

进出口再创历史新高，内需强劲恢复

——12月外贸数据点评

发布日期：2010年12月10日

主要观点：

- 11月份出口额高达1533.3亿美元，再创历史新高。出口增长主要来自于新年的节日消费，而欧美消费市场的适度恢复也是重要支撑。从PMI新出口订单指数和进料加工贸易项进口额增长看，12月份出口仍将保持平稳增长，预计12月出口额在1500亿美元左右，全年出口增长将高达30%-31%。
- 11月份的进口额为1304.36亿美元，也再创历史新高。进口额已是8个月超过危机前的1114亿美元水平，表明我国进口规模再上一个水平。进口增长来自于我国平衡贸易战略下的选择，也来自我国的内需逐步企稳。11月进口铁矿石环比上涨25.5%；进口铜环比上涨28.5%。铁矿石和铜的进口反弹表明我国内需企稳，拉动进口需求回升。随着节日消费回落，预计12月份进口也将回落到1250-1300亿美元之间，全年增长37%左右。
- 出口不断创新高，打开了出口增长的天窗，前期高点不是“天花板”，未来出口仍有一定的增长空间。这主要是我国出口商品竞争力的进一步提高，在未来较长一段时间内，我国低成本竞争优势短期内不会消失，随着技术进步和产业升级，竞争力将继续提高！而这也是我们分析我国出口增长的重要支点。
- 出口产品结构优化进一步优化，也表明出口竞争力的提高。机电和高新技术产品稳中有升。2005年以来我国机电产品的出口比例已经稳定在60%以上。因此，技术升级加上较高素质的劳动力资源向结合，未来中国的出口依然平稳增长，“十二五”期间保持10-15%的出口增长可以期待。
- 而从国别结构看，我国出口市场继续扩大和优化。欧美日仍是最重要市场，但是2010年，对美、日的出口累计同比只有29.7%和24.9%，低于平均水平，而对东盟和巴西、俄罗斯、印度等新兴市场的出口大幅增长。预计这将是我国出口的发展方向，扩大出口市场是新战略。出口国别结构的优化将有利于稳定我国的出口。

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:

海关总署今天发布前 11 个月我国外贸进出口情况。据海关统计, 1 至 11 月, 我国进出口总值 26772.8 亿美元, 比去年同期(下同)增长 36.3%。其中出口 14238.5 亿美元, 增长 33%; 进口 12534.3 亿美元, 增长 40.3%; 贸易顺差为 1704.2 亿美元, 减少 3.9%。

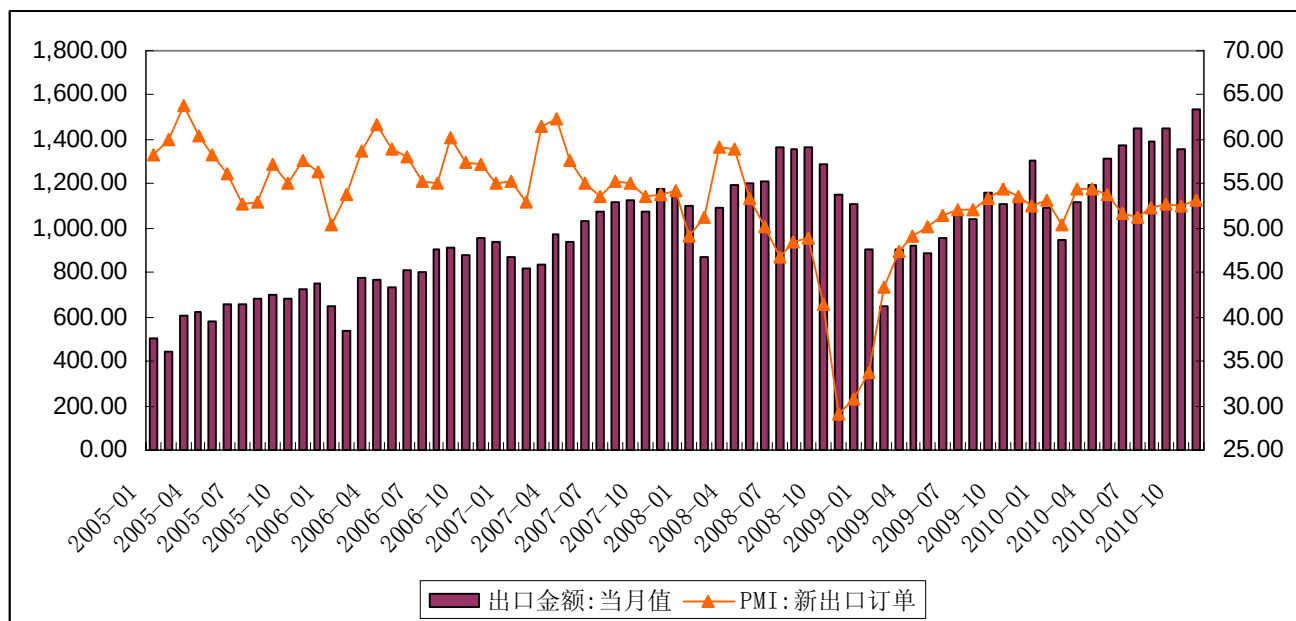
海关统计显示, 11 月份, 我国进出口值 2837.6 亿美元, 同比增长 36.2%, 环比增长 15.9%, 刷新今年 9 月份创下的 2730.9 亿美元的纪录, 月度进出口规模首次超过 2800 亿美元关口。其中出口、进口值同时创新历史最高纪录: 11 月份出口 1533.3 亿美元, 增长 34.9%; 在进口量和价格上涨的推动下, 11 月份进口 1304.3 亿美元, 增长 37.7%, 进口增速比 10 月份快速提升 12.3 个百分点。

