

5 月份泰國出口數據為 34 個月來最低

- 由於中美貿易衝突的再度升級，2019 年 5 月泰國出口同比下降 5.8%，為 34 個月以來最低（圖表 1）。同時亞洲其他主要經濟體的出口額也同樣降低（圖表 2），衝突加劇了全球貿易放緩的趨勢。
- 進口同比下滑 0.6%。下滑點主要集中在汽車及零部件、資本類商品和原材料類，這與出口導向型製造業產量下降相一致。因此，貿易差額（海關統計基數）略微盈餘 2 億美元。
- 多數交易夥伴和行業出口普遍降低（圖表 3 和圖表 4）。與石油相關產品，如：精煉油、石化產品和塑膠降幅最明顯。在某種程度上反映了交易夥伴為應對全球貿易疲軟而減少了庫存積累。汽車及零部件出口同比下滑 17.2%，對中國的出口同比下滑 31.3%（圖表 5），這是由於中國汽車銷量同比下降 16.4%。此外，積體電路的整體出口同比下降 16.4%，對中國出口的電機及設備同比下降 21.2%。這主要是由於全球電子產品生命週期處於低迷狀態，加上美國對中國進口產品徵收關稅的連鎖效應，使得中國對各種電子和機械供應鏈供應商的零部件需求降低。華盛頓對中國製造商品徵收的進口關稅從 10% 上升到 25%（5 月生效），總價值達 2,000 億美元，這將進一步影響未來泰國電子相關產品的出口。
- 相比之下，對美國的出口同比增長 7.8%，橡膠產品出口同比增長 27.4%（圖表 6）。泰國已成為對美國橡膠產品的最大出口國，2019 年前四個月橡膠產品進口量占美國總進口量的 13.5%（圖表 7）。這表明在華盛頓對中國進口產品提高徵收關稅之後，泰國橡膠輪胎工廠擴大了對美國的出口。
- 出口的持續低迷意味著 GDP 增長面臨更大的下行風險。盤谷銀行經濟及戰略研究部最新對 2019 年 GDP 增長預測為同比增長 3.1%，這是基於以下的假設：今年出口將增長 0.5%，目前看來不太可能。這是因為 2019 年前 5 個月出口同比下降 4.5%（不包括 2 月份美國武器系統的遣返）。此外，近期泰銖對美元的大幅升值將損害農業領域和出口導向型產業。在此背景下，不排除今年晚些時候降息政策的可能性（儘管我們預計泰國央行將在 6 月 26 日的下一個貨幣政策委員會會議中維持一日回購利率不變）。

Ms. Anuk Serechetapongse 博士

經濟師

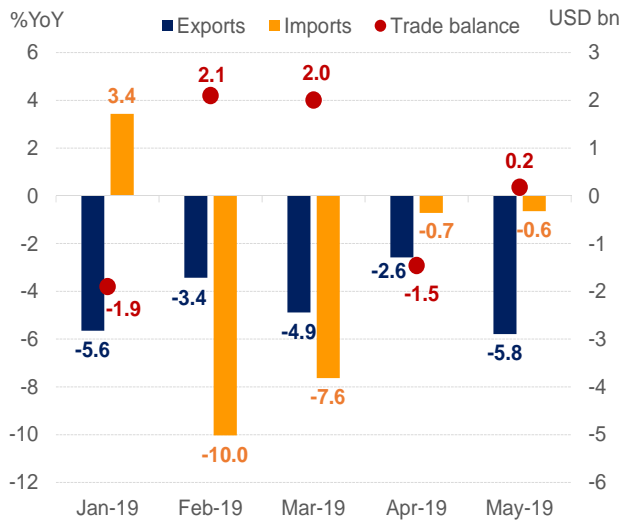
anuk.serechetapongse@bangkokbank.com/ +66 2 626 3372

