

春节推迟出口报关，1季度进出口仍然较弱

—3月进出口点评

核心要点:

3月进出口总额3647亿美元，同比增速3.1%，其中出口金额1986亿美元，增速14.2%，进口金额1660.2亿美元，增速-7.6%。1季度进出口总额10,272亿美元，同比增速-1.5%，其中出口金额5517亿元，增速1.4%，进口金额4754亿元，增速-4.8%。

3月份出口增速超出预期，出口金额接近2000亿美元。但2月份出口数据较低，3月份有2月份推迟报关的影响，1季度出口数字并不惊艳。考察2018年出口可以看到，2018年出口增速较高，月平均出口额达到2072亿美元，2019年1季度月平均出口额1893亿美元。进口方面仍然较为疲弱，1季度仍然负增长。

从出口国家来看，对发达国家和新兴市场国家的出口均有所恢复。3月份增速最快的是欧盟和东盟，分别达到23.7%和24.7%，对日出口达到9.6%。对美出口3月份回正，录得3.7%，虽然1季度累计出口仍然为-8.5%，但中美贸易摩擦带来的影响正在边际减弱。

从主要出口商品来看，3月份劳动密集型产品出口增速最快，达到31.3%，而2月份的增速仅为-33.8%，劳动密集型产品企业推迟了2月份的报关。高新技术产品出口增速1.8%，仍然不景气，机电产品增速10.6%。1季度来看，劳动密集型产品出口增速0.68%，机电产品出口增速-0.01%，高新技术产品出口增速-1.89%。

主要进口商品来看，产成品进口出现回落，原材料有涨有落。汽车和汽车配件进口回落23%，高新技术产品和机电产品进口分别录得-5.85%和8.81%。原材料类中铁矿石和原油进口增速分别为17.52%和1.48%，塑料和铜的进口大幅回落，分别录得-12.3%和19.6%，大豆3月份进口仍然不景气，录得-0.07%。本月进口受到数量和价格的双重影响，铁矿石数量增长仅为0.74%，铁矿石价格上行带动了进口额的增加。塑料刚好相反，塑料的进口价格回落，进口数量录得3.66%的正增长。铜的进口延续弱势，铜的进口数量回落了11.1%。1季度来看，大豆、铁矿石、铜的进口数量均出现负增长，原油和塑料的进口数量增加。

3月份出口虽然超预期，是由于春节开工较晚，企业推迟报关导致3月份出口较为集中。1季度出口小幅增长，PMI新出口订单也有回暖，但台湾和韩国的出口仍然录得负增长，IMF调低了全球的经济增速预期，2018年出口下半年较高，预计2019年出口增速较难录得正增长。

进口是另外一个不稳定的因素，现阶段对中国经济预期较为积极，但大宗商品的进口并不景气，铜的进口快速回落，石油的进口较为平淡，铁矿石进口仍然负增长，工厂备货积极性仍然不足。中国宽信用能否带动企业开工上行，进而带动原材料需求，仍然是一个疑问。我们认为宽信用仍然是适度的，需求的增长可能是缓慢的，而去年基数较高，今年全年的进口增速可能是负增长。

宏观分析师



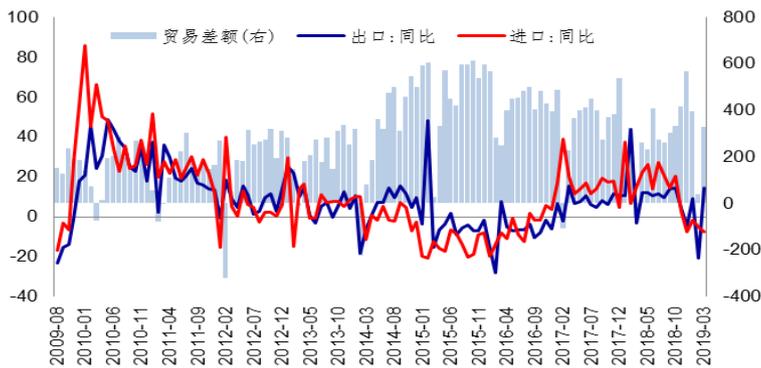
许冬石

☎: (8610) 8357 4134

✉: xudongshi@chinastock.com.cn

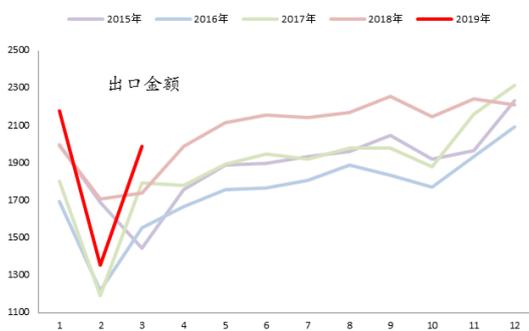
执业证书编号: S0130515030003

图 1: 进出口增速 (单位: %)



资料来源: Wind 中国银河证券研究部

图 2: 单月出口金额 (单位: 亿美元)



