

2010 年 2 月份进出口数据点评： 进出口增长强劲，未来形势审慎乐观

宏观研究/及时研究

2010 年 3 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

海关总署今日公布的 2 月份中国进出口数据显示，我国 2 月进出口总值 1814.33 亿美元，同比增 45.2%。其中，出口总值 945.23 亿美元，环比减少 13.7%，同比增加 45.7%；进口总值 869.1 亿美元，环比减少 8.9%，同比增加 44.7%。2 月份贸易顺差 76.12 亿美元，环比 1 月的 141.5 亿美元下滑 46.2%。前两月总顺差额 217.62 亿美元，同比去年前 2 月的 438.85 亿美元下滑 50.4%。

➤ 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

今天公布的出口和进口数据都不同程度地好与市场的预期，之前，市场预期中国 2 月出口总值同比增速约在 38% 左右。2 月出口增速除了因为去年同期中国出口增速出现了本轮危机期间的最大降幅，也说明外部需求正在出现较大改善。这一趋势将给今年中国经济复苏提供有力的支撑，估计 3 月和 4 月中国出口仍有望较上年同期增长 30% 左右。但是 2 月出口额较 1 月出现小幅下降，这也显示外部需求远不能算强劲，全球复苏依然处在试探性阶段。

➤ 机电产品延续增长态势，劳动密集型产品反弹明显

得益于美国经济的恢复和重建库存的过程，且新兴经济体的强劲增长，我国出口正在强劲恢复。

从出口商品价格来看，2010 年前两个月，原油、成品油、焦炭均价出现了明显的上涨，分别达到 65%、41% 和 14.3%，而钢材和煤炭价格则分别下降了 35% 和 36%。

从出口商品结构看，劳动密集型产品反弹明显。根据海关总署的数据，2010 年前两个月，中国纺织纱线、箱包、服装、鞋类和玩具同比增速分别达到 39.5%、34.6%、23.8%、23.6% 和 28%，而 1 月，这些产品的增速或小幅增长，或仍为负增长。前两个月一直跑赢消费品的机电产品，也延续了大幅增长的态势，机电产品出口同比增长 32.2%，高新技术产品同比增长 36.7%。

➤ 大宗商品价格普遍回升，推动进口显著增长

除了受益于去年低基数的影响之外，2 月份进口数据快速增加的一个原因在于，中国经济复苏的速度快于其他国家，从而对外部大宗商品产生大量的需

求。其中，一般贸易进口同比增长 52.4%，环比增长 2.9%；加工贸易同比增长 36.7%，环比增长 3.2%。

在进口商品中，主要大宗商品进口量均有不同程度的增长，进口均价普遍明显回升。海关统计显示，今年前两个月，铁矿砂进口 9607 万吨，增长 21%，进口均价为每吨 93 美元，上涨 16.6%；大豆进口 703 万吨，增长 11.7%，进口均价为每吨 462.6 美元，上涨 16.6%。此外，进口机电产品 819.7 亿美元，增长 45.8%，其中进口汽车 9.4 万辆，增长 1.1 倍。

➤ 不确定性因素渐多，未来形势谨慎乐观

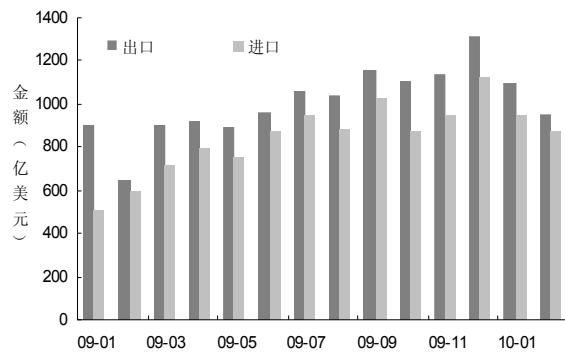
目前中国总的贸易形势依然是出口大于进口，尤其是中美贸易，中国一直存在顺差，而人民币升值的很大一部分压力来自美国。进口总值增加快于出口短期的确可以缓解人民币升值的压力，但长期来看，中国的进出口总的形势依然是顺差大于逆差，所以人民币升值的压力难以缓解。

当前进出口数据的强劲回升主要受益于去年低基数的作用和影响，然而这些抢眼的数字并不能掩盖中国出口企业仍不景气的生存状况。国际上，由于经济提振缓慢，欧美等西方国家“贸易保护”倾向愈加明显，对“中国制造”的反倾销调查等施压不断。在未来出口形势仍旧一片迷茫的前景之下，变本加厉的逼迫人民币升值的手段无疑更是雪上加霜。