Ms. Boochita Pitakard

助理研究員

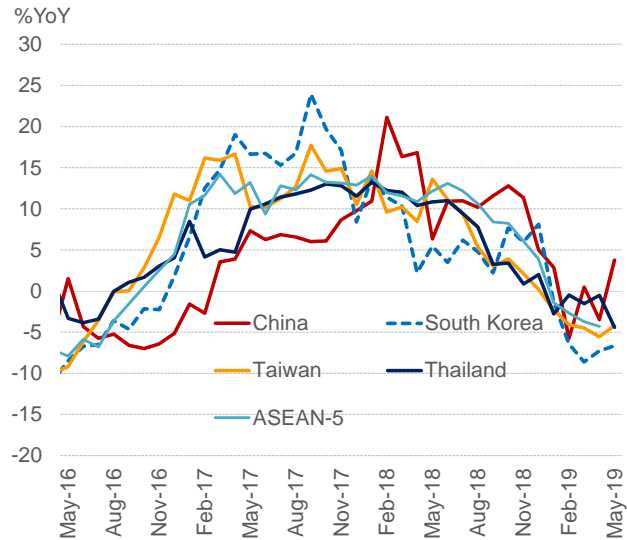
Boochita.pitakard@bangkokbank.com

圖表 1: 進出口增長及貿易餘額



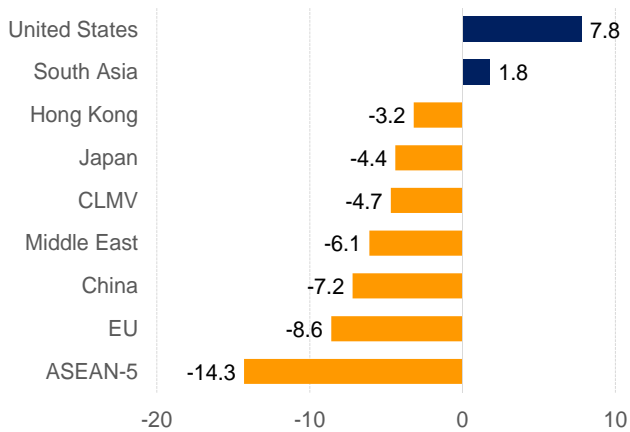
資料來源：商務部

圖表 2: 泰國及鄰國出口增長



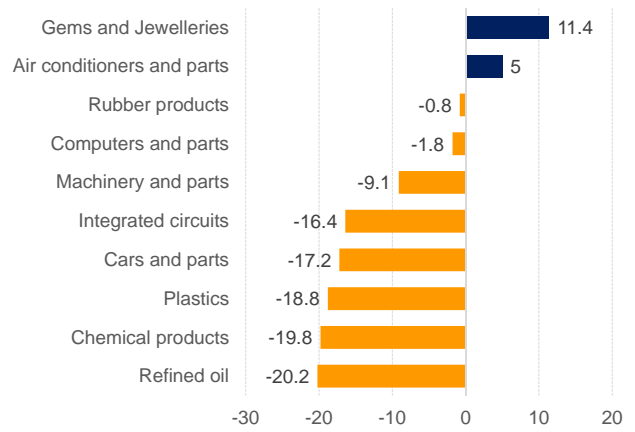
資料來源：商務部

圖表 3: 2019 年 5 月泰國出口（按國別）(% YoY)



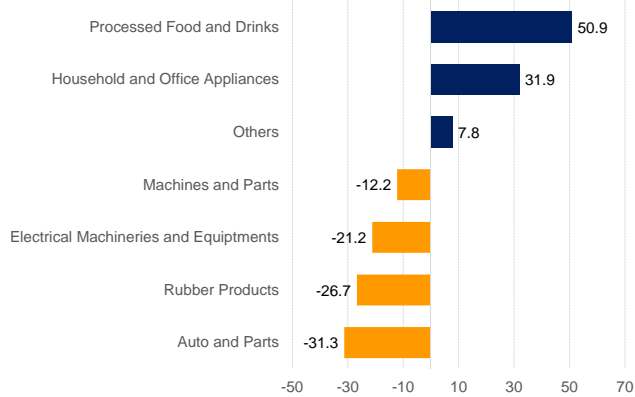
資料來源：商務部

圖表 4: 2019 年 5 月泰國出口（按產品類別）(% YoY)



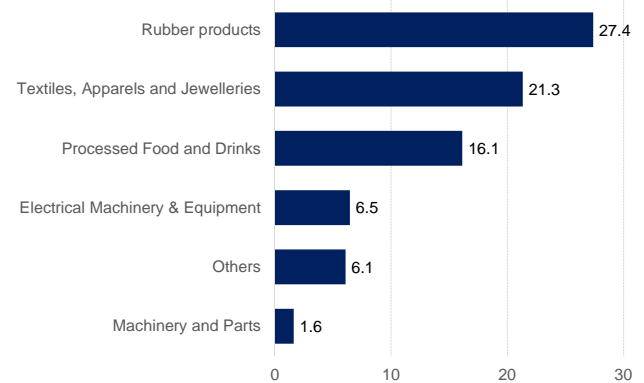
資料來源：商務部

圖表 5: 2019 年 5 月泰國出口到中國（按產品）(% YoY)



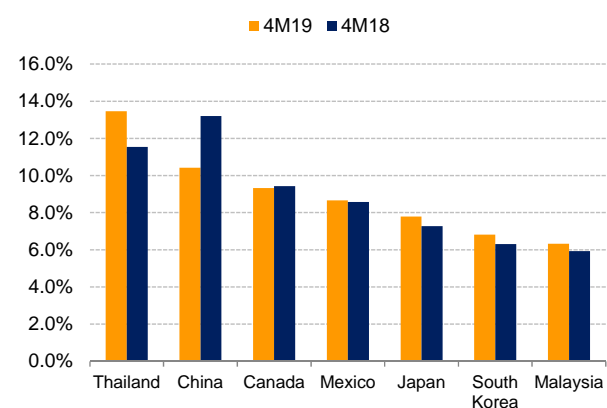
資料來源：商務部

圖表 6: 2019 年 5 月泰國出口到中國（按產品）(% YoY)



資料來源：商務部

圖表 7: 美國進口橡膠製品的組成 (按產地國), 2018 年前 4 個月與 2019 年前四個月的比較



資料來源: ITC

盤谷銀行(大眾有限公司)

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。