

中美贸易战趋缓 利好我国外贸复苏

—宏观经济周报(20190217)

2019年2月18日

宏观经济

动态周报

核心观点:

中美经贸关系缓和有利于进出口增长

- ◆ 按美元计价, 1月份, 我国进出口总值 3959.8 亿美元, 增长 4%。其中, 出口 2175.7 亿美元, 增长 9.1%; 进口 1784.1 亿美元, 下降 1.5%; 贸易顺差 391.6 亿美元, 扩大 1.1 倍。
- ◆ 由于我国企业普遍存在春节前加快产品生产、出口的现象, 春节前“抢出口”效应与去年同期基数较低催化了我国 1 月份出口增速上升。
- ◆ 自 2019 年 1 月份以来, 中美展开多轮高级谈判, 中美贸易摩擦有所缓和。中美双方均有强烈的意愿维系中美贸易关系的健康与持续发展, 因此中美贸易关系的缓和将有利于出口的持续稳健增长。

我国外贸复苏前景值得期待

- ◆ 自 2019 年 1 月份以来, 中美展开多轮高级谈判, 中美贸易摩擦有所缓和。中美双方均有强烈的意愿维系中美贸易关系的健康与持续发展, 因此中美贸易关系的缓和将有利于出口的持续稳健增长。
- ◆ 预期随着中美贸易关系的缓和, 我国进口增速仍有较大提升空间; 预期我国与发展中国家、非发达经济体等有更紧密的贸易合作, 有利于摆脱我国对于欧美日等主要发达国家贸易的依赖度。
- ◆ 目前中央相继发文支持民营企业融资, 民营企业的税收、金融政策优惠组合拳力度将不断加大, 民营企业的外贸活力复苏值得期待。

风险提示:国际政经环境存不确定性 外贸摩擦风险犹在

一周要闻:

- ◆ 国务院发布《关于在市场监管领域全面推行部门联合“双随机、一公开”监管的意见》, 提出到 2019 年底, 市场监管部门完成双随机抽查全流程整合, 实现“双随机、一公开”监管全覆盖、常态化。
- ◆ 商务部副部长钱克明: 2019 年要打好三大攻坚战, 落实“六稳”工作要求, 全力做好“一促两稳三重点”, 即促消费, 稳外贸、稳外资, 办好第二届进博会、妥善应对中美经贸摩擦、推进自贸试验区建设和探索自由贸易港等重点任务。

谭松

宏观经济分析师

执业证书编号: S1480510120016

010-66554042

tansong@dxzq.net.cn

汤黎明

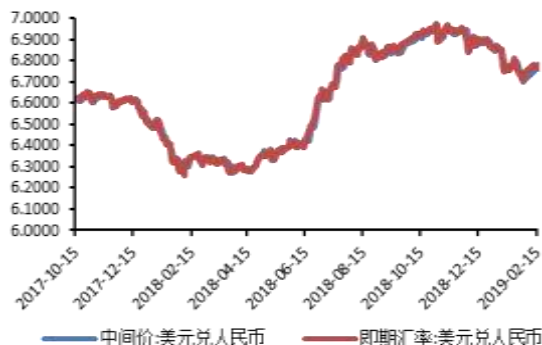
宏观经济分析师

执业证书编号: S1480519010003

010-66554033

tang_lm@dxzq.net.cn

本周美元兑人民币中间价下跌 (美元/人民币)



