

春节因素是进出口超预期的重要原因 ——1月中国贸易数据点评

✎ : 孙付 执业证书编号: S1230514100002 胡娟 (联系人)
☎ : 021-64718888-1308 021-80106009
✉ : sunfu@stocke.com.cn hujuan@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本专题对每月公布的中国进出口数据进行点评。

相关报告

投资要点

1, 1月出口和进口双双超预期上升

1月出口同比9.1%，前值-4.4%；1月进口同比-1.5%，前值-7.6%，进出口均超预期上升；1月贸易差额为391.6亿美元，前值570.6亿美元。

2, 出口超预期上升

出口超预期上升的原因：一方面，通常春节前两周会出现出口企业抢出口的情形，今年除夕为2月4日，因此“节前抢出口”部分发生在1月份，而2018年除夕为2月15日，“节前抢出口”基本发生在2月；另一方面，对美国出口负增速小幅收窄，贸易摩擦的影响并未进一步加剧。

(1) 从主要出口国来看，主要是对非美国国家出口增速上升拉动1月出口增速反弹。东盟、欧盟、澳大利亚、金砖国家增速较高，分别为11.5%、14.5%、18.3%、11%，对美国出口增速由-3.5%收窄至-2.8%。2019年1月美国ISM制造业PMI从54.3%上升至56.6%，欧元区和日本的制造业PMI均降至荣枯线附件，分别为50.5%、50.3%。从外需来看，出口增速再超预期上升的基础较弱。

(2) 从主要出口商品来看，机电产品、高新技术产品、传统大宗商品出口增速反弹幅度均超过12个百分点，农产品出口增速反弹约4个百分点。

3, 进口增速反弹但仍为负

进口增速反弹主要原因：一方面，今年春节较早，企业集中在1月进行备货，例如煤、铜矿、钢材进口环比12月均有不同程度上升；另一方面随着中美贸易磋商不断推进，摩擦逐渐缓和，大豆、天然气进口量环比上升。然而由于去年1月进口基数较高，因此进口增速虽超预期反弹但仍为负。

(1) 从主要进口国来看，自大多数国家的进口增速有所反弹，自澳大利亚进口增速反弹幅度较大。但自美国进口增速从-36%扩大至-41%，连续5个月为负。另外，自东盟、日本、香港等进口增速虽反弹，但已经连续3个月为负。

(2) 从主要进口商品来看，1月农产品进口增速大幅提升约24个百分点，其中大豆进口738万吨，较去年12月份的572万吨提高近30%，边际上有所改

报告撰写人：孙付
数据支持人：胡娟

善，反映中美贸易磋商或朝着相对乐观方向发展，进口量增速虽仍为负值，但较前值大幅收窄 27 个百分点。1 月大宗原材料进口增速从 24% 大幅下降至 0 增速附近，其中，铁矿砂、原油的进口增速降为负值，降幅分别为 23 个百分点和 43 个百分点；但受企业春节前备货的影响，煤、铜矿进口量环比上升，对拉动进口增速起到积极作用。1 月机电产品、高新技术产品进口负增长有所收窄，汽车、集成电路等进口增速的降幅均有所收窄。

4, 2 月出口增速或下降至负值

主要受到春节因素的影响，1 月出口增速超预期反弹，在去年高基数（2018 年 2 月出口增速为 43%）以及外需持续走弱的情况下，预计 2 月出口增速或下降至负值，一季度受春节因素影响，波动较大。