点评:

1、节日消费和外需适度恢复拉动出口增长, 12 月份仍有望保持较高增长

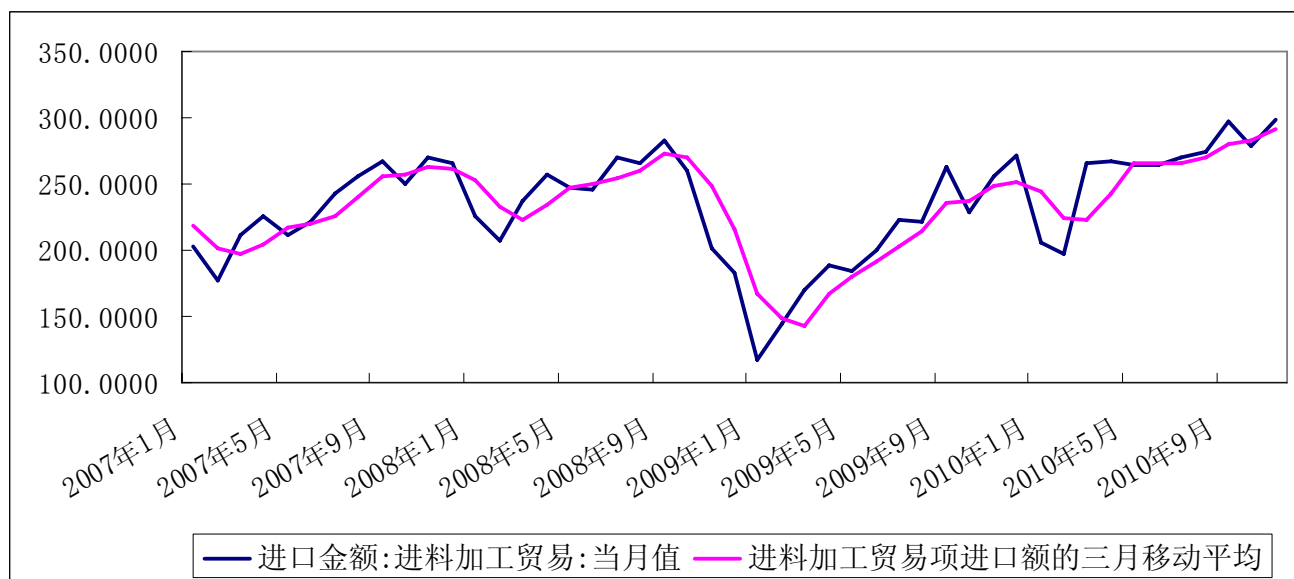
11 月份出口 1533.3 亿美元, 增长 34.9%, 创下历史新高。出口创新高主要是西方圣诞等节日消费的拉动。另一方面也来自于欧美消费市场的适度恢复。10、11 月, 美国消费有见底回升迹象。

而从短期看, 节日消费拉动的作用将在年底节日结束后减弱, 但从 PMI 的新出口订单看, 我国 12 月份的出口仍有望维持在较高水平。并且, 我国进料加工贸易口径下的进口也出现了一定的回升, 说明 12 月份的加工贸易仍有将保持较高水平。预计 12 月出口额在 1500 亿美元左右, 全年出口增长将高达 30%-31%。



