

## 【数据评析】中国 1-4 月进出口累计增速跌幅持续收窄

2016 年 5 月 9 日

广州期货研究所 王志武

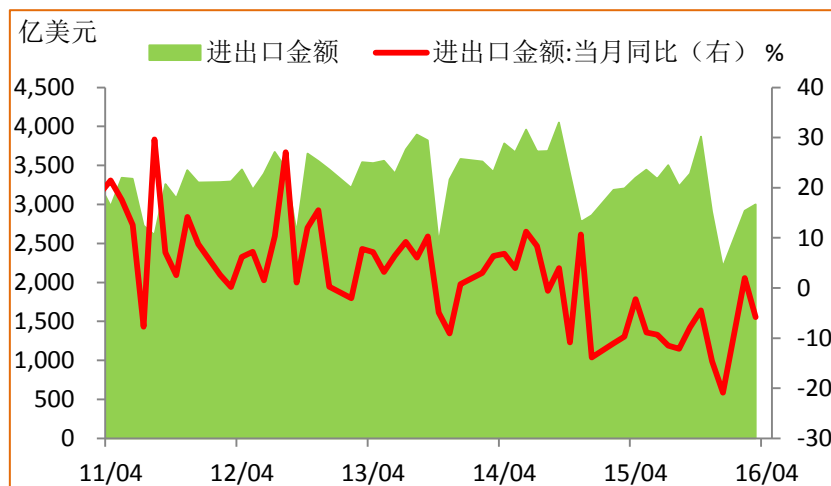
**事件:**据海关总署数据,按美元计,中国 4 月出口同比-1.8%,前值 11.5%;4 月进口同比-10.9%,前值-7.6%;4 月贸易差额 455.62 亿美元,前值 298.6 亿。

**核心观点:**总体进出口数据低于市场预期,3 月进出口数据表现出色令 4 月数据失色,总体仍处于缓慢复苏进程,人民币汇率将呈现非对称贬值,在此之际,央行货币政策总基调不变,股市趋势机会难觅,短期考验 2750-3250 核心波动区间的下沿。

### 1) 进出口数据低于预期

从 1 日公布的中采 PMI 数据,或可暗示经济持续复苏步伐不会一帆风顺,3 月的进出口数据的靓丽表现亦难得以维继,且 3 月进出口数据表现出色更多是去年同期的低基数。1-3 月出口同比增长-9%,1-4 月出口累计同比增长-7.59%;1-3 月进口同比增长-13.4%,1-4 月进口累计同比增长-12.76%,跌幅小幅收窄,总体仍难以过度乐观。

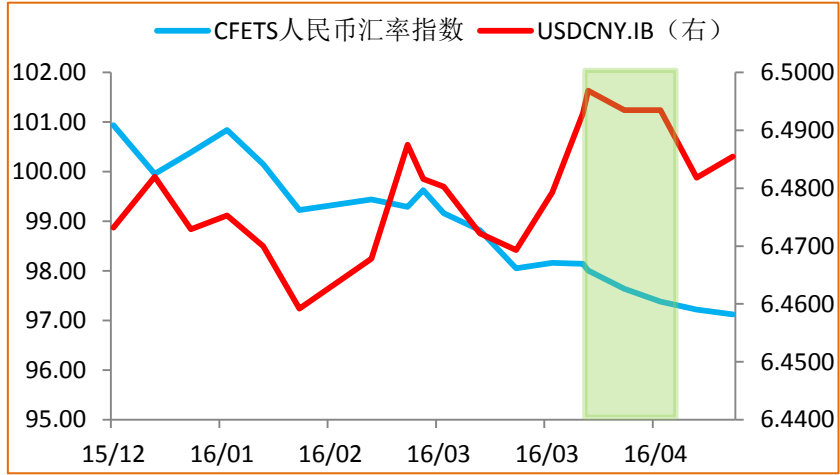
主要贸易国方面,对欧盟进出口增长,1-4 月微增 0.3%,对美国、东盟和日本等贸易伙伴进出口全部下降,1-4 月累计分别下降 4.8%、3.1%、2%。显示全球经济仍处于相对疲弱期,并未出现较大改变。



### 2) 进出口持续改善仍依赖于人民币“非对称贬值”

从我们对人民币汇率数据统计发现,人民币兑美元从今年 1 月以来累计贬值 0.13%,人民币兑一篮子货币累计贬值高达 3.78%,两者之间呈现较大差异,和前期央行所认为的人民币兑一篮子货币相对稳定兑美元呈现双向波动弹性更大,存在一定差异。

我们一般认为人民币兑美元是否稳定更多影响资本流动和金融市场稳定,人民币兑一篮子货币则影响贸易的改善,考虑在全球经济疲弱与国内经济增速换挡的背景之下,我们进出口十分低迷,需要人民币小幅贬值,考虑目前的汇率差异,更多体现出央行在继去年“811”汇改之后,尝试的变相汇改,不过美元指数升值预期仍十分强烈,人民币汇率市场化形成机制仍需要在恰当时刻给予推动。



## 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。