



宏观经济日报

2018年3月9日星期五

【今日主题】

2月出口超预期.....2

【全球股市】.....5

【南华指数】.....6

免责声明.....9

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

黎 敏

limin@nawaa.com

010-631317-855

投资咨询: Z0002885

2月出口超预期

海关总署3月8日的数据显示，2月份中国出口1.11万亿元，同比增长36.2%，创下近三年来最大单月增幅；当月进口8881.6亿元，同比增幅由上月的30.2%降至0.2%。

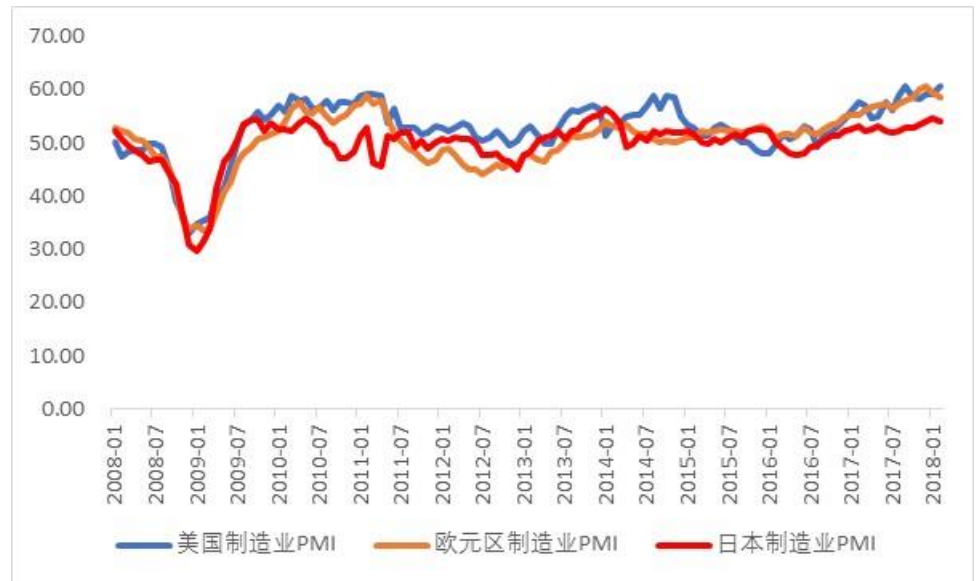
图1：进出口金额同比



数据来源：WIND 资讯

节前“抢出口”和外需强劲抬高出口增速。中国出口在春节前会出现明显的“抢出口”现象，由于春节时间错位，今年2月出口报关集中，而去年同期基数则偏低，这使得前者的同比增速出现大幅提升。1-2月数据累计同比增速相比单月数据峰值会明显变小，这进一步说明春节错位是造成单月数据剧烈波动的主因。今年前2个月，中国货物贸易进出口总值4.52万亿元人民币，同比增长16.7%。外需持续复苏。2月美国、欧元区、日本制造业PMI分别为60.8%、58.6%、54.1%。其中，美国较上月上升1.7个百分点、创2004年5月以来新高；欧元区、日本下降1.0、0.7个百分点，虽然欧日PMI较上月有所回落，但仍处于较高水平。

图 2：美国、欧元区、日本制造业 PMI 值



数据来源：WIND 资讯

进口同比回落。进口方面，春节放假带来的开工不足、大宗商品进口量的下降使得 2 月的进口数据较为疲弱。当月原油、大豆、铁矿砂、食用植物油的进口量相比 1 月分别下降 17.91%、12.80%、8.13%、16.81%。在价格上，主要进口商品均价涨跌互现，对进口增长的提升贡献也非常有限。同时，2 月汇率出现略微下跌，这对进口增长产生一定影响。尽管 2 月进口数据的扰动因素较多，但通过取均值之后发现，较之前依然下行明显，反映出 2017 年以来经济内需高增长拐点已经逐渐出现，2018 年经济下行压力较大。

