

反映了疫情对全球和我国经济的影响

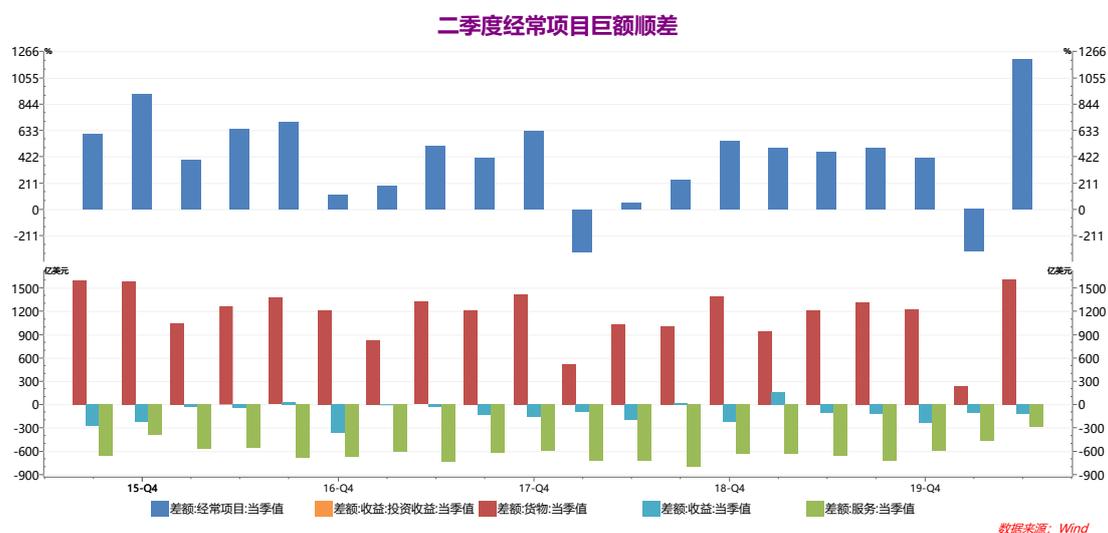
——二季度我国国际收支初步数分析

日前，国家外汇管理局公布了二季度我国国际收支初步数据，数据显示，二季度我国国际收支改变了一季度双逆差的格局，呈现出经常项目巨额顺差而非储备性质金融账户逆差的格局，而储备资产增加。二季度的国际收支基本反映了疫情对全球和我国经济的影响。

一. 经常项目初步数分析

数据显示，二季度经常项目出现巨额顺差，达到 1196 亿美元，巨额顺差的原因在于货物贸易顺差增加显著，而服务贸易逆差因为旅游逆差的大幅减少而大幅减少。但收入因为投资收益逆差而继续表现出逆差。上半年经常项目顺差 859 亿美元。

