

数据评析：中国 2 月出口大幅下挫进口跌幅收窄，外汇储备流失收窄

2016 年 3 月 9 日

广州期货研究所 王志武

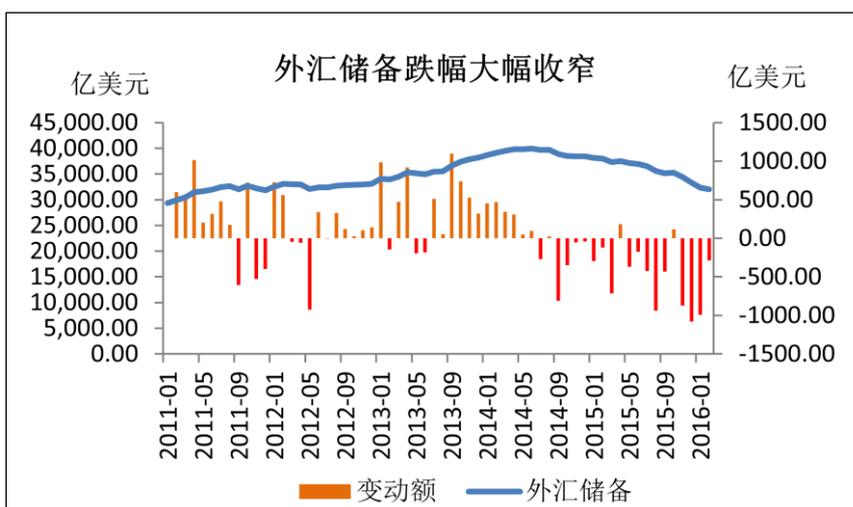
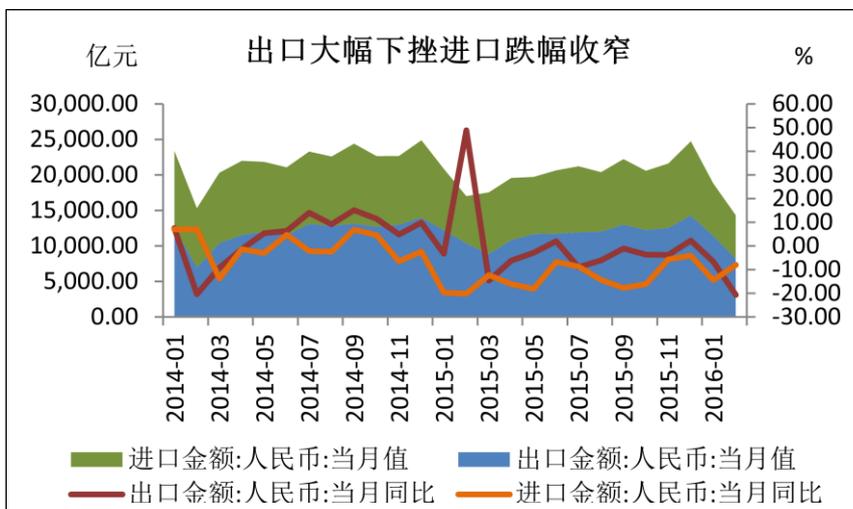
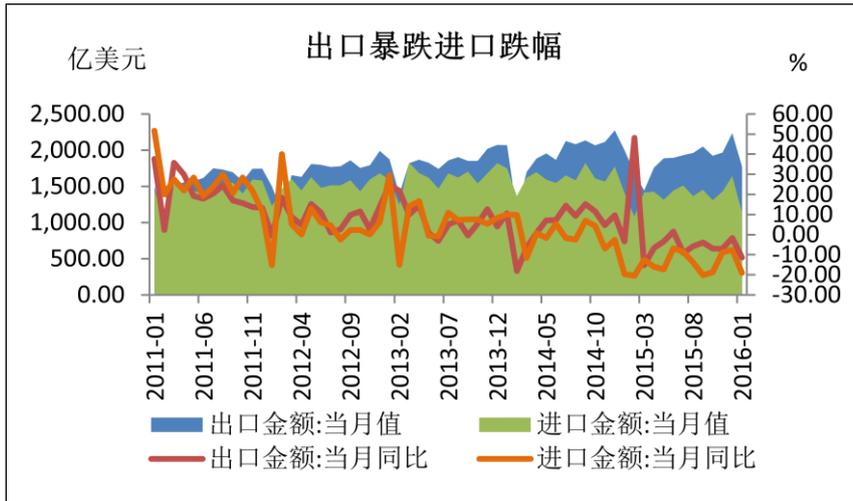
海关总署 8 日发布数据显示，以人民币计 2 月我国进出口总值 1.43 万亿元，同比下降 15.7%。其中，出口 8218 亿元，同比大幅下跌 20.6%，进口 6123 亿元，同比跌幅收窄至 8%，上月为-14.4%；若以美元计价，2 月份的出口同比跌幅高达 25.40%，增速为 2009 年 5 月以来最低，进口同比下滑 13.80%，收窄 5.2 个百分点。我国外汇储备截止 2 月累计为 3.2 万亿美元，2 月外汇储备下降 286 亿美元，环比大幅收窄 708 亿美元，1 月下降为 994 亿美元。