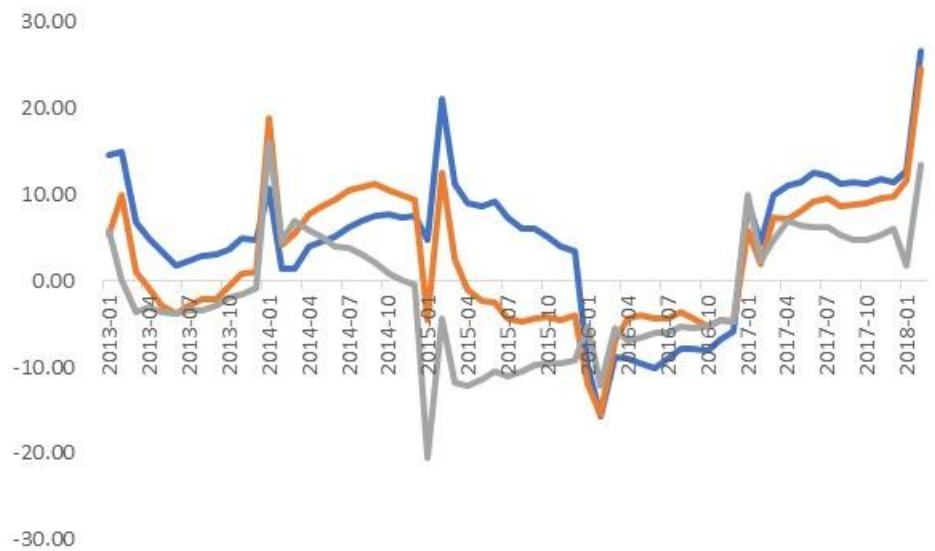
图 3：原油、大豆、食用植物油进口金额



数据来源：WIND 资讯

对大部分主要经济体出口均大幅上升。中国对主要贸易伙伴出口的增速较1月都出现了明显加快：2月中国对美国、欧盟、日本、东盟的出口增速分别达到46.13%、42.38%、31.23%、36.22%。一般贸易对2月出口的增长有显著的贡献。2月一般贸易出口增长69.56%，相比1月大幅提升58.72个百分点。从出口产品类别看，2月劳动密集型产品出口、机电产品出口增速均创2015年3月以来新高，高新技术产品出口增速高位略有回落。

图4：对美欧日出口累计同比



数据来源：WIND 资讯

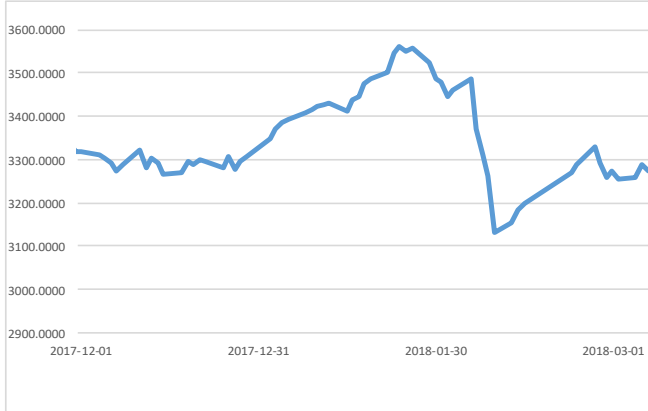
外部不确定性因素积聚。2月的外贸出口先导指数较1月回落了0.2个百分点，其中新增出口订单指数回落至46.6%。这说明短期内中国外贸依旧承压，随着去年外贸基数的抬升、以及人民币汇率升值效益的逐渐显现，不排除今年的外贸出现连续回落的可能。年初两个月的PMI指数以及新出口订单指数和进口指数都出现了连续的下挫，今年中国整体的宏观经济仍然承压，这将影响外贸的运行。值得高度关注的是，随着贸易保护主义的抬头与单边主义盛行带来的贸易争端不断升温，中国外贸在外部环境上面临的不确定性风险正在不断积聚。近日，特朗普宣布将对进口钢材和铝分别征收25%和10%的全球性关税；欧盟随后表示，正考虑向大约35亿美元的美国进口商品征收25%关税，并列出对美贸易报复清单。全球范围的贸易战乌云密布，这为全球贸易的继续复苏带来了巨大的不确定性。

