

# 1月进出口双降 经济增长压力大

## 海关总署判断二季度出口压力有望缓解

证券时报记者 许岩

中国1月进出口数据继续双降,贸易顺差刷新历史纪录。这标志着2016年开年,中国经济形势仍不乐观。

海关总署昨日发布的数据显示,以人民币计价,1月份我国进出口总值1.88万亿元,比去年同期下降9.8%。其中出口1.14万亿元,下降6.6%;进口7375.4亿元,下降14.4%;贸易顺差4062亿元,扩大12.2%。

分析人士指出,外围经济的突然恶化,导致中国出口环境变差,短期内难以指望出口拉动中国经济。进口同比大幅回落可能与前期进口较多有

关,也反映了企业对未来预期的不确定性。

今年1月,进出口总额环比下降23.9%,其中出口下降19.8%,进口下降29.6%。去年12月,中国出口同比增长2.3%,进口同比下降4%。

外贸前景堪忧,经济增长压力大。”汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌认为,数据弱于预期,对美国、日本、东盟等主要贸易伙伴的进出口普遍下降,外需极度疲软;春节前积压出口,基数效应较低等正面因素完全未能显现,外贸前景堪忧;大宗商品出口再度量价齐跌,内需复苏尚不稳固;内外需求同时疲软,未来数月内增长压力较大。

对于1月份进出口双降,澳新银行大中华区首席经济学家刘利刚认为,外贸上存在利用出口进行金融套利的情况,春节因素对外贸数据有一定影响。

海关总署的分析显示,中国对欧美日以及东盟市场进出口均出现下降。1月份,欧盟为中国第一大贸易伙伴,中欧贸易总值2903.3亿元,下降9.9%。中美贸易总值为2698.9亿元,下降9.9%。中国与东盟贸易总值为2342.5亿元,下降10.8%。中国与日本贸易总值为1315.4亿元,下降6%。

整体而言,1月贸易大幅下降反映出外部需求疲软,尤其是对中国周边经济体的出口持续走弱,比如韩国

1月同比下降18.5%。

九州证券全球首席经济学家邓海清认为,出口同比大幅回落主要受欧美日2015年底经济下滑影响。外围经济的恶化导致中国出口环境变差,短期内难以指望出口拉动中国经济。

从商品类别上看,中国机电产品、纺织服装等传统劳动密集型产品出口下降。铁矿砂、成品油等主要大宗商品进口量增加,原油、煤、粮食等进口量减少,主要进口商品价格普遍下跌。

