

出口季节性反弹，内需未见改善

——2019 年 3 月进出口数据点评

以美元计，2019 年 3 月出口金额 1,987 亿美元，同比增长 14.2%（预期 8%），较前值提升 34.9 个百分点；进口金额 1,660 亿美元，同比-7.6%（预期 0%），较前值下降 2.4 个百分点。

一、低基数驱动出口增速反弹

3 月出口金额同比增速大幅反弹，主要原因包括：**（1）春节错位所造成的低基数是主要原因。**去年春节在 2 月 16 日，部分开复工发生在 3 月，导致 3 月出口金额较低；今年春节在 2 月 5 日，3 月已全面开复工，使得出口增速出现跳升。类似的情况也发生在 2016 年 3 月，当月出口增速亦在春节错位效应下环比大涨 35 个百分点。**（2）外需边际改善。**3 月美国、英国、日本、韩国的制造业 PMI 均有所反弹，对出口产生部分刺激。但整体来看，全球制造业 PMI 仍处于下行通道，因此外需小幅改善对出口增速的提振较小。**（3）贸易信心有所修复。**年初以来，中美多轮高级别经贸磋商持续推进，美国推迟原定于 3 月 1 日对我国 2,000 亿商品加征关税的措施，对国际贸易形成利好。

剔除春节效应，一季度累计出口金额同比增长 1.4%，较去年一季度和四季度分别回落 12.3、2.5 个百分点，主要受到全球经济增长放缓的影响。

分国家和地区看，对美国、欧盟、日本、东盟、金砖国家等当月出口同比增速均有较大幅度的反弹；分产品看，目前公布的数据中除集成电路外，其他产品出口同比增速均有所反弹。

二、需求疲弱下进口持续收缩

进口增速跌幅扩大，指向内需依旧疲弱。一季度整体看，进口金额同比-4.8%。弱进口与 PMI 数据反映的生产强于需求的格局相印证。

分国家和地区看，3 月对美国、欧盟、日本、金砖国家、东盟等进口金额当月同比增速均出现下滑；分产品看，目前公布的数据中石油、农产品、塑料、机床、汽车及底盘当月进口金额同比增速有所下滑。

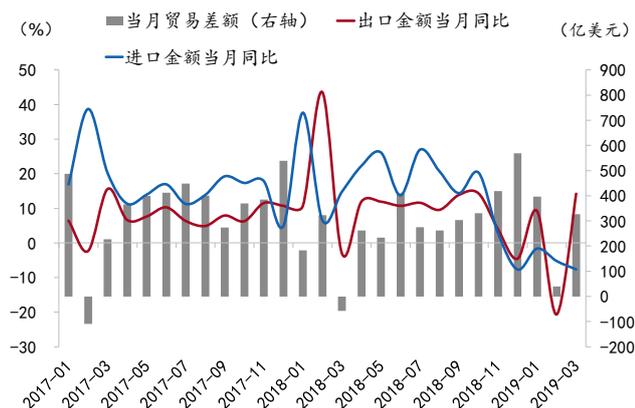
出口增速反弹幅度大于进口，贸易顺差有所扩大。以美元计，3 月贸易顺差 326.5 亿美元，同比增加 384.2 亿美元；一季度累计实现顺差 763.1 亿美元，同比增长 70.1%。

总体来看，3 月出口增速反弹主要受到基数较低和贸易信心和外需边际改善的影响，进口回落指向内需改善仍需时日。前瞻地看，全球经济放缓将对我国出口不利，低基数支撑消失后，4 月出口增速大概率将面临回落。

（评论员：谭卓 步泽晨）

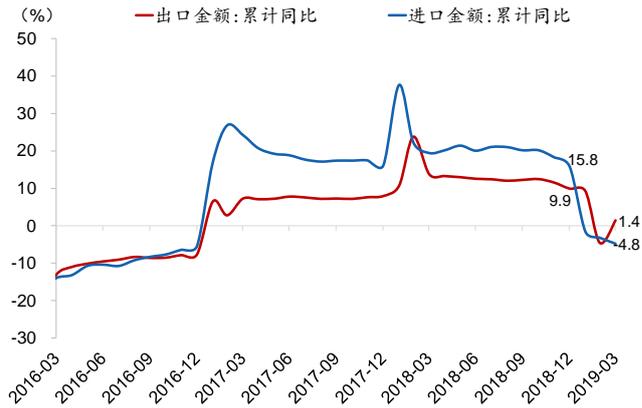
附录：

图 1：3 月进口金额增速显著反弹



资料来源：WIND、招商银行研究院

图 2：1 季度出口金额实现小幅增长



资料来源：WIND、招商银行研究院

图 3：全球制造业 PMI 趋势性下滑

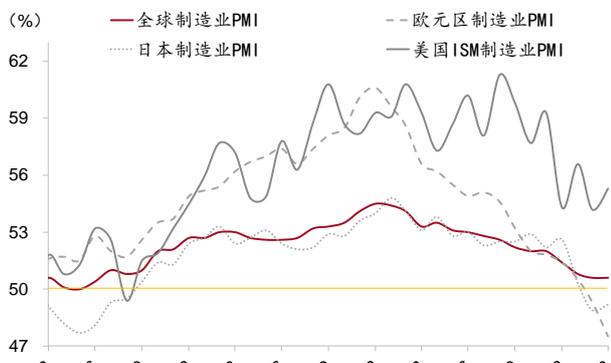


图 4：2019 年 3 月 BDI 指数维持低位



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_13096

