

“第一阶段协议”提振进出口 ——2019 年 12 月进出口数据点评

以美元计，2019 年 12 月我国出口金额 2,376.5 亿美元，同比 7.6%（市场预期 4.9%），较前值提高 8.9 个百分点；进口金额 1,908.5 亿美元，同比 16.3%（市场预期 10.0%），较前值提高 15.5 个百分点，进出口均超预期回升。对此我们点评如下：

一、出口回升：基数效应、季节性影响叠加贸易摩擦回暖

12 月出口金额同比增速较 11 月大幅回升，创 2019 年 4 月以来新高。其主要原因：一是受益于 2018 年 12 月出口下降的低基数效应；二是受到 2020 年春节提前的季节性影响；三是中美经贸磋商释放了积极信号，显著提振市场信心。12 月 13 日，中美分别发布第一阶段协议的声明/事实清单，美国宣布调降对第三轮（1200 亿）清单商品的加征关税。受此利好影响，我国纺织服装、鞋靴、玩具、塑料制品等产品出口增速大幅回升，拉动 12 月出口增长 1.7 个百分点。此外，2019 年 3 季度汇率贬值“破 7”也对年末的出口具有带动效应。

分地区来看，我国对美出口增幅显著回升，12 月增速为 -14.6%，较前值回升 8.4 个百分点。此外，我国对欧盟（+10.4）、日本（+4.4）、东盟（+10.7）的出口也显著提高。值得注意的是，2019 年 12 月全球制造业 PMI 为 50.1，较前值小幅下滑 0.2，美、欧、日等制造业 PMI 均小幅下滑，显示外需并未明显改善。

从产品结构上看，高新技术产品出口同比增速为 0.6%，较前值回升 2.1 个百分点，创今年 4 月以来新高。集成电路出口同比增速为 34.8%

（前值 24.7%）连续 2 个月回升，汽车及汽车底盘出口增速为 25.4%（前值 27.8%）继续保持较快增长。

二、进口回升：对美进口提速叠加原材料、能源量价齐升

12 月进口同比增速较上月回升 15.5 个百分点，创 2018 年 11 月以来的新高。一是中美第一阶段协议下我国对美进口加速。12 月我国农产品进口同比增速 37.9%，拉动进口增长 2.5 个百分点；二是我国制造业 PMI 连续两个月扩张，内需企稳带动部分原材料和能源产品进口增加；三是受国际市场价格上扬影响，部分大宗商品进口均价上涨。12 月铁矿砂进口均价上涨 18%，在进口量增加 17.2%的情况下，推动整个进口增长了 1.5 个百分点。

分地区看，12 月中国从美国的进口回升至 7.8%（前值 2.7%），创 17 个月以来新高。同时，从欧盟、韩国、日本和东南亚国家的进口都有明显回升。分产品看，12 月我国农产品和大豆作为进口的主要拉动项，进口金额增速继续保持高位，分别为 37.9%和 52.7%。原材料和能源的进口也明显增加，铁矿砂、铜矿砂、成品油进口量分别增加了 17.2%、31.9%和 10%。

12 月进出口均超预期回升，贸易顺差同比收窄，以美元计，12 月贸易顺差 467.9 亿美元，同比-17.6%。

三、2020 年：进出口增速中枢有望回升

2019 年，我国外贸发展在复杂严峻的外部环境下，仍然保持着稳定增长，进出口规模逐季攀升。以美元计，4 季度出口 6721 亿美元，同比增长 1.9%，进口 5451 亿美元，同比增长 3.2%，增速均较 3 季度大

幅回升；贸易顺差 1269 亿美元，同比-3.6%，比 3 季度（同比 40.1%）大幅回落。2019 年全年出口金额 2.5 万亿美元，同比增长 0.5%；进口金额 2.1 万亿美元，同比下降 2.8%，全年贸易顺差 4215.1 亿美元，同比增长 20.1%。

展望 2020 年，贸易摩擦有望在美大选之年边际缓和，外需在全球经济边际企稳下小幅改善，全年进出口增速中枢有望回升。但随着中美第一阶段协议落地，我国继续加大对美货物进口，贸易顺差或将收窄。