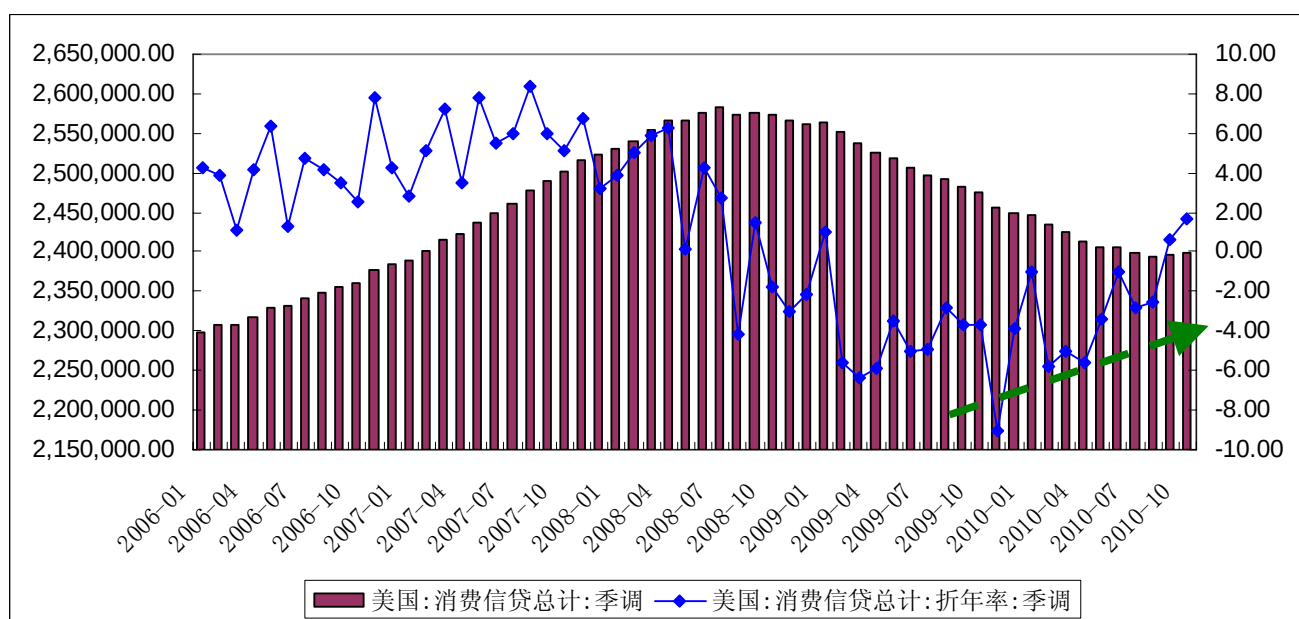
数据来源: Wind, 东北证券。

图 1: 出口再创新高, PMI 指数预示 12 月份仍有望平稳增长



数据来源: Wind, 东北证券。

图 2: 加工贸易项进口平稳说明 12 月份加工贸易仍将平稳增长

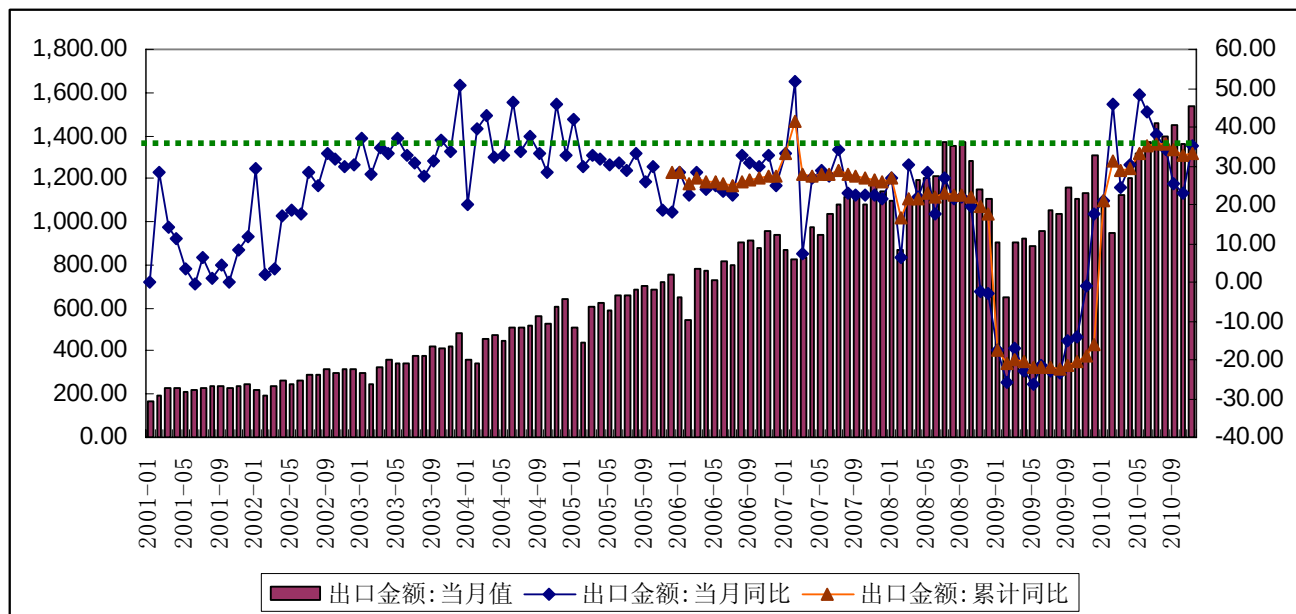


数据来源: Wind, 东北证券。

图 3: 美国消费市场有见底回升迹象, 对我国出口形成一定支撑

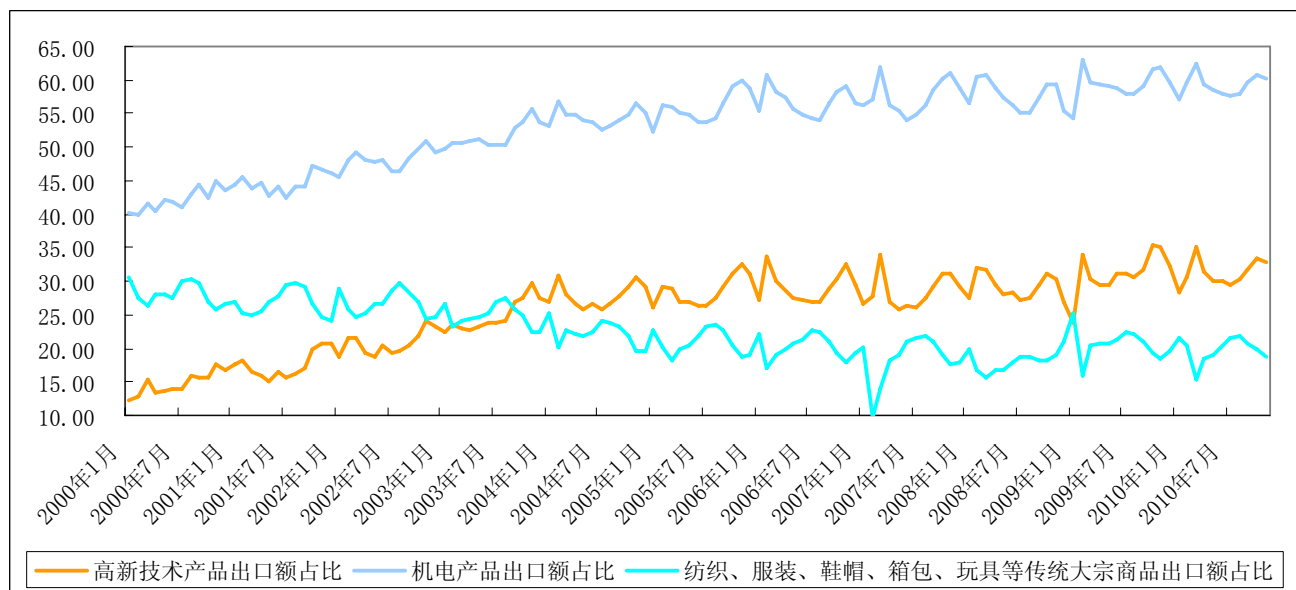
2、出口再创新高说明突破高点不是问题, 出口增长仍存空间

出口绝对额继续创下新高, 也打开了出口预期的天窗, 即未来我国出口仍有一定的增长空间。这来源于我国出口商品竞争力的进一步提高。而这也是我们分析我国出口增长的重要支点。即在未来较长一段时间内, 我国低成本竞争优势不会消失, 这体现在我国传统大宗商品的增长比较平稳; 更重要的是, 随着技术进步和产业升级, “中国制造”在“中国创造”的带动下, 竞争力将继续提高! 而这体现在我国出口商品的结构的变化, 2005 年以来, 我国出口产品结构中, 传统大宗商品的出口比例降中趋稳, 而机电和高新技术产品稳中有升。而技术升级加上较好的劳动力素质结合, 我国出口竞争力将进一步提升。因此, 对未来中国的出口预期依然谨慎乐观, “十二五”期间保持 10-15% 的出口增长可以期待。