图 1：二季度经常项目巨额顺差

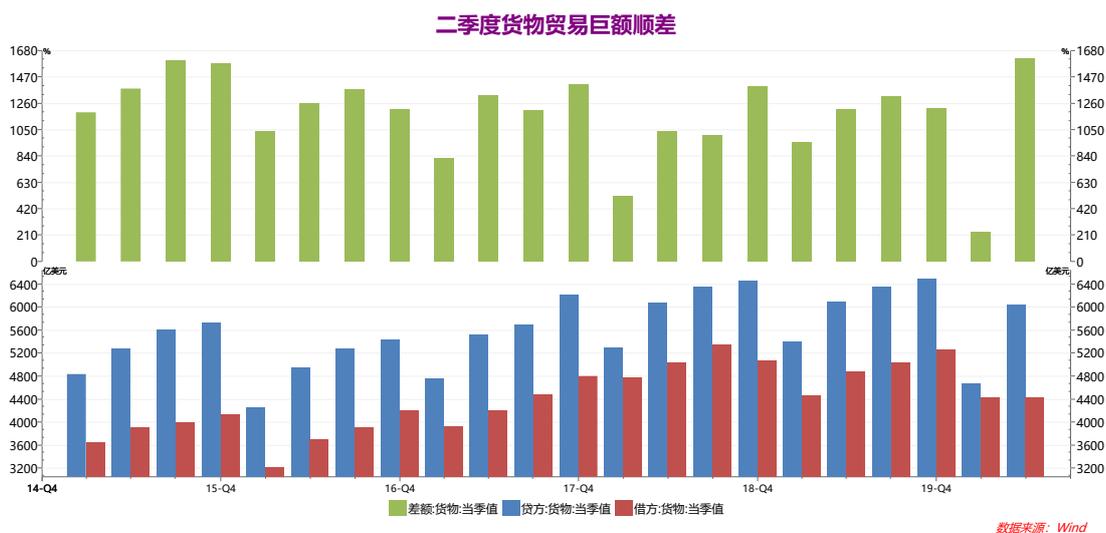


数据来源：Wind

资料来源：银河期货研究所 国家外汇管理局 WIND

货物贸易的顺差在于二季度进口下降明显高于出口的下降。顺差达到1613 亿美元

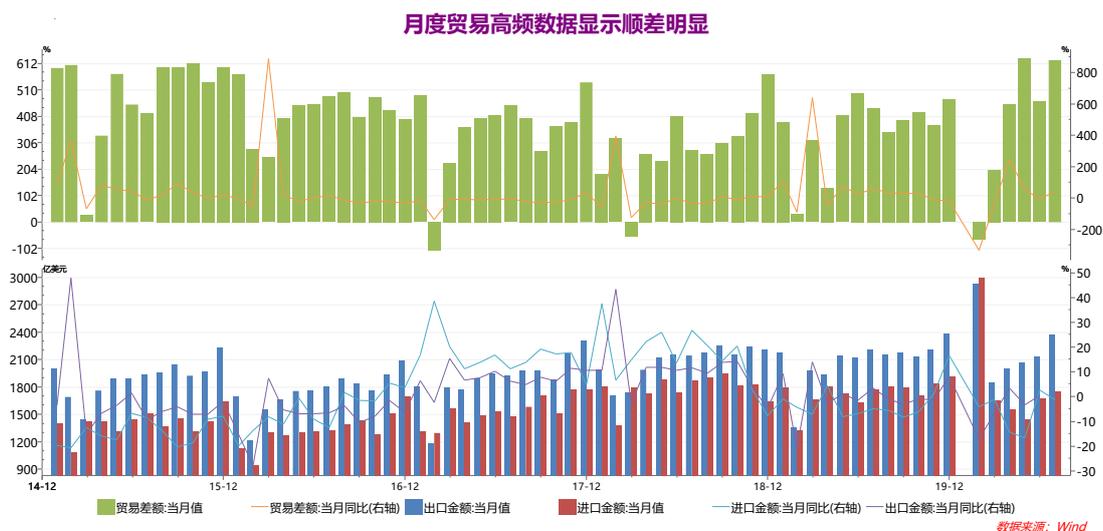
图 2：二季度货物贸易巨额顺差



资料来源：银河期货研究所 国家外汇管理局 WIND

从月度贸易数据看，二季度以来贸易顺差明显，6 月和 7 月出口同比分别增加了 0.5 和 7.2%，进口同比增速依旧回落，特别是在 4 月 5 月大幅下降，6 月回正，但 7 月继续下跌了 1.4%。上半年货物贸易顺差 1844 亿美元。

