

市场概述

Market Overview

外贸连续两年不达标

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/01/10

今日公布了去年最后一月贸易数据，同时全年进出口增长数字也出炉，未实现全年增长目标。扣除汇率因素，2013 年外贸进出口增长 7.6%，而当年目标为 8%；无独有偶，2012 年全年外贸进出口增速仅为 6.2%，远低于当年年初确定的 10% 目标。这意味着我国外贸增速已连续两年没有完成增长目标，2014 年外贸状况如何？已成为业界热议话题。

去年 12 月出口增速较前一月大幅回落，可能有几个方面的原因，一是欧美需求回落拖累出口。欧美圣诞新年购物季的影响消退，这从 12 月中国对美欧出口增速放缓看起来，对当月出口影响比较显著；二是人民币持续升值对出口造成负面影响。去年 12 月人民币兑美元即期汇率升值 0.6%，成为去年月度最大涨幅，对中国商品出口无形中带来巨大不利；三是受去年高基数效应的影响。海关统计数据显示，2012 年 12 月份出口同比与环比均有两位数增长，其中出口更是录得 14.1% 的同比增幅，当月出口额也创下阶段性新高的 1992.3 亿美元，这也加大了下一年同月出口同比数据的增长难度。

从去年全年来看，并没有完成 8% 进出口增长目标，主要原因是出口波动比较大，而且 7.6% 的实际增速中并没有剔除一季度虚假贸易的影响，因此业界对今年外贸形式预期转谨慎。不少宏观分析师认为，展望 2014 年，受海外经济逐渐复苏带动，估计 2014 年外贸形势会比 2013 年好一些，但也有很多不确定因素。

2014 年进出口状况可能略好一些，外贸增速有望维持在 8% 之上。对出口有利的一面是发达经济体复苏加强，不利的一面是亚太新兴市场短期看不到复苏。另外影响出口，人民币还会继续升值，国内转型要素价格成本继续上涨，会影响出口竞争力。总体而言外贸会改观，但不会改善太多。进口预计维持当前格局，今年经济增长在 7.5% 左右，在此情况下内需不会有显著改变，而且大宗商品价格今年预计不会上涨，甚至下跌，这也会降低进口支付金额。

虽然外贸整体形式略微好转，但如果人民币持续升值，则会对出口形成制约；消费方面则有望缓步回升；然而利率长期高企以

及监管政策发酵，可能会制约固定资产投资的扩张，使得投资增速继续放缓。有部分专家认为，未来我国经济增长动力将逐渐从外向型向内向型转变，经济发展需更多国内因

素支持。因此，他们判断明年高层可能会借助货币政策工具，来扶持经济持续增长，上半年政策会延续，下半年存在降准可能。

祝周末愉快！

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。