

中国进出口数据超预期 美联储或将下调加息预期

内容摘要

2 月 11 日发布数据显示,中国 1 月外汇储备 30879.24 亿美元,环比增加 152 亿美元,为连续三个月增加,预期 30800 亿美元,前值 30727.12 亿美元。以美元计算的外汇储备增加一是得益于美元指数在一月相对疲软,一月,美元指数从 96.07 点回落到 95.55 点;

二是得益于美国等国家国债收益率的继续下行。美国 5 年期国债实际收益率从 1%下行到 0.73%;三是得益于人民币汇率在一月相对稳定,受美元指数波动影响,甚至兑美元出现小幅升值,美元兑人民币汇率中间价从 1 月初的 6.8482 元升值到 6.7025 元。

海关总署 2 月 14 日公布数据显示,今年 1 月份,我国货物贸易进出口总值 2.73 万亿元人民币,比去年同期增长 8.7%。其中,出口 1.5 万亿元,增长 13.9%,预期增 3.8%,前值增 0.2%;进口 1.23 万亿元,增长 2.9%,预期降 1.9%,前值降 3.1%;贸易顺差 2711.6 亿元,扩大 1.2 倍,预期 2450 亿元,前值 3949.9 亿元。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%,预期降 3.3%,前值降 4.4%;进口 1784.1 亿美元,下降 1.5%,预期降 10.2%,前值降 7.6%;贸易顺差 391.6 亿美元,扩大 1.1 倍。整体来看,本次数据表现较好,主要受春节错月扰动因素的影响,各企业在 1 月抢出口,因此数据好于市场预期。

虽然本月公布的非农数据表现较好,但本周公布的通胀数据表现不佳。加上,美联储官员近期的讲话,今年美联储加息次数或将继续降低。数据方面,本月公布的 1 月季调后非农就业人口录得 30.4 万人,远高于预期与前值;但美国失业率有所回升,公布值为 4% 大于预期的 3.9%;美国 1 月平均每小时工资月率亦出现回落,录得 0.1% 低于预测的 0.3%。美联储主席鲍威尔连续发表讲话力挺美国经济以及暗示美联储加息步伐或将继续放缓。加上,美国 1 月季调后 CPI 年率录得 1.6%,创了 2017 年 6 月以来新低。因此,市场继续降低年内加息预期。

近期热点

1. 中国经济政策以经济数据;
2. 美联储加息进程
3. 全球贸易问题

近期相关研究报告

推动消费平稳增长 拉动消费抵御风险

中国 PMI 跌破临界点 金融市场表现较惨淡

中国明年“稳”字当头 美股或入下跌周期

中财新数据好于预期 美明年经济增速或放缓

社融超预期回落 固投增速企稳回升

中国 CPI 同比创新高 IMF 下调经济预期

综合财新数据依然向好 美股美债风险较大

中国通胀数据上升 美国通胀意外不及预期

中国财新数据表现不佳 美国非农数据表现强劲

中国 7 月经济保持平稳 土耳其危机助涨美元

中国经济稳中趋降 美元指数再创新高

中国 PMI 略有回落 英国央行最终加息

中国经济上半年平稳增长 美元不断上行特朗普发声

中国 CPI 走势平稳 全球贸易摩擦加剧

中国经济发展平稳 无惧中美贸易战

中国经济保持平稳 全球贸易风险升级

贸易问题波折不断 欧洲政局动荡不安

中国通胀数据同比上升 美国退出伊朗核协议

事件回顾

【国内消息】

【事件】2月11日发布数据显示，中国1月外汇储备30879.24亿美元，环比增加152亿美元，为连续三个月增加，预期30800亿美元，前值30727.12亿美元。

