

中美经贸关系缓和 外贸复苏前景可期

2019 年 02 月 15 日

宏观经济 事件点评

——2019年1月进出口数据点评

汤黎明

宏观经济分析师

执业证书编号：S1480519010003

tang_lm@dxzq.net.cn 010-66554033

事件：

中国 1 月贸易帐（按人民币计）2711.6 亿元人民币，预期 2450 亿元人民币，前值 3949.9 亿元人民币。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 月出口同比（按人民币计）增 13.9%，预估增 3.8%，前值 0.2%。按美元计，中国 1 月贸易顺差 391.6 亿美元，预期顺差 343 亿美元，前值顺差 570.6 亿美元。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%。中国 1 月出口同比（按美元计）增 9.1%，预估降 3.3%，前值降 4.4%。2019 年 1 月，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。

观点：

中美贸易关系缓和有利于出口稳增长，对外开放催化我国进口增速提升，多元化对外贸易结构摆脱贸易依赖，民营企业的外贸活力复苏值得期待。

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。

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。

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。

4. 民营企业的外贸活力复苏值得期待

1 月份,民营企业进出口 1.15 万亿元,增长 17%,占我外贸总值的 42.3%,比去年同期提升 3 个百分点。其中,出口 7773.6 亿元,增长 21.9%,占出口总值的 51.8%;进口 3776.2 亿元,增长 7.9%,占进口总值的 30.7%。此外,国有企业进出口 4698.2 亿元,增长 6%,占我外贸总值的 17.2%。其中,出口 1456.4 亿元,增长 8.3%;进口 3241.8 亿元,增长 5%。自 2018 年以来,我国银保监会、央行、财政部等诸多政策制定机构,对于民营企业的发展提供了诸多利好政策支持,我国的进出口税率有望进一步优化满足民营企业的进出口需求。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。

结论:

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

分析师简介

汤黎明

中央财经大学经济学博士，宏观经济分析师。2007—2015 年在经济类核心期刊发表论文 15 余篇。曾多次参与财政部、发改委、国务院发展研究中心等部委机关的宏观经济研究课题。财政部办公厅研究处一年全职实习经验，中信银行三年金融行业从业经验，曾撰写教育、科研、文化、社保等 10 余个板块的行业营销指引。2016 年加入东兴证券研究所，从事宏观经济研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

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_14182