数据来源: WIND; 东兴证券研究所

相关研究报告

1. 宏观经济周报: 减税政策利好频现 财政或有赤字风险
2018.11.19
2. 宏观事件点评: 中美经贸关系缓和 外贸复苏前景可期
2019.02.14

目录

1. 核心观点	4
1.1 中美贸易关系缓和有利于出口稳增长	4
1.2 对外开放催化我国进口增速提升	4
1.3 多元化对外贸易结构摆脱贸易依赖	4
2. 宏观政策与经济数据	5
2.1 国内外宏观经济与政策：推动积极的财政政策，有效防范财政风险	5
2.2 关键数据：中国 1 月 M2 货币供应同比今值 8.4%，预期 8.2%，前值 8.1%	5
3. 宏观全景数据概览	7
3.1 流动性：本周利率下降；票据贴现利率下降；美元兑人民币中间价上升	7
3.2 煤炭：本周秦皇岛港煤库存减少	8
3.3 有色金属：本周有色金属价格分化	9
3.4 本周原油、天然气期货价格下降；CCBFI 综合指数下降	9
3.5 化工：本周乙烯价格平稳，石脑油价格上升；沥青期货价格平稳	10
3.6 钢铁：本周螺纹钢、热轧卷、铁矿石价格上涨	12
3.7 建材：本周水泥（除乌鲁木齐价格上升）价格不变	12
3.8 房地产业：本周上海、广州商品房成交面积上升	13
3.9 交通运输行业：本周 CCBFI 综合指数下跌	13
3.10 食品价格：本周猪肉、仔猪、生猪、豆粕、玉米、猪粮价格平稳	14
3.11 本周电影票房收入	15

表格目录

表 1：政策动向整理（2019.02.11-2019.02.17）	错误!未定义书签。
表 2：经济数据整理（2019.02.11-2019.02.17）	错误!未定义书签。
表 3：海外经济数据整理（2019.02.11-2019.02.17）	错误!未定义书签。

插图目录

图 1：本周 SHIBOR 隔夜利率、SHIBOR1 周利率、SHIBOR2 周利率下降	7
图 2：本周 3 个月收益率下降，1 年期国债、10 年期国债收益率下降（%）	7
图 3：本周票据贴现利率降低（‰）	7
图 4：本周美元兑人民币中间价上升（美元/人民币）	7
图 6：秦皇岛港煤库存减少	8
图 7：本周铝价下跌、黄金上升、现货铜上升（美元/吨）	9
图 8：本周碳酸锂现货结算价格（元/公斤）	9

图 9: 本周原油期货价格上升、天然气期货价格下降 (美元/桶)	9
图 10: 本周 CCBFI 综合指数下降	9
图 11: 本周乙烯、石脑油价格上升(左轴:美元/吨; 右轴:美元/桶).....	10
图 12: 本周沥青期货价格上升 (元/吨)	10
图 15: 本周轻质纯碱价格平稳, 烧碱价格平稳 (元/吨)	11
图 16: 本周粘胶短纤、涤纶短纤、PTA 价格波动 (元/吨)	11
图 17: 本周 MDI 价格平稳, 甲苯二异氰酸酯(TDI)价格下跌 (美元/吨).....	11
图 18: 本周尿素价格平稳 (元/吨)	11
图 20: 线材、冷轧库存下降、热卷板库存上升 (万吨)	12
图 21: 本周水泥价格平稳 (元/吨)	12
图 22: 本周中国玻璃价格指数、玻璃综合指数下降, 玻璃市场信心指数上升 (%)	12
图 23: 本周主要城市商品房成交面积 (万平方米)	13
图 24: 本周上海、广州商品房成交面积上升, 北京商品房成交面积下降 (平方米)	13
图 25: 本周波罗的海干散货指数上升、好望角型运费指数下降.....	13
图 26: CCBFI 综合指数下跌	13
图 27: 中国 CCFI 综合指数下降.....	14
图 28: 本周巴西图巴朗-青岛铁矿石运费、印度-青岛/日照铁矿石、西澳-青岛铁矿石运费上升 (美元/吨)	14
图 29: 蔬菜价格指数(%)	14
图 30: 22 个省市猪肉、仔猪、生猪价格基本下降 (元/千克)	14
图 31: 本周 CRB 现货指数.....	15
图 32: 豆粕价格上升, 玉米、猪粮价格上升 (元/千克)	15
图 33: 本周电影票房收入 (万美元)	15

1. 核心观点

1.1 中美贸易关系缓和有利于出口稳增长

1 月份,我国一般贸易进出口 1.66 万亿元,增长 13%,占我外贸总值的 60.9%,比去年同期提升 2.3 个百分点。其中,出口 8963 亿元,增长 20.9%;进口 7660 亿元,增长 5%;贸易顺差 1303 亿元,扩大 10 倍。按美元计价,1 月份,我国进出口总值 3959.8 亿美元,增长 4%。其中,出口 2175.7 亿美元,增长 9.1%;进口 1784.1 亿美元,下降 1.5%;贸易顺差 391.6 亿美元,扩大 1.1 倍。由于我国企业普遍存在于春节前加快产品生产、出口的现象,春节前“抢出口”效应与去年同期基数较低催化了我国 1 月份出口增速上升。自 2019 年 1 月份以来,中美展开多轮高级谈判,中美贸易摩擦有所缓和。中美双方均有强烈的意愿维系中美贸易关系的健康与持续发展,因此中美贸易关系的缓和将有利于出口的持续稳健增长。

