

动态报告/政策快评

宏观经济

海关数据点评

2010年08月11日

新兴市场保出口增长持续，但反通胀政策预期加强

联系人：周炳林 zhoublin@guosen.com.cn (0755)82130638

分析师：林松立 linsl@guosen.com.cn (010) 66026312

SAC 执业证书编号：S0980209080421

事项：

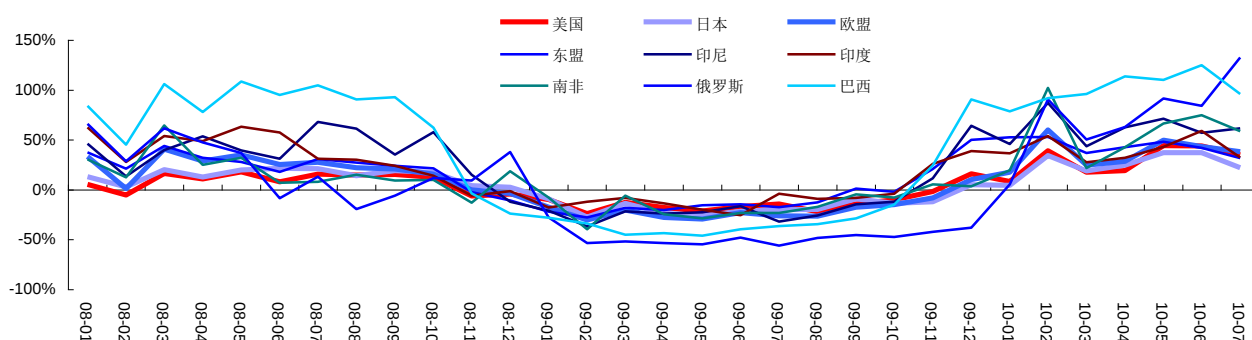
海关总署公布外贸数据：7月份我国进出口总值2623.1亿美元，增长30.8%。其中出口1455.2亿美元，增长38.1%；进口1167.9亿美元，增长22.7%。环比上，进出口总值增3%；其中出口增6%，进口增-0.5%。

评论：

■ 新兴市场保出口持续增长

7月出口继续高速增长，超出市场预期。分地区看，新兴市场贡献愈发明显：中国7月对美国、日本、欧盟出口分别增35%、22%、38%；对东盟、印度、南非、俄罗斯、巴西则分别为32%（其中印尼62%）、32%、59%、132%、96%。我们6月外贸点评《新兴市场份额过半，中国出口显现新引擎》的观点值得坚持。这一现象也提示我们需要考虑出口持续超预期的可能。

图1：中国出口增长的地域分布



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所

重要的一点是，新兴市场高速增长没有低基数的问题：危机前3年，新兴市场增长明显快于发达国家；危机1年间，新兴市场出口跌幅小于发达国家；去年12月以来，新兴市场的恢复幅度又远高于发达国家。

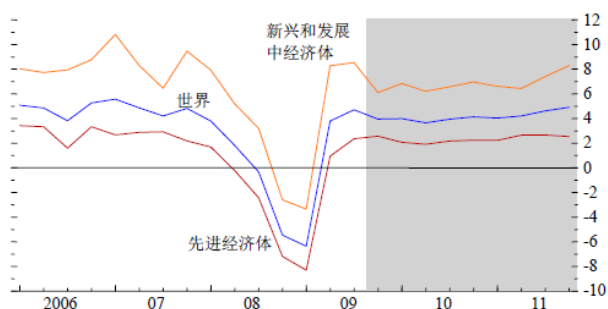
表1: 2010年以来中国对主要经济体的出口同比增长

指标名称	美国	日本	欧盟	东盟	其中: 印尼	印度	南非	俄罗斯	巴西
2010-07	35%	22%	38%	32%	62%	32%	59%	132%	96%
2010-06	44%	37%	43%	42%	57%	59%	75%	84%	125%
2010-05	44%	37%	50%	48%	71%	43%	66%	92%	110%
2010-04	19%	25%	28%	43%	62%	32%	43%	63%	114%
2010-03	17%	19%	25%	37%	44%	28%	22%	50%	96%
2010-02	39%	34%	60%	53%	87%	54%	102%	90%	92%
2010-01	8%	4%	18%	53%	46%	37%	19%	5%	79%

