



研究员：郭世涛（S0170210080001） 电话：39673381 2011 年 1 月 19 日星期三

（市场有风险·投资须谨慎）

今年我国贸易顺差将下降

胡主席访问美国，中国贸易顺差将是两国领导人讨论的话题。

2010 年我国外贸进出口总值 29727.6 亿美元，比上年同期增长 34.7%。其中出口 15779.3 亿美元，增长 31.3%；进口 13948.3 亿美元，增长 38.7%；贸易顺差为 1831 亿美元，减少 6.4%。12 月贸易顺差 130.8 亿美元，减少 28.9%。2010 年一般贸易项下逆差 472.5 亿美元，较 2009 年增长 9.5 倍。

我国贸易顺差与进出口总值的比例从 2008 年的 11.6%降至 2009 年的 8.9%，2010 年进一步降低至 6.2%，三年前，我国贸易顺差占 GDP 的比重高达 10%；两年前，这一比例下降到 7%；去年又进一步下降到 6%。今年对外贸易总体向基本平衡的方向发展。中国央行副行长兼国家外汇管理局局长易纲称，中国 2011 年将进一步增强人民币汇率弹性，减少贸易顺差或经常项目顺差。预计今年顺差在 1000 亿美元左右。

今后中国采取八项措施，鼓励扩大进口，促进贸易平衡。一是按照产业政策要求，积极进口资源、先进技术和关键装备等；二是妥善处理贸易摩擦和争端，鼓励增加自主主要贸易顺差国进口；三是进一步优化进口关税结构，引导企业扩大进口；四是继续提高贸易便利化水平，降低进口费用和成本；五是不断完善进口公共信息服务体系，提高政策透明度；六是举办各类进口商品展览会、博览会、推介会等，带动中外经贸合作交流；七是积极研究运用各种金融、税收等手段支持扩大进口；八是继续组织投资贸易促进团，积极赴国外开展投资贸易促进活动。

美国财长盖特纳去年在致 G20 高官会信中呼吁，各国应该为改善经常账户失衡制定量化的目标。在 2015 年前，G20 成员将经常账盈余或赤字的占比降至不超过各自 GDP 的 4%的水平。拥有较大贸易顺差的国家应该采取结构、财政和汇率三方面的政策，以提振国内需求，同时为全球需求提供支撑。进口增加也可减少西方贸易保护主义者对发展对华贸易的指责，利于形成较好的国际贸易环境。贸易顺差的大幅回落，也有利于促进国际收支平衡，缓解流动性过剩，有利于减轻央行进行外汇对冲的压力，有利于减轻人民币升值的压力，也为央行货币政策的执行带来更多弹性空间。

—正文完毕—

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

免责声明

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征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本

公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司