

开年首月外贸回暖，可持续性仍需观察

——1月外贸数据点评

联络人

作者

研究院 宏观金融研究部

袁海霞 010-66428877-261
hxyuan@ccxi.com.cn王秋凤 010-66428877-452
qfwang01@ccxi.com.cn李路易 010-66428877-511
lyli01@ccxi.com.cn

相关报告：

《经济增速缓中趋稳，监管趋严缓释宏观风险》——“中国经济论坛”宏观经济月度数据分析会 2019年1月22日

“抢出口”效应消退叠加外需走弱，出口增速由正转负——12月外贸数据点评，2019年1月15日；

政策动态求稳，经济下行不减——2018年宏观经济分析与2019年预测，2019年1月14日；

内外经济均有放缓，进出口继续承压——11月外贸数据点评，2018年12月10日；

进出口同比增长较快，PMI相关指数进一步下滑——10月外贸数据点评，2018年11月12日。

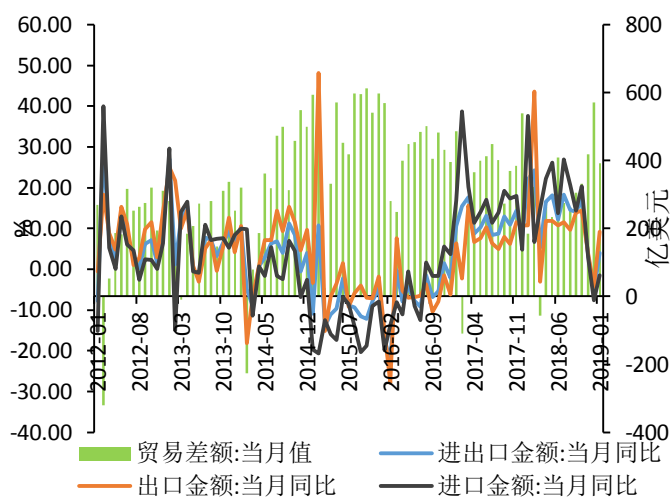
■ 外贸短期回暖，出口大幅回升，进口同比降幅收窄。进出口总值 3959.8 亿美元，同比上涨 4.0%，增速较上月由负转正，回升 9.8 个百分点，进出口额的回升主要是由于出口额的大幅回升所带动的。其中，出口 2175.7 亿美元，同比上升 9.1%，同样由负转正，大幅回升 13.5 个百分点；进口 1784.1 亿美元，同比下降 1.5%，虽然同比仍保持负增长态势，但降幅较上月收窄 6.1 个百分点。贸易顺差 391.6 亿美元，较上月减少 178.96 亿美元。

■ “春节效应”或是出口回暖主因，能否持续仍需观察。1 月份出口 2175.7 亿美元，同比上升 9.1%，较上月回升 13.5 个百分点。对主要出口区域的出口增速均出现不同程度回暖，分国别来看，1 月当月对美出口同比下降 2.77%，较上月降幅收窄 0.77 个百分点；对欧盟、日本出口额同比增速为 14.49% 和 5.64%，分别较上月回升 14.82 和 6.67 个百分点，对欧盟出口的大幅回升是 1 月份带动出口的主要力量；对东盟出口额同比增速为 11.5%，较上月回升 7.16 个百分点；对新兴经济体出口回升显著，对印度、巴西和南非出口同比增速分别为 10.27%、11.23% 和 13.78%，较上月分别回升 12.2、15.81 和 24.98 个百分点；此外，对中国香港出口同比增速由 12 月份的 -25.97% 大幅回升至 2.55%，止住连续两个月大幅下滑趋势，上升 28.52 个百分点，通过香港进行的转口贸易有所改善。由于 1 月份进出口受春节因素干扰较大，还不能判断进出口在未来有所好转。因为我国的农历新年一般出现于在 1 月底和 2 月初，从过去来看，这两个月的波动均较大；今年我国的农历新年在 2 月初，受此影响，一月份降低国内库存以及提前出口的趋势导致出口意愿增强。从后续来看，美国制造业 PMI 与国内出口 PMI 均有所回升，同时随着中美冲突的缓解，“抢出口”效应消退，中美贸易未来或将继续改善，这将对出口形成一定支撑。但日欧以及摩根全球 PMI 均持续回落，全球经济复苏继续放缓，后续出口压力仍存，出口是否在根本上有所改善还需观察。