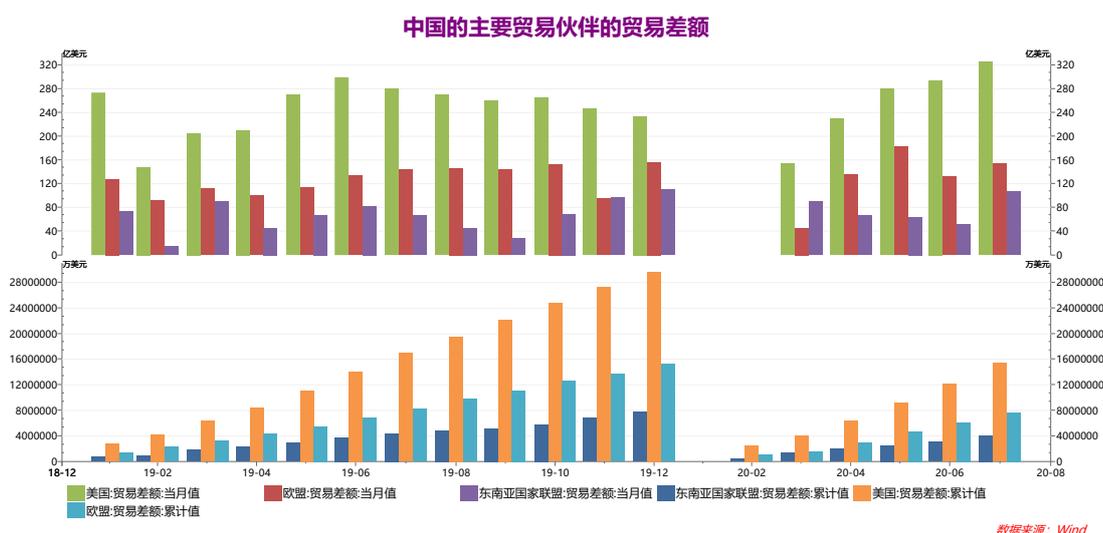
图 3：月度贸易高频数据显示顺差明显



资料来源：银河期货研究所 国家外汇管理局 WIND

从中国主要贸易伙伴美国、东盟和欧盟看，主要顺差依旧来源于美国。4到5月，中国在中美贸易中累计获得 2763.7 亿美元。而去年 2 季度中国对美实现货物贸易顺差为 3347.6 亿美元。

