

外贸反映外需基本稳定而内需趋于下降

——10月份外贸数据点评

发布日期：2010年11月10日

主要观点：

- 10月份我国进出口值2448.1亿美元，增长24%。其中出口1359.8亿美元，增长22.9%，比上月放缓2.2个百分点；进口1088.3亿美元，增长25.3%，比上月提高1.2个百分点。前10个月的进出口额超过2009年全年，外贸发展整体保持良好态势。
- 进出口贸易的稳定发展说明全球经济，特别是欧美日经济仍处于比较稳定的复苏态势。但由于欧美日的复苏动力依旧疲弱，外需难以出现强劲增长，预计年末的两个月出口额基本稳定，但增速仍将继续下降。预计全年出口增速超过25%，有望接近30%。
- 10月份的进口同比增速加快，但是进口额比9月份下降192亿元，尤其是一般贸易方式完成的进口额为571亿美元，比9月份下降124亿美元，占减少的进口额的65%，为是年内的第三个低点，除1、2月份外的最低点。铁矿石、铜材、原油、初级形状的塑料及橡胶等初级原材料进口量几乎全部出现下降，表明内需出现了明显下降，四季度增速将可能出现较大幅度的回落。
- 从出口产品的结构看，机电、高新技术仍保持较快增速，但是增速优势已经不是很明显，相反，纺织、服装等传统的大宗商品出口趋于稳定。
- 10月份当月贸易顺差为271.48亿美元，为年内第二高点，略超预期。在外需基本稳定，而内需趋降的背景下，11、12月份贸易顺差有望保持在200亿美元左右，预计全年贸易顺差有望超过1800亿美元。
- 10月份贸易顺差继续扩大将带来两方面的影响：一是可能导致外汇占款保持在高位，催生国内货币继续被动投放；二是面临的外部压力继续增大，包括人民币升值压力、增加进口压力等。
- 预计政策将允许人民币继续升值，加上外部流动性的注入，针对外汇占款增加，加大流动性对冲将是必然。年内出现提高准备金率及加息等货币收紧政策应不意外。

分析师：宏观组

证书编号：S0550210070002

联系人：王国兵

TEL: (8621)6336 7000-305

FAX: (8621)6337 3209

Email: wanggb@nesc.cn

地 址：上海市延安东路45号20

邮 编：200002

主要事件:

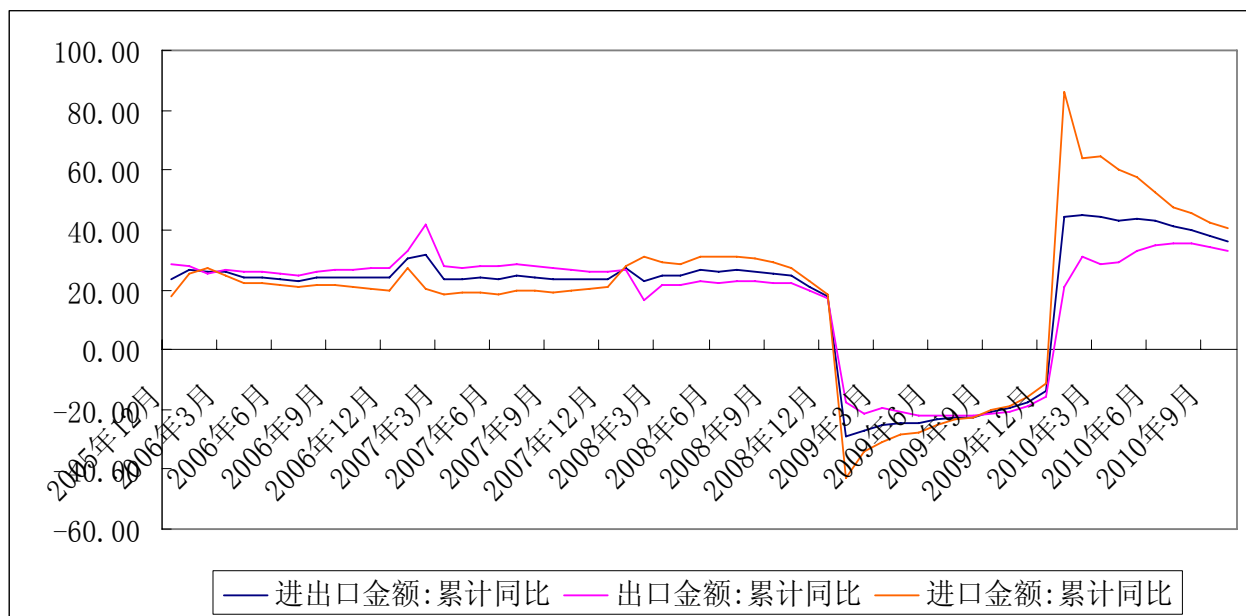
海关总署 10 日公布今年前 10 个月我国外贸进出口情况。据海关统计, 1 至 10 月, 我国进出口总值 23934.1 亿美元, 比去年同期(下同)增长 36.3%, 进出口规模已经超过去年全年水平。其中出口和进口规模也分别超过去年全年水平, 出口 12705.9 亿美元, 增长 32.7%; 进口 11228.2 亿美元, 增长 40.5%; 贸易顺差为 1477.7 亿美元, 减少 6.7%。