【点评】以美元计算的外汇储备增加一是得益于美元指数在一月相对疲软，一月，美元指数从96.07点回落到95.55点；二是得益于美国等国家国债收益率的继续下行。美国5年期国债实际收益率从1%下行到0.73%；三是得益于人民币汇率在一月相对稳定，受美元指数波动影响，甚至兑美元出现了小幅升值，美元兑人民币汇率中间价从1月初的6.8482元升值到6.7025元。从前期公布的PMI数据看，新订单PMI和进口PMI之差出现负数，一月的贸易收支顺差可能出现减少或者出现逆差。

1月，我国继续增加了黄金储备。数据显示，1月我国黄金储备为5994万盎司，比12月增持38万盎司，12月增持了32万盎司，连续2月出现了增持，这很可能意味着我国黄金增持进入了新阶段。在2015年6月到2016年4月，我国对黄金进行了连续10个月的增持，黄金储备从3389万盎司增持到5814万盎司，并维持这一水平一直到2018年11月。在这一增持阶段经历了人民币811汇改和人民币汇率急剧波动和国内金融市场急剧波动等重大事件。但本次黄金增幅的比例较此前明显要小的多。

【事件】海关总署2月14日公布数据显示，今年1月份，我国货物贸易进出口总值2.73万亿元人民币，比去年同期（下同）增长8.7%。其中，出口1.5万亿元，增长13.9%，预期增3.8%，前值增0.2%；进口1.23万亿元，增长2.9%，预期降1.9%，前值降3.1%；贸易顺差2711.6亿元，扩大1.2倍，预期2450亿元，前值3949.9亿元。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%，预期降3.3%，前值降4.4%；进口1784.1亿美元，下降1.5%，预期降10.2%，前值降7.6%；贸易顺差391.6亿美元，扩大1.1倍。

【点评】从公布数据来看，一般贸易快速增长且比重提升。1月份，我国一般贸易进出口增长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，出口增长20.9%；进口增长5%；贸易顺差扩大10倍。同期，加工贸易进出口下降0.9%，占24.9%，下滑2.4个百分点。其中，出口增长3%；进口下降7%；贸易顺差扩大19.5%。此外，我国以保税物流方式进出口增长9.3%，占我外贸总值的10.2%。其中，出口增长13.9%；进口增长7.2%。整体来看，本次数据表现较好，主要受春节错月扰动因素的影响，各企业在1月抢出口，因此数据好于市场预期。

分国别看，“一带一路”沿线国家进出口增速高于整体。1月份，中欧贸易总值增长17.6%，占我外贸总值的16.3%；与东盟贸易总值为增长7.8%，占外贸总值的13.1%；中美贸易总值下降10.1%，占外贸总值的11.6%；中日贸易总值增长6.5%，占外贸总值的6.8%。同期，对“一带一路”沿线国家合计增长11.5%，高出全国整体增速2.8个百分点，占外贸总值的28.2%，比重提升0.7个百分点。对其他国家与地区进出口比重都有所回升，而对美国进出口均较弱，原因可能在于现有关税提升带来的负面影响和部分中美贸易改为以转口形式进行。

【国际内容】

【事件】虽然本月公布的非农数据表现较好，但本周公布的通胀数据表现不佳。加上，美联储官员近期的讲话，今年美联储加息次数或将继续降低。

【点评】本月公布的1月季调后非农就业人口录得30.4万人，远高于预期与前值；但美国失业率有所回升，公布

值为 4% 大于预期的 3.9%；美国 1 月平均每小时工资月率亦出现回落，录得 0.1% 低于预测的 0.3%。美联储主席鲍威尔连续发表讲话力挺美国经济。他认为，虽然人均收入增速放缓依旧是经济面临的长期挑战，劳动力参与率的滞后是美国目前的一大担忧，但目前看美国经济当前表现强劲；不认为经济衰退可能性正在增加，利率影响经济需要很长时间；指出美国目前接近充分就业，提高劳动力参与率是首要任务；鲍威尔亦认为当前美国并没有很高的通胀，美联储委员会朝更为鸽派的方向行动，目前无需加息，当前利率水平在一定程度上造成约束，美联储应当重新审视点阵图，重新考虑前瞻性指引；美联储资产负债表最终可能比多数人预期的“大很多”。此外，美联储博斯蒂克认为 2019 年将加息一次，不预计经济会像 2018 年表现那么强劲；美联储哈克则表示，预计今年加息一次，明年加息一次。加上，本周公布的美国 1 月季调后 CPI 年率录得 1.6%，创了 2017 年 6 月以来新低。因此，市场开始转向看空利率和通胀。

