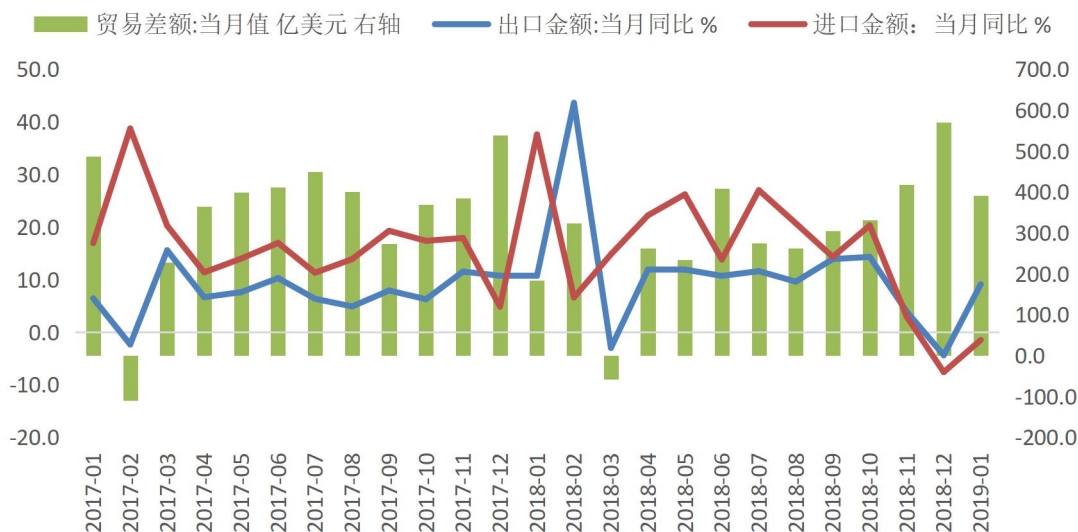


2019年1月贸易数据点评

春节错期带动进出口前移 1月对外贸易增速远超预期

据海关总署统计，以美元计价，2019年1月出口额同比增长9.1%，前值-4.4%；进口额同比下降1.5%，前值-7.6%；进出口总值同比增长4.0%，前值-5.8%；贸易顺差391.6亿美元，前值570.6亿美元，上年同期值184.2亿美元

图1 进出口增速及贸易顺差（美元）



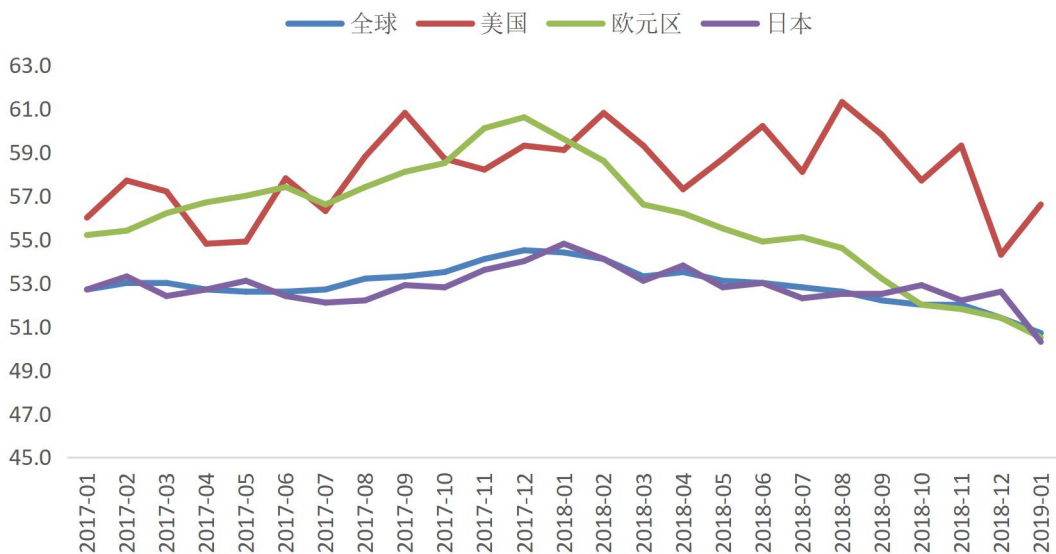
数据来源：WIND

一、春节“提前”，带动1月出口“抢跑”