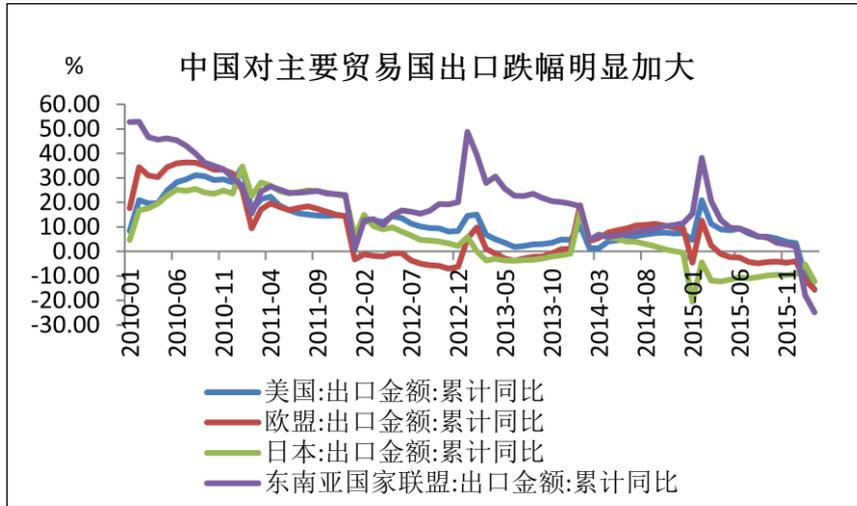
出口跌幅较深，显示全球经济复苏前景不明确，欧美等主要贸易国家进口相对低迷，我国进口数据显示内需的疲弱可能超出预期。内外需的疲弱将持续，短期难现好转。外汇储备下降收窄，但仍相对较高，人民币汇率贬值预期的存在，外汇储备波幅加大。

从与我国主要贸易货币的出口额来看，2 月对欧盟、美国、东盟、日本出口跌幅分别为 -15.4%、-15.7%、-24.8%、-12.2%，上月为-11.9%、-9.7%、-17.95%、-5.3%，跌幅深度明显加大，外需的疲弱，直接导致我国 2 月出口的下跌，这也直接表明人民币贬值对于出口改善效果欠佳，央行也并没有动力去实施竞争性货币贬值。2 月外贸数据的下跌，再次验证去年 12 月净出口数据的改善，出口同比增长 2.3%，进口同比增长-4.00%，是昙花一现，不具备可持续性，在全球经济内生动能没有很好转变时，作为出口大国，必当首当其冲。在面对此境，应该很好地利用此机会，改变出口导向型经济增长模式，与此同时，依靠一带一路来缓解经济增长模式转变带来的经济阵痛与波幅加大。

外汇储备降幅的收窄，一方面是因为春节之后，全球市场波动大幅增加，美联储 3 月加息预期回落，人民币汇率呈现阶段性企稳，资本流出压力短期减轻；另一方面主要是市场对中国经济不确定预期的下降，总体经济的增长仍相对健康；在 G20 峰会之后，中国央行首次降准，降低了市场对央行货币政策独立性的担忧，其次，央行在对做空人民币的投机者给予了沉重打击，做空压力暂缓，也利于市场重新焕发对中国经济结构转型升级的信心，和持有人民币资产的信心。从中期来看，人民币的波动区间将进一步加大，不会出现明显的单边升值或贬值，按照央行的思路，人民币不会盯住美元，也不会盯住一篮子货币，而是参考，人民币汇率的大幅波动，市场需要更多的管理汇率波动的人民币资产，唯有如此，持有人民币资产的投资者才可以将风险转移出去。货币贬值预期不彻底改变，外汇储备将会继续下跌，影响就是基础货币的主要投放渠道外汇占款的降低，从而要求央行今年继续多次降准，对冲外汇占款的流失。

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的权衡，全国两会正在召开，货币政策稳健略偏宽松与更加积极的财政政策将更好地配合经济结构转型升级，在经济内生动能转换的窗口期，需要适当地稳定经济增长，我们预计第一季度经济增速或低至 6.6%附近。





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。