参考数据

中国市场

图1:中国10年期国债收益率 (%)

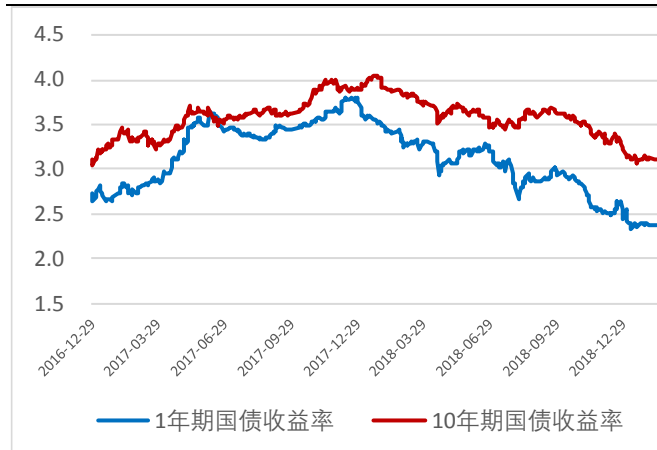
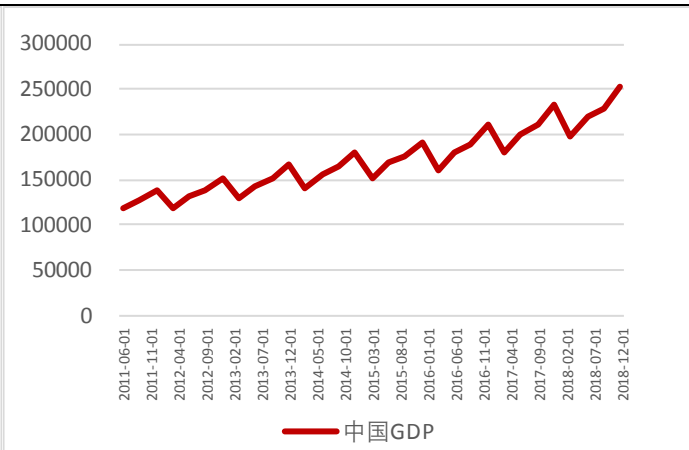


图2: 中国GDP总量与增速



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图3: 上海银行间同业拆放利率 (SHIBOR)

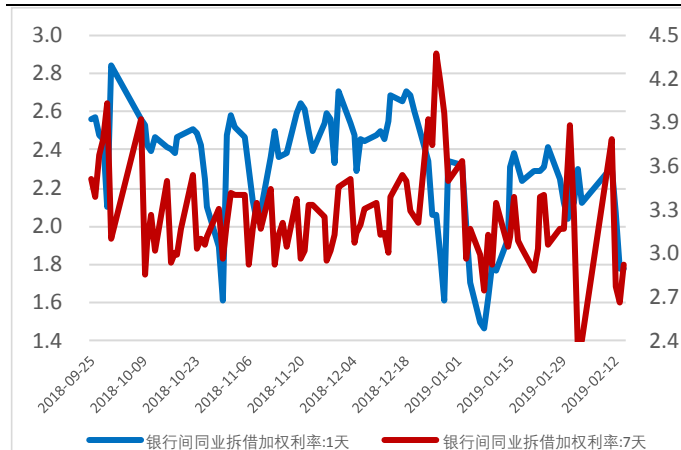
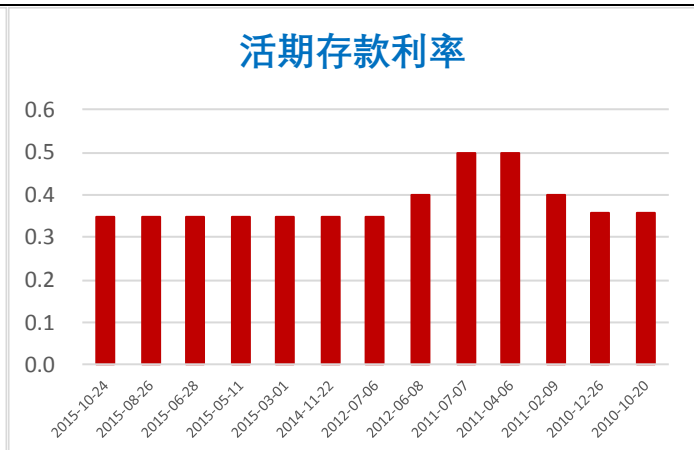


