

进出口增速超预期回落，贸易顺差仍然维持高位

宏观数据解读 2009年2月11日

石磊 010-66045557

09年1月份主要宏观数据公告提示（09年2月11日数据）				
预计公布时间	公布数据	上月数据	本月市场预期数据	本月实际值
2009年2月11日	外贸顺差（当月）	389.8亿美元	290.0亿美元	391.1亿美元
2009年2月11日	外贸出口增速（当月）	-2.8%	-14.0%	-17.5%
2009年2月11日	外贸进口增速（当月）	-21.3%	-25.4%	-43.1%
2009年2月10-13日	货币供应M2增速（累计）	17.8%	18.4%	-
2009年2月10日	工业品出厂价格涨幅（当月）	-1.1%	-2.6%	-3.3%
2009年2月10日	居民消费价格涨幅（当月）	1.2%	0.8%	1.0%

信息来源：彭博资讯、国家统计局、海关总署、中国人民银行

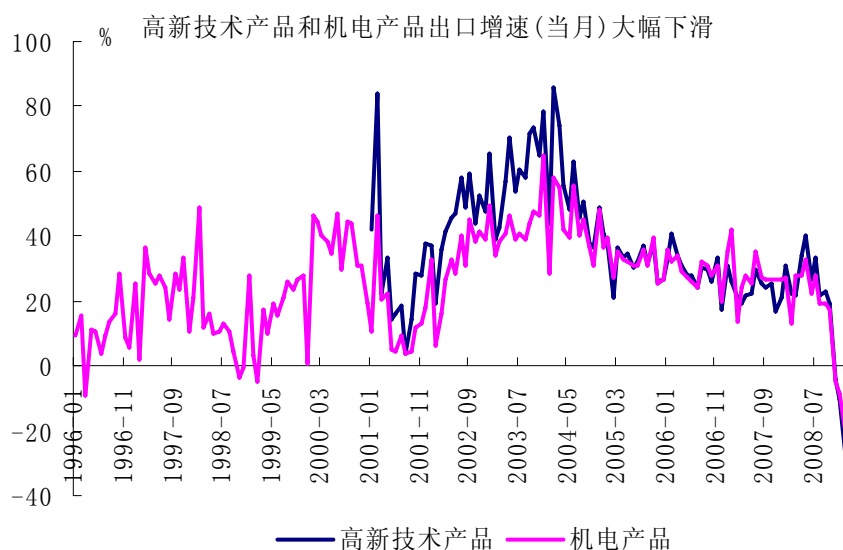
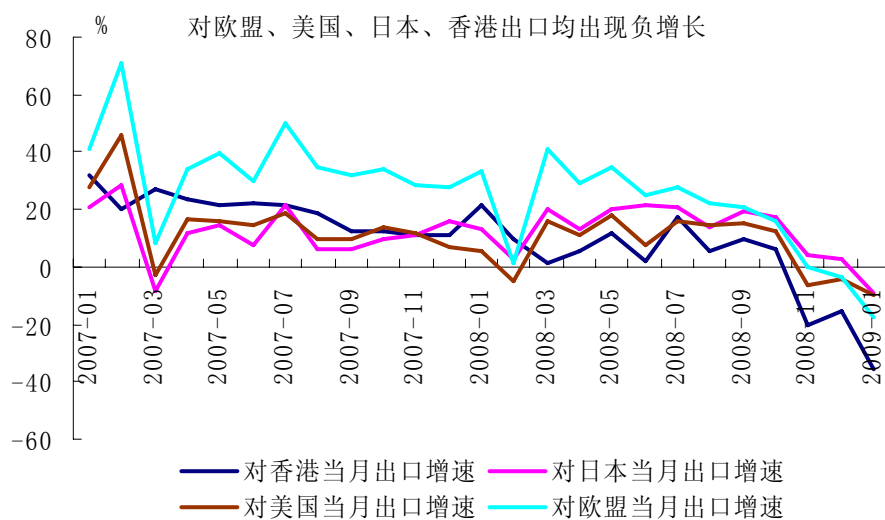
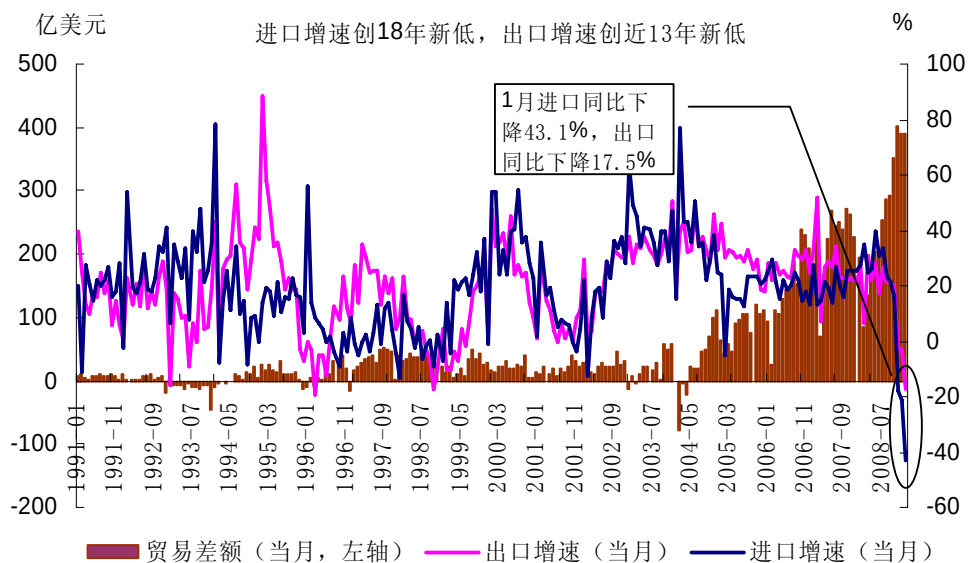
要点：1、2009年1月我国进出口总值为1418亿美元，同比下降29%。其中出口904.5亿美元，同比下降17.5%，降幅较上月扩大14.7个百分点；进口513.4亿美元，同比下降43.1%，降幅比上月扩大21.8个百分点。进口和出口增速均低于市场预期，其中进口增速创1991年1月开始公布数据以来最低（此前的低点在1998年1月份，为-12.9%），出口增速达到1996年3月以来的新低，1996年3月出口下降19.2%。虽然有春节因素影响，但是1991年以来的1、2月进出口都没有出现像2009年1月份这么快的下降速度。同时，由于进口下降更快，1月贸易顺差仍然高达391.1亿美元。

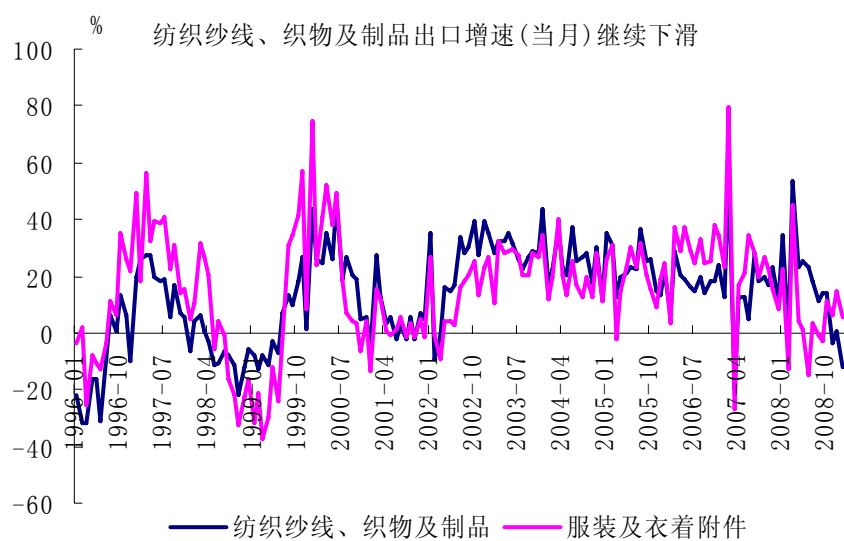
2、分出口国家和地区来看，2009年1月对美国出口同比下降9.8%，降幅比上月扩大5.7个百分点；对欧盟出口同比下降17.4%，降幅比上月扩大13.9个百分点；对香港出口同比下降35.4%，降幅比上月扩大20个百分点；对日本出口增速由上月的2.4%下降到-9%，增速下降11.4个百分点。

3、从重点产品出口来看，2009年1月高新技术产品出口同比下降28%，降幅比上月扩大17.6个百分点；机电产品出口同比下降20.9个百分点，降幅比上月扩大12.6个百分点。从当月增速来看，机电产品和高新技术产品均连续三个月出现同比负增长。1月纺织纱线、织物及制品出口同比下降12.3%，服装及衣着附件同比增长5.7%。值得注意的是，尽管增速比上月下降，但是服装及衣着附件已经连续4个月保持正增长，显示出口退税率上调取得一定效果。

4、未来外贸形势有进一步恶化的可能。首先，国际经济形势的恶化进一步加大了我国的出口压力。1月底IMF将2009年世界经济增速从此前的2.2%调低至0.5%，同时IMF还下调了美国、日本和欧元区等发达国家经济体的经济增速。其次，周边经济体的进出口形势也趋于恶化。2009年1月台湾进口同比下降56.5%，出口同比下降44.1%；韩国进口同比下降32.1%，出口同比下降32.8%。从国际贸易中产业链的角度来考虑，境内加工贸易增速将进一步下滑。最后，贸易保护主义的抬头也增加了未来进出口贸易的风险。

5、对于稳定出口的政策，汇率方面应当避免人民币汇率的大幅波动，并推动人民币温和贬值。面对机电产品和高新技术产品严峻的出口形势，应当继续提高这两类产品的出口退税率。





数据来源：海关总署。

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对其所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 701 室 电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100032
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 4 层 电话：010-66045566；66045577 传真：010-66045500 邮编：100140
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街 28 号 A 座五层 电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路 379 号金穗大厦 12 楼 D 座 电话：021-58824282 传真：021-58824283 邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路鼎诚国际大厦 2801 室 电话：0755-83234800 传真：0755-82709089 邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路 28 号舜华园小区朝 3C 电话：0531-82602582 传真：0531-82602622 邮编：250002