1.2 对外开放催化我国进口增速提升

进口方面,中国 1 月进口同比(按人民币计)增 2.9%,预估降 1.9%,前值降 3.1%。中国 1 月进口同比(按美元计)降 1.5%,预估降 10.2%,前值降 7.6%。G20 峰会后,中美达成初步协议,中方承诺将加大对美方农产品的进口,对冲部分进口压力。2018 年第一届中国国际进口博览会在上海举行,会议指出:我国正在稳步扩大金融业开放,持续推进服务业开放,深化农业、采矿业、制造业开放,加快电信、教育、医疗、文化等领域开放进程,特别是外国投资者关注、国内市场缺口较大的教育、医疗等领域也将放宽外资股比限制。预计未来 15 年,中国进口商品和服务将分别超过 30 万亿美元和 10 万亿美元。预期随着中美贸易关系的缓和,我国进口增速仍有较大提升空间。

1.3 多元化对外贸易结构摆脱贸易依赖

2019 年 1 月数据显示,我国对欧盟、东盟、日本进出口分别增长 17.6%、7.8%和 6.5%。同期,我对“一带一路”沿线国家合计进出口 7708 亿元,增长 11.5%,高出全国整体增速 2.8 个百分点,占我外贸总值的 28.2%,比重提升 0.7 个百分点。2018 年 11 月 30 日,海关总署举行优化口岸营商环境新闻吹风会表示:我国海关已与欧盟、韩国、新加坡等 9 个经济体、36 个国家(地区)实现了“经认证的经营者”(AEO)互认。海关总署表示将加快推进与哈萨克斯坦、蒙古、白俄罗斯等“一带一路”沿线国家及加拿大等重要贸易国家的 AEO 互认工作,预期我国与发展中国家、非发达经济体等有更紧密的贸易合作,有利于摆脱我国对于欧美日等主要发达国家贸易的依赖度。

风险提示:国际政经环境存不确定性 外贸摩擦风险犹在

2. 宏观政策与经济数据

2.1 国内外宏观经济与政策：推动积极的财政政策，有效防范财政风险

表 1：政策动向整理（2019.02.11-2019.02.17）

日期	来源	主要内容
2019-02-11	国务院	国务院常务会议听取 2018 年全国两会建议提案办理工作汇报，推进提升政府施政水平；要求狠抓今年脱贫攻坚任务落实，为打赢脱贫攻坚战奠定坚实基础；部署加强癌症早诊早治和用药保障的措施，决定对罕见病药品给予增值税优惠；决定支持商业银行多渠道补充资本金。
2019-02-12	商务部	商务部副部长钱克明：2019 年要打好三大攻坚战，落实“六稳”工作要求，全力做好“一促两稳三重点”，即促消费，稳外贸、稳外资，办好第二届进博会、妥善应对中美经贸摩擦、推进自贸试验区建设和探索自由贸易港等重点任务。
2019-02-13	国务院	国务院发布《关于在市场监管领域全面推行部门联合“双随机、一公开”监管的意见》，提出到 2019 年底，市场监管部门完成双随机抽查全流程整合，实现“双随机、一公开”监管全覆盖、常态化。
2019-02-15	央行	稳健货币政策的取向并没有发生改变；从总量看，广义货币和社会融资规模合理增长，根据形势发展变化，体现了逆周期调节的要求，节奏上也有春节等季节性因素的影响，宏观杠杆率保持稳定；总的来看，货币政策探索并积累了不搞“大水漫灌”又要更好服务实体经济的经验。
2019-02-15	财政部	韩正：推动积极的财政政策加力提效，更好地促进经济社会持续健康发展；实施更大规模的减税降费，要有利于改善收入分配格局，有利于完善税制结构；要有效防范化解财政金融风险，加强地方政府债务风险监测，对重大隐患要跟踪分析，及时预警，完善预案。
2019-02-15	新华社	新华社，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在北京举行第六轮中美经贸高级别磋商。