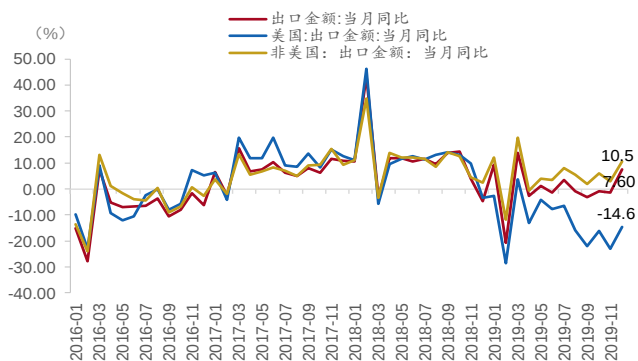
短期来看，2020 年 1 月 15 日，中美第一阶段协议将正式签订，市场信心有望继续保持，关税小幅降低（据我们测算，美对华整体关税降低 1.6 个百分点）的正面影响将延续。但 1 月由于春节前置和低基数效应消退，出口将会呈“一月回落，二月反弹”的趋势，整体来看中枢有望继续回升。但 1 月 13 日，美国财政部宣布不再将中国列为汇率操纵国，人民币升值的影响将抵消部分减税效应，而制约进出口大幅反弹。

（评论员：谭卓 韩剑）

附录：

图 1：我国对美出口大幅改善

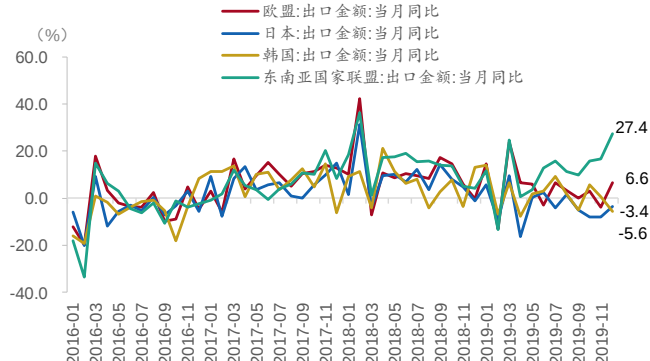
对美国与非美国出口增速



资料来源：WIND、中采咨询、招商银行研究院

图 2：我国对东盟国家的出口增速保持高增速

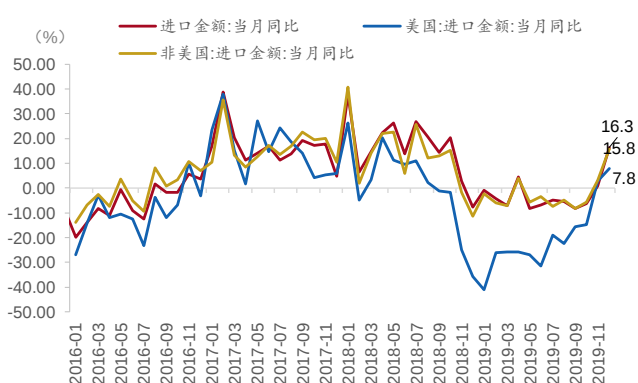
我国对东盟、日、韩、东盟等国出口增速



资料来源：WIND、招商银行研究院

图 3：12 月我国对美进口显著回升

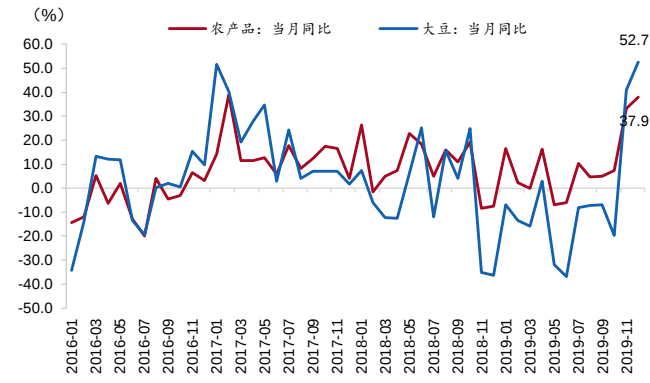
对美与对非美国进口增速



资料来源：WIND、招商银行研究院

图 4：我国农产品和大豆进口增速显著提升

进出口累计同比增速



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_7759

