



蒋飞：中国贸易顺差为何创新高？——宏观经济专题报告



文/意见领袖专栏作家 蒋飞



为何中国贸易顺差扩大？

6月中国贸易顺差 979.41 亿美元，再创历史新高，与此同时，欧盟和美国近期都出现了历史最大单月贸易逆差。欧盟 4 月贸易逆差 354.46 亿美元，创造历史最高记录，5 月逆差 287.36 亿美元，虽有所缩小，但依然较大。美国 3 月贸易逆差 1076.51 亿美元，也创造了历史最高记录，4 月逆差 870.77 亿美元，逆差逐渐缩小。

图 1: 中国进出口差额 (亿美元)



资料来源: iFinD、长城证券研究院

全球国际收支总体是平衡的，一国的贸易顺差对于贸易伙伴来说就是贸易逆差。正是主要贸易伙伴纷纷逆差扩大或者顺差缩小，造成了中国持续创历史新高的贸易顺差规模。二季度以来，中国对亚洲和美国的贸易顺差持续上升，尤其是亚洲，6月份贸易顺差达到307亿美元以上，贡献最大。

图 2: 中国 2019-2022 年逐月贸易差额

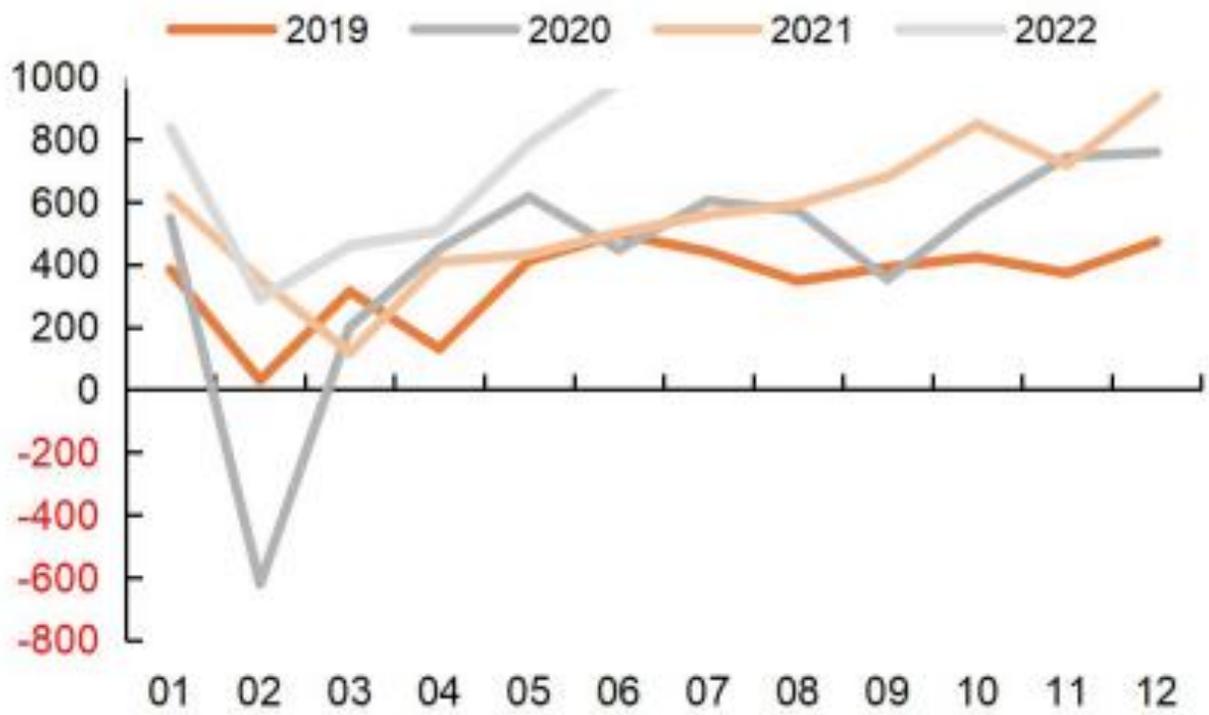
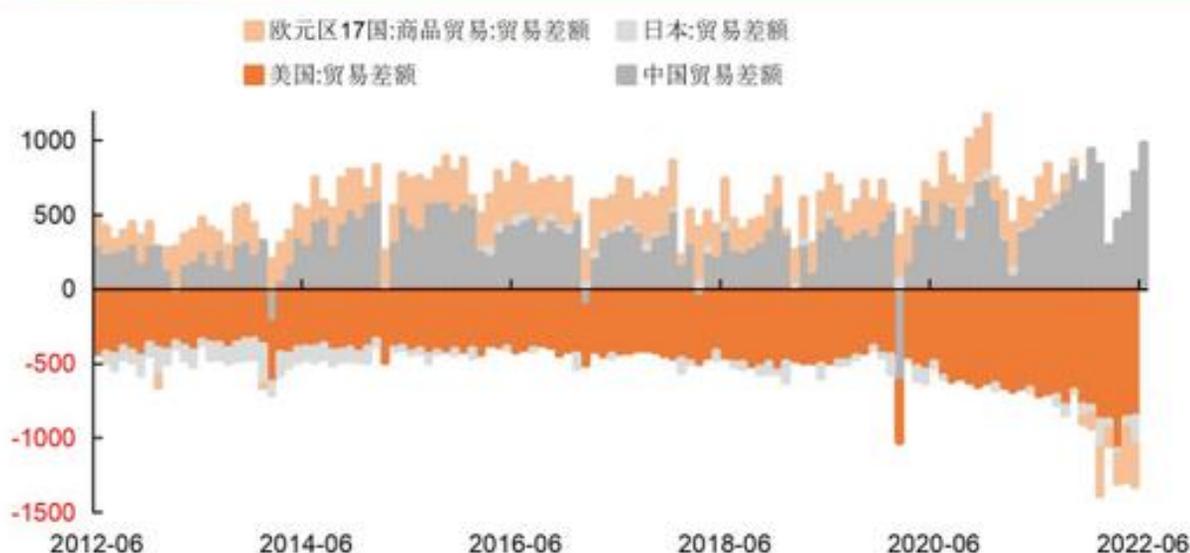


