

春节因素导致进出口大幅下滑

报告要点

■ 2009年1月份中国对外贸易数据

海关总署于2009年2月11日发布了2009年1月份中国外贸进出口数据。1月份我国实现外贸进出口总额为1417.98亿美元，同比减少29%。其中1月份出口904.54亿美元，同比减少17.5%，当月进口513.44亿美元，减少43.1%。1月份的贸易顺差为391.09亿美元。

■ 春节因素导致进出口同比大幅下滑

1月份进出口同比增速的下滑主要原因是中国的春节因素和中国对外贸易的趋势性下滑。由于2009年的春节是在1月份，而去年是在2月份，所以今年春节因素对进出口同比增速下滑的拖累不容置疑。同时，自08年11月以来，中国进出口同比增速都开始出现负增长，而1月份的进出口同比的大幅下滑正是这一趋势的延续。虽然已经预期到进出口的同比下滑，但其同比下跌程度已经远远超过了97年亚洲金融危机。1月份的贸易顺差仍然维持在高位。

■ 劳动密集型产品继续支撑出口

2009年1月份的出口数据显示，原油和劳动密集型产品的对外出口仍然支撑中国的出口，而机电产品和高新技术产品仍然是拖累1月份中国出口的关键因素。1月份中国原油的对外出口数量和金额同比分别增长了156%和53.6%，煤炭出口金额同比增长了19.3%。同时，劳动密集型产品由于得益于出口退税的提高，1月份的出口仍然维持坚挺，其中服装及衣着附件同比上涨了5.7%，鞋类上涨了10.6%。不过大部分大宗商品还是出现了大幅的下滑，焦炭、成品油和钢材分别同比下滑了90%、36.7%和32.5%。机电产品的出口大幅下滑成为了1月份出口同比下滑的主要原因，1月份机电产品和高新技术产品的出口总额分别是4914477.3万美元和2166172.2万美元，分别下降了20.9%和28.0%，08年12月份相比也分别减少了20%和27%。

■ 进口总额大幅下滑

1月份进口总额大幅减少43.1%。从产品来看，继大宗商品的进口继续下滑之后，机电产品和高新技术产品也出现了同比大幅下跌，分别为39.3%和44%。中国国内产能存在着过剩，固定资产投资所形成的拉动效应首先是消耗内需，然后再通过乘数效应来对进口产生影响。目前中国正处于消耗库存的阶段，而在这一阶段并未过去之时，进口将不会出现好转。

相关研究

《12月份进出口同比持续下滑----12月份中国对

外贸易数据点评》

薛俊，2008年1月

分析师：

薛俊

(8621) 63238478

xuejun@cjsc.com.cn

联系人：

杨靖凤

(8621) 63217917

yangjf@cjsc.com.cn

事件：2009 年 1 月份中国对外贸易数据

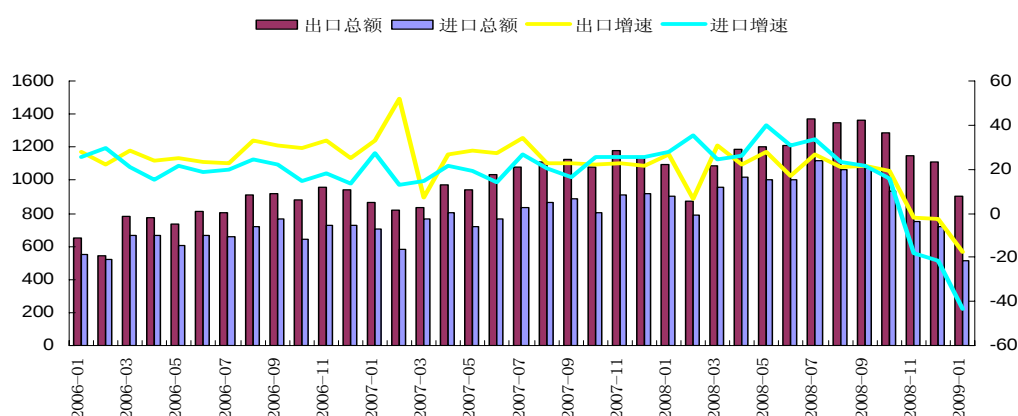
海关总署于 2009 年 2 月 11 日发布了 2009 年 1 月份中国外贸进出口数据。1 月份我国实现外贸进出口总额为 1417.98 亿美元，同比减少 29%。其中 1 月份出口 904.54 亿美元，同比减少 17.5%，当月进口 513.44 亿美元，减少 43.1%。1 月份的贸易顺差为 391.09 亿美元。