正文目录

1. 1月出口和进口双双超预期上升	4
2. 出口超预期上升	4
3. 进口增速反弹但仍为负	5
4. 2月出口增速或下降至负值.....	5

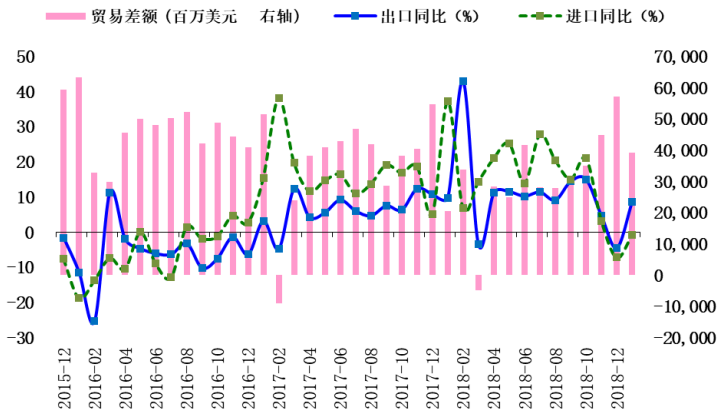
图表目录

图 1: 1月进出口增速超预期上升	4
图 2: 1月对主要出口国出口增速均上升	4
图 3: 1月各主要出口商品增速均上升	4
图 4: 1月自主要国家的进口增速上升 (除美国、金砖国家)	5
图 5: 1月除大宗原材料, 其他主要商品进口增速为负	5
图 6: 1月铁矿砂进口额增速降为负值	5
图 7: 受油价影响, 1月原油进口增速大幅下降	5

1. 1月出口和进口双双超预期上升

1月出口同比9.1%，前值-4.4%；1月进口同比-1.5%，前值-7.6%，进出口均超预期上升；1月贸易差额为391.6亿美元，前值570.6亿美元。

图1：1月进出口增速超预期上升



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

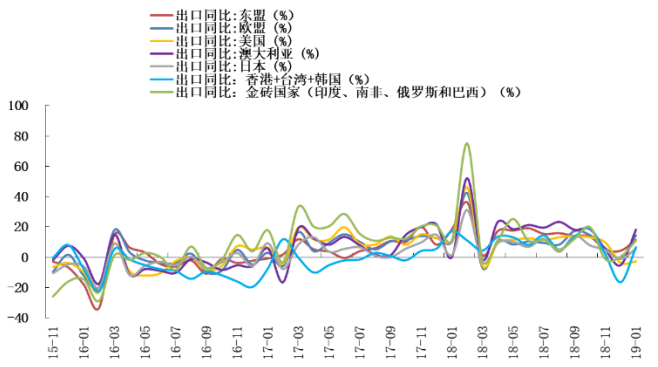
2. 出口超预期上升

出口超预期上升的原因：一方面，通常春节前两周会出现出口企业抢出口的情形，今年除夕为2月4日，因此“节前抢出口”部分发生在1月份，而2018年除夕为2月15日，“节前抢出口”基本发生在2月；另一方面，对美国出口负增速小幅收窄，贸易摩擦的影响并未进一步加剧。

(1) 从主要出口国来看，主要是对非美国国家出口增速上升拉动1月出口增速反弹。东盟、欧盟、澳大利亚、金砖国家增速较高，分别为11.5%、14.5%、18.3%、11%，对美国出口增速由-3.5%收窄至-2.8%。2019年1月美国ISM制造业PMI从54.3%上升至56.6%，欧元区和日本的制造业PMI均降至荣枯线附件，分别为50.5%、50.3%。从外需来看，出口增速再超预期上升的基础较弱。

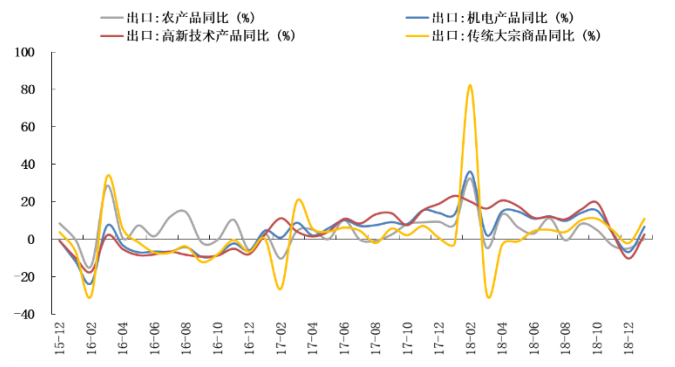
(2) 从主要出口商品来看，机电产品、高新技术产品、传统大宗商品出口增速反弹幅度均超过12个百分点，农产品出口增速反弹约4个百分点。

