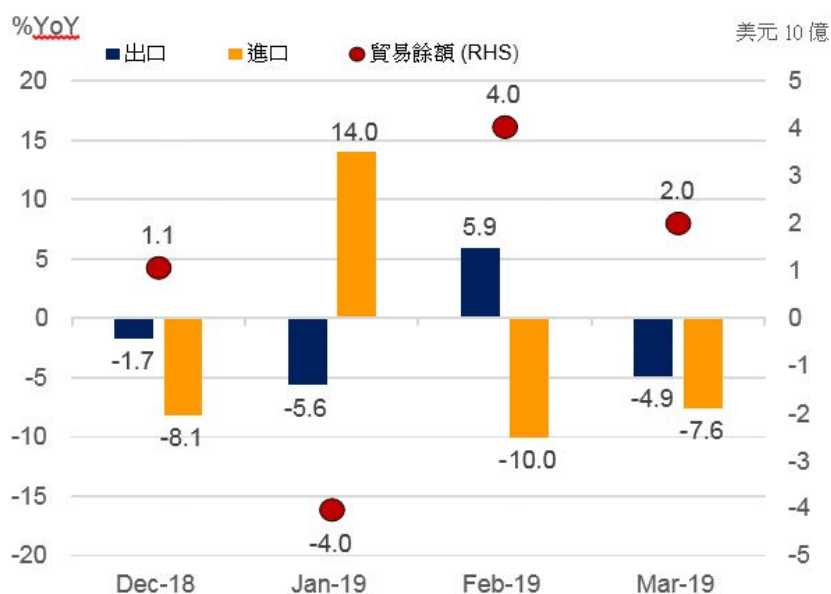


## 泰國出口急劇下降，超出市場預期

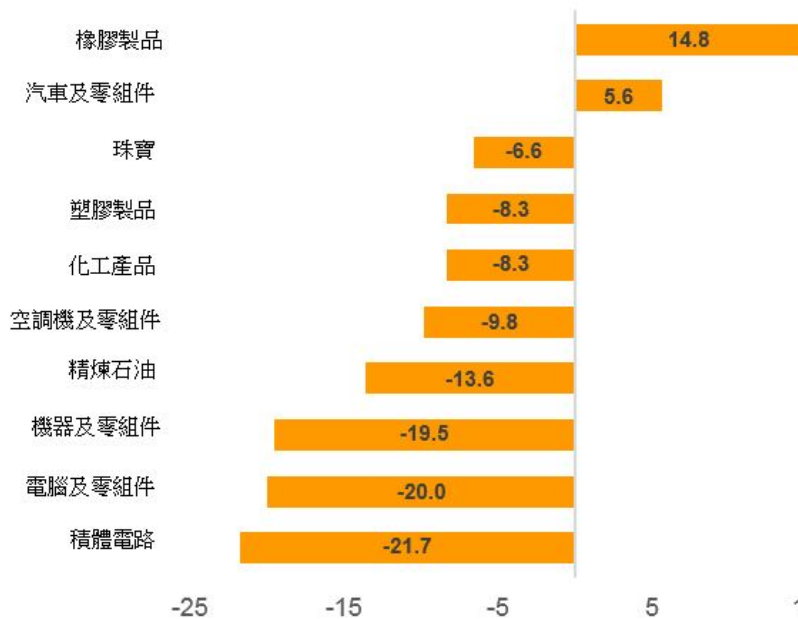
- **2019 年 3 月泰國出口同比下跌 4.9% ，跌幅超出早前的降低 3.3 %的一致預期。**2019 年首季出口同比下降，但這個數字並不能準確反映出下降的規模。這是因為 2 月 12 日至 23 日舉行的金眼鏡蛇軍事演習（Cobra Gold）結束之後，美國武器系統將被送回美國。如不計武器類出口，2019 年一季度的出口年同比下跌 4.6%，創 12 個季度以來的跌幅之最。
- **進口同比下滑 7.6%。**這是因為隨著製造業，特別是出口導向型工業的生產降低，導致資本類商品及原材料進口降低(圖表 1)。
- **電腦、機器及零組件、積體電路類出口深度下滑(圖表 2)。**特別是，隨著硬碟驅動器被固態硬碟（SSDs）取代，電腦和零件出口連續六個月下滑，3 月份同比下滑 20%。此外，機械及零件出口同比下降 19.5%，積體電路出口同比下降 21.7%。這在很大程度上歸因於全球電子需求疲軟以及美國對中國徵收關稅的連鎖效應，上述因素降低了中國各電子和機械供應鏈對零元件的需求。
- **儘管如此，農產品出口在 3 月份出現反彈。**農產品出口同比增長 3.2%，大部分主要產品類別拓展到東盟主要市場，並處領先水準。值得注意的是，橡膠出口 16 個月以來首次出現同比增長 6.5%，而橡膠產品出口同比增長 14.8%，其中橡膠輪胎出口到美國的數量增加比重較大。
- **溫吞的全球經濟和中美貿易關稅問題繼續擠壓著泰國出口。**泰國對東盟五國的出口同比下降 15.6%，這是 25 個月來最大幅度的下降。對中國的出口同比下降 9.0%，主要是由於用於製造受美國關稅影響的中國產品的中間產品需求下降。與此同時，對日本的出口同比增長 7.4%，但這很可能反映了，至少部分原因是由於在 2019 年底日本增加消費稅（JCT）之前的前期需求激增。
- **令人失望的出口統計資料意味著 GDP 增長的下行風險更大。**鑒於 2019 年一季度貿易資料和較為暗淡的全球前景展望（國際貨幣基金組織將其 2019 年世界 GDP 增長預測從同比 3.5%下調至同比 3.3%，為 2009 年以來的最低水準），我們將不得不削減 2019 年的出口和 GDP 增長預測。

圖表 1: 出口增長、進口增長及貿易餘額



资料来源: 泰国商务部

圖表 2: 按產品分類的泰國出口，2019 年 3 月 (同比 %)



资料来源: CEIC

**Ms. Anuk Serechetapongse 博士**

經濟學家

anuk.serechetapongse@bangkokbank.com/ +66 2 626 3372

## 免責聲明

本報告中包含的資訊來自被認為可靠的來源。已做出一切合理努力以確保此處所述事實準確，且本文所載意見屬公平合理。如引用任何外部來源的任何資訊和統計資料，則此類資訊或統計資料不應被解釋為已被盤谷銀行採納或認可為準確。盤谷銀行及其任何董事、管理人員、員工和顧問以及任何其他人士，均不對因使用此資訊直接或間接產生的任何損失或損害承擔任何責任。此處包含的事實和資訊是合理可行的最新資訊，可能會在將來進行修訂。此處提出的任何意見均代表我們的主觀觀點以及我們當前的估計和判斷。這些估計和判斷基於各種假設，可能會隨時更改，恕不另行通知，且可能無法證明其正確。

報告僅供收件人參考。不代表或不構成作為盤谷銀行的建議、報價、推薦或招攬，亦不應依賴於此。盤谷銀行及其任何董事、管理人員、員工或顧問以及任何其他人士，均不對本報告中所含資訊的準確性或完整性作出任何明示或暗示的陳述或保證。盤谷銀行及其任何董事、管理人員、員工或顧問以及任何其他人士，均不對因使用本報告直接或間接產生的任何損失或損害承擔任何責任。