

春节扰动，出口新低

——2019 年 2 月进出口数据点评

以美元计，2019 年 2 月出口金额 1,352 亿美元，当月同比-20.7%（预期-5%），创下 3 年来新低；进口金额 1,311 亿美元，当月同比-5.2%（预期-0.6%），进出口金额同比增速均有所下滑。对此我们点评如下：

一、出口增速大跌：外需回落叠加春节错位

出口金额增速下滑的主要原因有二：（1）全球经济放缓使得外需持续回落。2019 年 2 月，全球制造业 PMI 下滑至 50.6，延续下行趋势。欧元区和日本制造业 PMI 分别自 2013 年 6 月、2016 年 9 月以来首度滑落至荣枯线下方。2 月 BDI 指数较 1 月环比下降 41%，叠加 2 月韩国出口同比-11.1%，印证国际贸易需求大幅回落。（2）今年春节前移导致 1、2 月出口增速前高后低。出口企业在春节前通常会集中出口，今年春节前移使得企业出口高峰也相应提前至 1 月，推高了 1 月的出口（同比增长 9.1%），也加剧了 2 月出口的下滑。1-2 月合计出口金额同比为-4.6%（剔除春节错位的影响），仍呈下滑态势。

分国家和地区看，对美国、欧盟、日本、东盟、金砖国家出口金额同比增速均有显著下滑。分产品看，目前公布的数据中所有产品出口金额同比增速均显著下滑。

二、进口增速下滑：内需疲弱

进口增速下滑，指向内需疲弱，前期贸易抢跑效果消散。除去春节因素，1-2 月整体来看，进口金额同比为-3.1%。分国家和地区看，对金砖国家、欧盟、东盟进口金额当月同比增速出现下滑，对美国、日本进口金额同比增速有所回升。分产品看，目前公布的数据中石油、农产品、钢材、铜材、汽车及底盘当月进口金额同比增速下滑显著。

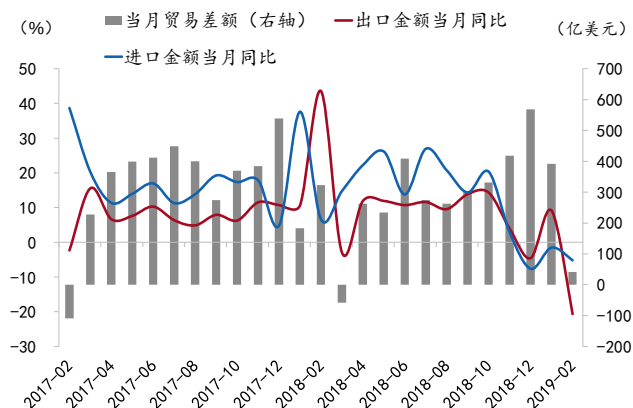
由于出口增速下滑幅度大于进口，贸易顺差有所收窄。以美元计，2 月贸易顺差 41.2 亿美元，同比减少 90%；1-2 月合计 437.1 亿美元，同比减少 13.7%。

总体来看，2 月进出口增速大跌主要受到春节错位影响，1-2 月合计数据下滑幅度大体仍符合预期。目前中美经贸磋商已在一系列具体问题上取得实质进展，有助于经贸信心边际修复。尽管全球经济增长放缓，但全球货币政策已然转向，宽松的货币政策有望对贸易复苏形成一定支撑。考虑到去年低基数及季节性因素，3 月进出口数据大概率将出现反弹。

（评论员：谭卓 步泽晨）

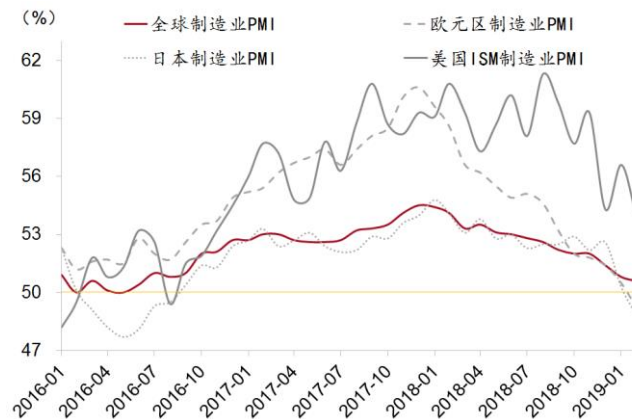
附录：

图 1：2 月进出口增速均有所下滑



资料来源：WIND、招商银行研究院

图 2：全球制造业 PMI 趋势性下滑



资料来源：WIND、招商银行研究院

图 3：韩国出口金额同比负增长

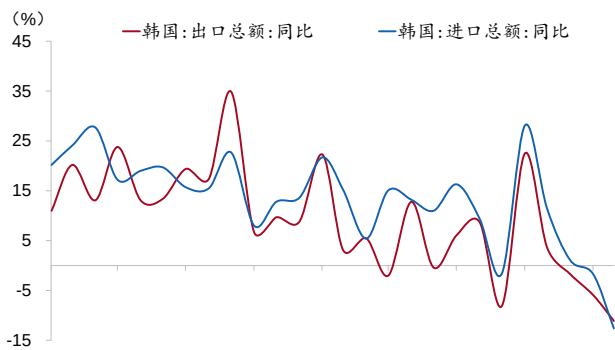
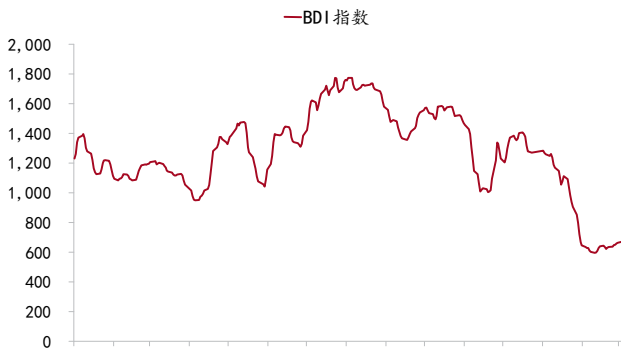


图 4：2019 年 3 月 BDI 指数维持低位



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_13735

