



2 月春节因素干扰 3 月预计出口好转

——2 月进出口数据点评

相关报告

事件

海关总署 8 日公布，以美元计价，2019 年 2 月我国出口金额同比增速为-20.7%，前值 9.1%；进口同比-5.2%，前值-1.5%；1、2 月累计出口同比增速为-4.6%，进口同比增速为-3.1%，均低于市场预期。

点评

1、春节效应对 2 月的进出口数据产生较大干扰。

2019 年春节是 2 月初，较 2018 年春节在 2 月中旬有一定提前。企业进出口节奏在 1、2 月的错位使得 2019 年 1、2 月进出口同比增速产生波动。但同时，由于去年春节在 2 月中旬导致的去年 3 月的出口基数较低，叠加今年 2 月官方 PMI 生产经营活动指标大幅上升，中美贸易谈判结果向好，预计 3 月出口同比会有一定反弹。

2、主要贸易国家经济放缓是出口降低的长期因素。

美国 ISM 制造业 2 月 PMI 为 54.2，虽然还处于 50 以上，但已回到 3 年前的水平。欧元区 2 月制造业 PMI 为 49.3，近 6 年来首次低于 50，显示欧元区经济需求疲软。日本 2 月制造业 PMI 是 48.9，也是近 3 年来首次低于 50。发达经济体需求疲软将对我国出口增速自 2018 年底开始至未来一段时间的产生长期的负面作用。

3、抢跑因素提前透支进口需求

2018 年我国进口一直保持高位直到 11 月开始大幅减慢，12 月增速降为-3.1%。前期进口需求的提前透支，叠加国内经济增速放缓造成了 2 月中国进口增速继续下降。除了原油外，主要进口商品同比均大幅回落，铁矿石、大豆、钢材等进口规模增速分别为-1.4%、-17.85%和-20.25%，原油由于油价仍处相对低位，进口规模保持稳中有升。

4、全球共振式趋缓，政策刺激有待发力

展望未来，世界主要发达经济体经济增长预期进入共振式放缓，可能对全球的贸易特别是中国出口造成持续的负面影响。但中美谈判进程

分析师：郝大明

执业证书号：S1490514010002

电话：010-85556189

邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

联系人：亢悦

电话：010-85556182

邮箱：kangyue@hrsec.com.cn

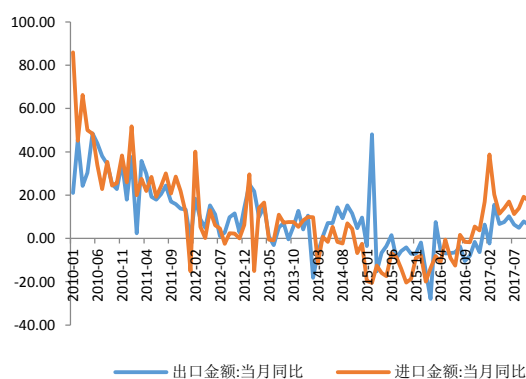
较前期向好，对两国乃至全球贸易起到提振作用。进口方面中国 2019 年基建发力、房地产市场结构性调整的影响叠加即将出台的刺激消费政策，未来内需预计保持稳定，因此能够支撑进口进一步增长。

⑤ 结论

1、1、2 月进出口增速下滑过快主要受到春节因素影响。

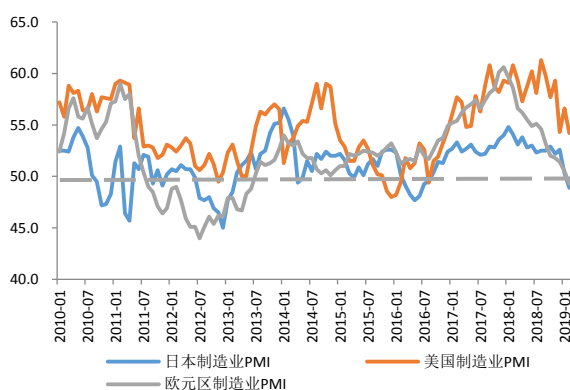
2、预测 3 月进出口增速有所改善。去年低基数，中美谈判利好以及内需刺激政策有望陆续出台，对进出口数据均形成一定支撑。

图表 1：进、出口同比增速



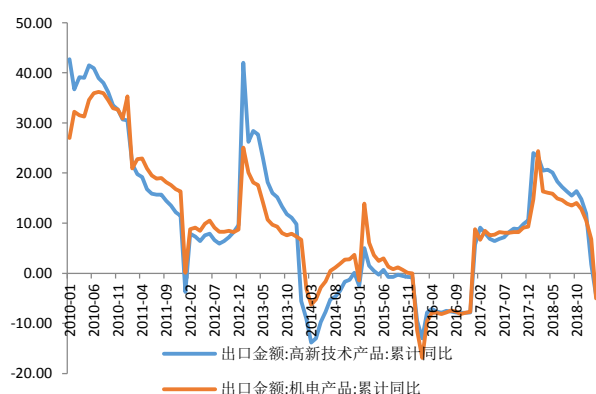
数据来源：Wind、华融证券

图表 2：美日欧 PMI 为近年新低



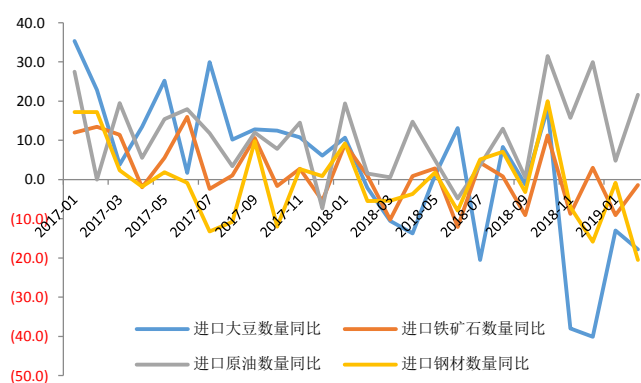
数据来源：Wind、华融证券

图表 3：高新技术产品和机电产品出口增速



数据来源：Wind、华融证券

图表 4：主要商品进口增速



数据来源：Wind、华融证券

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

郝大明，在此声明，本人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，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了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

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_13754

