

春节前置，贸易数据“开门红”

——2019 年 1 月进出口数据点评

以美元计，2019 年 1 月出口金额 2,176 亿美元，当月同比 9.1%，预期-3.3%；进口金额 1,784 亿美元，当月同比-1.5%，预期-10.2%，进出口同比增速双双好于预期。这表明我国 2018 年 12 月的进出口增速的下跌并非趋势性的拐点，验证了我们上月点评报告中的判断。

一、春节提前，出口增速显著回升

1 月出口金额增速回升的主要原因有二：（1）“春节效应”助推出口增速。出口企业在春节前后有集中出口的现象，今年春节在 2 月初，因此出口在 1 月份较为集中；2018 年春节在 2 月中旬，出口集中在 1 月底和 2 月初。（2）手机拖累效应大幅弱化。去年 12 月，手机出口同比减少 76 亿美元，占当月出口金额收缩幅度的 74%；今年 1 月手机出口金额同比减少 30 亿美元，对出口的拖累大幅下降。

分国家和地区看，对欧盟、东盟、印度、日本出口金额同比增速有显著提升，对美国、韩国出口金额同比增速有小幅改善。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有提升。其中，集成电路、纺织品、自动数据处理设备、成品油、塑料制品是当月出口金额增速的主要拉动项，分别拉动出口金额增长 0.8、0.7、0.6、0.4、0.4 个百分点。

二、大宗商品进口低迷拖累进口增速

进口增速边际改善，但整体依旧较为低迷，主要受到大宗商品进口的拖累，指向内需仍然疲弱。分产品看，目前公布的数据中飞机、谷物、大豆、食用油、汽车、钢材、铜材当月进口金额同比增速回升显著，但

原油、铁矿石等大宗商品的当月进口金额同比增速均有所放缓。分国家和地区看，对欧盟、日本、东盟进口金额当月同比增速出现显著回升，对美国、金砖国家进口金额同比增速有所下滑。

由于出口增速回升幅度大于进口，贸易顺差同比扩大。以美元计，1 月贸易顺差 392 亿美元，同比增长 113%。

三、2019 年贸易形势仍需谨慎看待

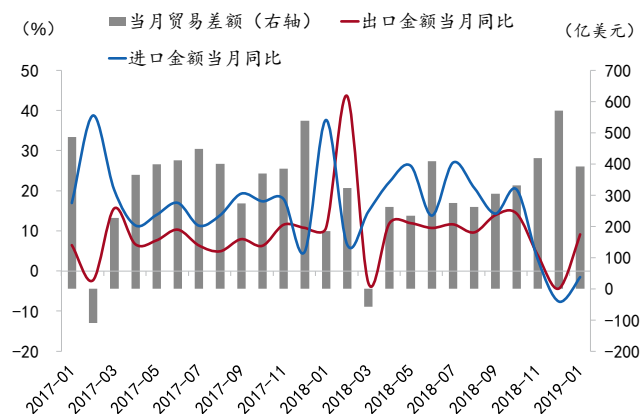
总体来看，1 月进出口数据超预期主要受到“春节前置”的影响，并不意味着外贸形势的显著改善。最大的不确定性仍然来自于中美贸易摩擦，目前两国磋商仍未取得实质性进展，谈判期限有可能延后。

此外，全球贸易形势还存在三方面的隐忧：（1）外需持续走弱。1 月摩根大通全球制造业 PMI 为 50.7，创 2016 年 7 月以来最低值。除美国外，日本、欧元区制造业 PMI 均有所下滑。（2）BDI 指数大幅下滑。作为反应全球贸易景气度的指标，BDI 指数于 1 月出现显著下滑，环比下跌 20%，这表明贸易活动和贸易需求依旧在走弱。（3）被称作是全球经济“金丝雀”的韩国出口数据持续低迷。作为全球贸易的领先指标，韩国出口增速自 2017 年 9 月开始下滑，2018 年全年呈现低迷态势。2019 年 1 月，韩国出口金额同比下降 5.8%，降幅扩大。扣除高基数影响后同比增速由负转正，但 1.5%左右的出口增速仍处于相对低位。

（评论员：谭卓 步泽晨）

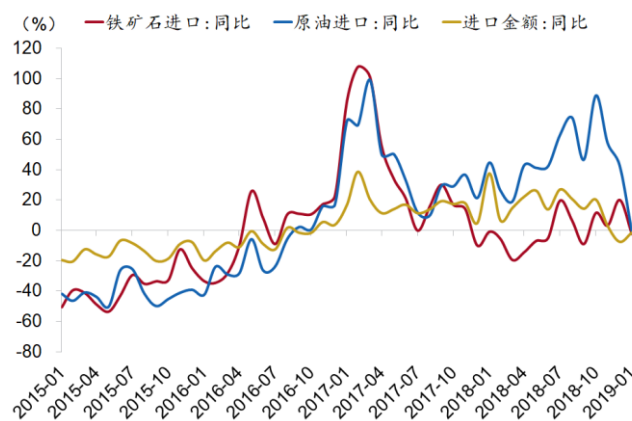
图表附录

图 1：1 月进出口增速均有提升



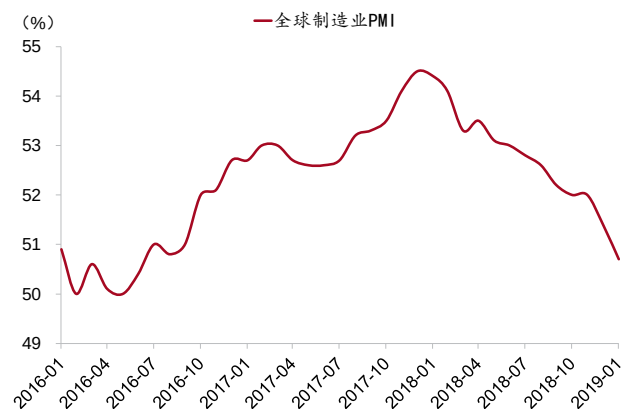
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 2：大宗商品是进口增速的主要拖累因素



资料来源：WIND、招商银行研究院

图 3：全球制造业 PMI 连续下滑



资料来源：WIND、招商银行研究院

图 4：2019 年以来 BDI 指数快速回落



资料来源：WIND、招商银行研究院

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_14245

