

春节假期扰动，1月进出口增速或回落

东海期货 | 2020年01月14日

研究所 宏观策略组

贾利军

从业资格证号: F0256916

投资分析证号: Z0000671

联系电话: 021-68757181

邮箱: jialj@qh168.com.cn

刘洋洋 联系人

联系电话: 021-68757089

事件

据海关总署数据，以美元计，中国2019年12月出口同比增长7.6%，预期增4.9%，前值降1.1%；进口增16.3%，预期增10%，前值增0.3%。

以人民币计，12月出口同比增长9%，预期增2.9%，前值增1.3%；进口增17.7%，预期增8.6%，前值增2.5%。

点评

1、12月进出口增速超预期上行。在出口方面，第一阶段协议进展利好和海外经济小幅修复对出口起到促进作用；在进口方面，12月国内生产端持续修复，国际大宗商品价格回升，提振进口增速。综合来看，目前内需仍有支撑，全球经济衰退动能边际放缓，中美贸易关系缓和，外贸趋势性回落动能放缓。考虑到今年春节假期因素扰动，12月进出口增速走高存在透支效应，1月或面临增速下降，2月将再度回升。

2、在出口方面，12月出口增速按人民币计同比9%，按美元计增速为7.6%，大幅高于预期及前值。12月出口数据大幅回升，且以美元计价的出口同比增速回归正增长，主因第一阶段协议进展利好提振和海外经济小幅修复对出口起到的促进作用。分国别来看，对美国出口增速降幅收窄，对欧盟和东盟等主要市场出口增速增长，对“一带一路”沿线国家出口增速高于整体水平。12月对美、欧、日出口增速分别为-14.58%、6.65%、-3.43%，前值为-23.01%、-3.79%、-3.43%。对东盟、韩国、巴西、印度、俄罗斯、南非、中国香港出口同比分别为27.4%、-5.6%、71.1%、7.8%、7.3%、3.9%、1.9%，前值分别为18.0%、0.5%、12.8%、-3.8%、8.6%、4.6%、-7.2%。12月海外经济边际改善，美国12月ISM服务业指数升至四个月高点，因销售和生產反弹，预示经济将平稳增长。欧元区12月经济景气指数小幅改善，服务行业和建筑行业的信心增强。预计2020年外贸回落动能边际减弱，一方面，全球经济衰退动能或边际放缓，美国经济仍将持续下行，但在财政+消费的托底下，下行幅度可控。欧洲在脱欧靴子落地后不确定性因素逐渐消退，或增加投资及消费动能。新兴市场国家受益于长期性的产业转移或将带来边际改善；另一方面，2019年下半年开始，全球相继进入降息潮，将减缓经济下行动能。同时需要关注中美贸易争端的谈判进展。

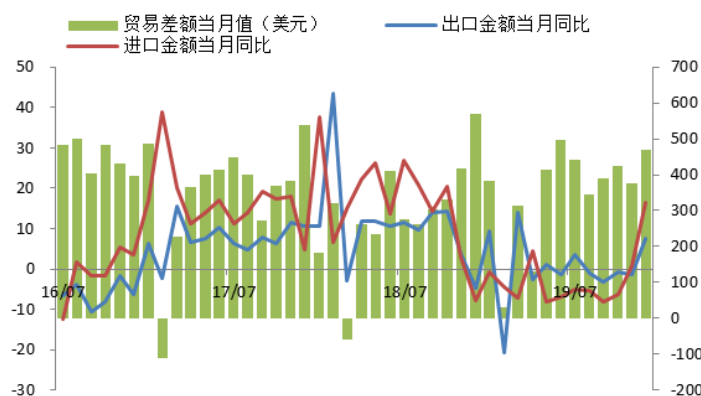
3、在进口方面，12月进口增速按人民币计价为17.7%，按美元计价为16.3%，降幅缩窄。受益于国内12月生产需求端的小幅修复，国际大宗商品价格上涨。从主要进口商品来看，工业品进口数量显著回升，铁矿石、原油、钢材、铜、大豆进口量同比分别为16.9%、3.9%、46.5%、22.6%、66.8%，前值分别为5.1%、6.7%、-1.7%、5.0%、53.9%；大豆进口数量大幅增加，若中美贸易第一阶段协议文本顺利签订，预计中方将在一定程度上提高大豆进口数量。12月高频数据反应国内供需持续小幅改善，发电耗

煤同比继续回升，地产销售同比增速也出现一定改善，但整体需求仍然弱于往年同期水平。中国 12 月官方制造业 PMI 维持 50.2，新出口订单指数为 50.3，高于上月 1.5 个百分点，自 2018 年 6 月以来首次升至扩张区间；进口指数为 49.9，环比上升 0.1 个百分点，连续两个月回升，国外订单改善明显。

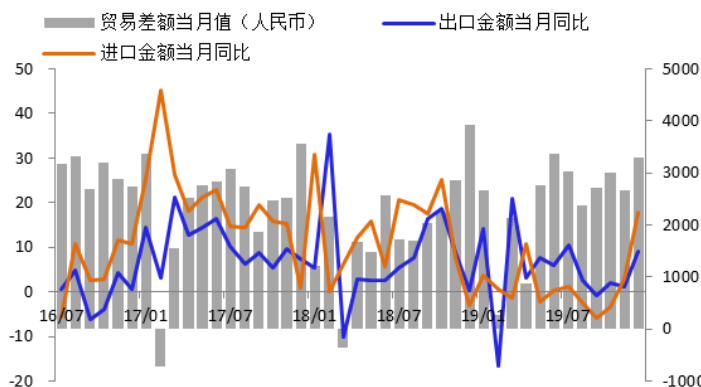
4、2019 年，中国货物贸易进出口总值 31.54 万亿元人民币，比 2018 年增长 3.4%。其中，出口 17.23 万亿元，增长 5%；进口 14.31 万亿元，增长 1.6%；贸易顺差 2.92 万亿元，扩大 25.4%。其中，对美贸易规模下降，欧盟仍是我国第一大贸易伙伴，而东欧成为我国第二大贸易伙伴。此外，我国对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%，高出整体增速 7.4 个百分点。

数据详情

1. 按美元计：



2. 按人民币计：



注：数据来源于 Wind，东海期货研究所整理

免责声明：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式：

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：www.qh168.com.cn

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_7663