1月我国出口贸易额同比增长9.1%，增速较上月显著回升13.5个百分点，大幅高于普遍预期。主要原因是今年春节提前至2月初，部分企业节前“抢出口”，造成1月出口额同比大幅上升。由此，1月出口同比增速受到春节错期因素干扰，其大幅反弹并不直接反映出形势好转。对2019年初我国出口形势的判断，还有待2月出口数据公布后综合分析。

事实上，从基本面来看，年初外围经济走势并不支持我国出口增速的大幅反弹。数据显示，2019年1月摩根大通全球制造业PMI录得50.7，较上月下滑0.7个百分点，为2016年6月以来最低，显示全球经济扩张速度持续放缓。主要发达经济体中，欧元区和日本制造业PMI均有所下行，仅美国制造业PMI在上月底大幅下滑的基础上有所上扬，但仍处2018年以来较低水平。主要新兴经济体中，巴西、印度制造业扩张步伐有所加快，南非制造业PMI虽有所反弹，但仍处收缩区间，俄罗斯制造业PMI则有明显下滑。此外，作为我国主要出口市场之一的韩国，1月制造业PMI在收缩区间继续下探，较上月下滑1.5个百分点至48.3。

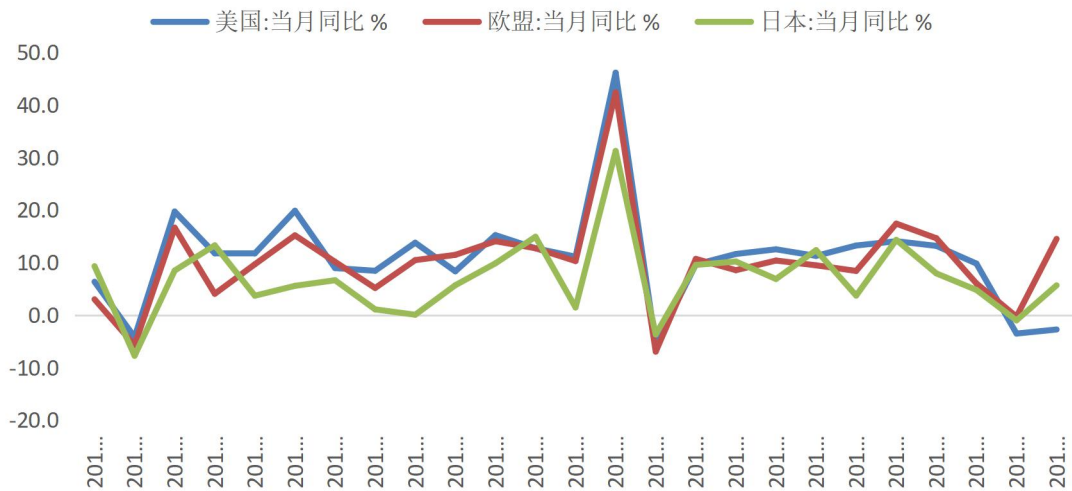
图2 全球及美欧日制造业 PMI 走势



数据来源：WIND

从主要出口市场来看，在基数错位影响下，1月我国对美、日、欧等主要发达经济体出口同比增速均有所改善。其中，对欧盟和日本出口增速反弹幅度较大，对美出口仍保持负增，但降幅较上月小幅收窄0.7个百分点至-2.8%。不过，在当月整体出口增速大幅上扬的情况下，对美出口延续负增，表明前期对美“抢出口”造成的出口透支影响正持续显现。

