

评析：中国 1 月进出口双双回落

2016 年 2 月 15 日

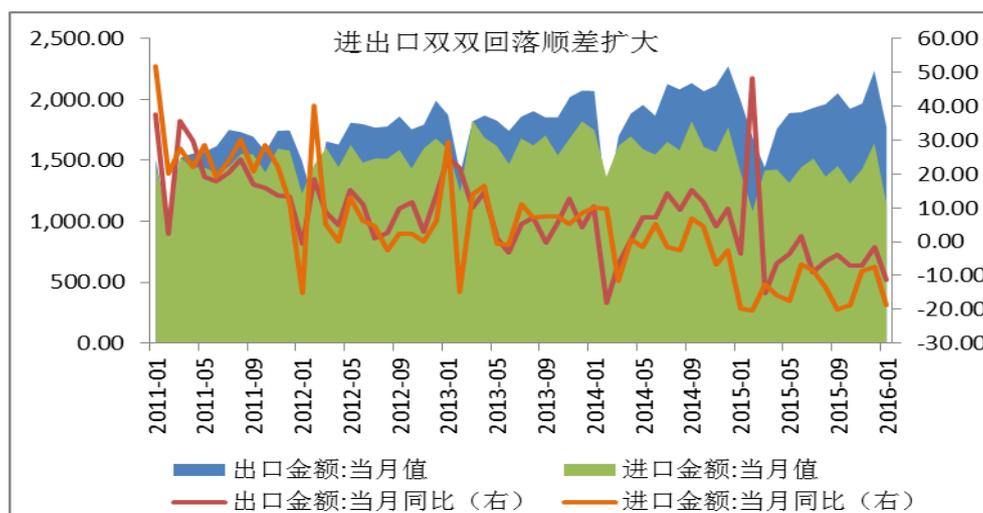
广州期货研究所 王志武

2016 年 2 月 15 日，海关总署公布 2016 年 1 月我国外贸进出口情况。据海关统计，2016 年 1 月，我国进出口总值 1.88 万亿元人民币，比去年同期（下同）下降 9.8%。其中，出口 1.14 万亿元，下降 6.6%；进口 7375.4 亿元，下降 14.4%；贸易顺差 4062 亿元，扩大 12.2%。12 月份的反弹昙花一现，进出口重回颓势，我们预计在外需疲弱、内需动力转换之际，进出口将持续低迷。

1 月份，欧盟为我国第一大贸易伙伴，中欧贸易总值 2903.3 亿元，下降 9.9%，占我外贸总值的 15.4%。美国为我国第二大贸易伙伴，中美贸易总值为 2698.9 亿元，下降 9.9%，占我外贸总值的 14.3%。东盟为我国第三大贸易伙伴，与东盟贸易总值为 2342.5 亿元，下降 10.8%，占我外贸总值的 12.5%。日本为我国第五大贸易伙伴，中日贸易总值为 1315.4 亿元，下降 6%，占我国外贸总值的 7%。

12 月外贸数据亮眼，出口同比增长 2.3%，进口同比增长-4.00%，而 1 月份的数据重回颓势，人民币汇率的贬值一定程度上促进了外贸的出口，从外需来分析，发达国家的进口有所回升，跌幅收窄，考虑到香港的特殊因素，即存在金融套利，进出口数据一定程度上失去了参考意义；今年新年有所提前，促使经销商提前安排供货，一定程度上解释了为何 12 月贸易数据的亮眼，1 月份数据的低迷，和全球经济低迷息息相关，中国对欧美日东盟等市场进出口持续下降，外围形势不容乐观，作为发达国家经济火车头的美国亦出现经济下滑征兆，美联储加息预期延迟至 6 月份，所以在外围经济不景气，除了依靠内需经济将无法重燃动力。

16 年是十三五规划的开局之年，是供给侧改革稳步攻坚之年，经济增长的不确定性，将致使经济晴雨表的股市波动更加剧烈。外围经济形势的悲观状态，国内经济亦面临调结构与稳增长权衡，我们预计实体经济将继续下滑，结构性宽松政策持续，经济内在增长动能悄然改变，这将有利于奠定 2020 年实现全面小康的目标。



研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。