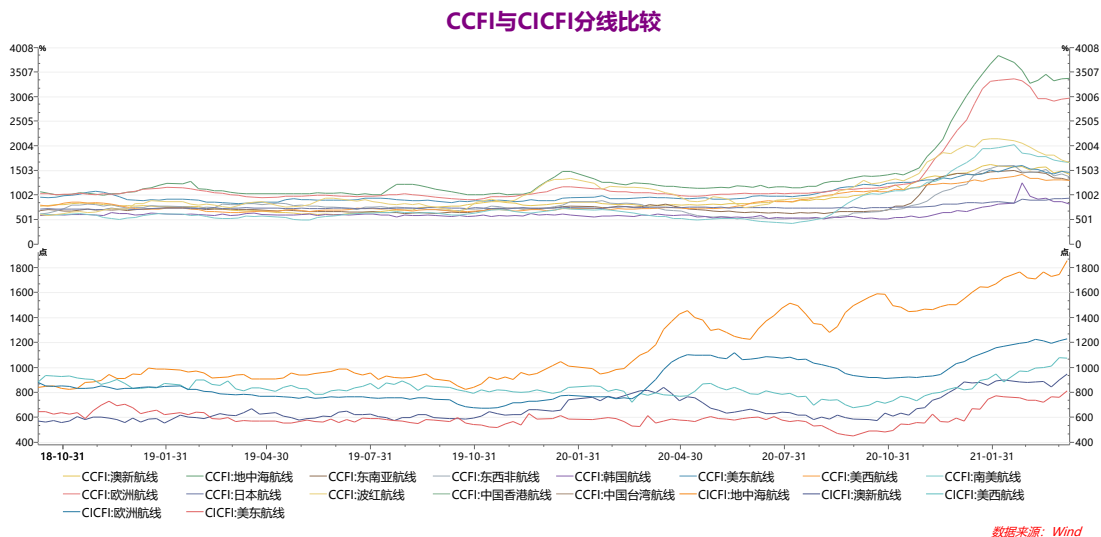
高频数据显示出口回落而进口回升



资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

从 CICFI 的分线情况看, 各航线总体较强, 而从 CCFI 看, 地中海和欧洲相对较强。

图 3: CCFI 与 CICFI 分线比较

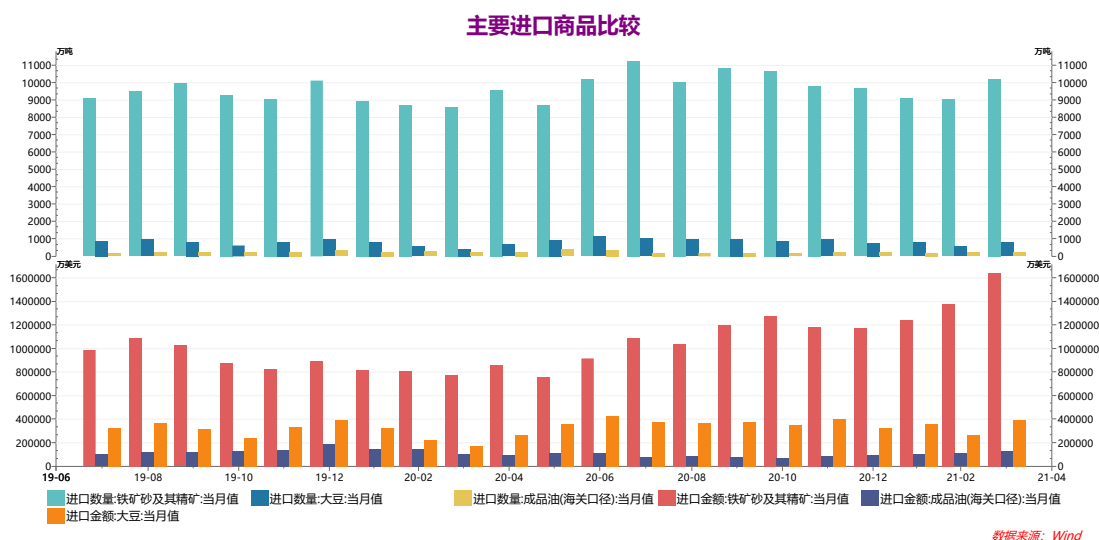


资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

从主要进口商品看，3 月中国显著增加了对铁矿石的进口铁矿石进口额创下了

历史新高，达到 163.97 亿美元。原油进口量相对平稳，大豆的进口依旧保持较高水平。

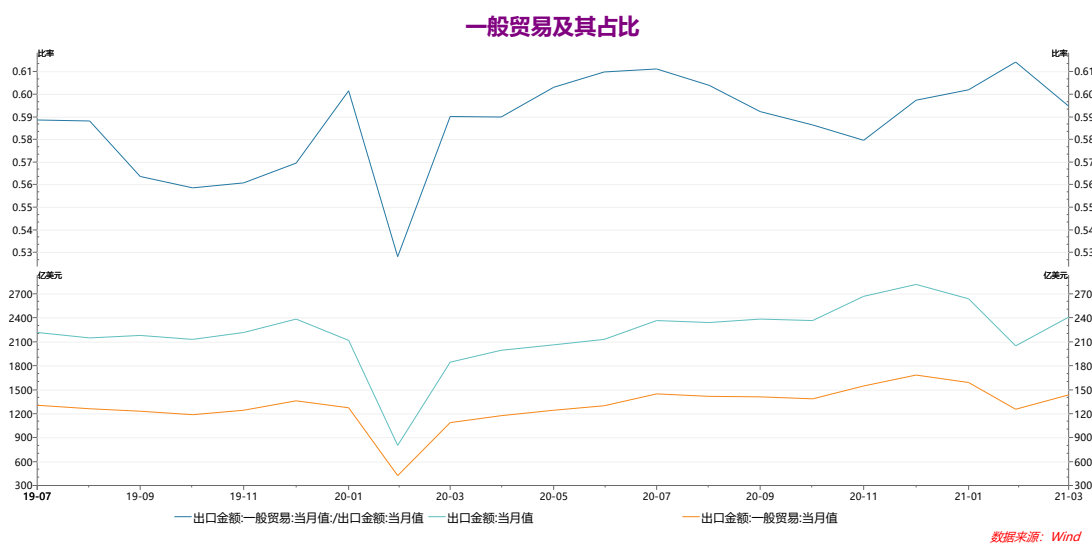