资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

2.2 关键数据：中国 1 月 M2 货币供应同比今值 8.4%，预期 8.2%，前值 8.1%

表 2：经济数据整理（2019.02.11-2019.02.17）

日期	来源	主要内容
2019-2-15	国家统计局	中国 1 月 M0 货币供应同比今值 17.2%，预期 10%，前值 3.6%。 中国 1 月 M1 货币供应同比今值 0.4%，预期 1.9%，前值 1.5%。 中国 1 月 M2 货币供应同比今值 8.4%，预期 8.2%，前值 8.1%。
2019-2-15	国家统计局	中国 1 月新增人民币贷款（亿人民币）今值 32300，预期 30000，前值 10800。 中国 1 月社会融资规模增量（亿人民币）今值 46400，预期 33070，前值 15898。

资料来源：华尔街见闻

表 3 经济数据整理（2019.02.11-2019.02.17）

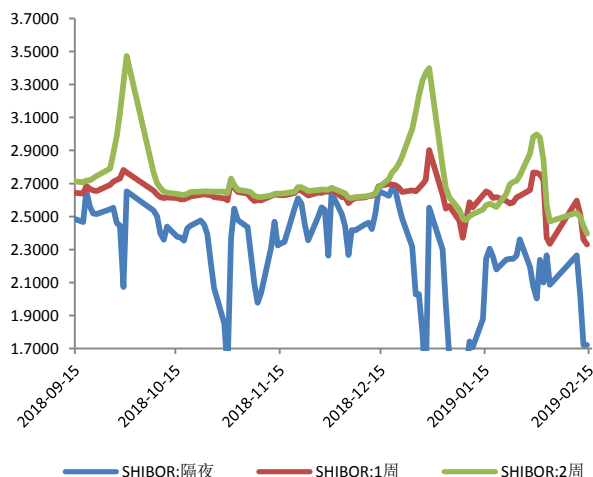
日期	来源	主要内容
2019-2-16	美国	美国1月CPI环比今值0%，预期0.1%，前值0%。 美国1月PPI环比今值-0.1%，预期0.1%，前值-0.1%。 美国1月工业产出环比今值-0.6%，预期0.1%，前值0.1%。 美国2月8日当周EIA汽油库存变动(万桶)今值40.8，预期140，前值51.3。
2019-2-15	日本	日本12月工业产出同比终值今值-1.9%，前值-1.9%。 日本12月设备利用指数环比今值-1.9%，前值1%。 日本12月工业产出环比终值今值-0.1%，前值-0.1%。
2019-2-14	欧元区	德国四季度末季调GDP同比初值今值0.9%，预期0.8%，前值1.1%。 欧元区12月工业产出同比今值-4.2%，预期-3.3%，前值-3%。 欧元区四季度GDP同比初值今值1.2%，预期1.2%，前值1.2%。 欧元区四季度GDP季环比初值今值0.2%，预期0.2%，前值0.2%。
2019-2-13	英国	英国四季度GDP同比初值今值1.3%，预期1.4%，前值1.5%。 英国12月工业产出环比今值-0.5%，预期0.1%，前值-0.3%。 英国12月制造业产出环比今值-0.7%，预期0.2%，前值-0.1%。 英国1月CPI同比今值1.8%，预期1.9%，前值2.1%。
2019-2-12	澳大利亚	澳大利亚1月NAB商业信心指数今值4，前值3。 澳大利亚1月NAB商业景气指数今值7，前值3。 澳大利亚12月季调后房屋贷款许可件数环比今值-6.1%，预期-2%，前值-0.9%。