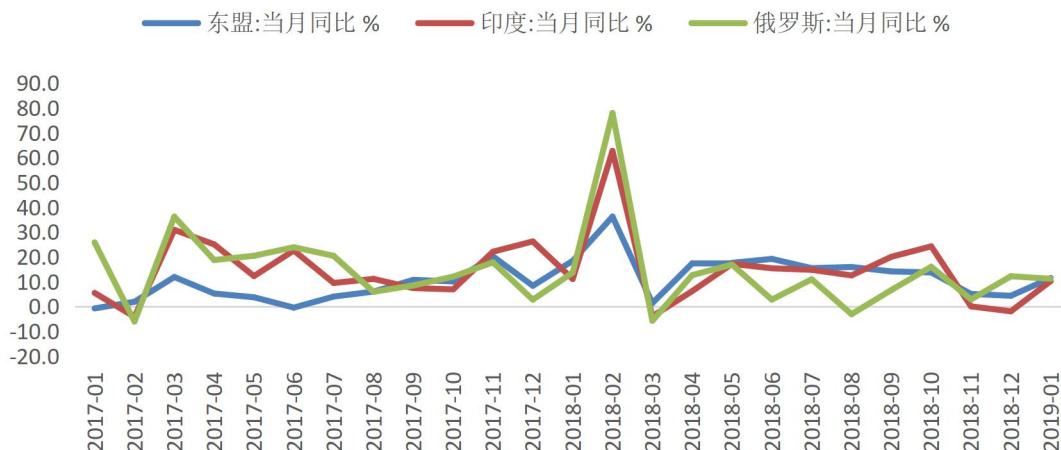
图3 我国对发达经济体出口金额（美元）增速：同比 %



数据来源：WIND

在新兴市场方面，1月我国对东盟和印度出口增速大幅回升，其中，对东盟出口额同比增长11.5%，增速较上月加快7.2个百分点，对印度出口额同比增长10.3%，增速较上月提高12.2个百分点。不过，当月我国对俄罗斯出口增速在上月大幅反弹基础上略有下滑，但仍保持两位数的较快增长。