数据来源：Wind，东北证券。

图 4：出口额不断突破前期高点，后期再创新高值得期待

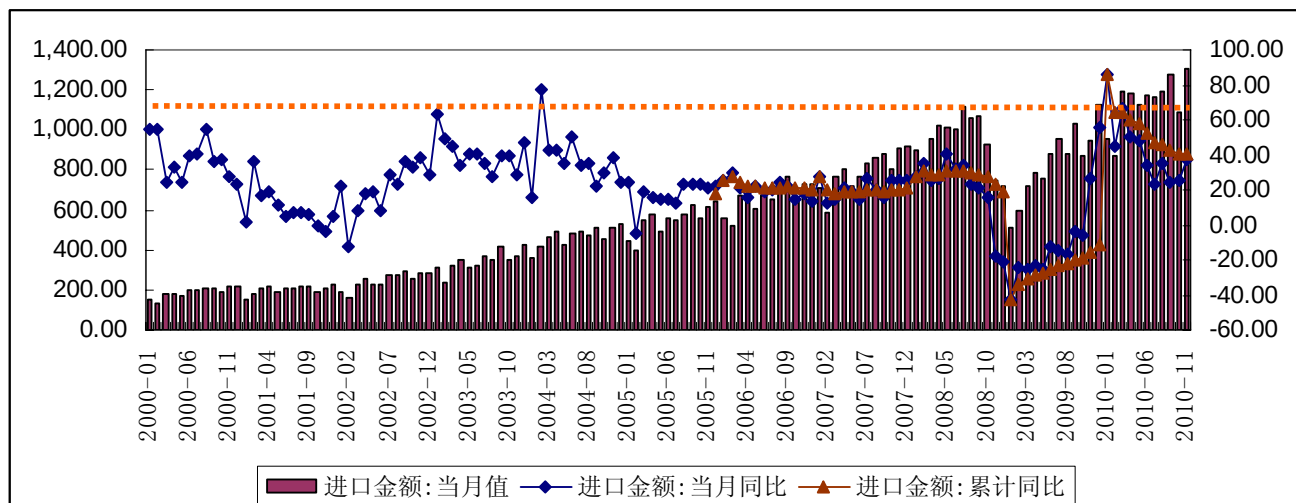


数据来源：Wind，东北证券。

图 5：出口产品结构优化

3、进口再创新高来自内需趋稳和平衡贸易的推动

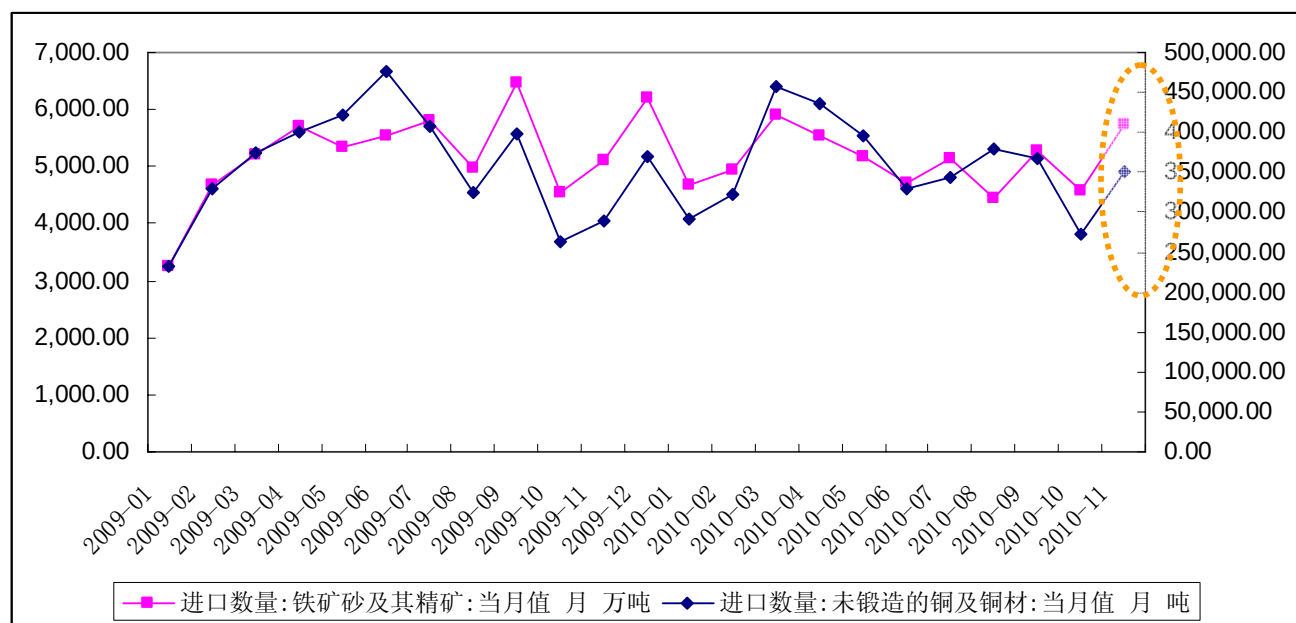
11 月份进口 1304.3 亿美元，增长 37.7%，进口增速比 10 月份快速提升 12.3 个百分点。1304 亿美元的进口额也是我国历史新高。我国进口增长的一方面是我国平衡贸易战略下的选择。危机以来，欧美等发达国家一直倡导贸易平衡，而一直存在贸易顺差的我国自然成为要求推进贸易平衡的重点对象。而我国 2010 年进口持续创新高，自 3 月份以来，除了 10 月份进口额仅为 1038 亿美元为，有 8 个月的进口额都超过危机前 1114 亿美元，而有 7 个月超过 2009 年 12 月份 1123 亿美元的高点。进口的持续走高背后有我国有意识地平衡贸易的选择。