值得注意的是,1月中国外贸出口先导指数为31.7,较去年12月回升0.5,是2015年2月以来的首次环比回升。海关总署初步判断,今年二季度我国出口压力有望缓解。

# 央行口头干预 在岸人民币暴力补涨

A2

# 中信证券遭调查事件新动向 高管返回 边控取消

A5

# 商业银行去年净利润 增长2.43%

A2

# 美联储加息 为何美元指数未能上涨?

A3

# 债市直接融资比重扩大 地方债规模料将翻番

A4

# 爆仓风险悬顶 员工持股计划执行“缩水”

A8

# 机构密集调研43家公司 近三成跑赢大盘

A11

# 深圳楼市 还有多少接盘侠

A2

■时评观察 In Our Eyes

# 香港楼市 非理性繁荣终结的启示



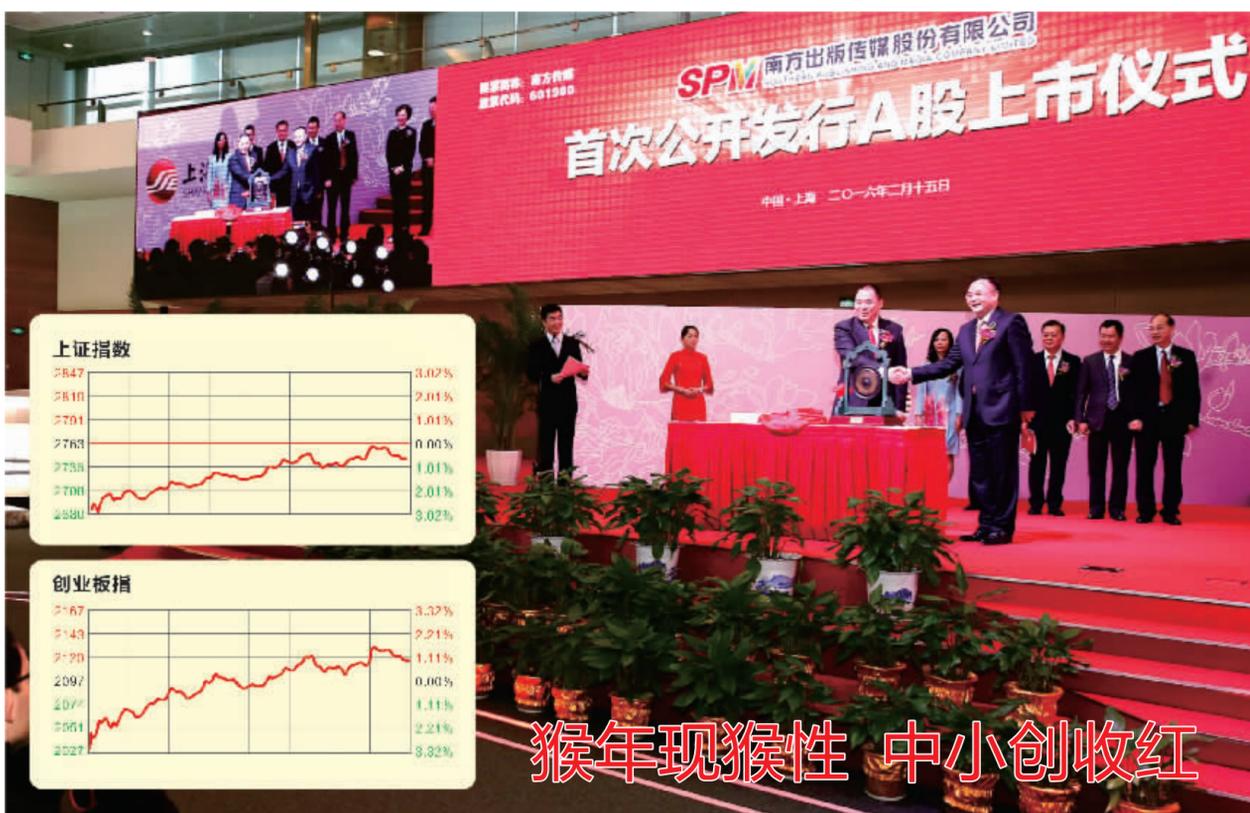
证券时报记者 黄小鹏

新年伊始,一则香港土地拍卖价格大跌70%的消息引起内地媒体的高度关注。这幅位于大埔地区的居民住宅用地拍卖成交价折合人民币不足1.7万元/平方米,远低于北京、上海类似地段的地价,甚至比南京最近一幅土地成交价低一半以上。

熟悉香港地理的人知道,大埔在香港算不上远郊,周边配套也相当成熟。香港房地产市场去年四季度就开始出现明显调整,近4个月来,中原指数已下跌了10%,房价下跌超过20%的个案不时出现。受此影响,去年11月和今年1月已经出现过两次土地流拍,这在历史上实不多见。种种迹象显示,香港房地产市场持续多年的非理性繁荣已经终结,几乎所有的金融机构都预测2016年香港房价将会有更大的跌幅。

历史上,香港房地产市场出现过多次大起大落,最近一轮繁荣发生在金融危机之后。香港经济大体上跟着中国内地走,但由于实行联系汇率制,没有独立的货币政策,货币信贷只能跟着美国走。在中国内地带动下,香港经济短期回落后重获动力,这种情况本来要通过紧缩货币来控制通胀和资产泡沫,但被动的长期零利率反而火上浇油,房价不但逐步上涨到1997年高峰期水平,而且从2014年开始加速上涨,泡沫惊人。高房价导致阶层固化,社会矛盾激化,居民幸福感降低。房价飙升让社会痛苦,房价下跌同样让人不开心。房价飙升时,投机活跃,财富仿佛从天而降,泡沫破裂后金融机构坏账上升,那些在高位买房的自住需求者大半生创造的财富转移给了地产商和已成功收割的投资者,2003年香港房价较1997年下跌了70%,近1/4按揭楼盘处于负资产状态。沉迷房地产经济危害无穷,这是香港楼市大起大落给我们的启示之一。

香港楼市还提供了投资行为心理学的一个最佳样本。在楼市泡沫、股市泡沫的狂欢期,人们总能轻易找到貌似坚强的“基本面”来支持不断膨胀的价格,例如,人多地少、稀缺性、良好的发展前景、城市化、一线城市例外等等,乐观自信与房价你追我赶,相互验证,资产价格与居民收入、企业业绩等因素脱钩到了何种离谱程度则往往被人无视。以香港为例,人地矛盾和国际化就是看多者最好的理由,但如此人多地少照样楼价跳水,说明货币因素刺激下的泡沫最终会因货币因素而显现出本来面目。对于普通投资者来说,要接受投机高手和幸运儿永远只占少数的现实,不断寻找各种“基本面因素”来为失控的价格寻找心理支撑是非常危险的。2015年的股市已证明了这一点,内地楼市也许有一天还会再次验证这一点。



猴年春节后首个交易日,股市开始表现出猴性:大幅跳空低开震荡回稳,收盘沪指小跌0.63%,中小创则双双收红,创业板指涨幅接近1%。猴年上市的第一只新股南方传媒也毫无悬念地以上涨44.05%收盘,成交仅1357手。人民币对美元当日延续上涨态势,离岸在岸双双破6.50,外围股市也纷纷反弹,对A股构成支持。  
新华社/供图 吴比较/制图

# 两融余额降至8700亿 市场底部猜想浮现

春节前最后一周,A股呈现弱势反弹格局,行业板块普涨。不过两融市场持续低迷,两融余额连续3个交易日下滑跌至8717亿元,凸显融资客谨慎情绪。不过,随着两融余额跌破9000亿元,回落至上一轮牛市启动初期(2014年12月)的规模,业内普遍认为市场或已临近阶段性底部。

A9

# 今年前5周ETF获约150亿资金净流入

A10

# 新春走基层特别报道

A6、A7

## A股猴年开市不补跌 五因素促低开高走

A9

## 全球对冲基金加快调仓步伐 黄金原油现天量交易

A5