春节因素导致进出口同比暴跌

1 月份出口 904.54 亿美元，同比减少 17.5%，当月进口 513.44 亿美元，减少 43.1%。1 月份的贸易顺差为 391.09 亿美元。进出口同比增速连续 3 个负增长，其中的主要原因是中国的春节因素和中国对外贸易的趋势性下滑。

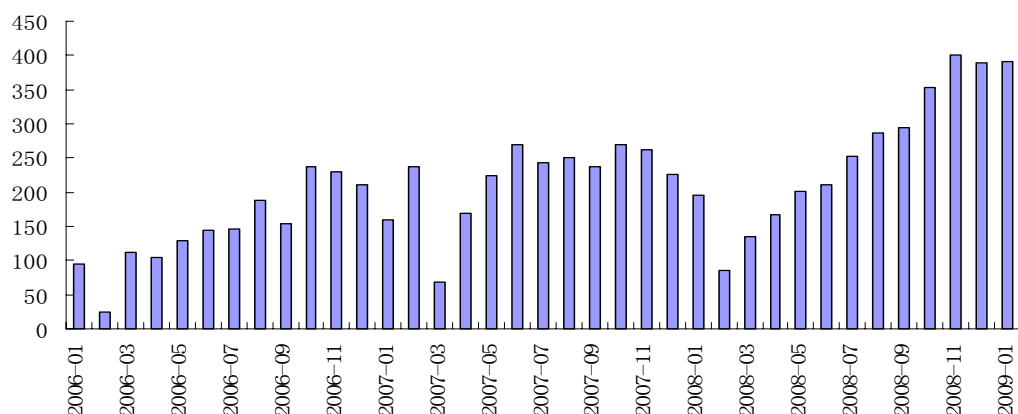
由于 2009 年的春节是在 1 月份，而去年是在 2 月份，所以今年春节因素对进出口同比增速下滑的拖累不容置疑。同时，自 08 年 11 月以来，中国进出口同比增速都开始出现负增长，而 1 月份的进出口同比的大幅下滑正是这一趋势的延续。虽然已经预期到进出口的同比下滑，但其同比下跌程度已经远远超过了 97 年亚洲金融危机。1 月份的贸易顺差仍然维持在高位。

