

策略快报

1-2月外贸数据点评：疫情影响显著并仍将持续

2020 年 03 月 11 日

【事项】

- ◆ 国家海关总署公布2020年1-2月外贸数据。按美元计，1-2月中国进出口总额同比下降11.0%，其中出口下降17.1%，进口下降4.0%，贸易顺差为-71.0亿美元。按人民币计，1-2月中国进出口总额同比下降9.6%，其中出口下降15.9%，进口下降2.4%，贸易顺差为-425.9亿元。

 **东方财富证券**
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

东方财富证券研究所

证券分析师：王好

证书编号：S1160519090001

联系人：马建华

电话：021-23586480

相关研究

《东财研究每周聚焦》

2020.03.09

《2020年2月公募基金发行月报》

2020.03.03

《2月PMI点评：制造业供需双弱》

2020.03.03

《东财研究每周聚焦》

2020.03.02

《2020年3月投资策略：适度防御，乐观应对外部冲击》

2020.03.02

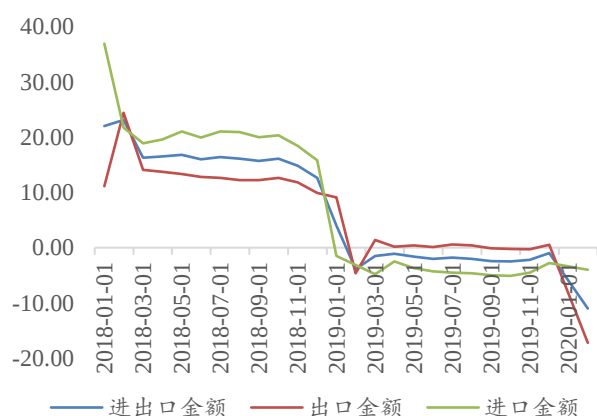
【评论】

出口降幅更甚，贸易逆差十五年后再现。一方面，新冠肺炎疫情导致全国范围内复工延迟，生产端几乎完全陷入停滞。另一方面，尽管疫情也有冲击，但最基本的需求依然需要满足。因此，疫情对出口的冲击大于进口实属意料之中。这导致时隔十五年后，贸易逆差再次出现（美元计）。从疫情当前在全球范围内的发展来看，国内基本已经进入“战疫”最后阶段，国外近期内依然呈现恶化态势。可以推断，未来出口增速仍将维持低迷，进口增速则有望企稳回升。

中国对主要贸易伙伴之间的外贸增速出现分化。中美贸易增速明显回升，进出口、出口和进口金额累计增速分别为：0.5%、-5.1%和 7.2%，主要原因在于前值过低和中美经贸协定的签署。中国对东盟的贸易增速保持平稳，进出口、出口和进口金额累计增速分别为：8.9%、-0.9%和 24.2%。随着国内生产逐渐恢复，中国对东盟的出口增速预计将快速回升。中国对欧盟和日本的贸易增速则再下台阶。由于上述两地为中国排名前二的贸易伙伴，且新冠肺炎疫情目前在上述两个国家和地区仍未得到有效控制，可以判断今年全国净出口增速整体压力较大。

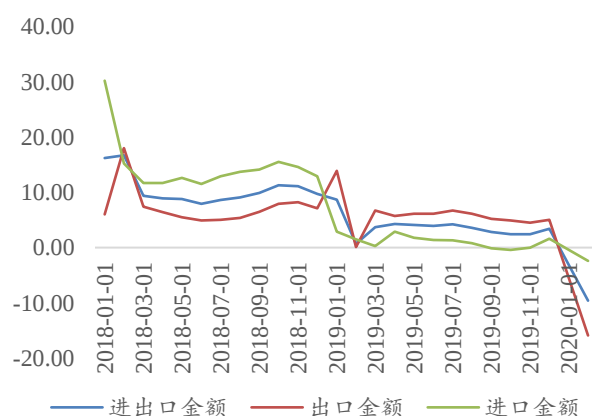
从主要贸易商品来看，疫情对出口冲击同样明显。出口端，除集成电路外，主要出口商品累计同比增速均大幅下滑，高新技术产品和机电产品两个大类出口增速进一步下滑，分别为-15.2%和-16.2%。进口端，主要进口商品累计同比增速分化，高新技术产品和机电产品两个大类进口增速触底回升，分别为 0.0%和-7.6%。我们判断，主要原因在于中美经贸协定的签署。