资料来源：华尔街见闻，东兴证券研究所

3. 宏观全景数据概览

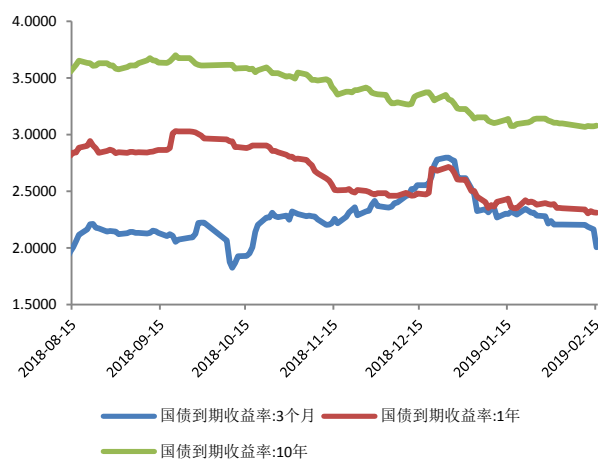
3.1 流动性：本周利率下降；票据贴现利率下降；美元兑人民币中间价上升

图 1：本周 SHIBOR 隔夜利率、SHIBOR1 周利率、SHIBOR2 周利率下降



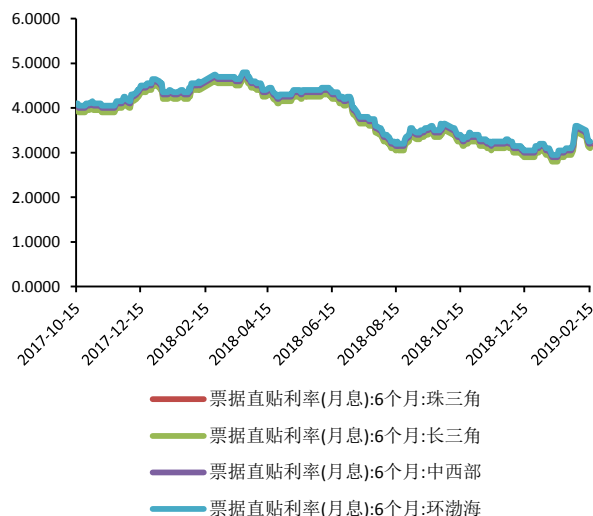
数据来源：WIND；东兴证券研究所

图 2：本周 3 个月收益率下降，1 年期国债、10 年期国债收益率下降（%）



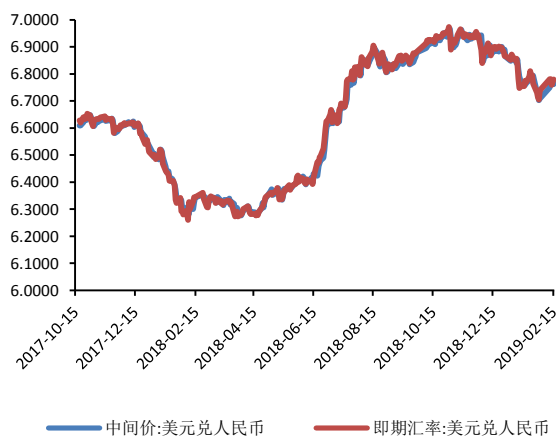
数据来源：WIND；东兴证券研究所

图 3：本周票据贴现利率降低（%）



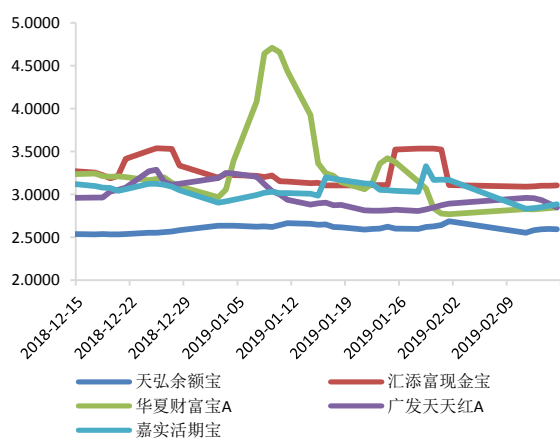
数据来源：WIND；东兴证券研究所

图 4：本周美元兑人民币中间价上升（美元/人民币）



数据来源：WIND；东兴证券研究所

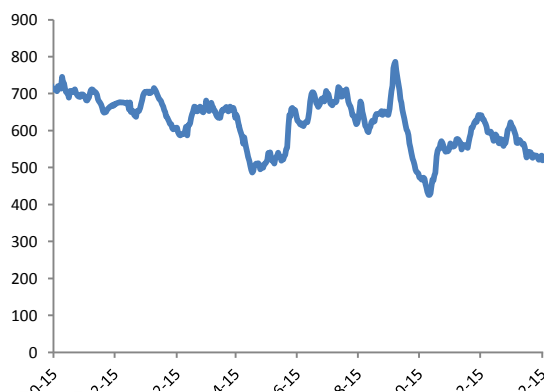
图 5：本周互联网金融汇添富现金宝、嘉实活期宝、广发天天红 A、天弘余额宝、华夏财富宝 A (%)



数据来源：WIND；东兴证券研究所

3.2 煤炭：本周秦皇岛港煤库存减少

图 6：秦皇岛港煤库存减少



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_14161