图4 我国对主要新兴经济体出口金额（美元）增速：同比 %

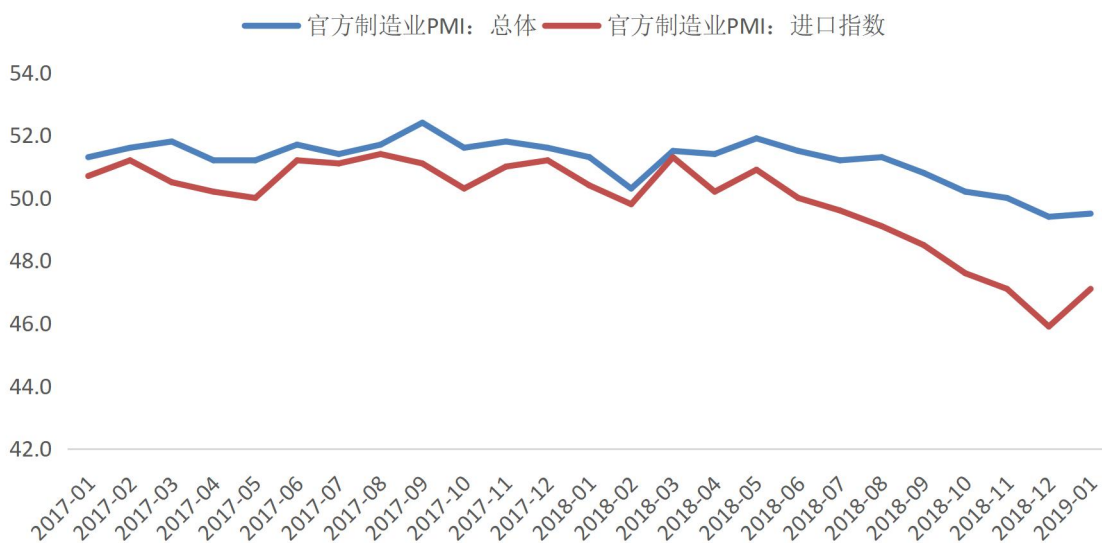


数据来源:WIND

二、备货需求前移，1月进口同比降幅明显收窄

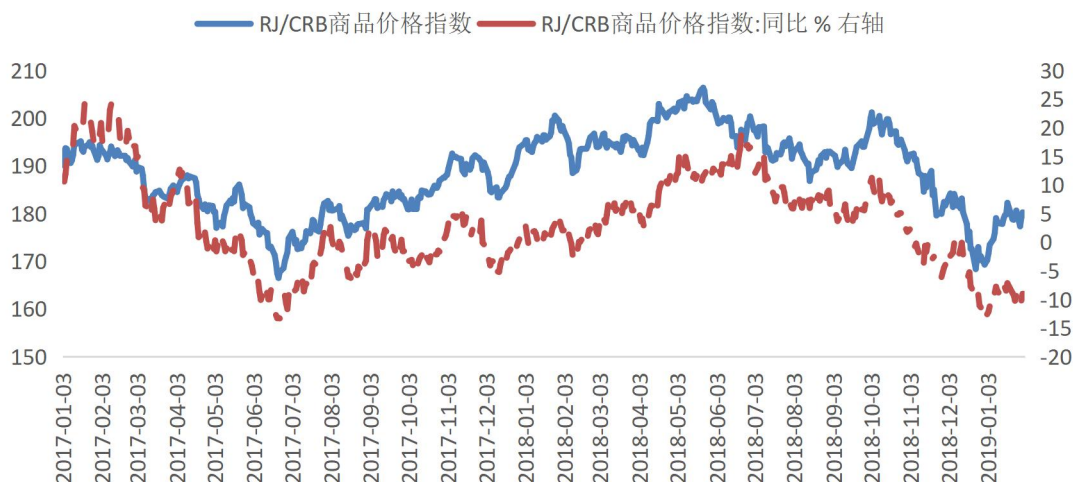
1月我国进口贸易额同比下降1.5%，降幅较上月收窄6.1个百分点。主要原因是今年春节提前至2月初，企业节前备货需求在1月集中释放。因此，与出口类似，1月进口同比增速反弹，同样受到春节错期因素影响，难以在经济基本面中得到印证。我们看到，1月我国制造业PMI环比上升0.1个百分点至49.5，仍处收缩区间。其中PMI进口指数录得47.1，虽较上月回升1.2个百分点，但继续处于2016年3月以来的次低水平，显示内需收缩正持续拖累进口需求。此外，1月主要大宗商品及工业品价格涨少跌多，RJ-CRB大宗商品价格指数和国内生产资料价格指数同比均延续负增，且降幅较上月有所走阔。可见，1月价格因素并不支持进口增速大幅反弹，印证数据向好的原因在于需求前移带动进口数量增长。