图表 1：美元计，进出口、出口和进口金额累计同比增速（截止 2020 年 2 月，%）



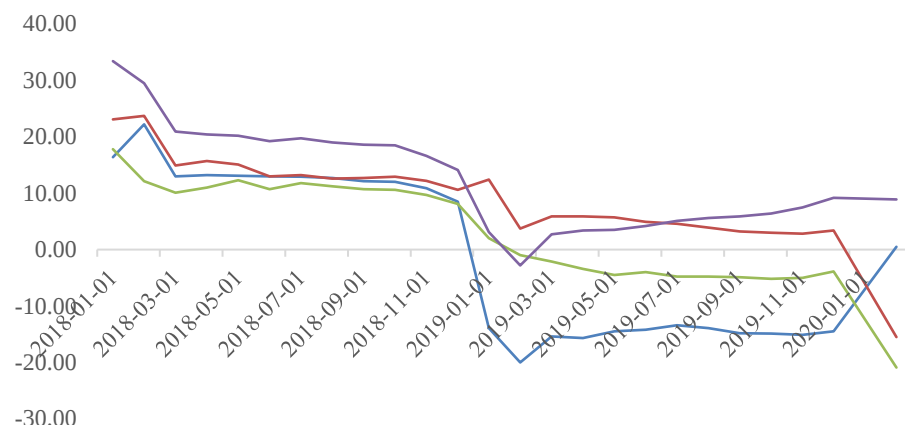
资料来源：Choice，东方财富证券研究所

图表 2：人民币计，进出口、出口和进口金额累计同比增速（截止 2020 年 2 月，%）



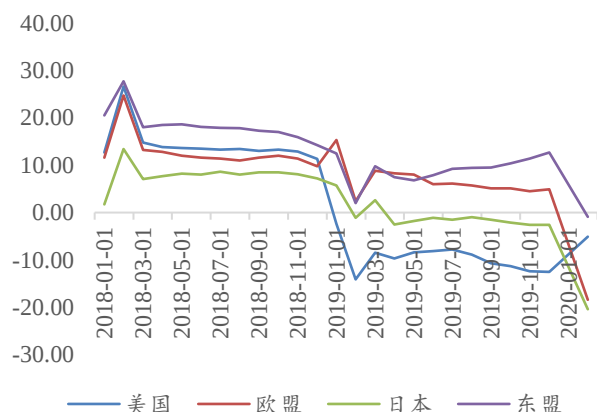
资料来源：Choice，东方财富证券研究所

图表 3：中国与主要国家和地区进出口金额（美元计）增速：累计同比（%）



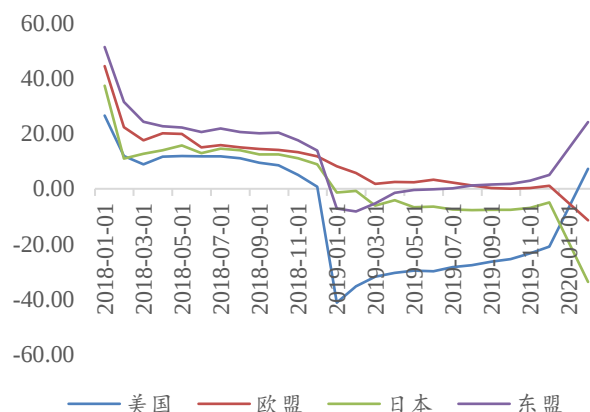
资料来源：Choice，东方财富证券研究所

图表 4：中国与主要国家和地区出口金额（美元计）增速：累计同比（%）



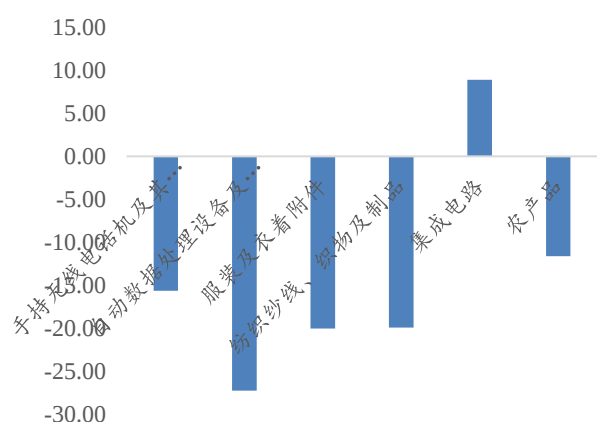
资料来源：Choice，东方财富证券研究所

图表 5：中国与主要国家和地区进口金额（美元计）增速：累计同比（%）



