

专题报告

2022年3月7日星期一

贸易顺差续创历史新高，但面临世界经济不稳定挑战 ——今年前2月外贸数据分析

研究员：沈忱

期货从业证号：F3053225

投资咨询从业证号：Z0015885

☎：021-65789350

✉：

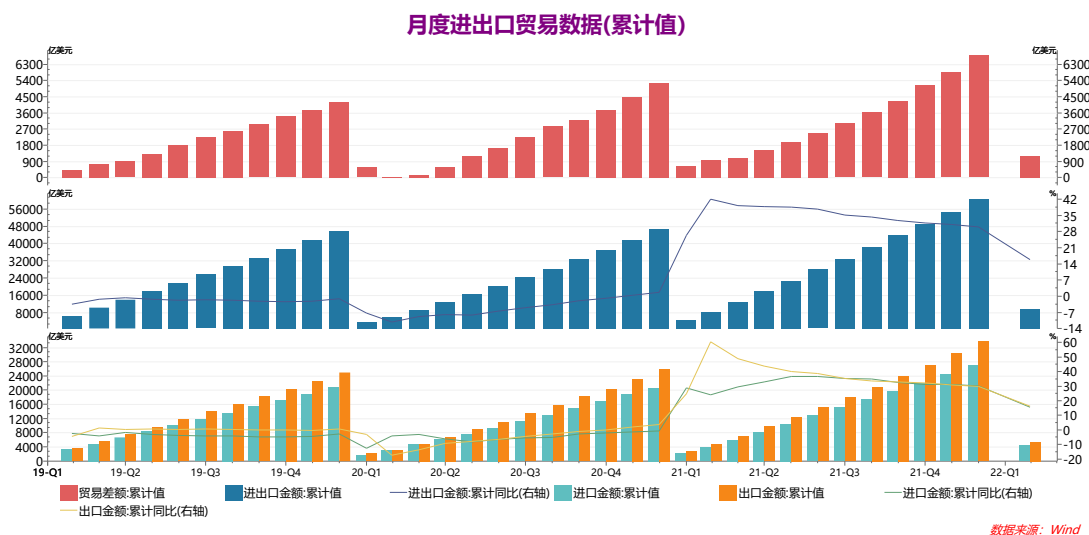
shenchen_qh@chinastock.com.cn

内容提要：今年前2月我国外贸数据总体继续向好，贸易顺差等数据继续创下历史新高点，贸易区域结构更加平衡，但是，世界经济因俄罗斯和乌克兰的冲突和疫情的影响更加具有不确定性，出口可能受到一定的考验。但是，由于我国在国际分工中产业前置，国内用“以我为主”的宏观经济政策对冲经济下行压力，我国出口增长依旧将保持一定的韧性，同时，国内经济的下行压力减缓，需求的复苏可能导致进口的一定增加。

正文

今天，海关总署公布了前2月进出口数据。数据显示，前2月贸易收支继续出现巨额顺差，顺差1159.6亿美元，高于去年同期的970.57亿元，创下历史同期新高。其中，进口达到4287.5亿美元，出口达到5447亿美元。分别高于去年同期的3712.32亿美元和4682.89亿美元。同比看，出口金额增速快于进口金额增速。

图 1：月度进出口贸易数据

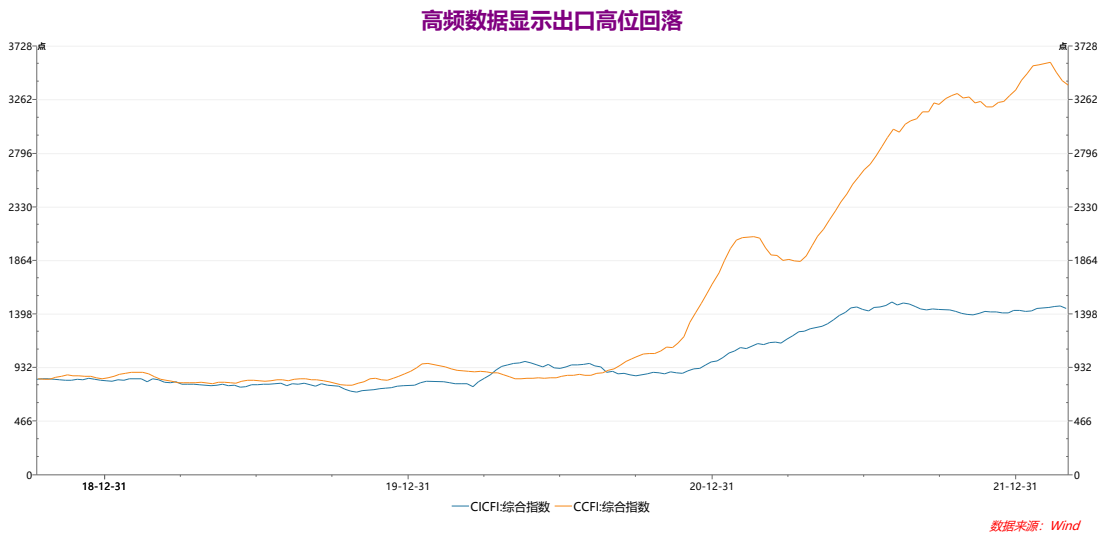


资料来源: 研究所 海关总署 WIND

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, 1 月和 2 月, CCFI 总体继续表现强势, 但近期出现高位调整。