图 3: 中国对外贸易差额



图 4: 中美欧日贸易差额 (亿美元)



资料来源: iFinD、长城证券研究院

在亚洲，香港地区和东盟是中国最大的贸易对象。我们观察这两个地

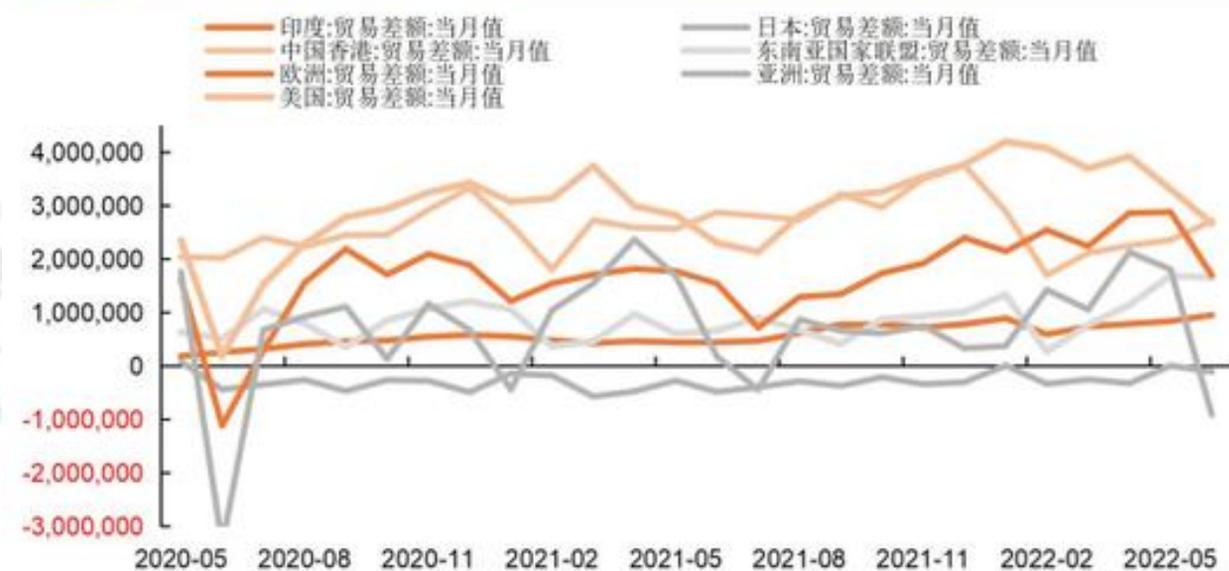
区的贸易顺差情况：6月中国大陆对香港地区的贸易顺差达到271.63亿美元，仍然低于去年同期；中国对东盟的贸易顺差达到165.62亿美元，与去年同期相比增加了接近100亿美元，贡献最大。香港正从疫情冲击中慢慢恢复，东盟则受益于RCEP生效，成为拉升亚洲贸易顺差的主要力量。