而 10 月份我国进出口值 2448.1 亿美元, 增长 24%。其中出口 1359.8 亿美元, 增长 22.9%, 比上月放缓 2.2 个百分点; 进口 1088.3 亿美元, 增长 25.3%, 比上月提高 1.2 个百分点。

简评:

一、前 10 月超去年全年, 外贸总体稳定

1-10 月份的进出口额双双超越 2009 年全年的进出口额, 说明我国外贸发展稳定。同时, 外贸的稳定发展也反映了全球经济仍处于复苏进程中, 不会出现深度调整。

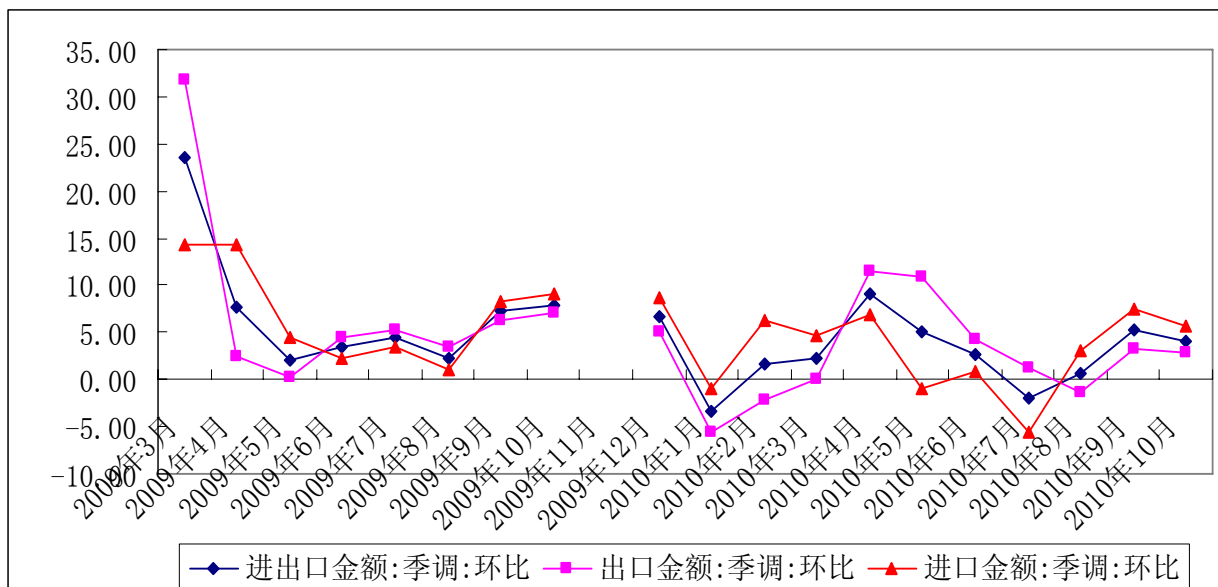


数据来源: Wind, 东北证券。

图 1: 进出口同比增长保持较高水平, 外贸整体表现稳定

二、外需基本稳定, 但将稳中有降

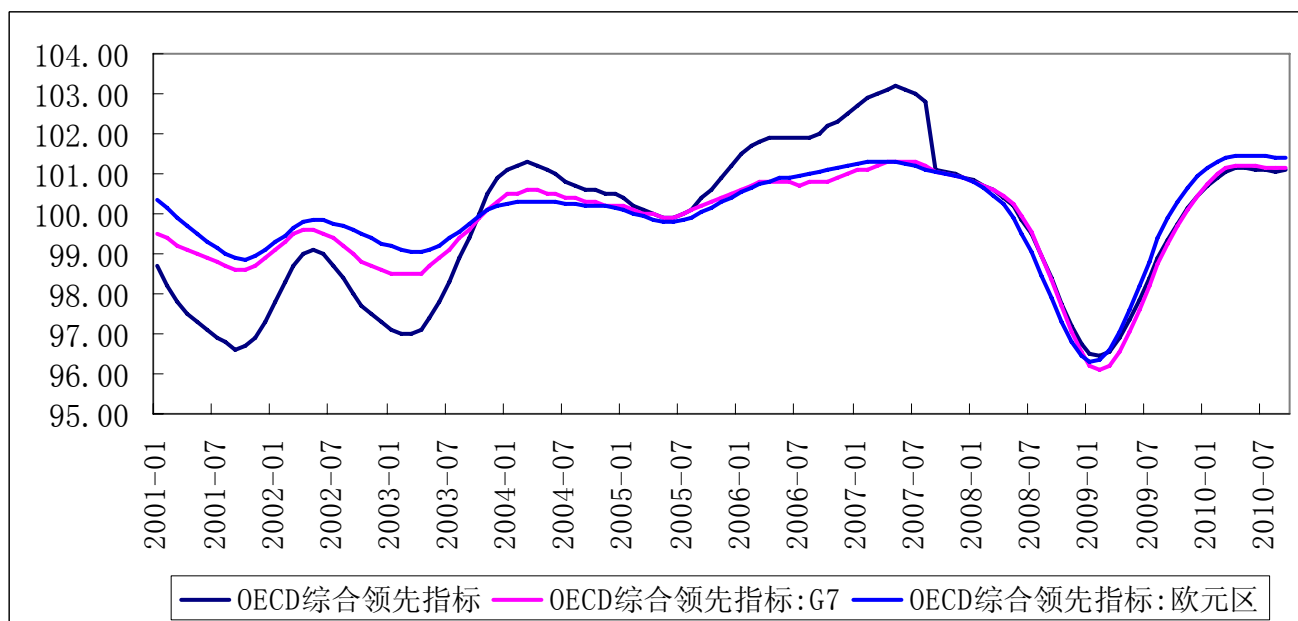
10 月份当月出口额为 1359.81 亿元, 比 9 月份减少 90 亿元。但出口额仍处于较高水平, 并且季调后出口环比增长 5.6%, 说明出口基本稳定。