图 1：中国进出口数据（单位：亿美元，%）



资料来源：Wind，长江证券研究部

图 2：中国月度贸易顺差（单位：亿美元）



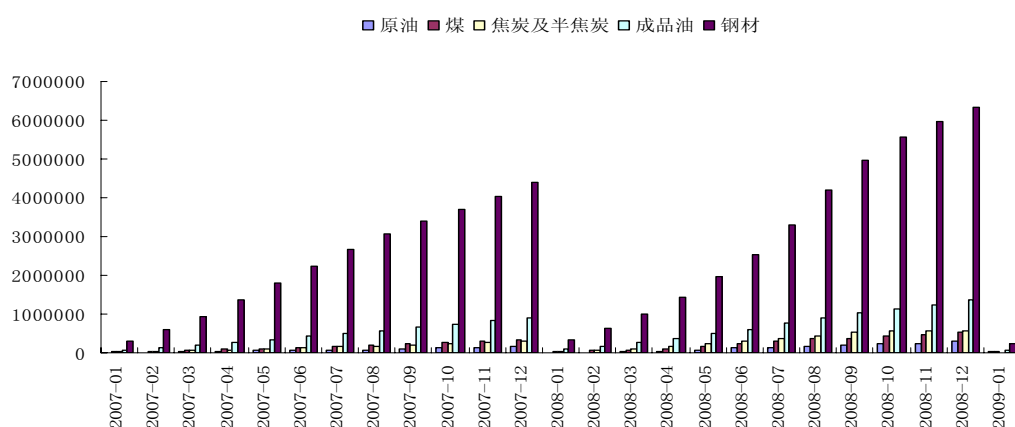
资料来源：Wind，长江证券研究部

原油和劳动密集型产品继续支持出口

2009 年 1 月份的出口数据显示，原油和劳动密集型产品的对外出口仍然支撑中国的出口，而机电产品和高新技术产品仍然是拖累 1 月份中国出口的关键因素。

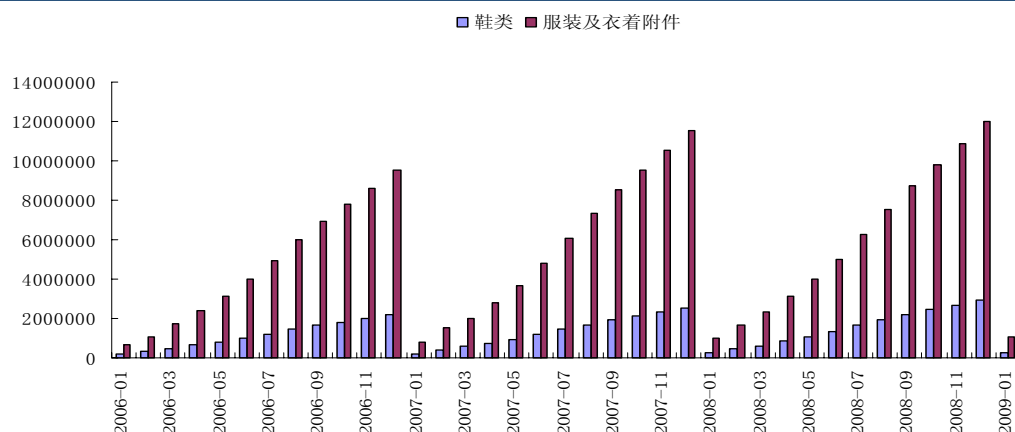
1 月份中国原油的对外出口数量和金额同比分别增长了 156%和 53.6%，煤炭出口金额同比增长了 19.3%。同时，劳动密集型产品由于得益于出口退税的提高，1 月份的出口仍然维持坚挺，其中服装及衣着附件同比上涨了 5.7%，鞋类上涨了 10.6%。不过大部分大宗商品还是出现了大幅的下滑，焦炭、成品油和钢材分别同比下滑了 90%、36.7%和 32.5%。

图 3：中国月度大宗商品出口总额（单位：万美元）



资料来源：Wind，长江证券研究部

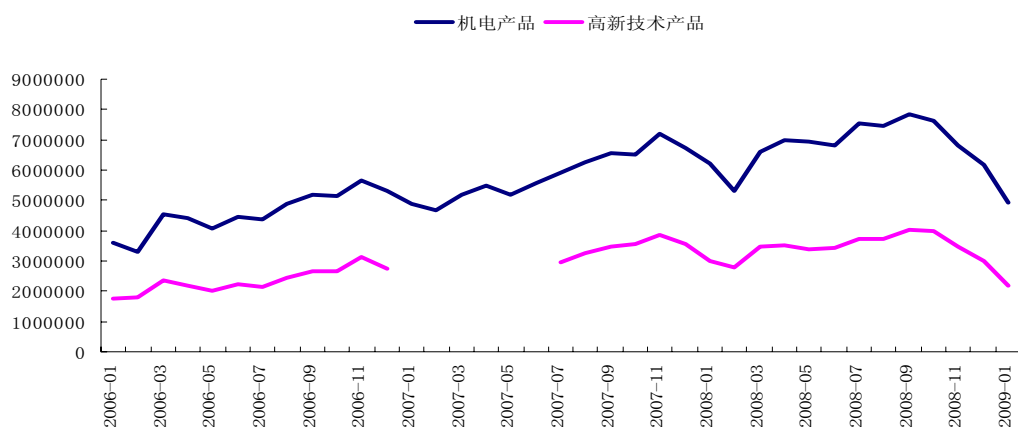
图 4：中国月度劳动密集型产品出口总额（单位：万美元）



资料来源：Wind，长江证券研究部

机电产品的出口大幅下滑成为了 1 月份出口同比下滑的主要原因，1 月份机电产品和高新技术产品的出口总额分别是 4914477.3 万美元和 2166172.2 万美元，分别下降了 20.9%和 28.0%，08 年 12 月份相比也分别减少了 20%和 27%。

