

2010 年 1 月份进出口数据点评:

节日因素助推增长, 未来形势谨慎乐观

宏观研究/及时研究

2010 年 2 月 10 日 星期三

报告要点

宏观经济研究组

李志兵

010-59707116

lzb@longone.com.cn

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

➤ 同比数据高于市场普遍的预期, 环比数据下降不减恢复性态势

海关总署 2 月 10 日公布 2010 年 1 月进出口数据。其中, 出口总额达 1,094.7 亿美元, 同比增长 21.0%, 环比下降 16.3%; 进口总额达 953.07 亿美元, 同比增长 85.5%, 环比下降 15.1%。进出口差额 141.68 亿美元, 同比下降 63.8%。

继去年 12 月份进出口数据异常波动, 创出新高之后, 市场对于今年 1 月进出口数据的预期相对都比较谨慎和保守。但是从今天公布的数据来看, 尽管环比数据出现了两位数的下滑, 但是结合去年全年的数据, 外贸恢复性增长的态势依然在持续, 基本已恢复到危机爆发之前的水平。

➤ 节日因素高位筑底, 贸易顺差陡降六成

由于去年春节处在 1 月份, 工作日较今年同期相对减少, 再加上当时国内正处于金融危机爆发以来最严峻的时期, 国际大宗商品价格接连下跌, 进口同比增速减少了 43.09%, 触及到本轮金融危机的谷底。正是由于去年 1 月份进口形势的急剧恶化, 使得当时的贸易顺差同比增速达到了 100.81% 的高位。

从进口金额的具体数值来看, 08 年和 10 年 1 月份的进口金额均为接近于 1000 亿美元的水平, 而 09 年同期的此项数据仅略微超过 500 亿美元。正是由于进口金额的异常波动, 使得 09 年 1 月份贸易顺差直逼 400 亿美元的关口, 而 08 年和 10 年的贸易顺差金额均没有超过 200 亿美元。

➤ 机电产品出口强劲复苏, 大宗商品价格普遍回升

1 月份机电产品出口增长 27%, 高出同期总体出口增速 6 个百分点, 占同期出口总值的 57.1%。1 月份机电产品出色的数据表现一方面来自于去年基数较低的影响, 另一方面还是延续了近期强劲反弹的态势。由于机电产品占我国出口总值的比例较大, 因此随着机电产品出口形势的持续好转, 将进一步带动未来我国整体出口形势的改善。

1 月份主要大宗商品进口量均有不同程度的增长, 进口均价普遍出现明显回升。其中, 铁矿砂进口增长 43%, 进口均价上涨 11.2%, 大豆进口增长 34.5%,

进口均价上涨 17.8%，煤进口增长 4.4 倍，进口均价上涨 20.1%。进口价格的回升增加了企业的成本压力，尤其是对于成本敏感性行业而言，必然会引发其相关下游产品价格的上涨，从而最终导致一定的通胀压力。

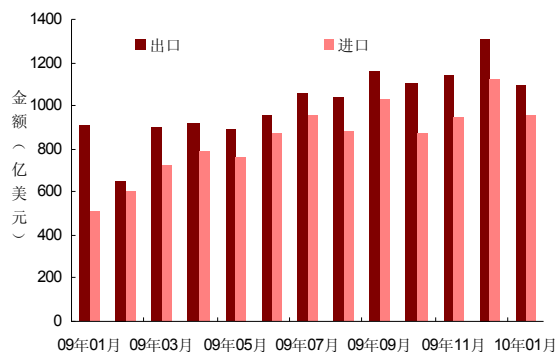
➤ 不确定性因素渐多，未来形势谨慎乐观

在主要贸易伙伴中，多年来欧盟一直是我国第一大贸易伙伴。但是随着欧洲主权债务危机的扩散，中美贸易摩擦不断地升级，中国外贸出口的外部环境变数陡然增多。从现在来看，世界经济的复苏并没有一些数据所呈现的那么乐观，市场对于全球经济的好转也是充满了忧虑。但是我们认为，继全球各国相继走出此轮金融危机的低谷之后，各国之间联系得更加紧密，彼此之间需要更多的协作与互助。尽管复苏的道路充满了越来越多的不确定性，但是经济持续向好的态势将不会改变，未来形势谨慎乐观。