数据来源：Wind，东北证券。

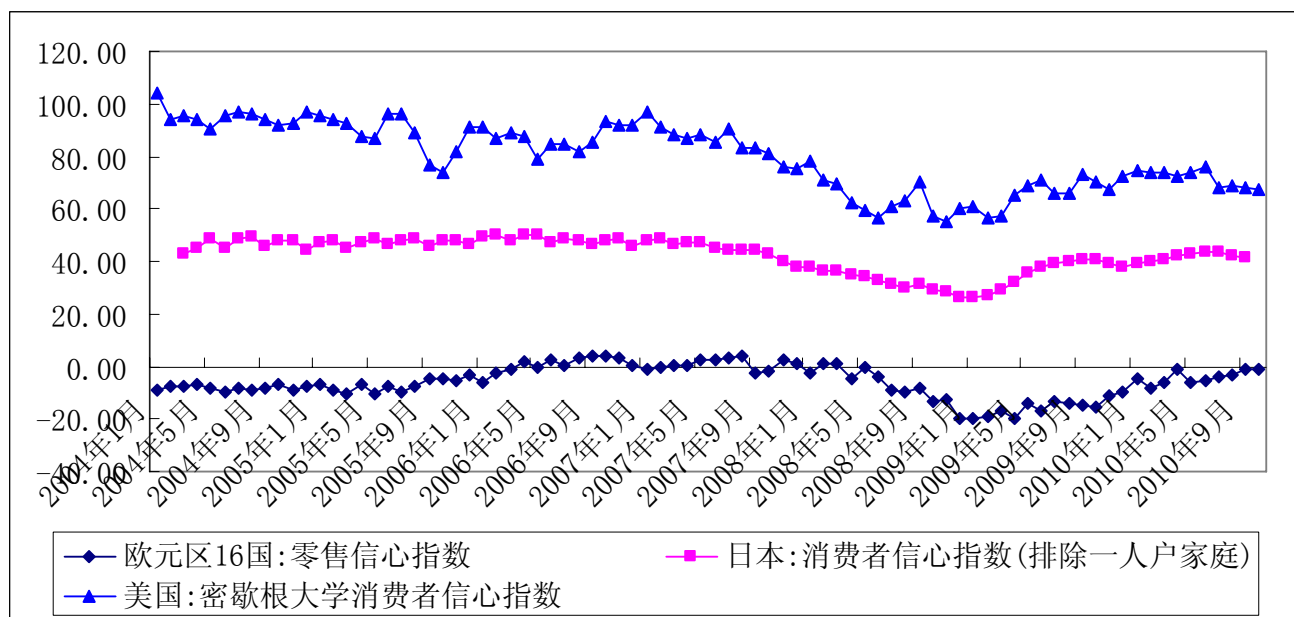
图 2： 季调后出口环比增速继续正增长，出口基本稳定

但由于当前欧美经济体仍处于相对疲弱的复苏过程，消费信心仍有待进一步巩固和恢复，消费增长动力依然不足。因此，后期出口仍将呈下降趋势，但降幅不会太大。预计全年出口增速超过 25%，有望接近 30% 的增速。



