

2019 年 2 月大陆进出口资料点评

——结合前 2 月数据来看，进出口均表现较弱

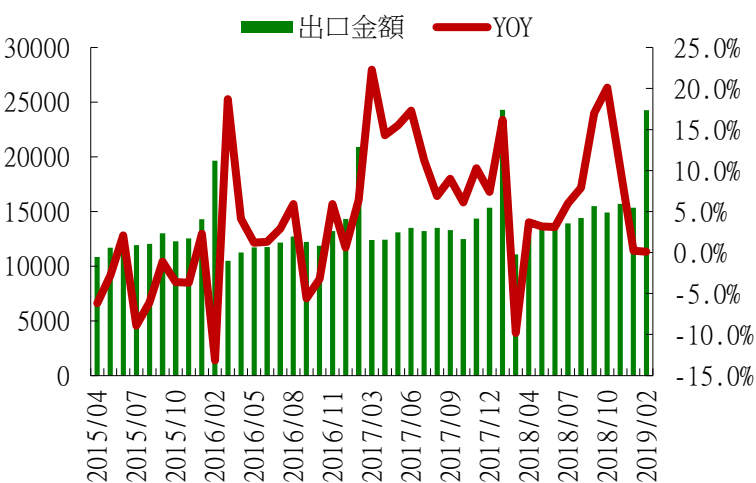
廖晨凯

C0069@capital.com.tw

2 月出口降 16.6%，贸易顺差 345 亿元

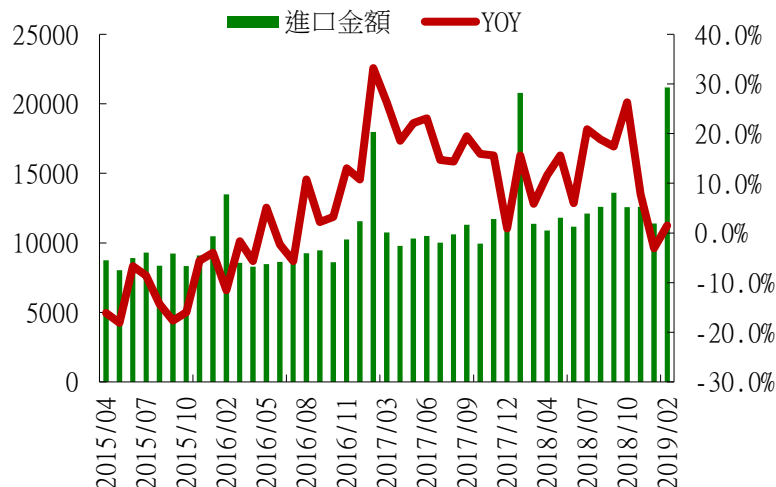
海关总署 3 月 8 日公布进出口资料，2019 年 2 月，按人民币计价，我国进出口总值 1.81 万亿元，YOY 降 9.4%。其中，出口金额 9228 万亿元，YOY 降 16.6%，进口 8883 亿元，YOY 降 0.3%。2 月单月贸易顺差 345 亿元。

图：出口月度表现（亿元，%）



资料来源：海关总署，群益上海整理

图：进口月度表现（亿元，%）



资料来源：海关总署，群益上海整理

考虑春节因素干扰，结合前 2 月数据来看，出口微增 0.1%。 2019 年 2 月出口 9228 亿，YOY 降 16.6%，我们认为这可能与今年 2 月返工较弱有关。结合 1-2 月数据来看，出口微增 0.1%，表明外需的确较弱，出口呈疲态。从主要出口国家和地区方面看，大多数均实现稳健增长，仅对香港地区和美国出口负增长。具体来看，对欧盟出口 4448 亿元，YOY 增长 7.5%；对东盟出口 3217 亿元，YOY 增长 7.0%；对日本出口 1546 亿元，YOY 增长 3.7%；对香港地区出口 2511 亿，YOY 降 6.6%；对美国出口 4075 亿元，YOY 降 9.9%。对美国出口负增长，和 2018 年底对对美国出口抢关效应、部分出口转移有关。从主要出口商品来看，机电、纺织品、服装、鞋类出口额分别降 0.4%、3.2%、10.2%、6.9%。

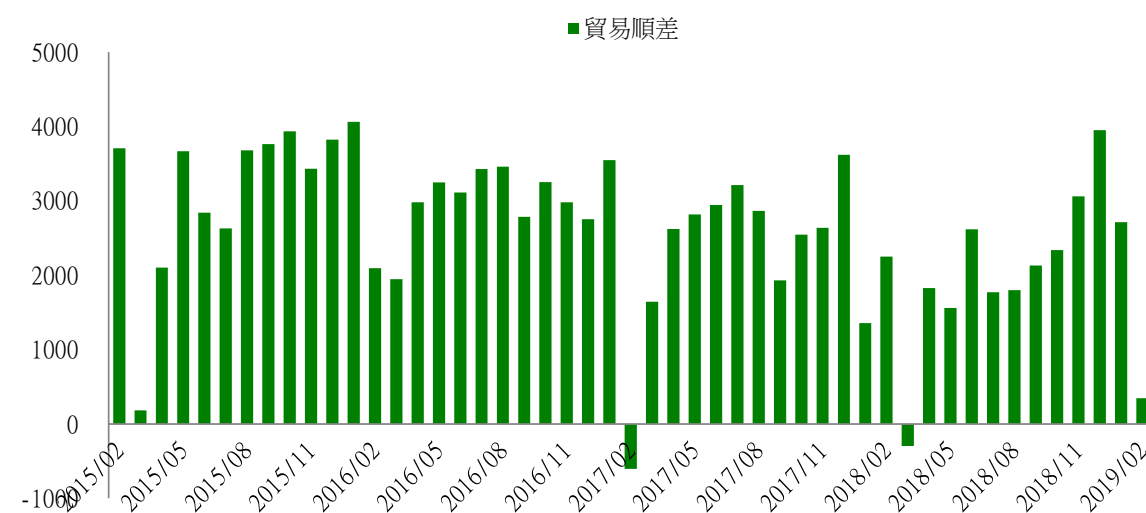
2 月进口降 0.3%。 进口方面，2 月进口额 8883 亿，YOY 降 0.3%，我们认为主要源于国内需求减弱有关。如果考虑前 2 月的数据，其实也验证了进口需求的疲态（前 2 月进口仅微增 1.5%）。从主要进口商品来看，前 2 月机电进口额降 3.1%，铜进口额降 8.8%，铁矿石进口额增 1.6%，原油进口额增 7.0%，农产品进口增 16.3%。

贸易顺差有所收窄。 2 月实现贸易顺差 345 亿，较 1 月大幅收窄，主要源于 2

月出口大幅下降。

整体来看，2月出口数据低于市场预期，且结合1月份来看外需依旧较弱。展望未来，出口方面：全球 PMI 指数持续回落，显示扩张动能减弱，相信出口方面也会在外围经济边际走弱的背景下受到影响。中国 PMI 中新出口订单指数持续低于临界点，体现出口端仍存压力。中美贸易方面，目前贸易战虽然看到边际改善的趋势，不过未来对美出口情况如何，得继续观察中美贸易进展情况。进口方面，目前管理层主动扩大进口，且通过减税等措施提振消费需求，预计未来进口能实现较稳健的增长。

图：贸易顺差表现（亿元）



资料来源：海关总署，群益上海整理

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务，不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证①持意见或立场，或会买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证②。此份报告，不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。

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_13776