数据来源：Wind，东北证券。

图 6：进口持续新高，进口规模再上新台阶

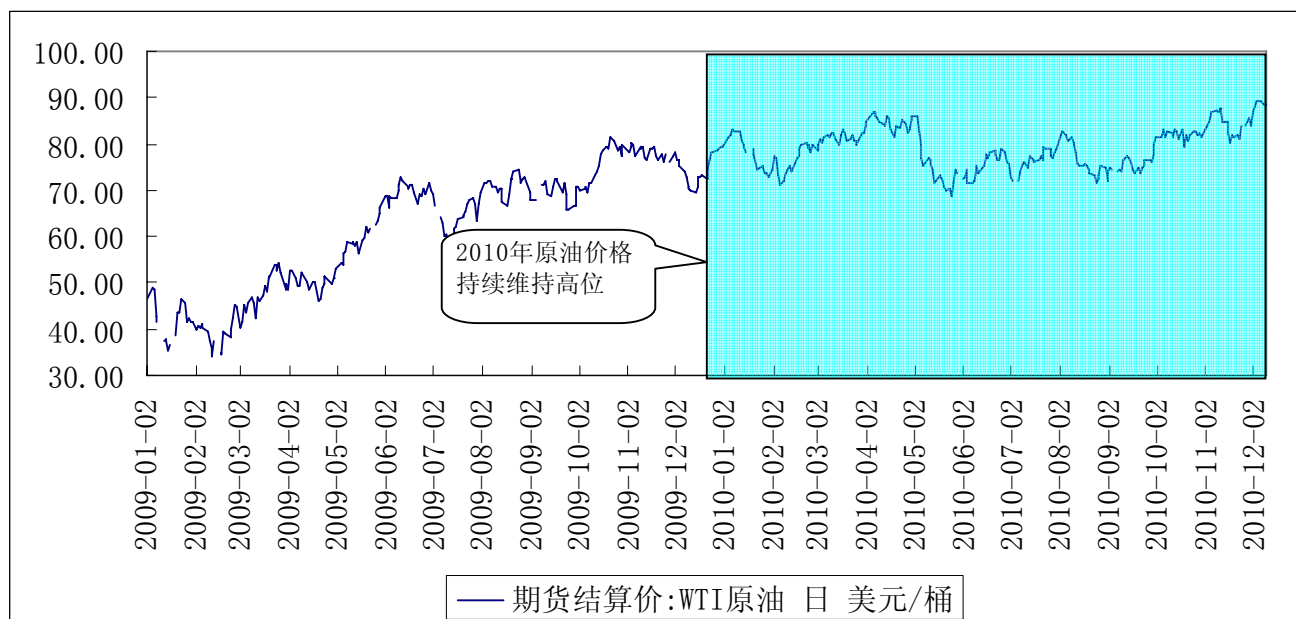
当然，进口的增长根本动力来自我国的内需逐步企稳，对进口原材料的需求增加。根据海关总署 12 月 10 日公布月度进出口数据显示，中国 11 月进口铁矿石 5738 万吨，环比上个月的 4572 万吨上涨 25.5%；进口铜 35.16 万吨，环比上个月的 27.35 万吨上涨 28.5%。而作为主要的原材料，铁矿石和铜的进口反弹表明我国内需企稳下对进口需求的拉升。