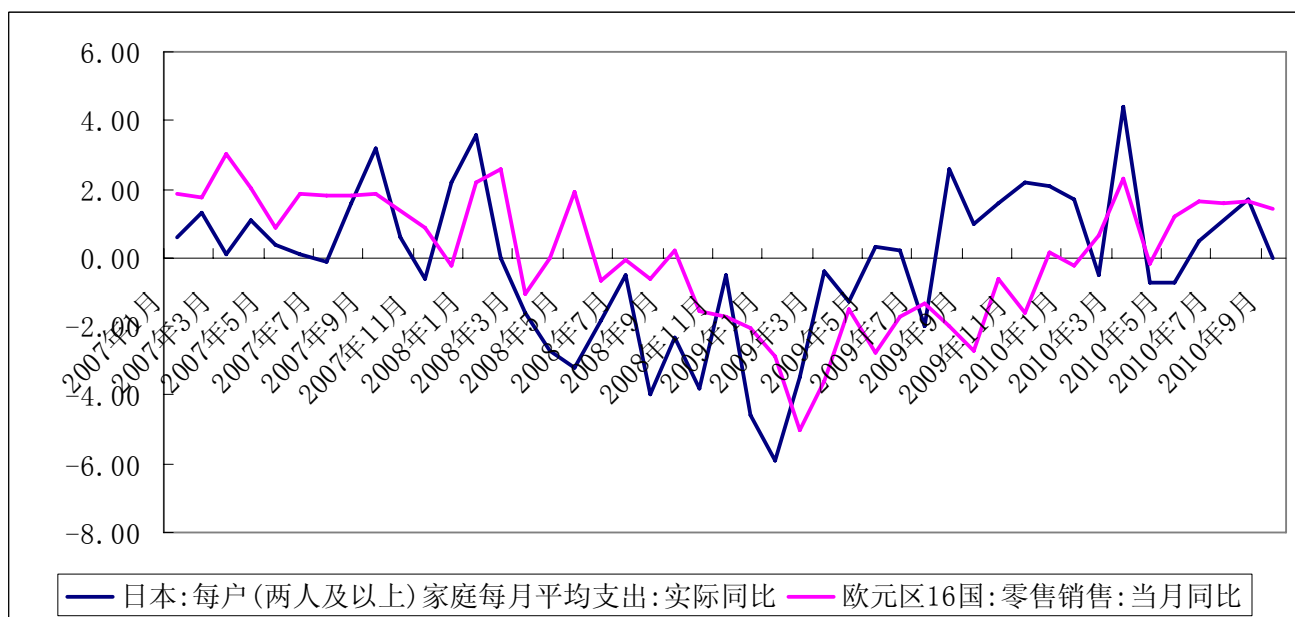
数据来源：Wind，东北证券。

图 3： OECD 综合领先指标预示发达经济体复苏依旧疲弱



数据来源：Wind，东北证券。

图 4：欧美日消费信心依旧需要巩固和恢复



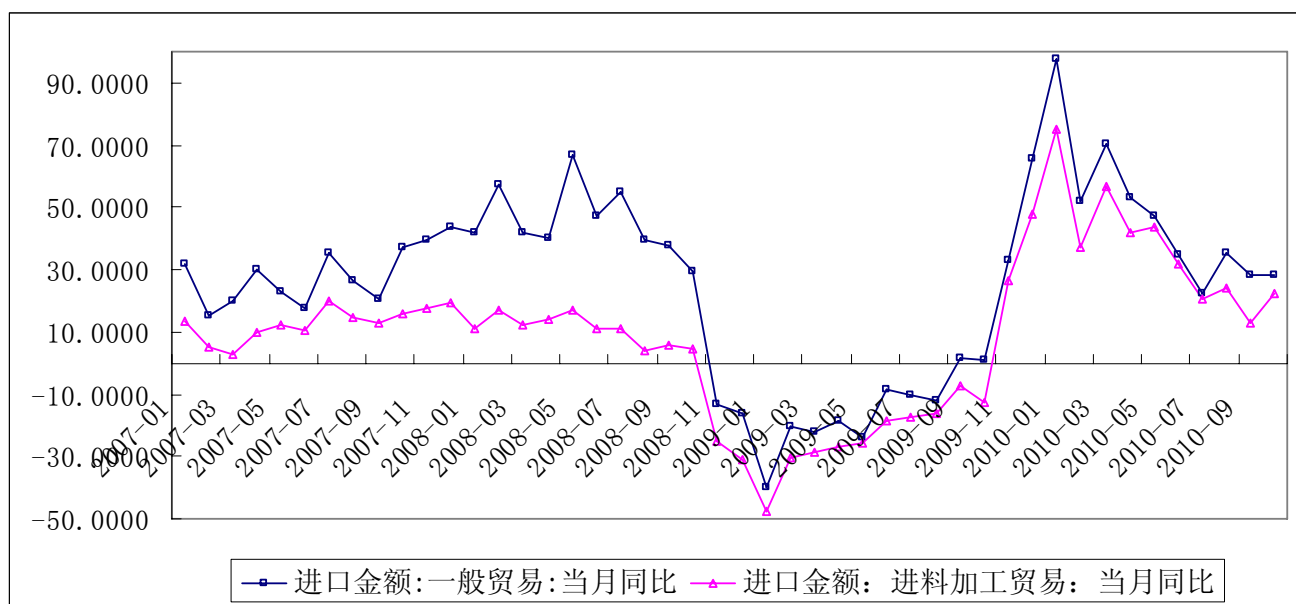
数据来源：Wind，东北证券。

图 5：欧元区和日本消费增长现疲软迹象

三、进口同比增长加快，但难掩内需下降

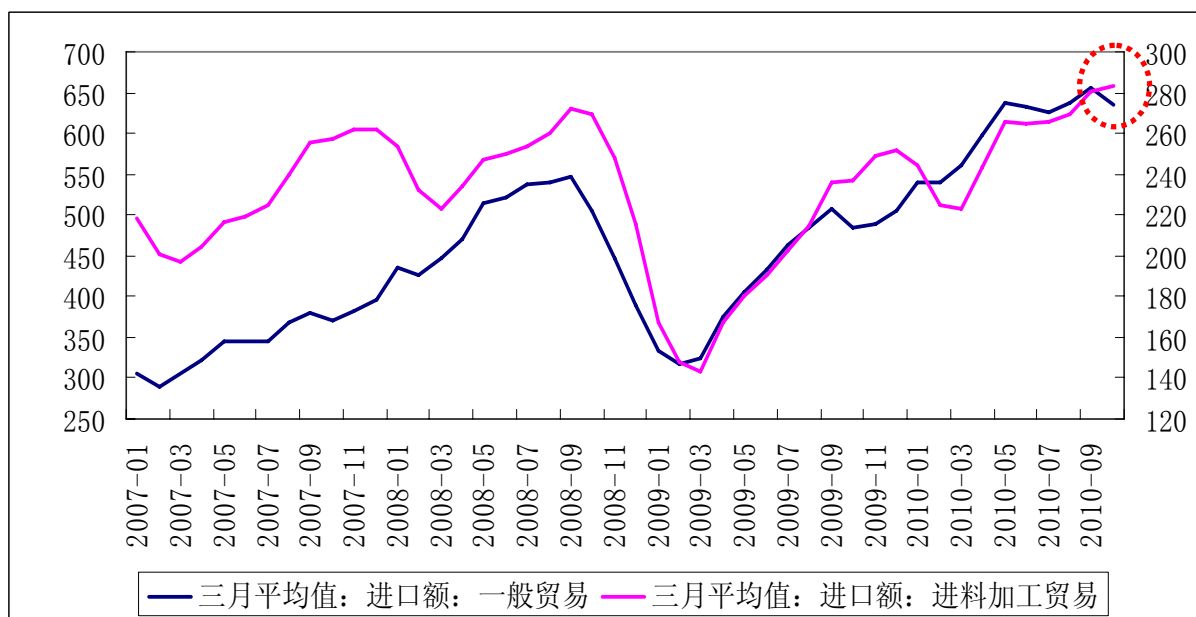
进口 1088.3 亿美元，增长 25.3%，比上月提高 1.2 个百分点。从同比数据看，我国进口增速稳定，但一般贸易方式的进口额同比下降，而进料加工贸易的进口额同比上升，反映了外需基本稳定而内需下降的局面。而从三月平均值看，进料加工贸易方式完成的进口额三月平均值为 283 亿美元，比 9 月份增加 3 亿美元，环比增长 1.01%。而相对的，一般贸易方式完成的进口额三月平均值为 635 亿美元，比 9 月份下降 20 亿美元，环比下降 3.29%。并且，一般贸易完成的进口额当月值为 571 亿美元，为年内第三低点，是除年初 1、2 月份外的最低点。内需出现了较大幅度的下降，并且主要的进口商品数量几乎全部