图 4：主要进口商品比较



资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

在出口方面，一般贸易同比继续保持较高增长，增长了 32.2%，环比上升了 13.98%，一般贸易占比报 59%。和去年同期持平，但较前值的 60% 以上有所回落。

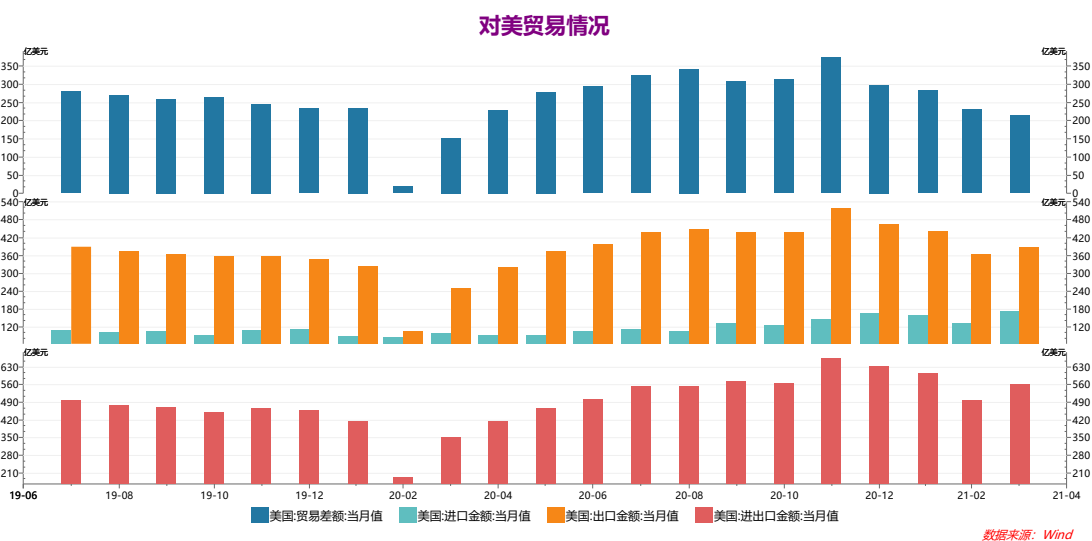
图 5：一般贸易及其占比



资料来源: 银河期货研究所 海关总署 WIND

在对主要贸易伙伴方面,对美贸易顺差环比有所回落,3月达到213.68亿元,前值为230.14亿美元,去年同期为153.34亿美元。其中,出口同比大增53.34%,进口更是大增75.05%,增幅加快。对美国进出口金额达到559.49亿美元,去年同期为350.88亿美元。

