

关注对新兴市场经济体出口的快速增长—2010 年 2 月外贸数据预评

宏观经济分析 2010 年 3 月 11 日

李衡 010-66045815 主管: 汤云飞 CFA

2010年2月份主要宏观数据公告提示(2010年3月10日数据)					
预计公布时间	公布数据	上期数据	本期市场预期数据	天相预测值	本月实际值
2010年3月10日	外贸顺差(当月)	141.7亿美元	71.5亿美元	77.2亿美元	76.1亿美元
2010年3月10日	外贸出口增速(当月)	21.0%	38.3%	42.9%	45.7%
2010年3月10日	外贸进口增速(当月)	85.5%	38.0%	41.5%	44.7%
2010年3月11日	货币供应M2增速	26.0%	25.0%	25.2%	-
2010年3月11日	人民币新增贷款(当月)	13900亿元	6000亿元	6900亿元	-
2010年3月11日	工业品出厂价格涨幅(当月)	4.3%	5.1%	5.4%	-
2010年3月11日	居民消费价格涨幅(当月)	1.5%	2.5%	2.6%	-
2010年3月11日	城镇固定资产投资增速(累计)	30.5%(2009年全年)	25.6%	26.5%	-
2010年3月11日	社会消费品零售总额增速(累计)	17.5%(2009年12月当月)	18.7%	18.0%	-
2010年3月11日	工业增加值增速(累计)	18.5%(2009年12月当月)	19.5%	22.5%	-

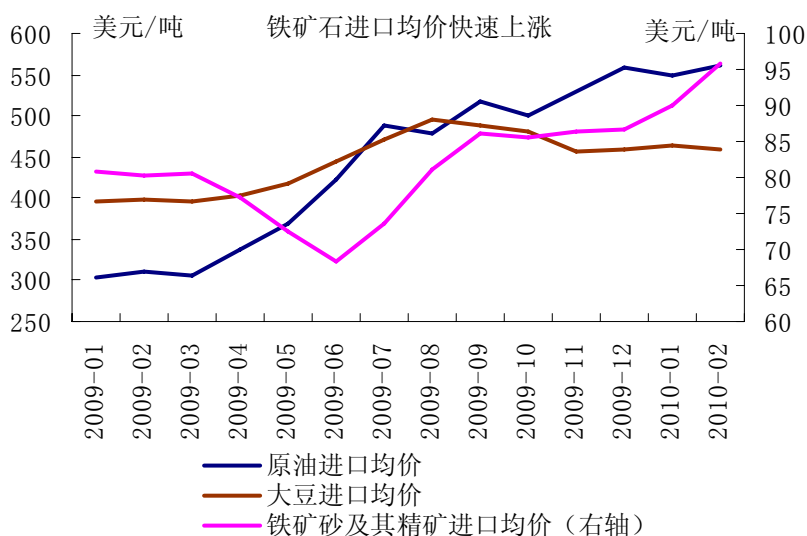
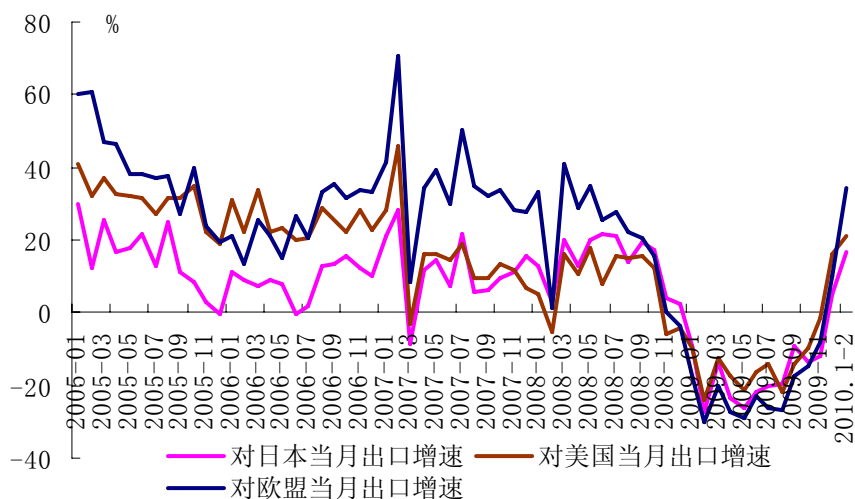
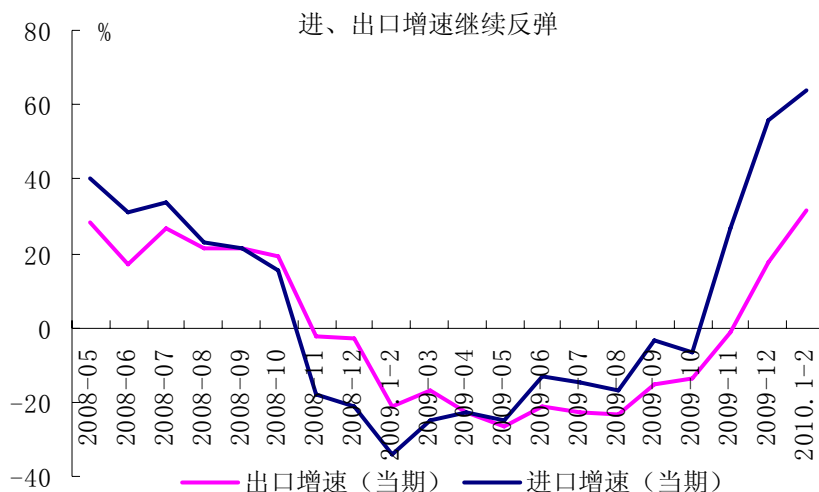
信息来源: 彭博资讯、国家统计局、海关总署、中国人民银行