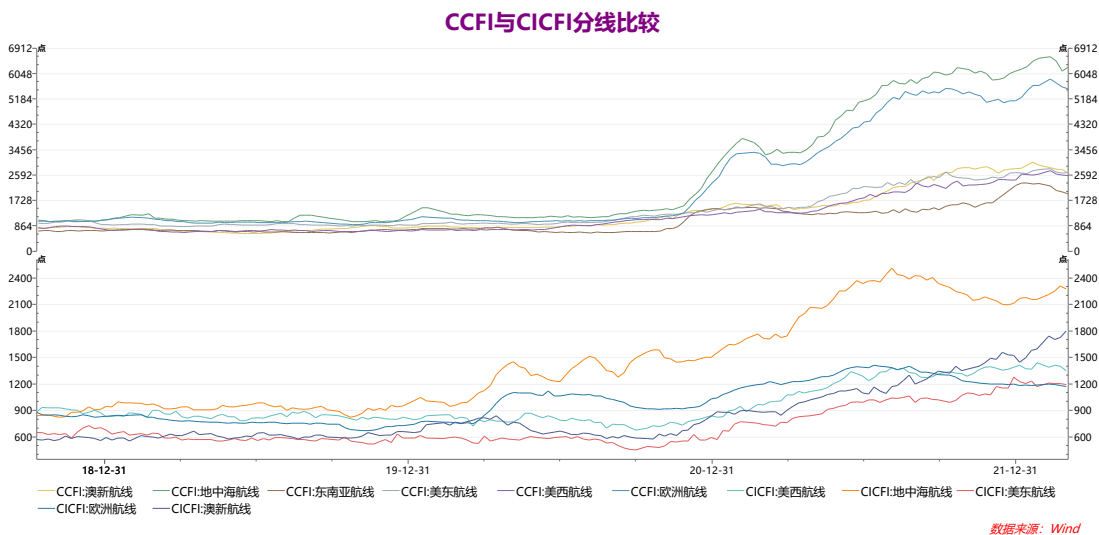
图 2: 高频数据显示出口强势但有回落



资料来源: 银河期货研究所 海关总署 WIND

从 CCFI 的分线情况看, 东南亚航线、和澳新航线近期回落相对明显。从 CICFI 看, 澳新航线表现突出。

图 3: CCFI 与 CICFI 分线比较



资料来源: 研究所 海关总署 WIND

从国际贸易环境看, 疫情依旧和俄罗斯与乌克兰之间的冲突对国际贸易环境的冲击是不可避免的, 但是, 从 2 月的数据看, 还没有显现出来, 2 月, 先行指标韩

国的出口增长依旧达到 20.6%，高于去年 12 月和今年 1 月。越南 2 月也达到 14.74%。而从全球经济指标看，大通摩根全球 PMI 2 月也较 1 月有所回升。

从主要进口商品看，从数量上看，相比较前几个月，中国在 1 到 2 月对铁矿石的进口、成品油和大豆进口依旧保持较高水平，对铁矿石进口达到 181.5 亿美元，但较去年同期下跌 34.6%；对成品油进口 33.26 亿美元，较去年同期上升 61.9%，数量则增加了 16.6%，对大豆进口 83.48 亿美元，较去年同期上升 32.9%。数量增加了 4.1%。

对机电产品进口达到 1741.07 亿美元，同比提升 9.1%，其中对集成电路的进口达到 688.4 亿美元，同比增长 19.2%。

从数据看，中国在前 2 月加大了对原油、煤炭、肥料、纸浆、天然橡胶和钢铁等原材料的进口力度，对煤炭的进口金额同比增加了 121.5%

在出口方面，一般贸易占比报 62.73%。前值报 62%，但是，从同比数据看，来料加工、租赁贸易、出料加工贸易和保税区业务同比增长较快。

从出口商品类别初步分析看，出口增长明显的是汽车（包括底盘）、稀土、铝材、钢材、集成电路等。

从高增长的进出口产品类别高度吻合看，中国的中间品产品的进出口在进出口中起到了重大作用，如机电产品、集成电路。这说明中国在国际分工中产业不断前置，另一方面也说明疫情对全球产业链的冲击得到一定程度的缓解。

在对主要贸易伙伴方面，对美贸易进出口金额累计同比明显下降，报 12.3%，前

值报 28.7%。顺差达到 597.71 亿美元，去年同期为 512.62 亿美元，但对美贸易顺差占我顺差总额之比从 59% 下降到 52%。

在对东盟贸易方面，进出口总额达到 1365.9 亿美元，去年同期为 1205.11 亿美元，出现一定回升。贸易顺差达到 160.53 亿美元，高于去年同期的 142.54 亿美元。

在对欧盟贸易方面，进出口总额达到 1371.59 亿美元，去年同期为 1196.54 亿美元，出现一定回升。贸易顺差达到 455.97 亿美元，大大高于去年的 278.28 亿美元。对欧盟贸易增长明显，但俄罗斯和乌克兰的冲突将导致欧洲的进一步不稳定，对我外贸可能产生一定的影响。

值得关注的是对俄罗斯贸易同比增加了 38.5%，其他增长较快的地区是新西兰、南非、马来西亚、印尼等。

综上所述，今年前 2 月我国外贸数据总体继续向好，贸易顺差等数据继续创下历史高点，贸易区域结构更加平衡，但是，世界经济因俄罗斯和乌克兰的冲突和疫情的影响更加具有不确定性，出口可能受到一定的考验。但是，由于我国在国际分工中产业前置，国内用“以我为主”的宏观经济政策对冲经济下行压力，我国出口增长依旧将保持一定的韧性，同时，国内经济的下行压力减缓，需求的复苏可能导

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_39328