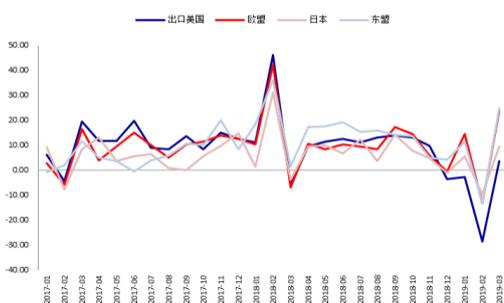
数据来源: WIND 中国银河证券研究部

图 3: 单月进口金额 (单位: 亿美元)



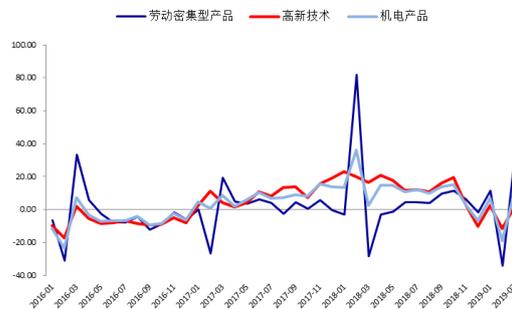
数据来源: WIND 中国银河证券研究部

图 4: 出口国家增速 (单位: %)



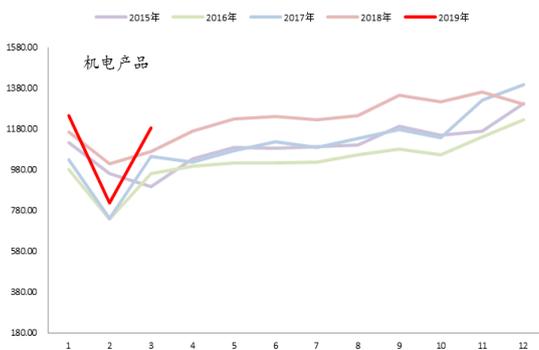
数据来源: WIND 中国银河证券研究部

图 5: 出口产品增速 (单位: %)



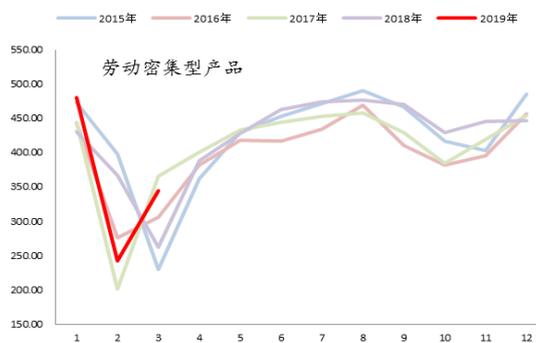
数据来源: WIND 中国银河证券研究部

图 6: 单月机电产品 (单位: 亿美元)



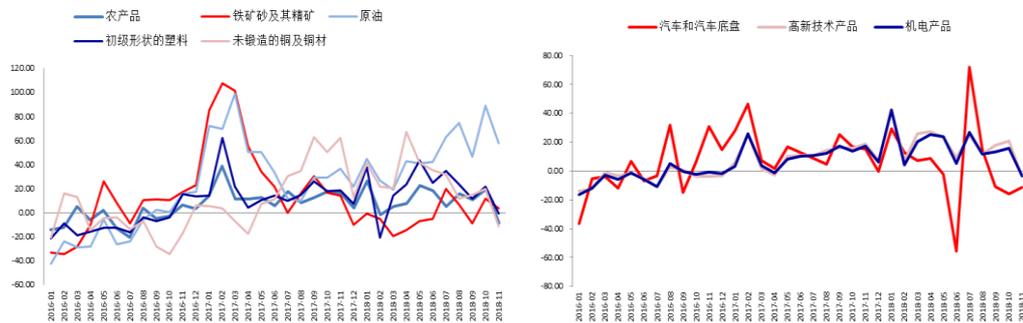
数据来源: WIND 中国银河证券研究部

图 7: 单月劳动密集型产品出口 (单位: 亿美元)



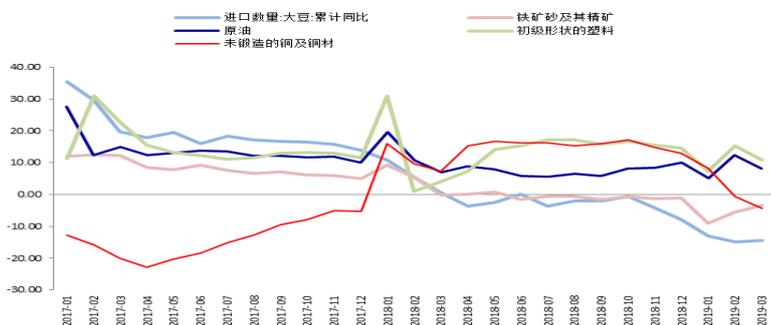
数据来源: WIND 中国银河证券研究部

图 8: 主要进口产品增速 (单位:%)



数据来源: WIND 中国银河证券研究院

图 9: 主要进口产品数量增速 (单位: %)



资料来源: Wind 中国银河证券研究部

作者介绍

许冬石，宏观经济分析师，英国邓迪大学金融学博士，2010年11月加入中国银河证券研究院，主要从事数据预测工作。2015年获得第14届“远见杯”中国经济预测第二名，2014年获得第13届“远见杯”中国经济预测第一名。

作者承诺

许冬石具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

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_13135