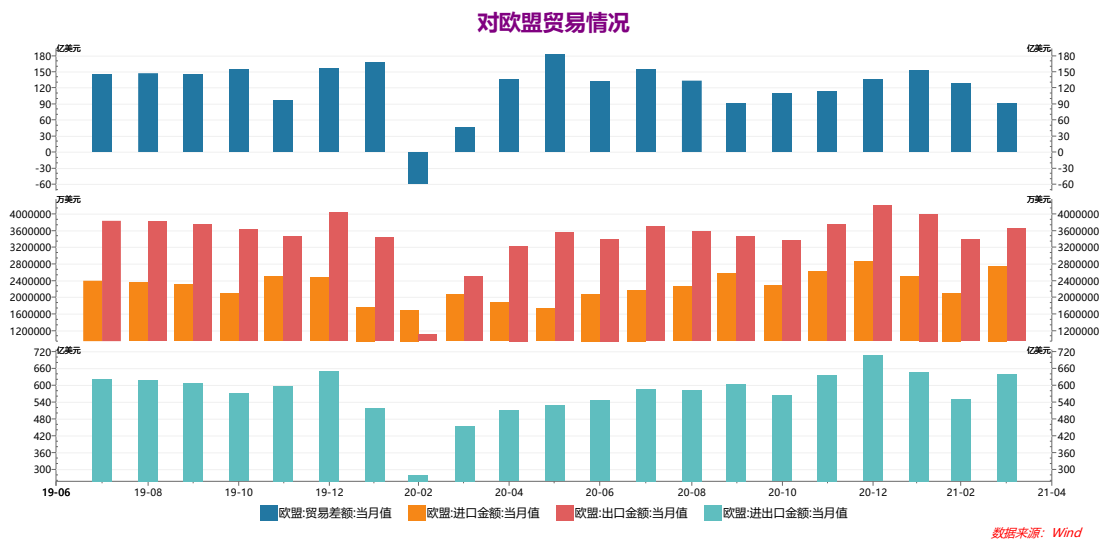
图6: 对美贸易情况



资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

在对欧盟贸易方面，贸易顺差 90.39 亿美元，前值为 127.46 亿美元。对欧盟出口金额达到 365.6 亿美元，前值为 337.8 亿美元。对欧盟进口金额达到 275.2 亿美元，前值为 210.3 亿美元。对欧盟的进出口金额达到 640.79 亿美元，前值为 548.09 亿美元。

图 7：月度中国与欧盟贸易情况

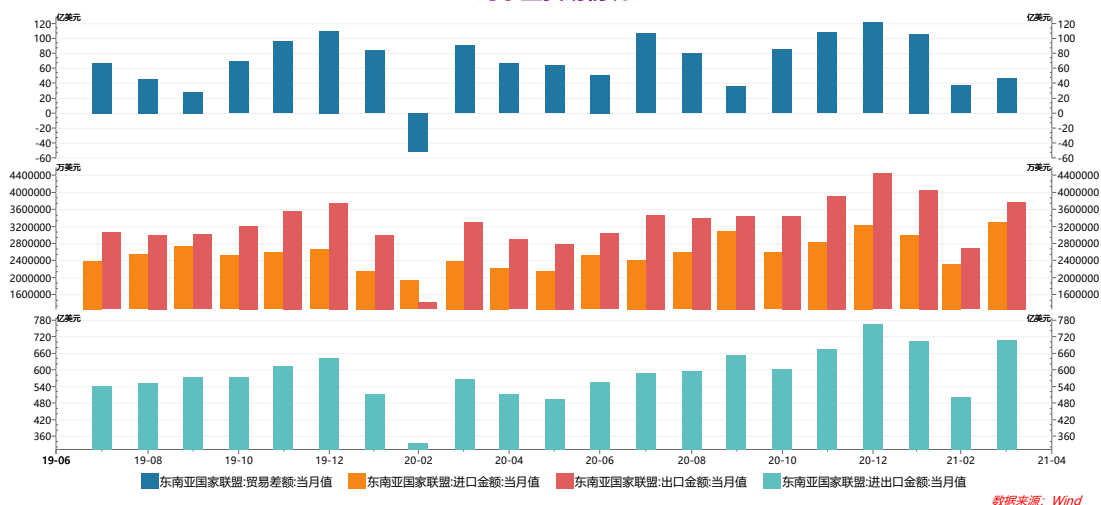


资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

在对东盟贸易方面，贸易顺差 46.33 亿美元，前值为 36.58 亿美元。对东盟进出口金额达到 708.27 亿美元，创下了历史次高，仅次于去年 12 月的 762.82 亿美元。中国对东盟的贸易主要体现在集成电路的进口与出口上，在能源合作方面，则主要体现在原油、煤炭进口和成品油出口上。对东盟进口金额 300.97 亿美元，出口金额为 377.3 亿美元。

图 8：月度中国与东盟贸易情况

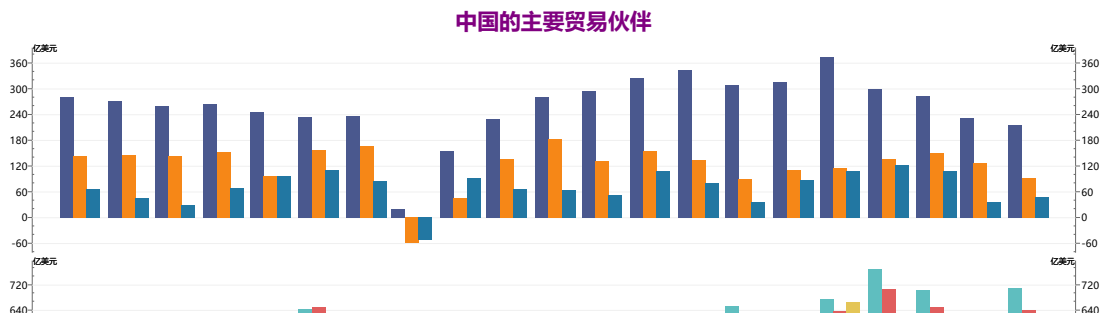
对东盟贸易情况



资料来源: 银河期货研究所 海关总署 WIND

从进出口金额看，东盟是中国最主要的贸易伙伴，而中国的顺差主要来自于美国。

图 9. 中国的主要贸易伙伴



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19136

