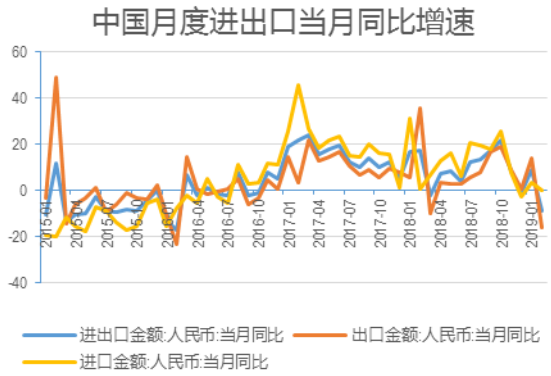
进出口增速下滑

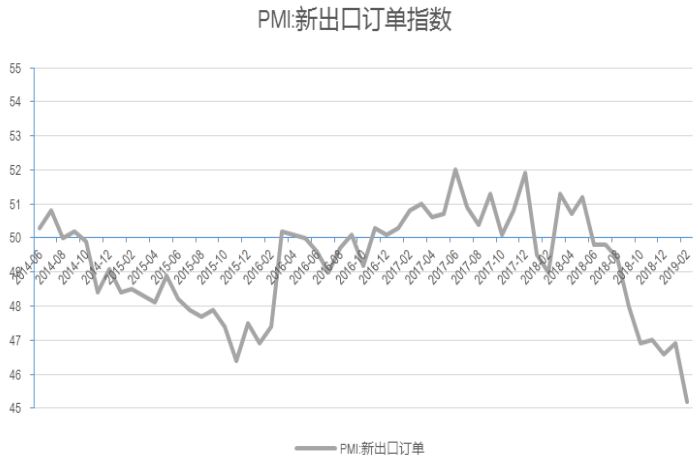
今日海关总署公布了 2 月份贸易数据，数据偏弱对大盘造成一定压力，对债市有一定的提振。2019 年 2 月进出口数据下滑幅度较大，未及市场预期，或存在春节效应。今年 2 月份，我国进出口总值 1.81 万亿元，下降 9.4%。其中，出口 9227.6 亿元，下降 16.6%；进口 8883 亿元，下降 0.3%；贸易顺差 344.6 亿元，收窄 84%。

合并 1-2 月份贸易数据来看，进出口总值 4.54 万亿元人民币，比去年同期增长 0.7%。其中，出口 2.42 万亿元，增长 0.1%；进口 2.12 万亿元，增长 1.5%；贸易顺差 3086.8 亿元，收窄 8.7%。增速比较低。

分析认为，出口增速回落可能反映了“抢出口”节奏影响逐步消退，进口增速回落可能反映了年初内需下滑的倾向，当然由于季节性因素的存在还需要拉长时间观察才能确认。去年年末市场分析人士对进出口一直呈非常悲观的预期，但实际上贸易数据目前累计还保持了正增长。



目前全球主要经济体经济增长动能趋势性走弱，对外需预期的影响比较大。

美国方面，部分美联储理事认为美国经济风险上升为美联储软化利率路径提供了理由。欧洲方面，欧洲央行认为目前处于经济持续疲软的阶段，下调了经济增长预期与通货膨胀预期，并推进一揽子刺激计划。市场预期外需走弱。对于中国来说经济下行、贸易摩擦、高基数等因素的影响对进出口的影响偏负面，2019 年进出口增速回落的概率大。

从领先指标来看，PMI 出口新订单指数也显示出未来贸易领域的压力。2 月出口新订单指数为 45.2，较一月份下滑 1.7 个百分点。出口新订单指数持续回落预示外需在一季度之后有回落可能。祝大家周末愉快！