数据来源：Wind，东北证券。

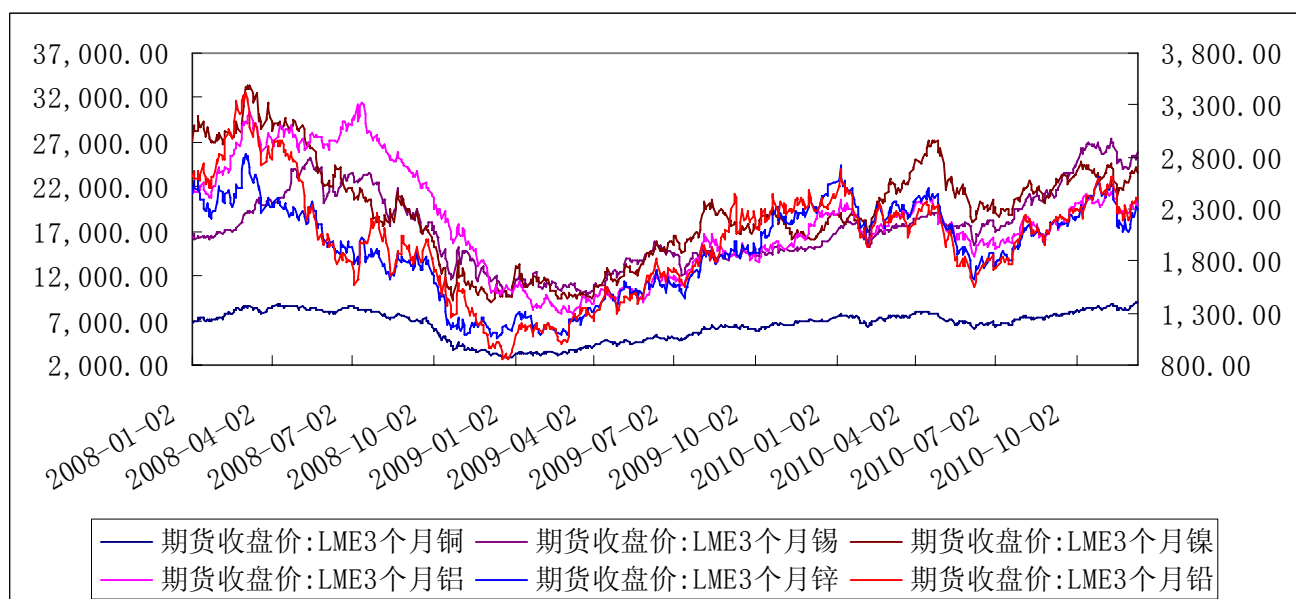
图 7：内需企稳拉动铁矿石等原料回升

当然，2010 年的进口额不断创新高与国际大宗商品价格的持续走高也相关。海关表示，累计来看，1 至 11 月，铁矿石进口 5.6 亿吨，同比下降 0.9%；进口均价为每吨 126.4 美元，同比上涨 59.7%；钢材进口 1502 万吨，同比下降 7%；进口均价为每吨 1220 美元，同比上涨 11%。前 11 个月累计进口铜 394.79 万吨，同比基本持平，但金额增 47.9%，这意味着前 11 个月进口均价同比增近五成。