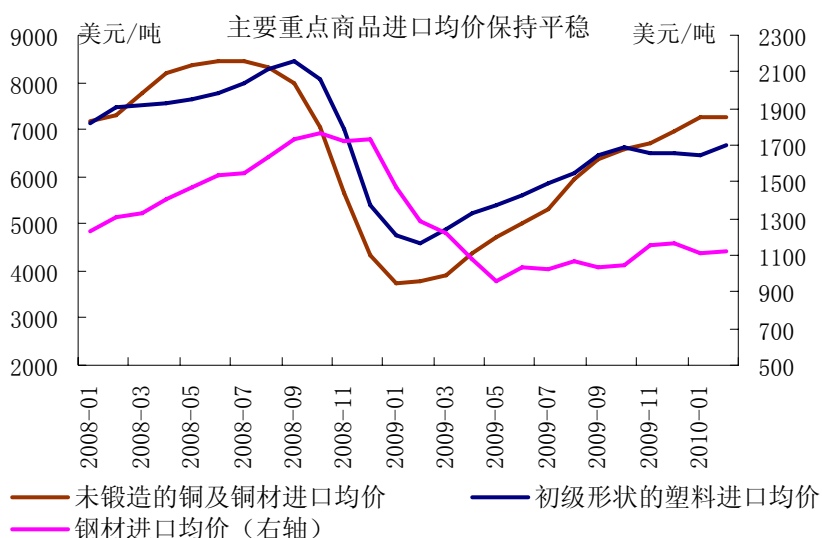
1、进口和出口同比增速继续反弹，好于市场预期，基本符合我们的预期。考虑到春节因素的影响（今年的春节在 2 月，而去年春节在 1 月），我们认为在分析进口和出口同比增速的变化时，更合适的方法是比较去年 12 月的单月同比增速和今年 1-2 月的累计同比增速。2010 年 1-2 月，我国出口同比增长 31.4%，增速比 2009 年 12 月反弹 13.7 个百分点；进口同比增长 63.6%，增速比 2009 年 12 月反弹 7.7 个百分点。进出口数据好于市场预期，基本符合我们的预期。环比来看，2 月出口和进口环比分别下降 13.7%和 8.8%；而经季节调整后，出口环比下降 2.2%，进口环比增长 6.3%，进出口环比增长 1.7%。信贷的收紧、PMI 回落一度使市场担忧经济增速的下滑，但是从进口环比快速增长来看，内需回暖的趋势并未改变。从进口对出口的领先作用来看，出口环比增速回落是暂时现象。

2、出口环比回落、进口环比增长造成贸易顺差继续下降。2 月贸易顺差为 76.1 亿美元，比上月回落 65.6 亿美元，贸易顺差的持续回落减小了央行对冲流动性的压力。但是从历年来的数据来看，一季度贸易顺差的回落有季节性的因素，并不能因此而判断全年贸易顺差将明显回落。

3、分出口地区来看，对三大经济体出口同比增速反弹，而对新兴市场经济体出口的增速更快。1-2 月对东盟、印度、台湾、巴西出口同比增速分别达到 52.9%、44.9%、67.7%和 84.6%；1-2 月对美国、日本和欧盟出口增速分别为 20.9%、16.8%和 34.4%，增速分别比 2009 年 12 月反弹 5 个百分点、11.6 个百分点和 24.2 个百分点。随着美国、欧盟贸易保护主义的升温，中国的出口产品有向新兴市场经济体拓展的趋势，尤其是像中国和东盟自由贸易区的成立提供了良好的政策环境，我们将继续关注这一趋势。

4、初级产品进口均价保持平稳，输入性通胀压力减弱。从进口量来看，2 月原油、铁矿砂及其精矿、成品油、未锻造的铜及铜材等初级产品的进口量均出现环比上升，大豆、初级形状的塑料、钢材进口量环比下降。除铁矿石外，2 月主要初级产品进口均价基本保持稳定。其中，大豆、成品油进口均价分别环比下跌 1.1%和 3.5%；铁矿砂及其精矿、原油进口均价分别环比上涨 6.7%和 2.1%，未锻造的铜及铜材进口均价和上月持平。初级产品进口价格保持平稳，短期内输入性通胀压力减弱。





资料来源：海关总署，天相投顾。

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：深圳市福田区深南大道6033号金运世纪大厦22A

电话: 0755-83234800	传真: 0755-83234800	邮编: 518040
山东天相	地址: 济南市高新区华龙路 1825 号嘉恒商务大厦 A 座 1005 室	
电话: 0531-88162375	传真: 0531-88162317	邮编: 250100