图4: 活期存款存款利率



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图5:消费者价格指数和生产者价格指数走势(%)

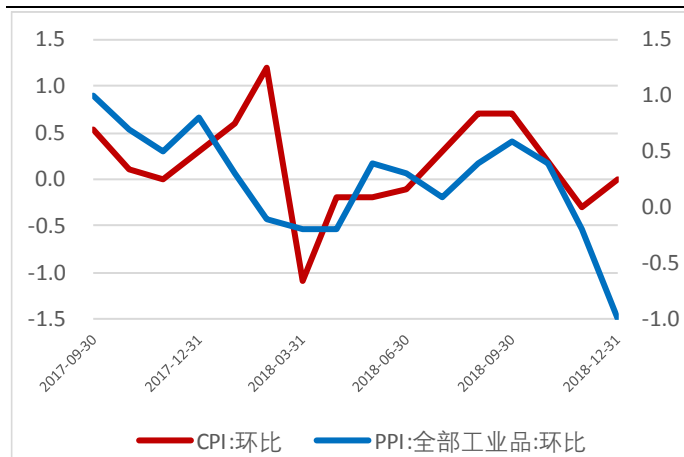
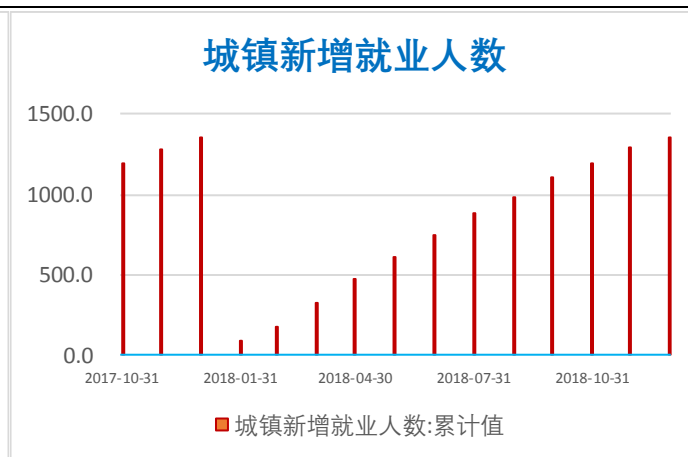


图6:城镇新增就业人数



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图7:固定资产(房地产)投资完成额、房地产开发占固定资产投资比重

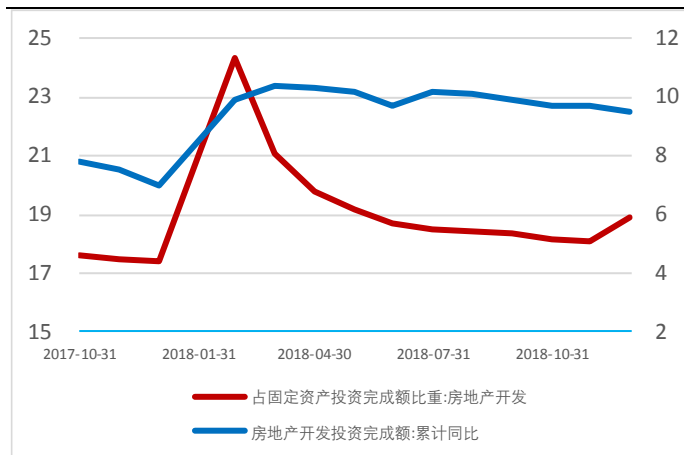
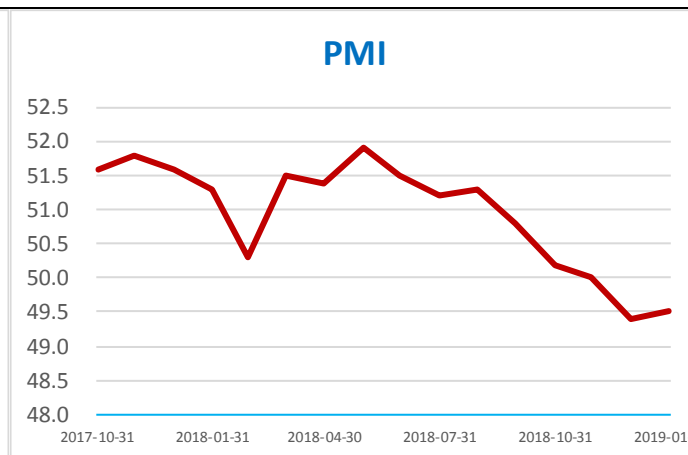


图8:制造业采购经理指数



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图9:进出口增速(%)与贸易差额(亿元)

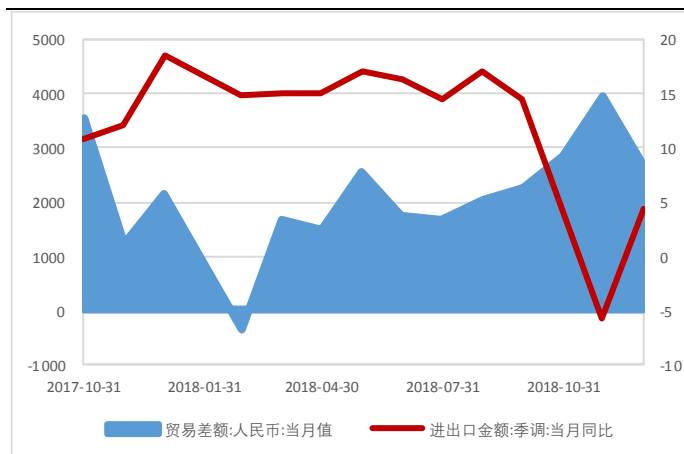
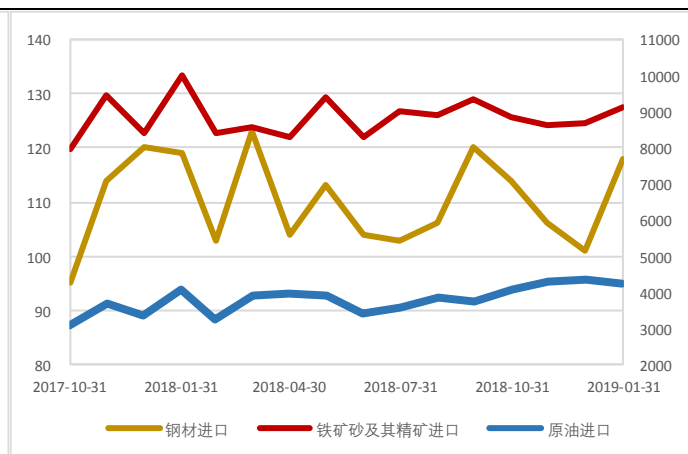


图10:主要商品的进口量(万吨)



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图11：基础货币投放增速（%）

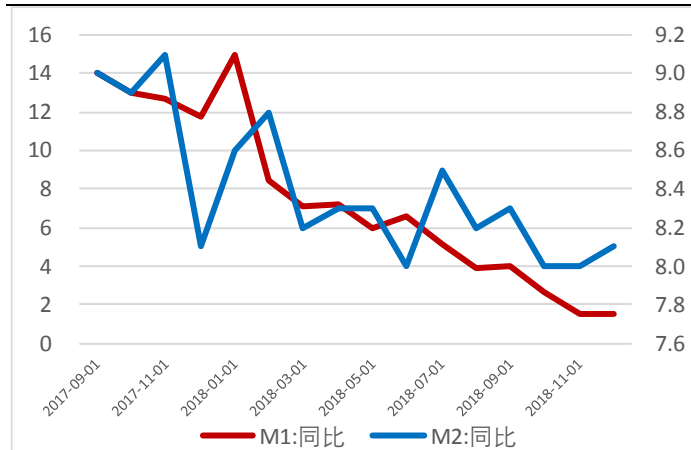
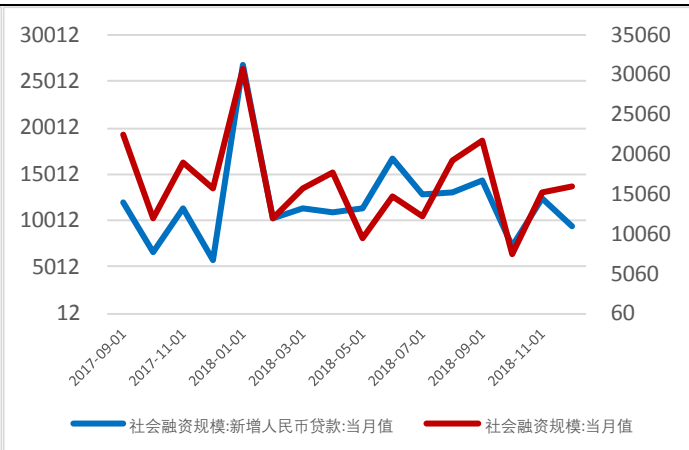


图12:社会融资规模增速（%）和新增人民币贷款占比



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图13：货币净投放（亿元）

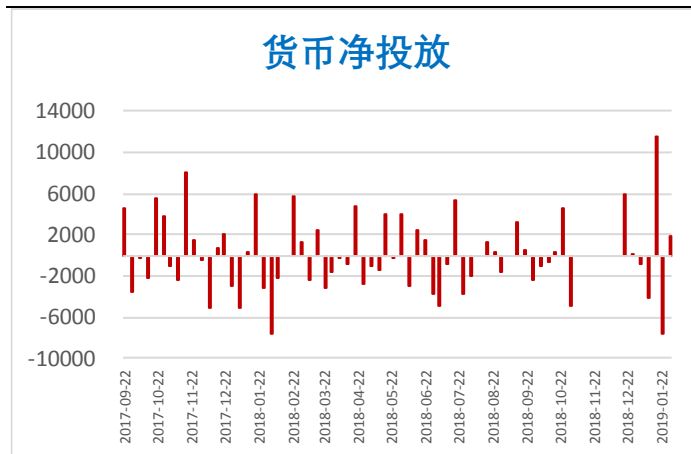
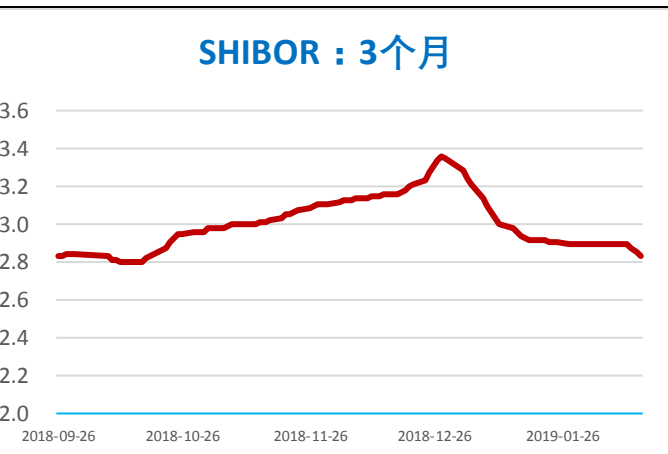


图14:银行间同业拆借利率（%）



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图13：美元兑人民币汇率

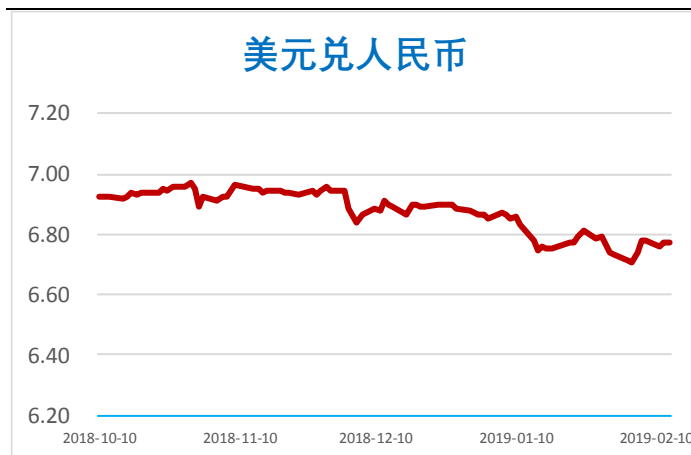
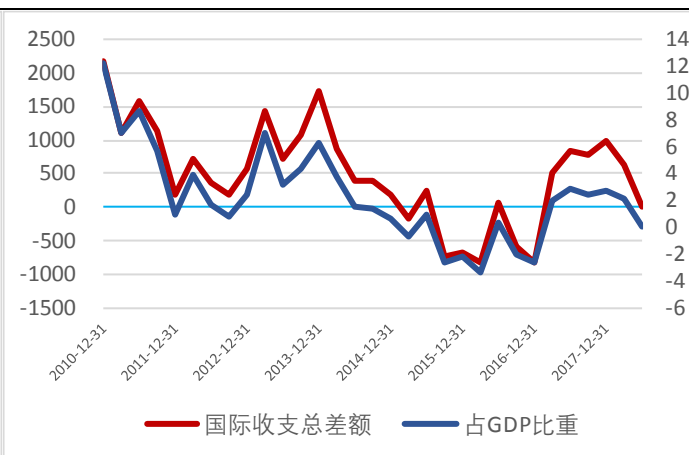


图14:国际收支总差额



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

全球市场

图15:美国国债利率变化 (%)

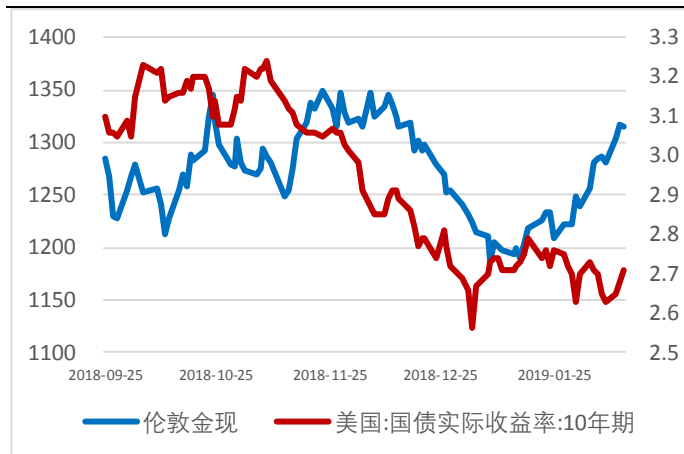
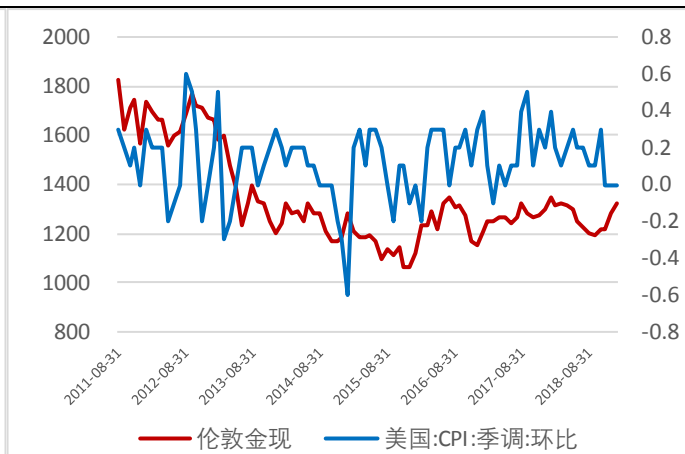