进出口同比增长数据一览表

	2009 年												2010 年
	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月
当月	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
出口	-17.56	-25.75	-17.23	-22.76	-26.51	-21.31	-22.98	-23.42	-15.27	-13.86	-1.19	17.71	21.00
进口	-43.09	-24.04	-25.01	-22.87	-24.91	-12.87	-14.67	-16.84	-3.46	-6.40	26.70	55.86	85.50
贸易顺差	100.81	-42.24	39.56	-22.04	-34.61	-61.92	-59.40	-47.17	-57.35	-33.18	-52.80	-52.75	-63.77
累计	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
出口	-17.56	-21.19	-19.78	-20.61	-21.92	-21.81	-22.01	-22.21	-21.33	-20.53	-18.85	-16.01	21.00
进口	-43.09	-34.19	-30.87	-28.65	-27.84	-25.20	-23.47	-22.58	-20.29	-18.99	-15.77	-11.21	85.50
进出口	-29.08	-27.20	-24.93	-24.34	-24.65	-23.37	-22.68	-22.38	-20.86	-19.84	-17.48	-13.89	44.40

图1 进出口金额比较（当月）



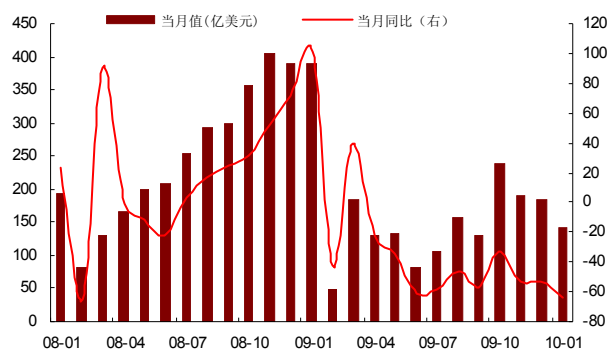
资料来源：东海证券研究所 海关总署

图2 进出口降幅比较（当月）



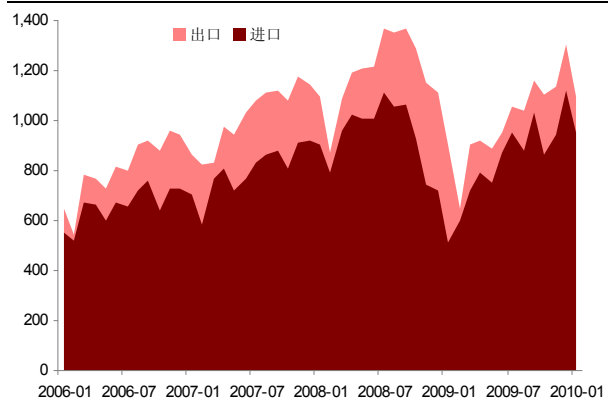
资料来源：东海证券研究所 海关总署

图3 贸易顺差同比增幅有所回落



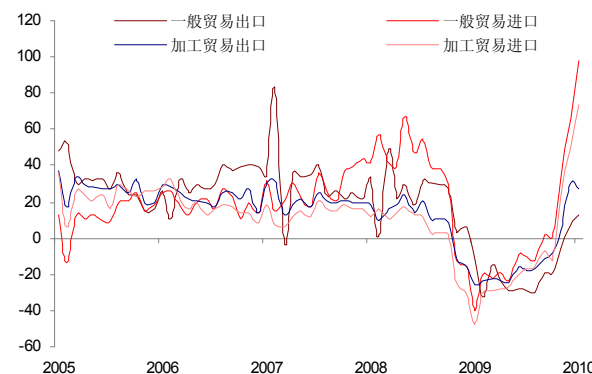
资料来源：东海证券研究所 海关总署

图4 进出口额（单位：亿美元）



资料来源：东海证券研究所 海关总署

图5 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6 机电产品出口开始回升



资料来源：东海证券研究所 海关总署

附注:**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