资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所

图2: 新兴市场与发达国家GDP增长对比

单位: %



数据来源: IMF, 国信证券经济研究所

表2: IMF对部分国家未来5年经济增长的预测

单位: %

国家	2010	2011	2012	2013	2014	2015
印度	8.8	8.4	8.0	8.1	8.1	8.1
台湾	6.5	4.8	4.9	4.9	5.0	5.0
新加坡	5.7	5.3	5.1	4.7	4.6	4.5
马来西亚	4.7	5.1	5.3	5.2	5.1	5.0
韩国	4.5	5.0	4.1	4.1	4.0	4.0
俄罗斯	4.0	3.3	3.7	4.1	4.4	5.0
菲律宾	3.6	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
美国	3.1	2.6	2.4	2.5	2.4	2.4
日本	1.9	2.0	2.0	1.8	1.8	1.7
法国	1.5	1.8	2.0	2.1	2.2	2.2
德国	1.2	1.7	2.0	1.8	1.6	1.2

数据来源: IMF, 国信证券经济研究所

■ 分行业: 传统出口产品保持坚挺, 集箱、焦炭快速崛起

7月分产品出口的同比增长排名上, 电子、日用品出口坚挺, 集装箱、钢、煤、焦炭出口从低谷突起;

环比排名上: 玩具、日用品出口继续增长, 集装箱、焦炭增长趋势加强。

表3: 出口分产品环比增长

指标名称	2010-07	2010-06	2010-05	2010-04
玩具	30%	7%	23%	24%
集装箱	21%	36%	15%	46%
灯具、照明装置及类似品	21%	5%	17%	20%
鞋类	19%	16%	13%	25%
服装及衣着附件	18%	22%	16%	37%
原油	15%	-19%	-15%	-31%
焦炭及半焦炭	14%	23%	102%	423%
成品油	12%	-19%	7%	-4%
集成电路	9%	-3%	1%	-3%
电动机及发电机	8%	1%	5%	11%
旅行用品及箱包	8%	9%	22%	49%
塑料制品	7%	2%	11%	18%
纺织纱线、织物及制品	1%	2%	9%	27%
煤	0%	-13%	37%	-20%
家具及其零件	-1%	0%	11%	14%
自动数据处理设备及其部件	-2%	13%	7%	-7%
钢材	-15%	19%	22%	27%

资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所

表4: 出口分产品同比增长

指标名称	2010-07	2010-06	2010-05	2010-04
焦炭及半焦炭	1331%	1915%	2645%	1047%
集装箱	553%	398%	410%	141%
钢材	148%	253%	195%	107%
煤	71%	64%	70%	-36%
旅行用品及箱包	61%	59%	36%	6%
成品油	56%	29%	154%	104%
电动机及发电机	54%	54%	56%	47%
家具及其零件	47%	70%	49%	22%
塑料制品	41%	46%	35%	20%
灯具、照明装置及类似品	40%	49%	42%	18%
鞋类	36%	33%	32%	18%
纺织纱线、织物及制品	35%	45%	42%	25%
自动数据处理设备及其部件	33%	49%	68%	40%
玩具	28%	40%	54%	21%
集成电路	27%	18%	39%	46%
服装及衣着附件	23%	28%	28%	11%

资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所

■ 加息等反通胀政策预期将加强

新兴市场的强劲将使中国出口持续增长，但考虑近期全球谷物市场异动令中国通胀因素加强，在出口好的情况下，加息等反通胀预期下阶段将明显加强。

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。