

2009 年 07 月 13 日

2009 年 6 月外贸数据点评

——出口最坏的情况或已过去

基本结论

09 年 6 月我国出口同比下降 21.4%，比上月回升 5 个百分点；进口同比下降 13.2%，比上月大幅回升 12 个百分点；顺差 82.49 亿美元，比上月减少 51.4 亿美元。

- **端午节移位致出口增速大幅回升。**由于端午节移位的影响，今年 6 月的工作日比 08 年多两天，这是本月进出口增速大幅回升的主要原因。从海关季调后的数据来看，6 月出口同比下降 24.4%，增速比上月下降 1.6 个百分点；进口同比下降 20.2%，增速比上月下降 2.5 个百分点，这表明外需仍然较弱。
- **加工贸易出口回升幅度大于一般贸易。**从贸易方式来看，6 月份一般贸易出口同比下降 28.2%，增速比上月回升 1 个百分点；加工贸易出口同比下降 15.6%，增速比上月回升 9.1 个百分点。加工贸易和一般贸易出口的差异，一方面可能是因为工作日数对加工贸易的影响较大，另一方面也可能是因为来自发达国家的需求有所改善。实际上，最近美国和日本的零售增速都出现了一定程度的反弹，而日本的工业生产也出现了较大幅度的反弹。
- **内强外弱，顺差大幅减少。**本月进口增速反弹的幅度远远大于出口，导致顺差大幅度收窄，比上月下降 51 亿，比去年同期下降 131 亿美元。显然，中国经济的强劲反弹导致了进口增速的快速攀升。从贸易方式来看，一般贸易是进口增加的主要方式。6 月份一般贸易进口同比下降 8.7%，增速比上月大幅上升 15.1 个百分点；加工贸易进口同比下降 19.7%，增速比上月回升 7.2 个百分点。从产品来看，1-6 月初级产品进口同比下降 37.1%，增速比 1-5 月上升 2 个百分点；1-6 月工业制成品进口同比下降 19.7%，增速比 1-5 月上升 3 个百分点，工业制成品的进口速度有所加快。
- **重点产品的出口情况。**重点产品中，6 月机电产品同比下降 17.8%，增速比上月回升 6.5 个百分点；高新技术产品同比下降 13.3%，增速比上月回升 9.3 个百分点。纺织服装业的出口增速也有所好转，其中服装出口同比下降 8.5%，增速比上月回升 5.2 个百分点；纺织纱线同比下降 13.1%，增速比上月回升 3.2 个百分点。其他传统商品，例如鞋类、箱包、彩电的出口增速同上月基本持平，其中鞋类同比下降 9.6%，箱包同比下降 16%，彩电同比下降 11.7%。总的来看，传统商品的出口表现仍然好于工业品。
- **出口最坏的情况可能已经过去。**观察各国的零售和工业生产情况。美国和日本的零售增速已经有所反弹，日本的工业生产也有所好转；新兴市场国家方面零售和工业生产的恢复情况还要好于发达国家。从中国和美国两个世界经济的增长引擎来看，未来世界经济也将持续向好。综合来看，我们认为 5 月份的出口增速可能已经是年内的最低点，未来受到季节因素等的干扰，出口增速仍将反复，但趋势上可能逐渐好转。