图5 官方PMI



数据来源:WIND

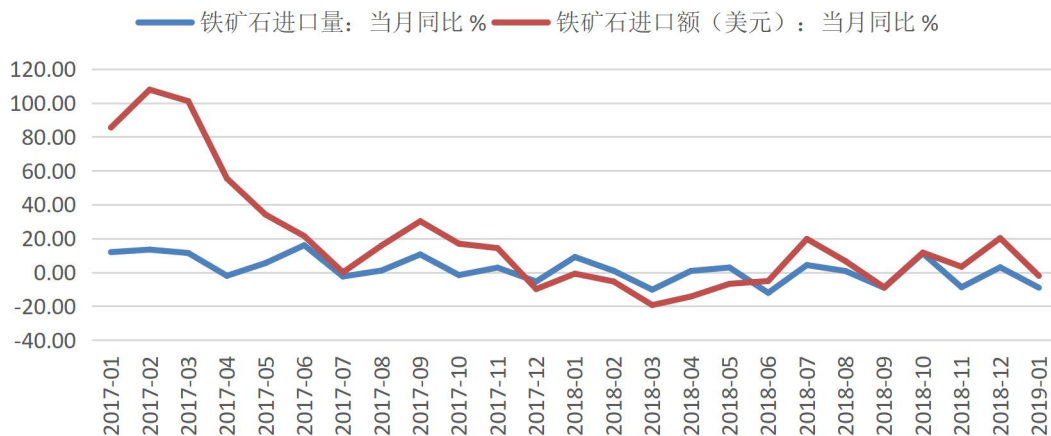
图 6 大宗商品价格指数 RJ/CRB 走势

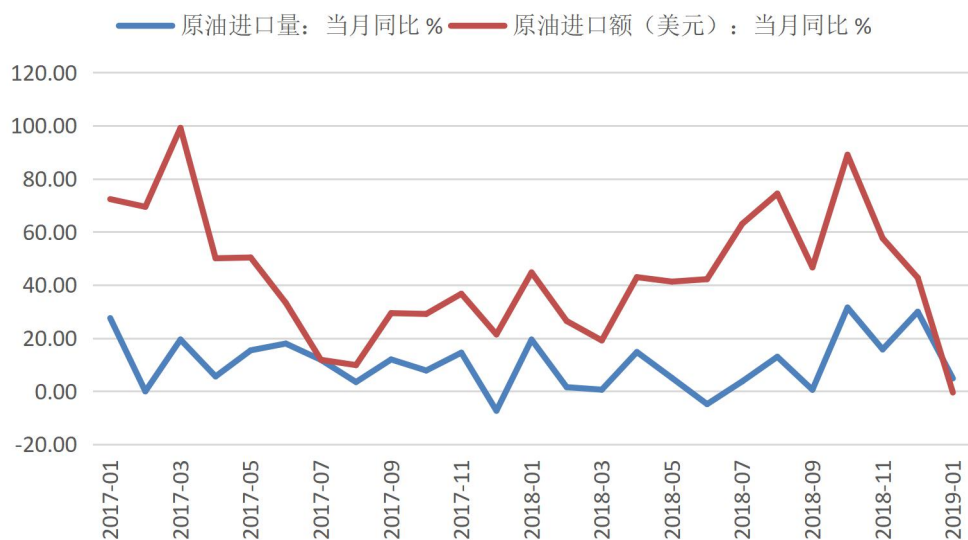
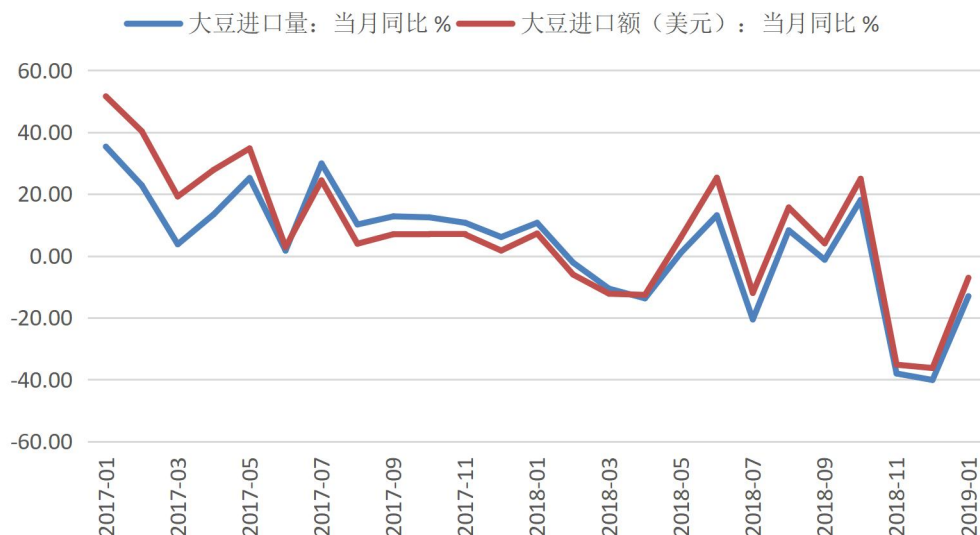


数据来源:WIND

从主要商品进口情况来看,在春节错期、需求前移影响下,多数商品进口同比增速改善。具体来看,1月大豆、集成电路、汽车及汽车底盘进口额降幅均有所收窄。其中,第一大进口类别集成电路进口额同比下降7.6%,降幅较上月收窄7.7个百分点。我们认为,集成电路进口连续负增或与前期对美“抢出口”的透支影响有关——中国处于东亚电子产业链下端,需要大量进口芯片等上游产品,加工组装后对美国等市场出口应用和消费类电子产品。此外,1月我国煤炭进口增速大幅回升,进口额同比转正。另一方面,受高基数及需求强度下降、供大于求影响,1月铁矿石进口大幅放缓,进口额同比增速从上月的20.2%降至-2.1%;当月原油进口增速亦有大幅回落,进口量同比增速较上月下滑25.1个百分点至4.8%,进口额增速下滑43.2个百分点至-0.5%,反映了高基数及油价同比下跌等因素的共同影响。

图 7 主要进口商品数量与金额(美元)同比增速





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_14180



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn