

进出口显著放缓

——2020 年 1-2 月进出口数据点评

以美元计，2020 年 1-2 月我国出口金额 2,924.5 亿美元，同比-17.2%(市场预期-7.3%)，较前值降低 25.1 个百分点；进口金额 2,995.4 亿美元，同比-4%（市场预期-7.8%），较前值降低 20.5 个百分点，1-2 月累计贸易余额-70.9 亿美元，2018 年 3 月以来首现逆差。

一、出口下滑：供给受限，外需走弱

受新冠疫情影响，1-2 月出口金额同比增速较 12 月大幅下滑，打破了中美贸易一阶段协议带来的向好态势。一方面，春节假期延长、企业复工复产推迟，使得供给受限，原有出口订单交付受到冲击；另一方面，1-2 月疫情在我国境内爆发，美国等部分国家对我国船只靠岸限制和检验检疫措施加强。此外，2 月摩根大通全球制造业 PMI 指数下降 3.2 至 47.2，创 2009 年有数据以来最低。疫情全球扩散下外需走弱，我国二季度出口订单可能受到影响。

分地区来看，我国对主要出口地区的同比增速均大幅回落。其中，美国、欧盟、日本、东盟的出口同比增速分别为-27.7%、-18.4%、-24.5%和-5.1%，较 2019 年 12 月分别下降 13.1pct、25.0pct、21.1pct 和 32.5pct。

从产品结构上看，仅成品油和集成电路的出口同比增速为正，分别为 23.4%和 8.9%，其中成品油较前值提升 16.0pct，集成电路回落 25.9pct。高新技术产品同比回落 15.8pct 至-15.2%。

二、进口下滑：内需下降

1-2 月进口同比增速较上月下降 20.5pct，主要由于强力疫情防控措施下，我国工业生产、投资、消费等活动均受限制，国内总需求下降。但进口所受到的冲击显著小于出口：一是前期疫情集中爆发在我国境内，进口受到的运输、检疫限制等小于出口；二是我国进口主要以大宗原材料为主，疫情对上游企业的冲击小于中下游；三是部分大宗商品进口均价上涨，如铁矿砂和原油进口均价分别同比上涨 19.9%和 11.6%。此外，中美第一阶段贸易协议下我国增加对美采购也对进口增速形成了支撑。

分地区看，我国从美国的进口为 2.5%（-5.4pct），明显高于非美地区的-4.3%（-21.4pct）。我国从欧盟（-21.3pct）、日本（-25.7pct）、韩国（-13.5pct）和东南亚国家（-21.8pct）的进口均大幅回落。

分产品看，1-2 月我国农产品依然是进口主要拉动项。其中，大豆进口量增加 14.2%，猪肉进口量增加 160%。原材料和能源的进口也保持增长，铁矿砂、煤、原油进口量分别增加了 1.5%、33.1%和 5.2%。

1-2 月我国进出口贸易差额为-70.9 亿美元（去年同期+414.5 亿美元），自 2018 年 3 月以来首现逆差。

三、展望：3 月进出口均有望回升，但幅度受限

1-2 月，在疫情影响下我国进出口双双大幅下滑，出口受到的冲击明显大于进口。短期来看，3 月随着国内疫情逐步明朗和复产复工进程加快，进出口均有望回升，但回升幅度可能受限。出口方面，疫情全球扩散形势下外需疲弱将拖累我国出口；进口方面，前期外贸企业生产停

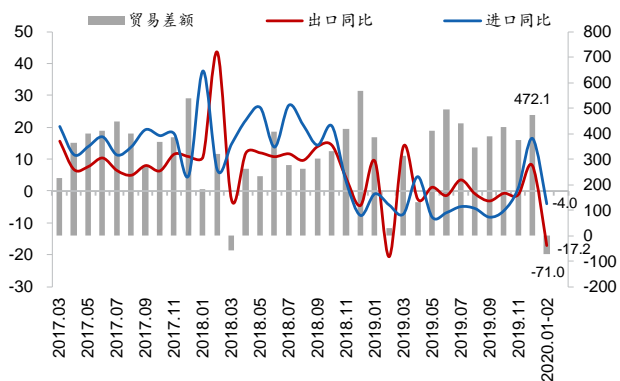
顿导致的资金链紧张、复工之后用工、防疫、边检等成本的增加以及原油等大宗商品价格下跌也将对进口形成制约。

(评论员：谭卓 韩剑)

附录：

图 1：2018 年 3 月以来首现贸易逆差

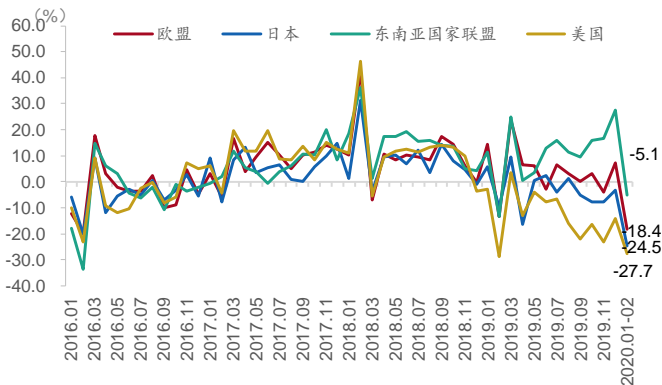
进出口增速及贸易差额



资料来源：WIND、中采咨询、招商银行研究院

图 2：我国对主要出口地区的同比增速均大幅回落

我国对美、欧盟、日、东盟等国出口增速



资料来源：WIND、招商银行研究院

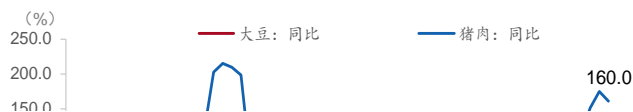
图 3：我国从美国进口高于非美国家

对美国与非美国家出口增速



图 4：农产品是进口主要拉动项

主要农产品进口数量



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_6672