综上所述，2月出口同比大超预期，进口同比出现较大程度的回落，对大部分主要经济体出口均大幅上升，外部不确定性因素积聚，“贸易战”一触即发。

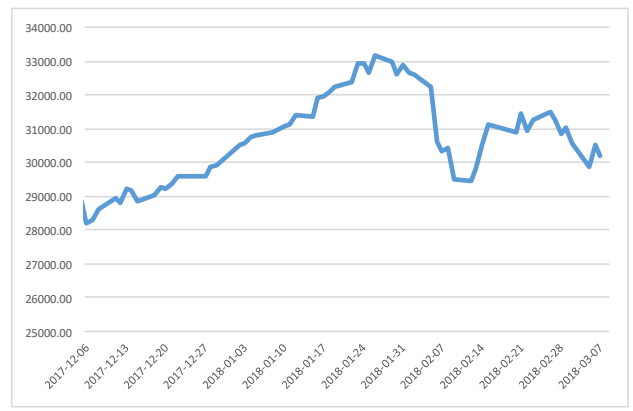
【全球股市】

2018年3月9日

上证综指



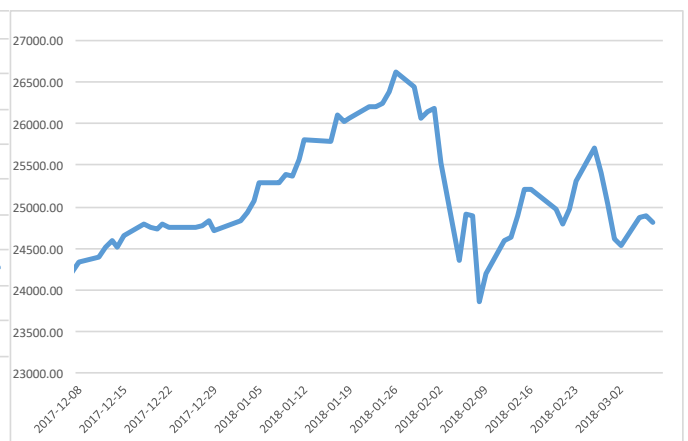
恒生指数



日经 225



道琼斯工业指数



富时 100



德国 DAX

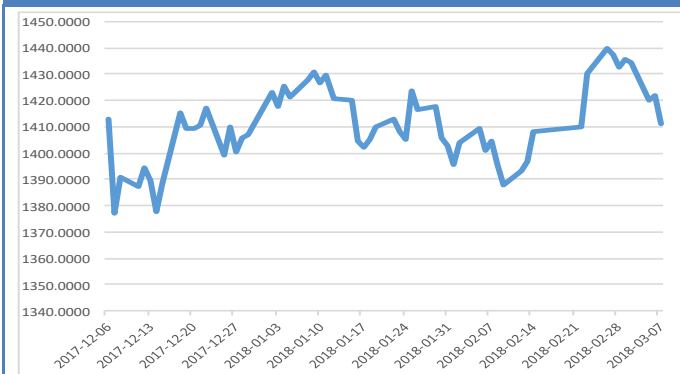


资料来源: WIND 南华研究

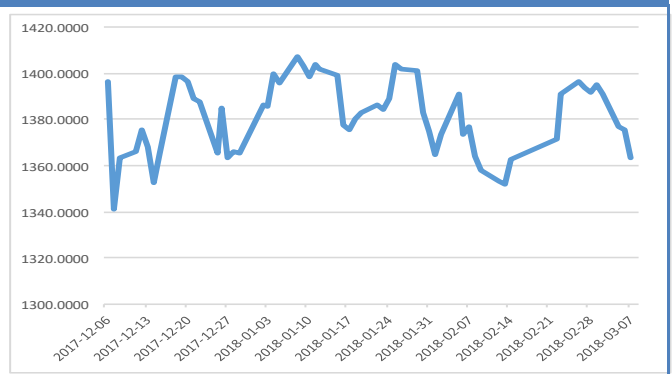
【南华指数】

● 2018年3月9日

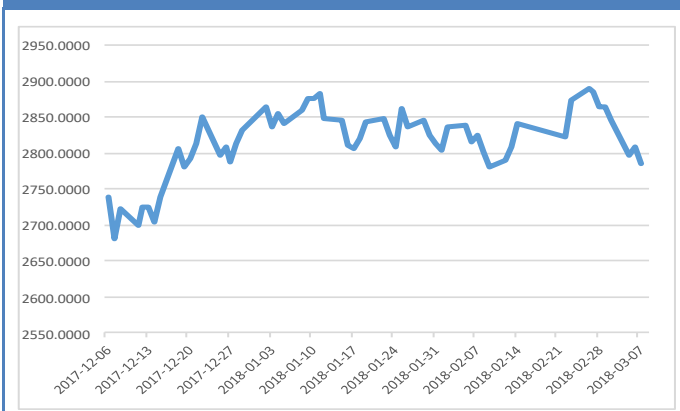
南华商品期货综合指数



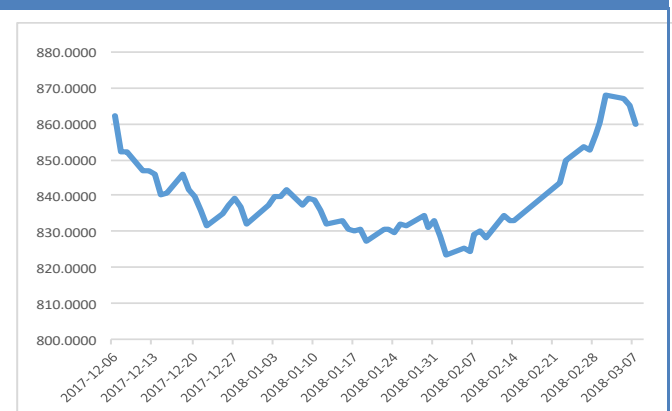
南华能源化工指数



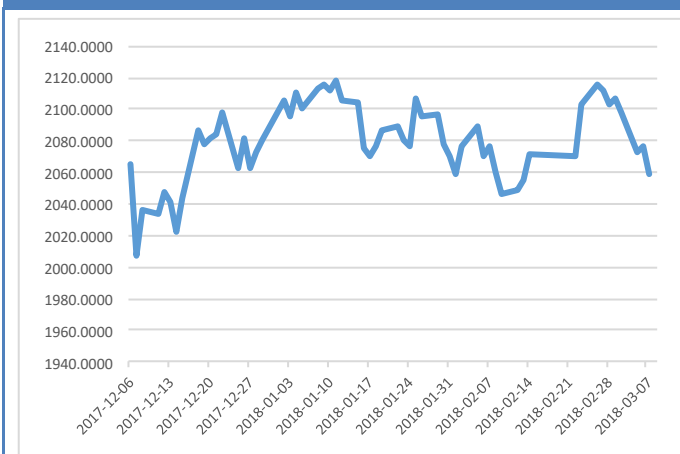
南华工业品指数



南华农产品指数



南华金属指数



南华贵金属指数



资料来源: WIND 南华期货研究所

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38904626

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号山西景峰国际商务大厦8层805室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起3至8间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路1048号一层、七层
电话：0573-83378538

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路555号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路88号环球财富广场1幢2909室
电话：0512-87660825

南通营业部

江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道96号之二砖石海岸B栋1903单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金沙路103号星光华庭商铺112、212号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公室1405室（第14层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路208号2楼
电话：0574-85201116

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net