图 5：中国机电产品和高新技术产品月度出口总额（单位：万美元）

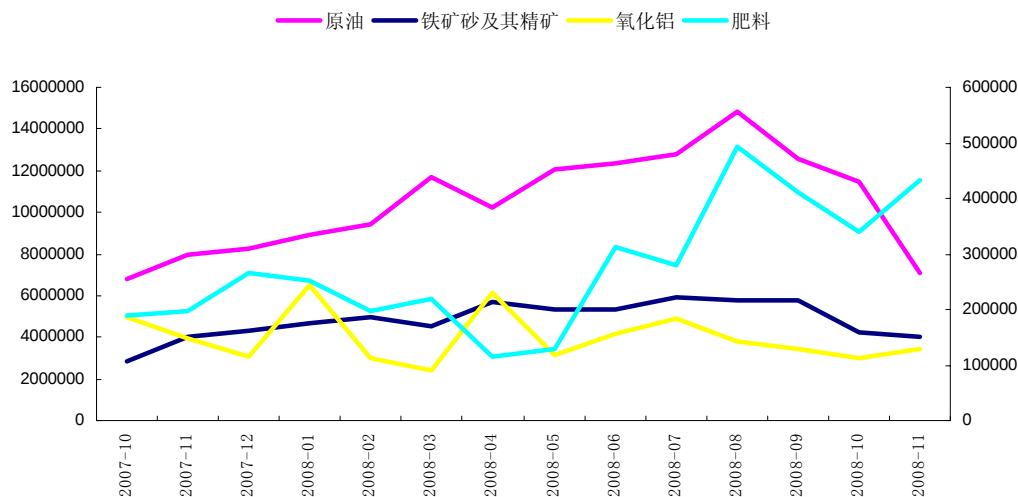


资料来源：Wind, 长江证券研究部

进口总额大幅回落

1 月份进口总额大幅减少 43.1%。从产品来看，继大宗商品的进口继续下滑之后，机电产品和高技术产品也出现了同比大幅下跌，分别为 39.3% 和 44%。进口同比增速的大幅下滑，一方面是由于国际价格，特别是大宗商品价格所致，另一方面也说明中国对外需求正在发生萎缩。虽然中国政府投入巨资通过固定资产投资来拉动中国经济，由于这是一个中期的目标，所以在短期内这一影响难以显现，而且中国国内产能也存在着过剩，固定资产投资所形成的拉动效应首先是消耗内需，然后再通过乘数效应来对进口产生影响。目前中国正处于消耗库存的阶段，而在这一阶段并未过去之时，进口将不会出现好转。

图 6：中国月度进口原材料总额（单位：千美元）



资料来源：Wind, 长江证券研究部

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话		E-mail
伍朝晖	副主管	(8621) 33130735	13564079561	wuzh@cjsc.com.cn
甘 露	华东区客户经理	(8621) 63296362	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
张晓君	华南区客户经理	(8621) 33130737	13501701386	zhangxj@cjsc.com.cn
杨 忠	华南区客户经理	(8621) 33130737	13916835319	yangzhong@cjsc.com.cn
李 靖	华北区客户经理	(8621) 63299572	13761448844	lijing2@cjsc.com.cn
吕 洁	销售经理	(8621) 33130450	13564863429	lvjie@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 看 好： 相对表现优于市场 中 性： 相对表现与市场持平 看 淡： 相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 推 荐： 相对大盘涨幅大于 10% 谨慎推荐： 相对大盘涨幅在 5%~10%之间 中 性： 相对大盘涨幅在-5%~5%之间 减 持： 相对大盘涨幅小于-5% 无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

重要声明

长江证券系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。