图2：1月对主要出口国出口增速均上升



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图3：1月各主要出口商品增速均上升



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

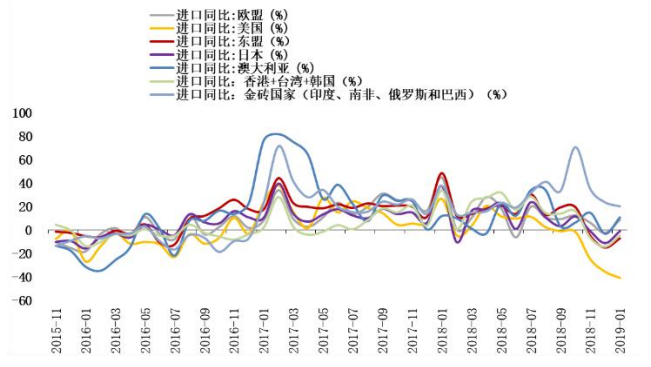
3. 进口增速反弹但仍为负

进口增速反弹主要原因：一方面，今年春节较早，企业集中在1月进行备货，例如煤、铜矿、钢材进口环比12月均有不同程度上升；另一方面随着中美贸易磋商不断推进，摩擦逐渐缓和，大豆、天然气进口量环比上升。然而由于去年1月进口基数较高，因此进口增速虽超预期反弹但仍为负。

(1) 从主要进口国来看，自大多数国家的进口增速有所反弹，自澳大利亚进口增速反弹幅度较大。但自美国进口增速从-36%扩大至-41%，连续5个月为负。另外，自东盟、日本、香港等进口增速虽反弹，但已经连续3个月为负。

(2) 从主要进口商品来看，1月农产品进口增速大幅提升约24个百分点，其中大豆进口738万吨，较去年12月份的572万吨提高近30%，边际上有所改善，反映中美贸易磋商或朝着相对乐观方向发展，进口量增速虽仍为负值，但较前值大幅收窄27个百分点。1月大宗原材料进口增速从24%大幅下降至0增速附近，其中，铁矿砂、原油的进口增速降为负值，降幅分别为23个百分点和43个百分点；但受企业春节前备货的影响，煤、铜矿进口量环比上升，对拉动进口增速起到积极作用。1月机电产品、高新技术产品进口负增长有所收窄，汽车、集成电路等进口增速的降幅均有所收窄。

图 4：1 月自主要国家的进口增速上升（除美国、金砖国家）



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 6：1 月铁矿砂进口额增速降为负值

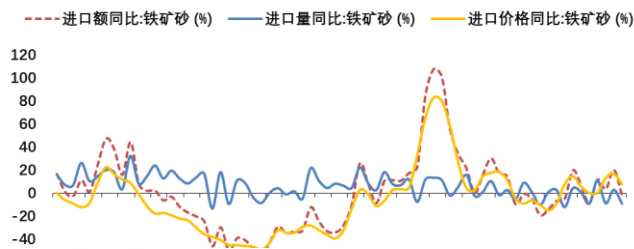
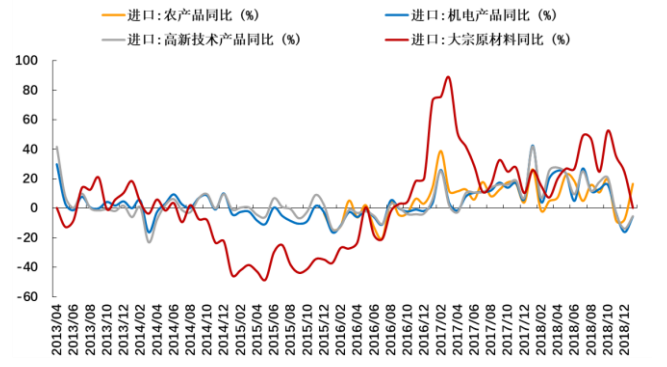
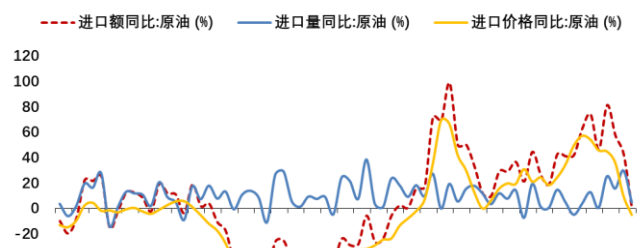


图 5：1 月除大宗原材料，其他主要商品进口增速为负



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 7：受油价影响，1 月原油进口增速大幅下降



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_14251



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn