

2009 年 9 月份进出口数据点评: 同比降幅明显收窄, 环比增幅明显扩大

宏观研究/及时研究

2009 年 10 月 15 日 星期四

报告要点

宏观经济研究组

任泽平

010-59707150

renzeping@sohu.com

李志兵

010-59707116

lzb@longone.com.cn

胡齐亭 (实习)

010-59707116

huqiting@163.com

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

► 事项:

据海关统计, 今年前 3 季度, 我国对外贸易累计进出口总值 15578.2 亿美元, 比去年同期 (下同) 下降 20.9%。其中出口 8466.5 亿美元, 下降 21.3%; 进口 7111.7 亿美元, 下降 20.4%。累计贸易顺差 1354.8 亿美元, 减少 26%。

海关统计显示, 9 月份当月, 我国外贸进出口总值 2189.4 亿美元, 同比下降 10.1%, 环比增长 14.2%。进、出口双双超过千亿美元。其中出口值 1159.3 亿美元, 同比下降 15.2%, 环比增长 11.8%; 进口 1030.1 亿美元, 同比下降 3.5%, 环比增长 17%。

评论:

进出口数据高于预期, 外贸回升态势趋强

此次公布的数据, 从同比来看, 9 月份中国进出口总值、出口值、进口值降幅分别比上月收窄 10.5 个、8.2 个和 13.5 个百分点。从环比来看, 进出口总值、出口值、进口值分别较上月扩大 11.9 个、8.4 个、16 个百分点。无论是同比还是环比数据, 均普遍好于此前市场的预期, 有力提振了市场对我国外贸回升态势的信心。

国外经济的逐渐好转是带动中国出口回暖的重要原因, 随着各国经济刺激政策开始发挥效力, 国外经济复苏迹象明显。近期发布的一系列数据显示, 近期发达国家和新兴经济体经济都出现了好转, 美国经济走出衰退的迹象愈加明显, 日本、欧洲经济正在呈现积极信号, 亚洲经济体则继续表现强劲。

此外, 尽管我国的外贸在去年的 11 月份才“高台跳水”, 但早在 8 月份开始就已经出现走弱的信号, 因此去年相对较低的基数也对本月亮丽的外贸数据提供了微弱的技术支撑。

劳动密集型产品凸显价格优势, 领涨总体出口水平; 一般贸易、加工贸易出口降幅收窄, 双双强劲反弹

海关统计显示, 今年前 3 季度, 我国主要劳动密集型产品出口同比降幅均

小于同期总体出口降幅 21.3% 的水平,其中服装及衣着附件出口 785.4 亿美元,下降 10.2%; 纺织纱线及织物出口 431 亿美元,下降 13.7%; 鞋类出口 208.9 亿美元,下降 5.6%; 家具出口 177.3 亿美元,下降 8.5%。得益于自 2008 年 8 月份以来相关产品出口退税的 7 次上调,我国在劳动密集型产品出口这一块继续保持着相对明显的比较优势。

此外,我国机电产品出口 4963.7 亿美元,同比下降 19.6%。其中电器及电子产品出口 2063.8 亿美元,下降 19.5%; 机械设备出口 1647.7 亿美元,下降 18%。虽然降幅较上月有小幅的收窄,但仍未见明显改善,出口形势依然不容乐观。

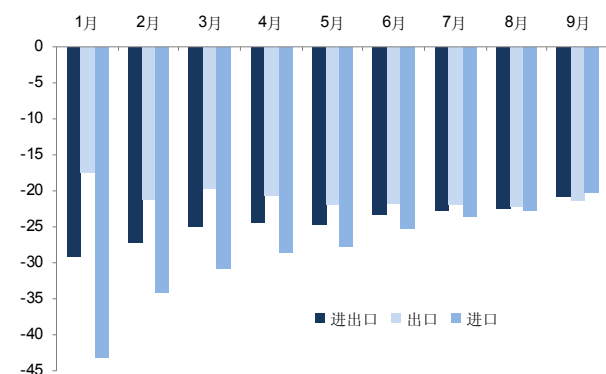
从贸易方式来看,9 月份一般贸易出口同比下降 19.5%,较上月收窄了 10.7 个百分点,加工贸易出口同比下降 11.4%,较上月收窄了 5.7 个百分点。除了外围经济体逐步回暖的因素之外,诸如圣诞产品订单之类的季节性因素,也在一定程度上贡献了积极的作用。

展望:

我们此前强调,全球经济复苏的判断当前暂且缺乏足够的证据,站在现在的时点看,我国出口环境最坏的时候虽然已经过去,但是趋势性的复苏尚未到来。然而,随着我国经济复苏进程的逐步加快,在全球经济回暖的大背景下,我国外贸形势逐步向好的趋势已成定局。

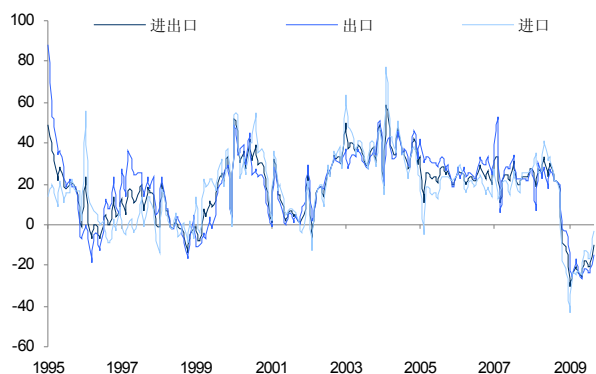
但是我们也意识到,在全球经济不景气的情况下,国际贸易保护主义急剧抬头,针对我国的贸易争端问题愈演愈烈,我们在积极应对外部需求萎缩的同时,还要考虑如何采取措施应对贸易保护主义,我国外贸面临的国际环境压力越来越大。所有的这些情绪,无疑给未来的外贸形势增添了一丝不确定的因素。

图 1 进出口降幅继续收窄(累计)



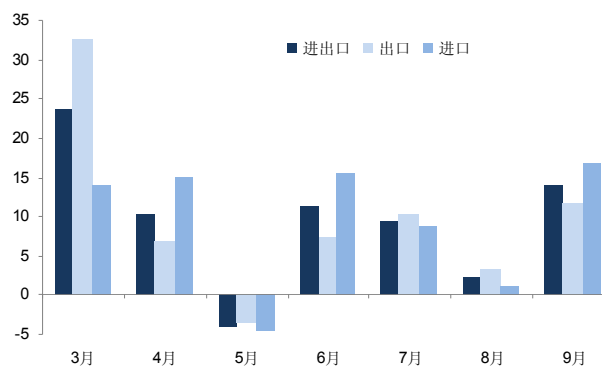
资料来源: 东海证券研究所 海关总署

图 2 进出口降幅继续收窄(当月)



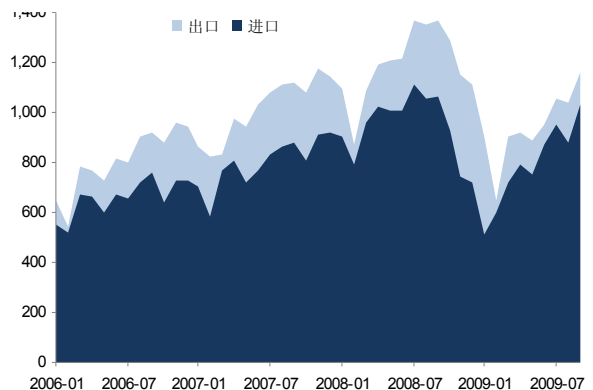
资料来源: 东海证券研究所 海关总署

图3 进出口环比增长强劲



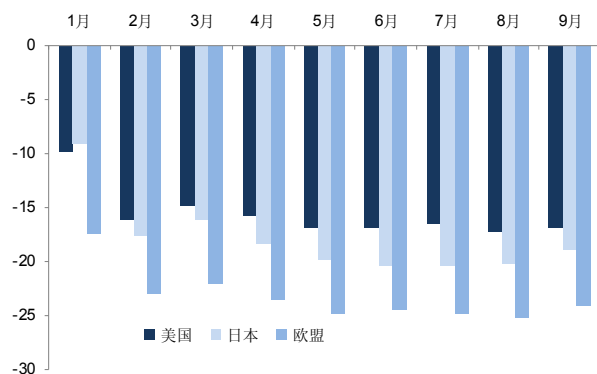
资料来源: 东海证券研究所 海关总署

图4 进出口额继续大幅增长



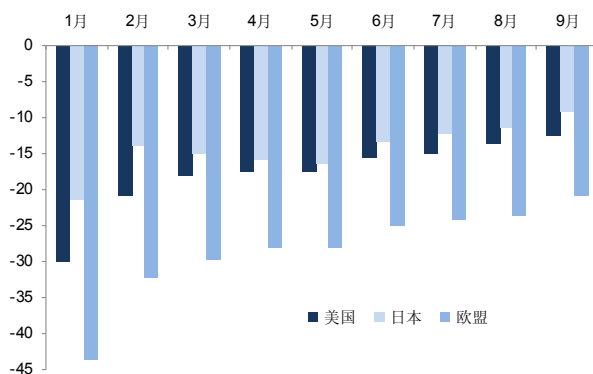
资料来源: 东海证券研究所 海关总署

图5 对主要经济体国家出口降幅比较



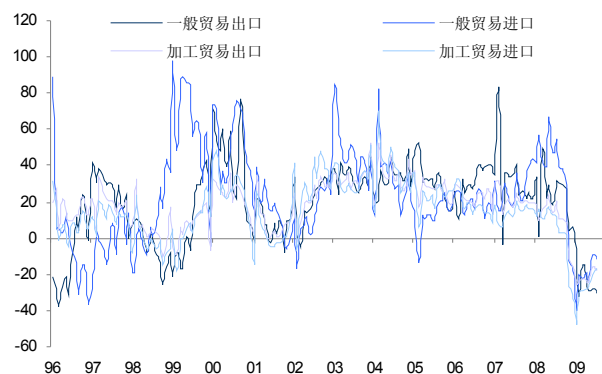
资料来源: 东海证券研究所 海关总署

图6 对主要经济体国家进口降幅比较



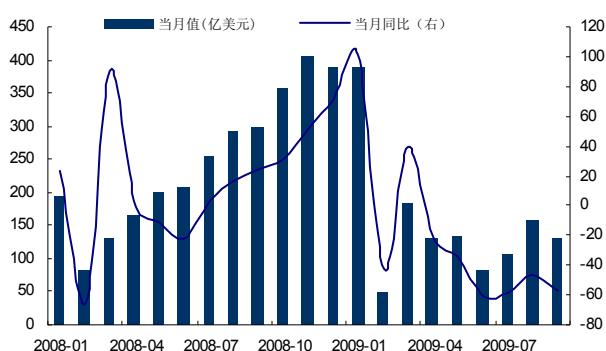
资料来源: 东海证券研究所 海关总署

图7 不同贸易方式进出口降幅比较



资料来源: 东海证券研究所 海关总署

图8 贸易顺差同比增幅有所回落



资料来源: 东海证券研究所 海关总署

图 9 主要进口商品情况比较



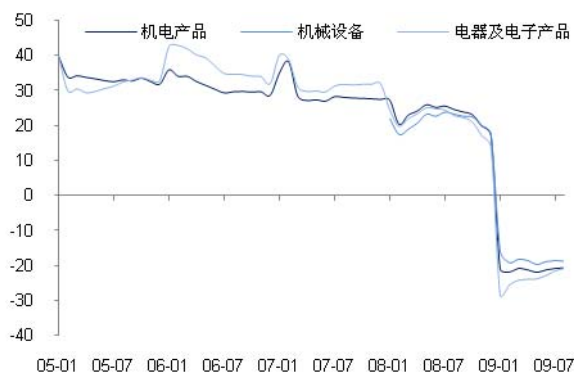
资料来源：东海证券研究所 海关总署

图 10 劳动密集型产品出口降幅小于总体出口降幅



资料来源：东海证券研究所 海关总署

图 11 机电产品出口降幅依然较大



资料来源：东海证券研究所 海关总署

附注:**分析师简介**

任泽平，博士，8 年宏观经济研究经验，2 年证券从业经验，中国投入产出学会副秘书长、理事
李志兵，硕士，中央财经大学经济学专业

一、行业评级

推荐 – Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 – Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性 – Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 – Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本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，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址：<http://www.longone.com.cn>

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

邮编：200122