图16: 美国消费物价指数月率 (%)



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图17:美国当周初请失业金人数

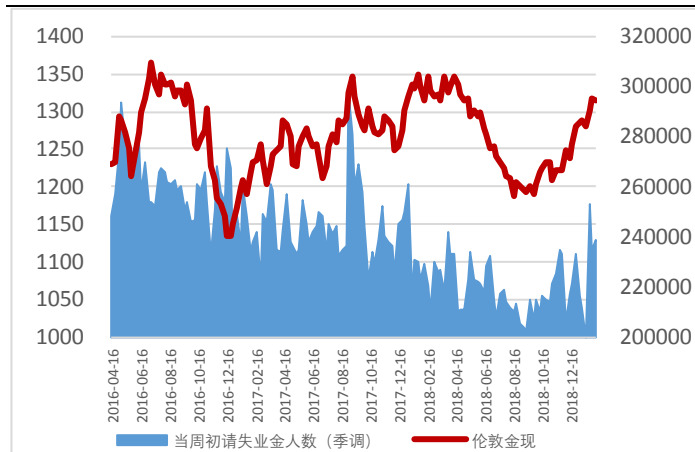
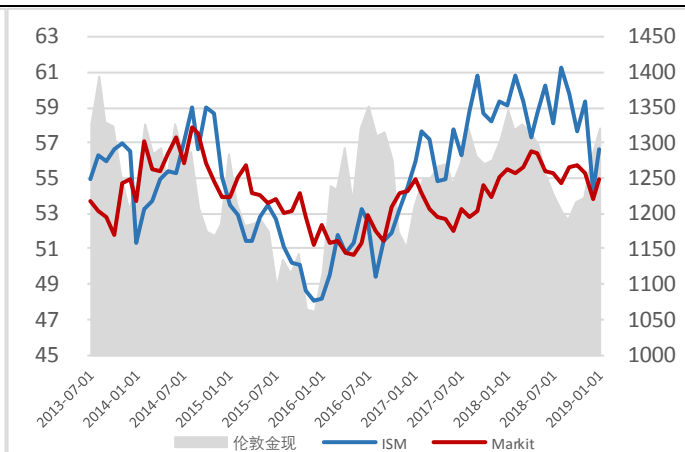


图18: 美国ISM和Markit制造业PMI



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图19:非农就业人口数据

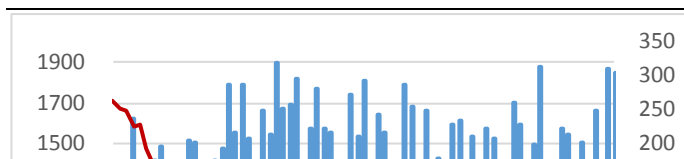
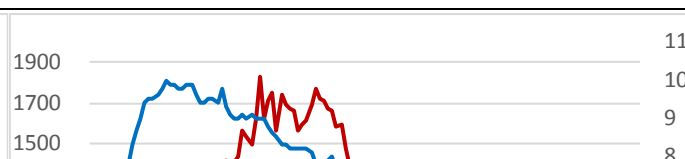


图20: 美国季调失业率



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_14259