进出口同比增长数据一览表

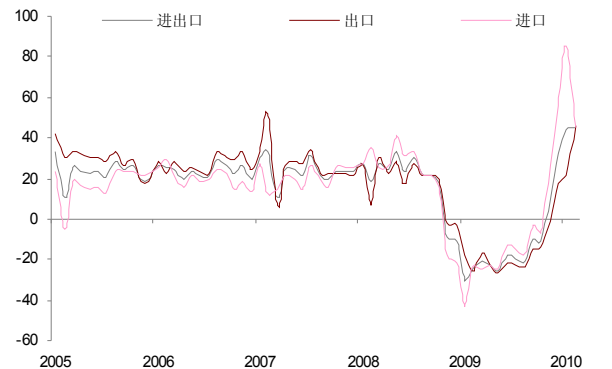
	2009 年											2010 年	
	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月
当月	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
出口	-25.75	-17.23	-22.76	-26.51	-21.31	-22.98	-23.42	-15.27	-13.86	-1.19	17.71	21.00	45.70
进口	-24.04	-25.01	-22.87	-24.91	-12.87	-14.67	-16.84	-3.46	-6.40	26.70	55.86	85.50	44.70
贸易顺差	-42.24	39.56	-22.04	-34.61	-61.92	-59.40	-47.17	-57.35	-33.18	-52.80	-52.75	-63.77	58.45
累计	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
出口	-21.19	-19.78	-20.61	-21.92	-21.81	-22.01	-22.21	-21.33	-20.53	-18.85	-16.01	21.00	31.40
进口	-34.19	-30.87	-28.65	-27.84	-25.20	-23.47	-22.58	-20.29	-18.99	-15.77	-11.21	85.50	63.60
进出口	-27.20	-24.93	-24.34	-24.65	-23.37	-22.68	-22.38	-20.86	-19.84	-17.48	-13.89	44.40	44.80

图1 进出口金额比较（当月）



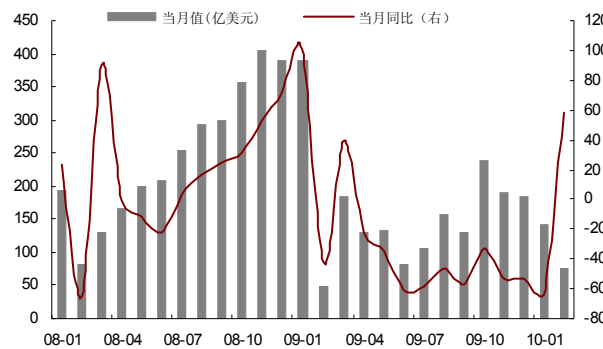
资料来源：东海证券研究所 海关总署

图2 进出口增速比较（当月）



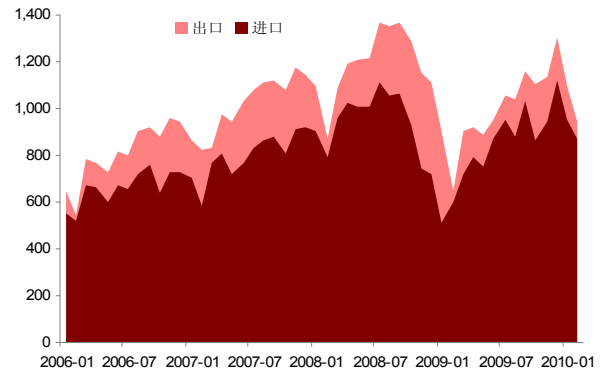
资料来源：东海证券研究所 海关总署

图3 贸易顺差



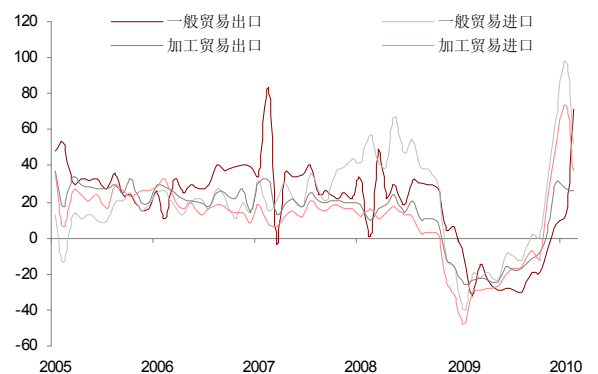
资料来源：东海证券研究所 海关总署

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增速比较



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