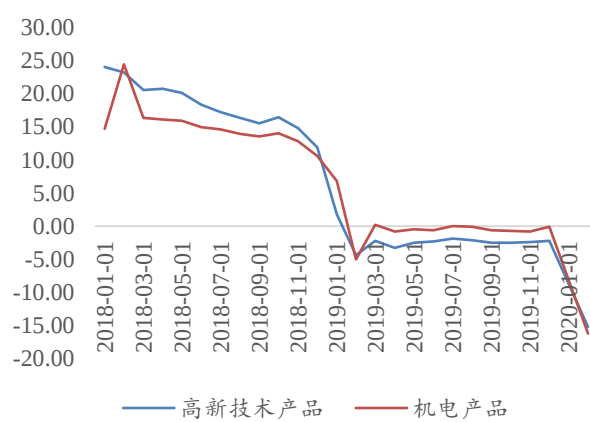
资料来源：Choice，东方财富证券研究所

图表 6：主要出口商品金额（美元计）：累计增速（%）



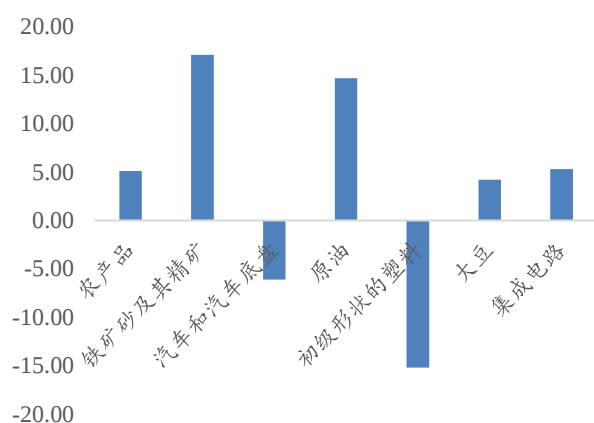
资料来源：Choice，东方财富证券研究所

图表 7：高新技术产品和机电产品出口金额（美元计）：累计增速（%）



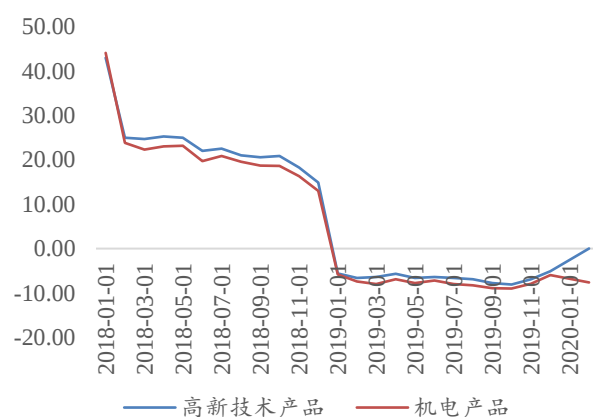
资料来源：Choice，东方财富证券研究所

图表 8: 主要进口商品金额(美元计): 累计增速(%)



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

图表 9: 高新技术产品和机电产品进口金额(美元计): 累计增速 (%)



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

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_6638