数据来源: Wind, 东北证券。

图 8: 2010 年原油价格维持高位



数据来源: Wind, 东北证券。

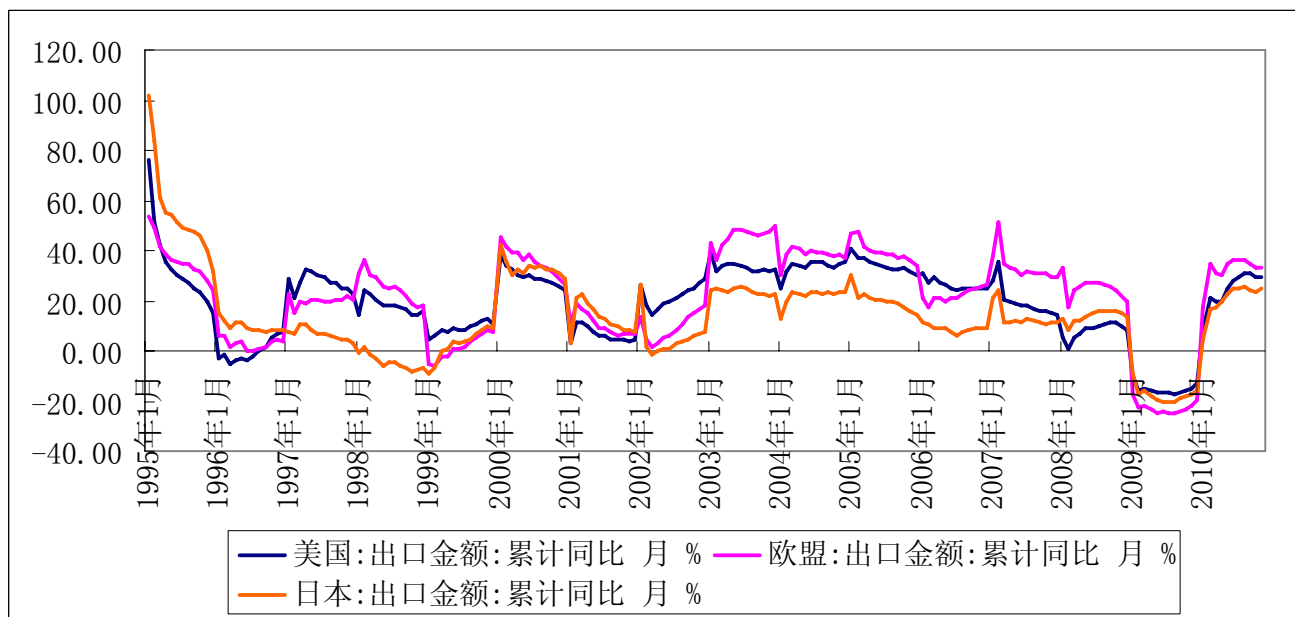
图 9: 金属价格持续走高, 在一定程度拉高了进口额

4、对欧美日出口基本稳定, 而新兴市场仍是稳定出口的重要力量

在与主要贸易伙伴的双边贸易中, 1 至 11 月中欧双边贸易总值 4338.8 亿美元, 增长 33.1%。同期中美双边贸易总值为 3468.9 亿美元, 增长 30.2%。1 至 11 月, 我国与日本双边贸易总值为 2677.9 亿美元, 增长 31.7%。其中, 我对日本出口 1091.1 亿美元, 增长 24.9%; 对欧盟的出口 2823 亿美元, 同比增长 33.3%, 对美累计出口 2570 亿美元, 同比增长 29.5%。显然, 只有对欧盟的出口累计增速基本达到平均的 33%。

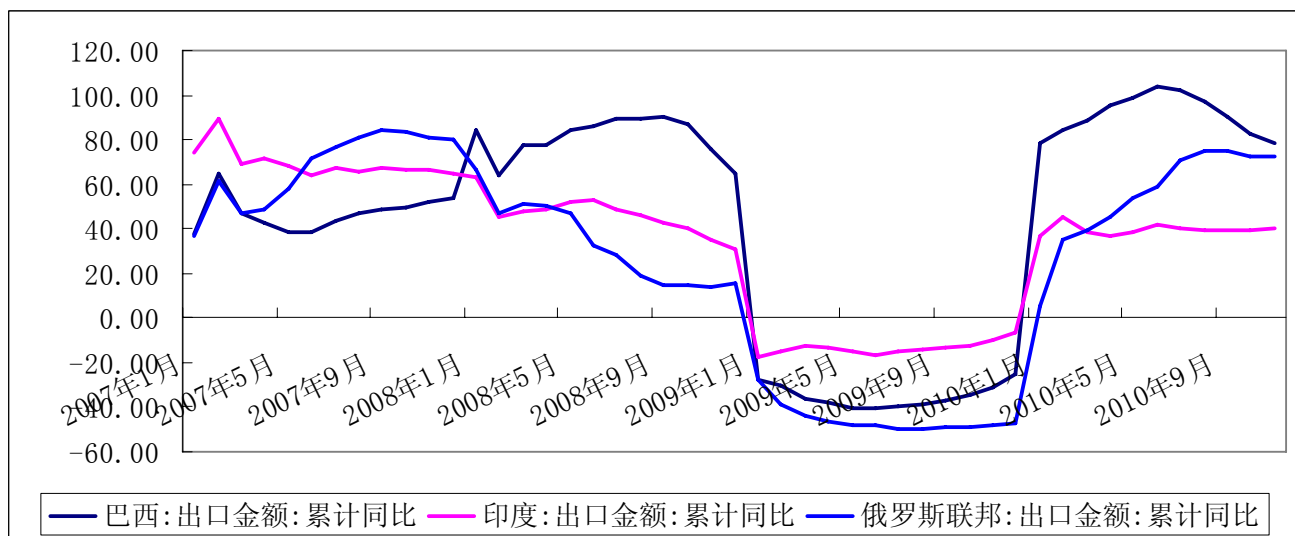
而相反, 来自于新兴经济体的出口快速增长。1-11 月份, 我国与东盟双边贸易总值达 2630.1 亿美元, 增长 40.6%。其中, 我对东盟出口 1244.5 亿美元, 增长 33.6%。而对巴西、俄罗斯和印度等新兴市场的出口更是高速, 对这三国的出口累计同比分别高达

78.1%、72.7%和 39.9%。显然，新兴市场将是未来我国出口的重要增长动力。



数据来源: Wind, 东北证券。

图 10: 对欧美日出口增长弱于整体, 但比较平稳



数据来源: Wind, 东北证券。

图 11: 对新兴市场的出口快速增长

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。