今年1月1日，RCEP正式生效，拉动中国贸易顺差。RCEP生效后，区域内90%以上的货物贸易将逐步实现零关税。我国与东盟、澳大利亚、新西兰之间的立即零关税比例将超过65%，与韩国相互之间立即零关税比例将达到39%和50%。中国与日本新建立自贸关系，相互立即零关税比例将分别达到25%和57%，最终，86%的日本出口至中国的产品将实现零关税，同时中国出口至日本88%的产品将享受零关税待遇。降低关税是促使贸易顺差规模扩大的原因之一。

但我们随后又发现这种顺差扩大的现象不仅仅出现在东盟，也出现在与印度贸易顺差的扩大和与日本贸易逆差的减少上。6月份中印贸易顺差为95亿美元左右，比去年同期增加了50亿美元；中日贸易逆差为10亿美元，远远低于去年同期的48亿美元逆差。

以下我们将分析各自具体原因：

图 5: 中国对主要贸易伙伴贸易差额

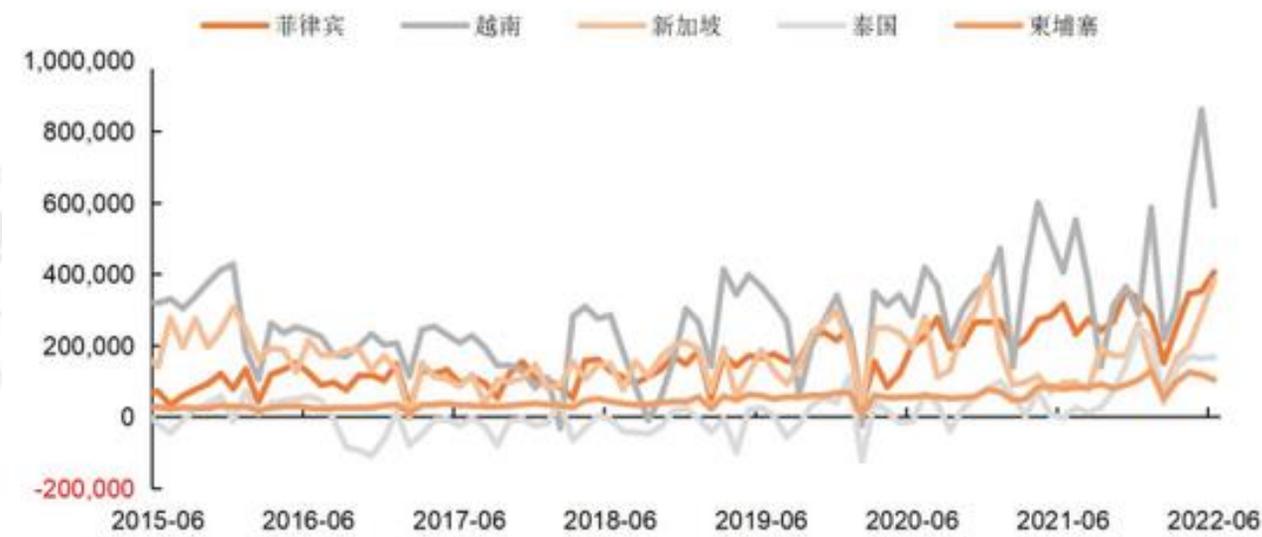


资料来源: iFinD、长城证券研究院

越南只是出口通道

东盟十国里与中国贸易顺差贡献最大的前五个国家分别是越南、菲律宾、新加坡、柬埔寨和泰国。越南是这几年国际贸易增长最快的国家之一，最具有代表性。越南与中国类似，也是社会主义国家，并且在与美国关系正常化之后走上了改革开放的道路。

图 6: 中国对东盟贸易逆差最大的五个国家



资料来源: iFinD、长城证券研究院

1986年,越共六大召开,颁布了一系列的经济生产政策,开始改革之路。世界贸易中心(ITC)的数据显示,从2002年的364.5亿美元到2021年的6685.4亿美元,20年间越南进出口额增长了17倍,贸易规模位于全球第20位,成为与中国和泰国一样的出口平均增速最快的国家之一。同时越南出口商品结构向比较积极的方向转变,加工制成品出口比重增加,原材料和半成品以及农林水产品比重均下降。

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_44462