宏观策略研究小组

王晓辉

(8621)61038297
wangxh@gjzq.com.cn

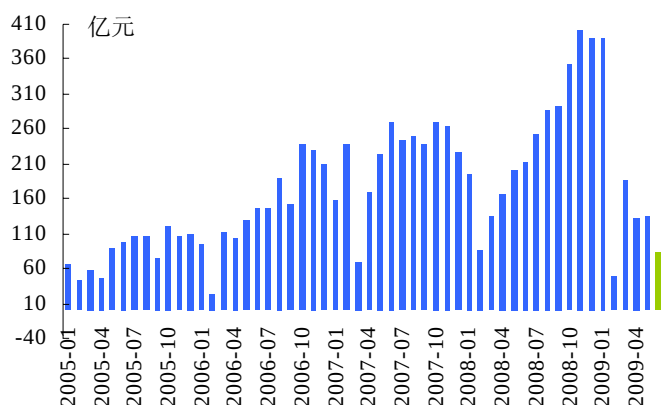
陈东

(8621)61038296
chendong@gjzq.com.cn

联系人：朱莉

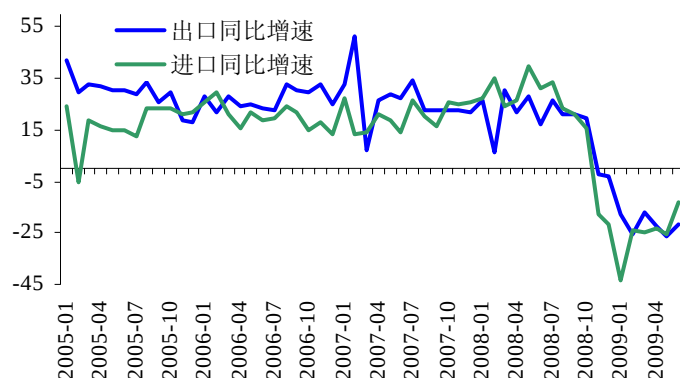
(8621)61038271
zhuli@gjzq.com.cn中国上海黄浦区中山南路 969 号谷
泰滨江大厦 15A 层 (200011)

图表1: 贸易顺差

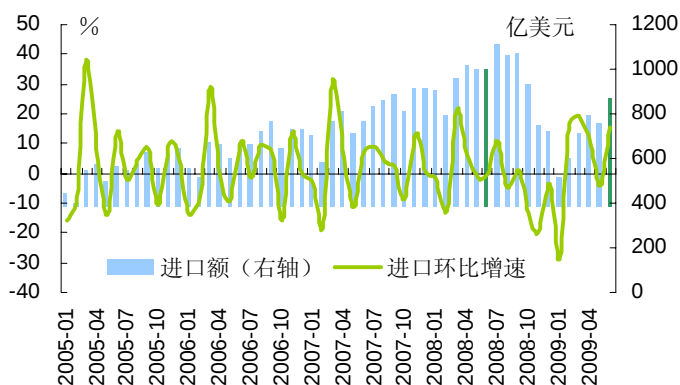


来源: 国金证券研究所

图表2: 进、出口同比增速

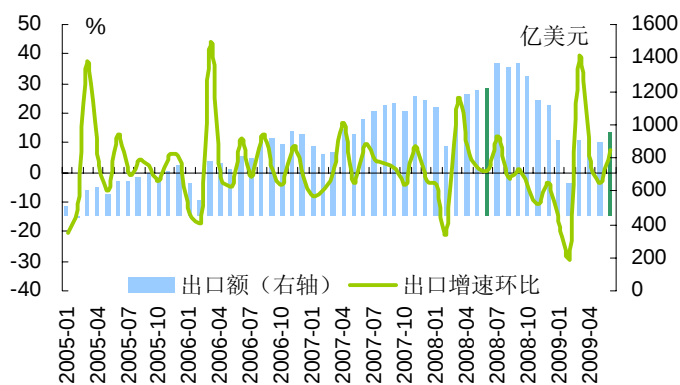


图表3: 进口环比增速

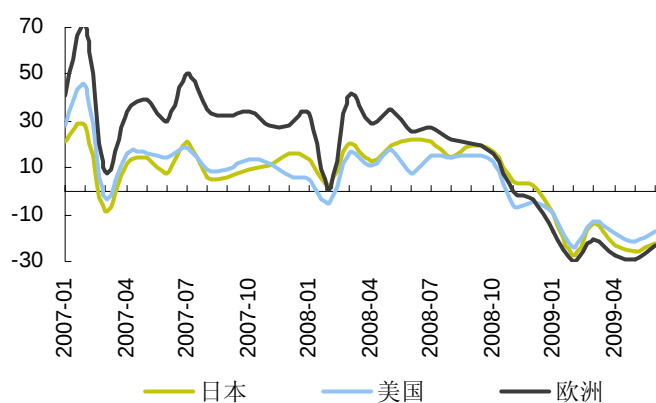


来源: 国金证券研究所

图表4: 出口环比增速

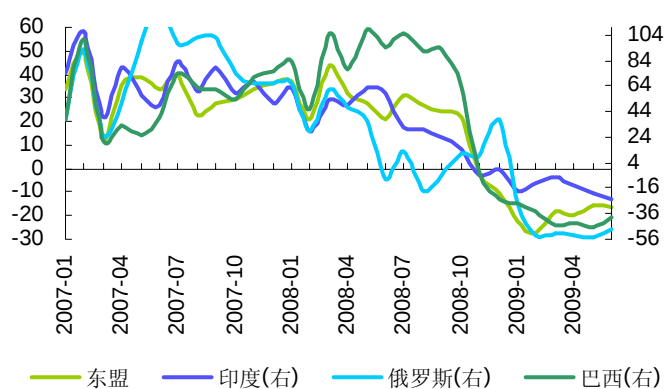


图表5: 对主要发达国家的出口增速(单月)

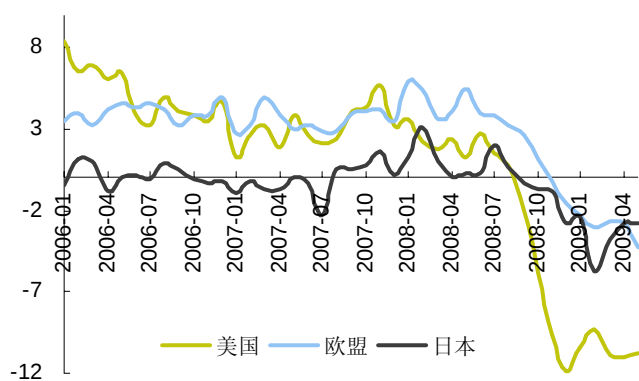


来源: 国金证券研究所

图表6: 对主要新兴市场国家的出口增速(单月)

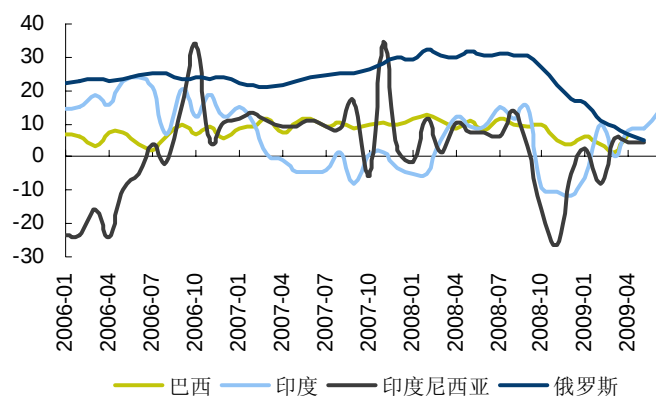


图表7：发达国家的零售增速

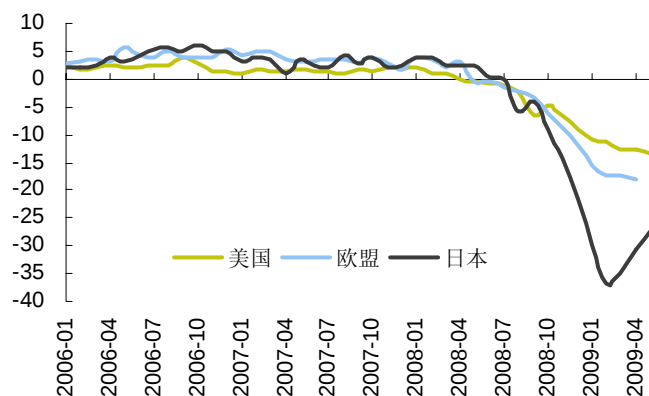


来源：国金证券研究所

图表8：新兴市场国家的零售增速

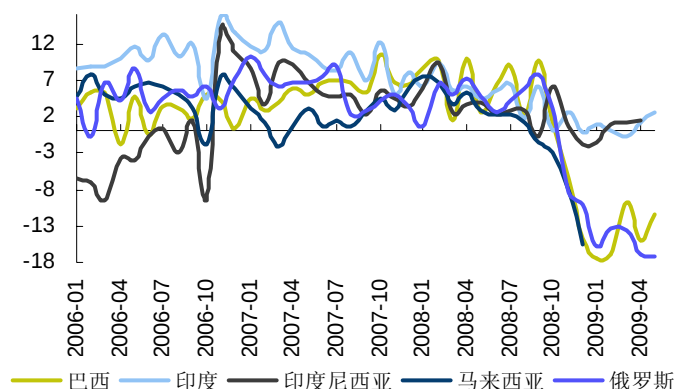


图表9：发达国家工业生产同比增速

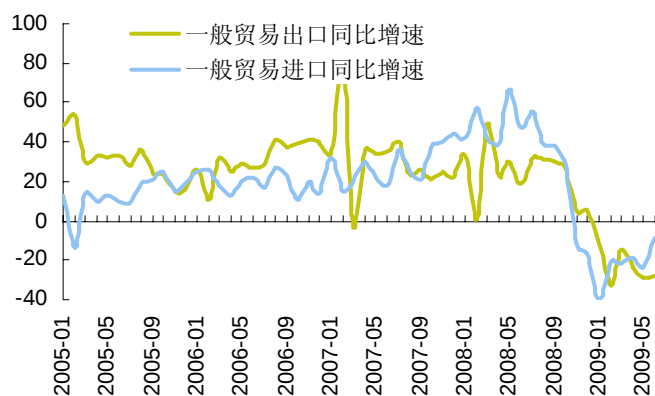


来源：国金证券研究所

图表10：新兴市场国家工业生产同比增速

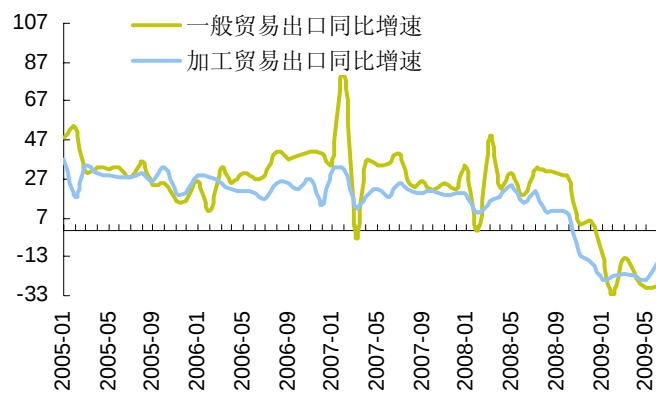


图表11：一般贸易进、出口同比增速（单月）

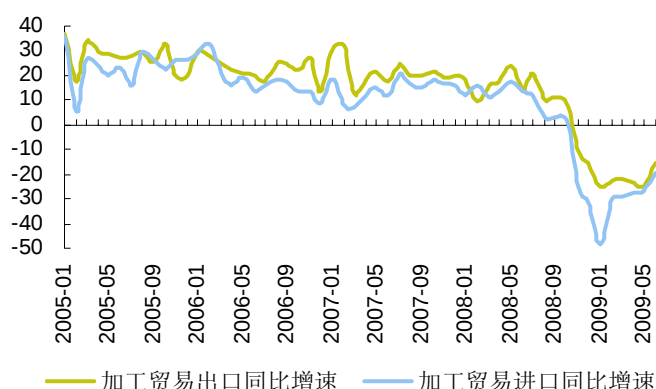


来源：国金证券研究所

图表12：一般和加工贸易出口同比增速（单月）

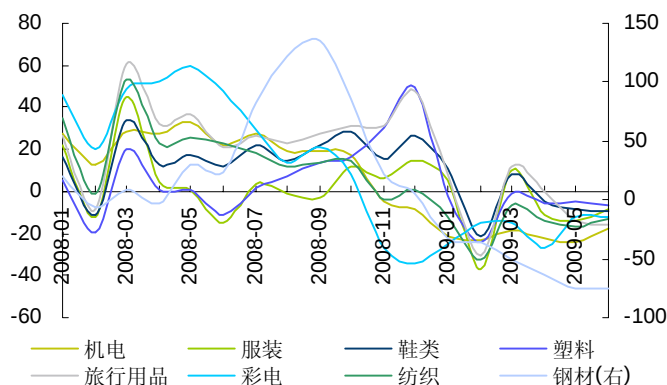


图表13: 加工贸易进、出口同比增速 (单月)



来源: 国金证券研究所

图表14: 重点产品出口增速 (单月)



图表15: 重点产品单月出口同比增速

产品类别	2008-11	2008-12	2009-01	2009-02	2009-03	2009-04	2009-05	2009-06
机电产品	-4.8	-8.3	-20.9	-22.9	-18.9	-22.2	-24.3	-17.8
电器及电子产品	-11.8	-15.6	-28.3	-21.8	-21.9	n/a	n/a	n/a
机械及设备	-1.1	-5.0	-16.1	-22.5	-16.5	n/a	n/a	n/a
高新技术产品			-28.0	-21.0	-20.8	-22.6	-22.6	-13.3
服装及衣着附件	6.1	15.0	5.7	-36.7	9.8	-11.2	-13.7	-8.5
鞋类	15.4	27.0	10.7	-21.3	7.8	-4.4	-8.0	-9.6
塑料制品	30.2	49.5	-1.7	-24.0	-0.7	-5.6	-5.0	-6.2
旅行用品及箱包	31.2	47.6	8.3	-30.7	11.9	-0.3	-13.5	-16.0
钢材	21.3	4.4	-32.6	-36.3	-51.0	-64.5	-75.4	-75.4
彩色电视机	-26.8	-34.5	-24.9	-14.9	-14.6	-26.6	-11.9	-11.7
纺织纱线、织物及制品	-3.8	0.4	-12.4	-32.5	-6.5	-14.4	-16.3	-13.1

来源: 国金证券研究所

特别声明:

本报告版权归“国金证券研究所”所有, 未经事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“国金证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下, 我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。