图 4：中国的主要贸易伙伴的贸易差额

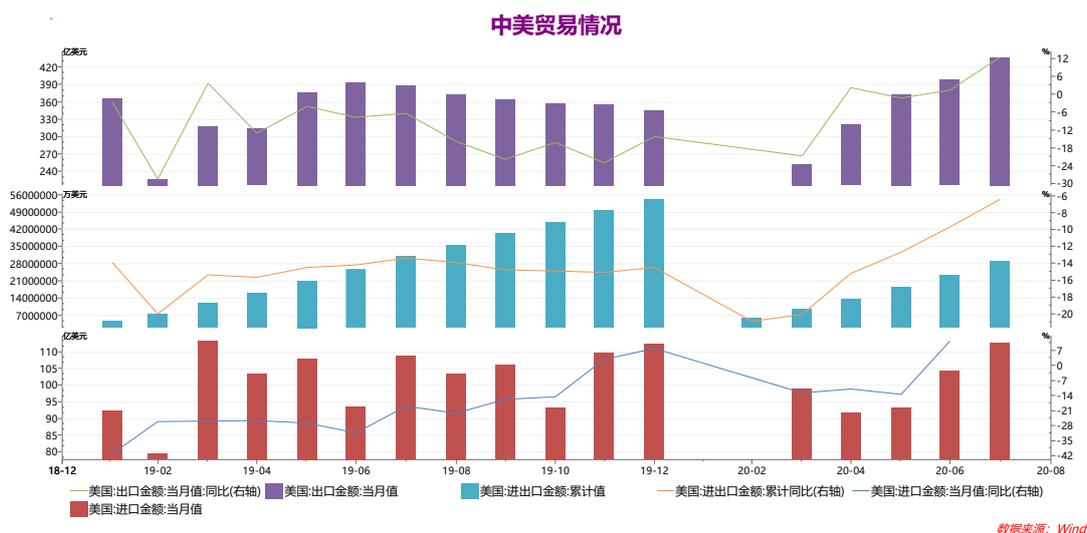


资料来源：银河期货研究所 国家外汇管理局 WIND

今年以来，中美进出口金额累计值下跌幅度大幅收窄，7 月已经收窄到-

6.4%，去年同期为-13.4%。中国向美进口6月达到11.33%，7月为3.63%，而中国向美出口经历了大幅下跌后，6月回正，7月达到12.55%。

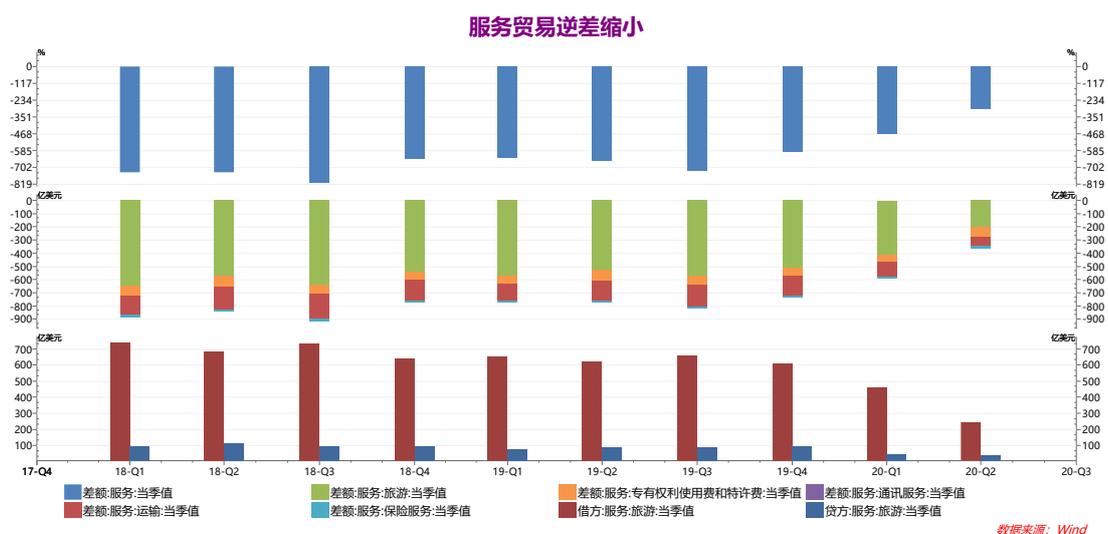
图 5：中美货物贸易情况



资料来源：银河期货研究所 国家外汇管理局 WIND

在服务贸易方面，因为出境旅游因疫情影响大幅下降，导致旅游服务逆差减少明显，同时，因疫情影响，与商贸相关的服务逆差也减少，但是，专利等逆差增加。二季度服务贸易逆差 292 亿美元，上半年服务贸易逆差 765 亿美元。

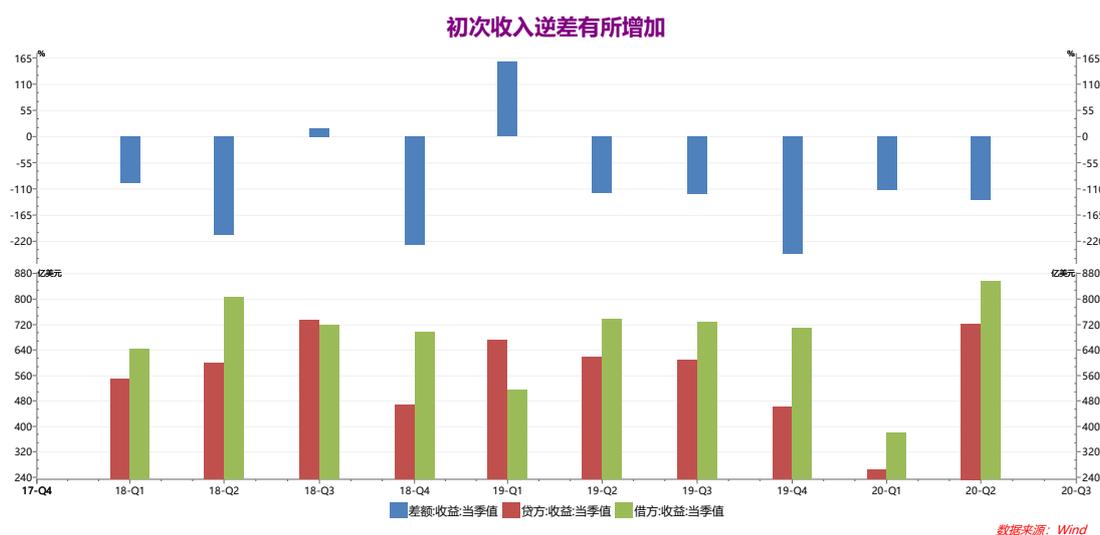
图 6：服务贸易逆差大幅缩小



资料来源: 银河期货研究所 国家外汇管理局 WIND

在初次收入方面，逆差有所增加，报逆差 133 亿美元，上半年报逆差 246 亿美元。初次收入分配方面最大的项目是投资收益。该项目上，贷方和借方金额均有增加，相对而言，借方增速相对较快。

图 7: 初次收入逆差有所增加



资料来源: 银河期货研究所 国家外汇管理局 WIND

二. 非储备性质金融账户分析

直接投资方面，顺差减少明显，二季度仅仅顺差 24 亿美元，前值顺差 163 亿美元。

图 8：季度直接投资差额



资料来源：银河期货研究所 国家外汇管理局 WIND

由于没有公布证券投资和其他投资的项目，根据储备项目的数据，即增加了 191 亿美元，可以推测非储备性质金融账户加上了错误遗漏项及资本项目共逆差了 1029 亿美元左右。由于二季度证券投资大概率顺差，因此，其他投资项目可能出现比较大的逆差。而一季度其他投资项顺差了 276.69 亿美元。

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_3269

