

市场概述

Market Overview

进口回落致贸易顺差创新高

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/06/09

5 月出口同比增长 7%，进口同比下降 1.6%；其中，出口略好于此前预期，进口远逊于预期。5 月进口增幅意外回落，致该月贸易顺差大幅增至 359.2 亿美元，创下逾五年来单月新高。

5 月出口同比增速达 7%，回归正常水平。分析人士指出，5 月出口增幅符合预期，这与欧美经济回暖以及扶持外贸政策的效果有关，加之去年 1-4 月因外贸虚增导致前四个月基数较高，剔除基数因素，5 月份数据回归正常。还有一个因素是今年以来，尤其是前四个月，人民币总体上在持续贬值，对出口也有正面的促进作用。

而进口增幅意外回落，一方面反映国内需求不旺，另一方面也与国际大宗商品价格回落，导致进口总额下降有关。另外，进口同比大幅低于市场平均预期，应该是贸易融资出了问题，尤其青岛港融资事件会进一步发酵，未来可能会更

严重。预计未来出口会保持相对较好的增速，进口则不乐观，贸易顺差维持在一个正常略偏好态势。

随着中国稳增长政策的落实，估计下半年进口增幅也会逐步回升趋于正常。总体看外贸形势尚可，亦会对整体经济形成支撑。中央已经出台了一系列扶持外贸的政策，随着政策的进一步落实，以及欧洲央行的降息也对中国外贸的大环境形成利好，预计未来几个月中国出口仍会保持一定增幅，完成全年外贸 7.5% 的目标虽有难度，但不是没可能。

外汇分析师认为，5 月贸易顺差扩大，外汇流入将改善流动性，并减轻人民币贬值压力。一方面，欧洲央行刺激政策会加大资本流入中国，但这种效应不会立刻显现，预计中国外汇占款会保持在比较低的水平；另一方面，人民币升值预期不强，管理层依旧希望人民币双向波动。人民币兑美元即期汇率自今年初

创出 6.0406 元的历史高位后，就走出一波凌厉贬值，年内贬幅一度深逾 3.5%；进入 5 月后，市场预期分化更为明显，

企业避险需求提升，尽管当月小幅升值 0.19%，结束连续四个月跌势，但单边看升人民币的意愿减弱。

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息，请登录网站：www.cfets-icap.com.cn

免责声明 文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。