

湘财证券研究所

宏观策略部

徐广福 分析师
执业编号: S0500511010003
Tel: 021-68634518-8626
E-Mail: xgf2388@xcsc.com

核心观点:

- 据海关统计,2011年1月份我国对外贸易进出口总值为2950.1亿美元,比去年同期(下同)增长43.9%。其中出口1507.3亿美元,增长37.7%;进口1442.8亿美元,增长51%。贸易顺差64.5亿美元,减少53.5%。
- 受益于春节因素,1月份数据出现显著上扬。由于春节7天长假恰恰是从2月2日开始,这直接导致部分贸易提前到1月份进行,从而推高1月份进出口数据。
- 进口增速大于出口增速,预示经济结构转变。从2010年7月起,贸易顺差出现了明显的走低趋势。长期以来我们靠简单的出口贸易支撑着巨大的贸易顺差,进而积累了较多的外汇储备,而这样的简单发展模式显然是无法长久支撑经济的发展。
- 同中美、中欧、中国—东盟、中日等主要贸易伙伴的交往保持平稳,但中印、中巴双边贸易增长迅速。同主要贸易伙伴的交往平稳显示经济增长的外部环境继续保持良好的,未来贸易增长仍然有空间。同印度、巴西等新兴国家经济增速较快,显示相互间合作的空间非常广阔,这是未来进一步增长的保证。
- 分省份来看,广东、江苏、上海、北京、浙江、山东、福建等传统省份进出口总值依然保持较快增长。
- 分产品来看机电进出口总值占据第一名,服装、纺织等大宗商品出口增长良好。进口商品中量价齐升。铁矿砂进口进口量增长47.9%,进口均价为上涨66.1%;大豆进口量增长26%,进口均价上涨20.4%。同期,进口机电产品总值增长42.6%,其中进口汽车8.1万辆,增长45.4%。这显著证明我们的通胀预期是有部分原因归结于输入型通胀,也同时证明了中高端消费能力依然可观。
- 整体判断:我国经济增长依然有内外部强大支撑,但输入型的通胀不可小视,经济结构转型在逐步推进。

附表



数据来源: Wind资讯

分析师声明:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。