下跌。



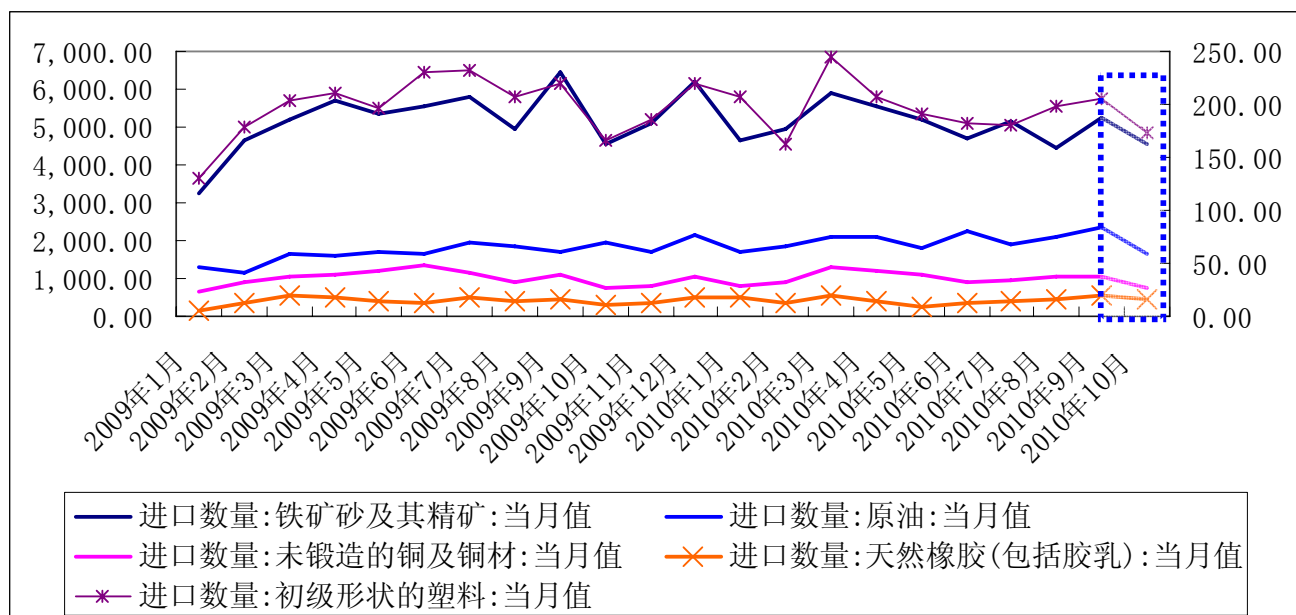
数据来源: Wind, 东北证券。

图 6: 一般贸易项进口同比趋缓



数据来源: Wind, 东北证券。

图 7: 一般贸易方式的进口额出现了明显的下降

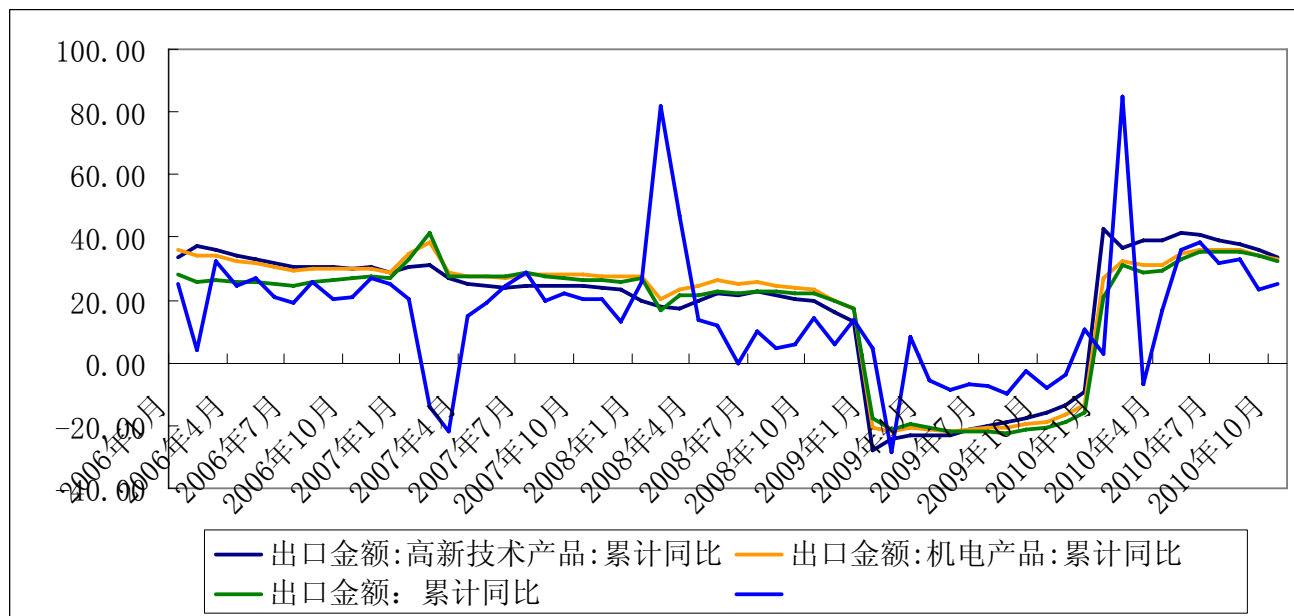


数据来源: Wind, 东北证券。

图 8: 10 月份初级材料的进口数量明显减少

四、机电、高新技术继续保持较高增速

从出口产品结构看,机电和高新技术依旧保持较高增速,前10月份累计同比增速分别为32.9%和33.5%,高于同期我国总体出口增速0.2和0.8个百分点。而纺织服装等传统的大宗商品在经过前期的下滑后趋于稳定,并且基本接近危机前的水平。



数据来源: Wind, 东北证券。

图 9: 机电高新产品出口优势减弱,而纺织服装等趋于稳定

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）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征价。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。本报告版权归我公司所有。