- **“春节效应”影响下进口降幅收窄，但国内经济下行压力仍存背景下依然承压。**1月份进口1784.1亿美元，同比下降1.5%，环比增长8.66%。其中，对美进口额仍延续下滑趋势，为92.42亿美元，是2016年3月以来的最低值，同比下降41.2个百分点，中美贸易战的影响仍存；对日、韩以及东盟国家进口同比下滑分别为1.3%、11.8%和7.1%，这在一定程度上也与日韩以及东南亚各国的“春节效应”有关；对欧盟进口额为258.73亿美元，同比上升8.2%。**从主要进口产品来看**，原油、铁矿砂及其精矿、高新技术产品等主要进口产品金额均有所下滑，但由于原油价格低位运行，使得原油进口额在原油进口量同比上升的情况下同比下滑。值得一提的是，随着中国落实对美承诺，1月份进口大豆金额和数量虽然同比分别下滑6.6和13个百分点，但是较12月份回升30.21和28.95个百分点，未来对美进口或将继续修复。但是，目前国内PMI以及PMI进口指数都有所回暖，但仍处于枯荣线以下，国内需求仍较为低迷，后续进口回暖态势或难以持续。

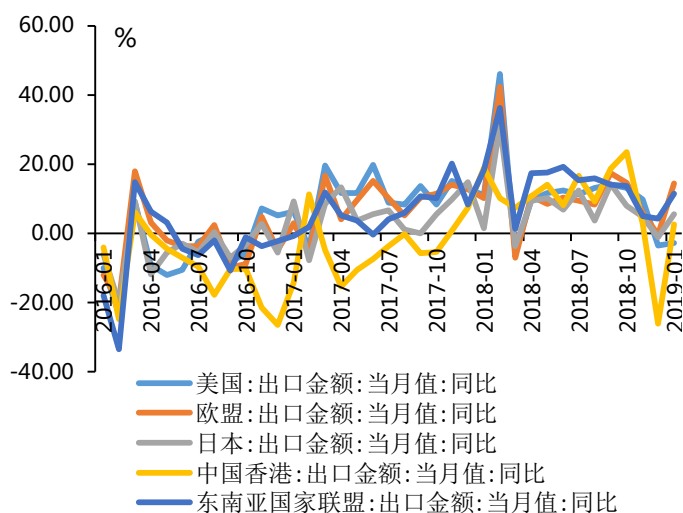
附表:

图 1: 出口增速大幅回升, 进口增速降幅放缓



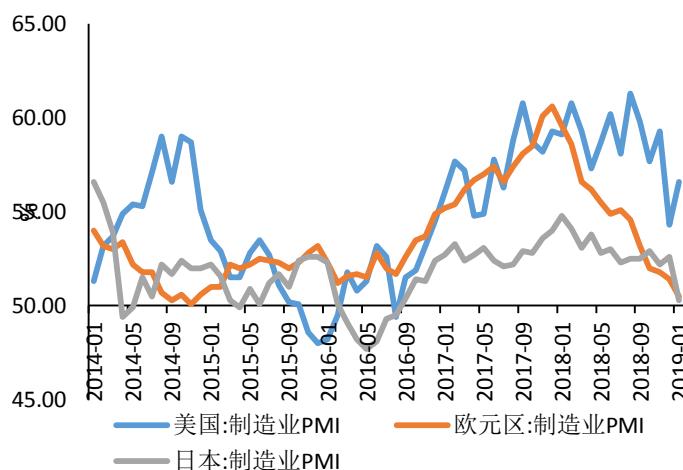
数据来源: 中诚信国际整理

图 2: 经香港转口贸易大幅回升



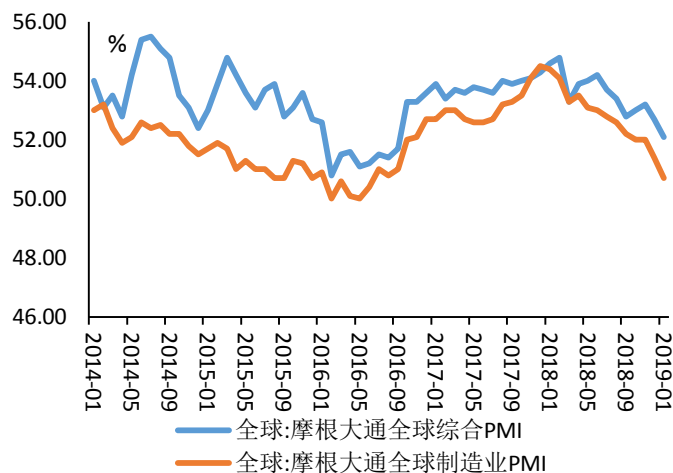
数据来源: 中诚信国际整理

图 3: 美国 PMI 回升, 日欧 PMI 下滑



数据来源: 中诚信国际整理

图 4: 摩根大通全球综合制造业 PMI 持续回落



数据来源: 中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限公司和/或其被许可人版权所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。

报告编号 20190215

作者	部门	职称
袁海霞	研究院	首席宏观分析师/宏观金融研究部总经理
王秋凤	研究院	高级分析师
李路易	研究院	助理分析师

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_14189

