

进出口强劲反弹 外贸逆差凸显平衡趋势

2011 年一季度外贸数据点评

■海关统计显示，3 月份，我国进出口总值为 3042.6 亿美元，增长 31.4%。其中出口 1522 亿美元，增长 35.8%；进口 1520.6 亿美元，增长 27.3%。当月贸易顺差 1.4 亿美元。1-3 月，我国进出口同比增长 29.5%。其中出口增长 26.5%；进口增长 32.6%。累计贸易逆差 10.2 亿美元。

加工贸易占比逐渐下降，一般贸易占比逐渐上升

按贸易方式来看，一般贸易继续保持较加工贸易增长较快的趋势。3 月份，我国一般贸易和加工贸易出口同比增长 52.6%和 21.4%，较上月分别回升 57.4 和 11.9 个百分点；我国一般贸易和加工贸易进口同比增长 31.1%和 16.2%，较上月分别回升 6 和 8.3 个百分点。

1-3 月，我国一般贸易出口增长 31.7%，进口增长 37.4%；我国加工贸易出口增长 21.7%，进口增长 20.9%。

对 G3 国家出口份额稳步下降

在我与主要贸易伙伴的双边贸易中，1-3 月中欧、中美、中日双边贸易分别同比增长 22%、25%和 27.1%。其中，出口同比增长分别为 17.2%、21.4%和 28.1%。

1-3 月，我国对欧、美、日出口量值占我国出口份额分别为 19.2%、16.5%和 8.2%，一季度对 G3 国家出口份额总计 43.9%，为 1995 年统计数据以来的最低值。

1-3 月，中日双边贸易总值为 807.8 亿美元。其中，3 月份当月，中日贸易总值 319.1 亿美元，出口总值 187.7 亿美元，进口总值 131.4 亿美元，较今年 1、2 月份均有不同程度的增长。从数据来看，日本强震及海啸灾难尚未对中日进出口产生明显影响。但是，日本大量企业的停产所带来的影响可能在 4、5 月份会有更加明显的表现，尤其是强震引发的核泄漏事件对从日本进口产品的影响不可低估。为确保日本输华食品、农产品的质量安全，国家质检总局 8 日再次发布公告，扩大禁止从日本进口食品、农产品的品种和产地范围，进一步加强检验检疫监管。虽然我国从日进口农产品所占我国进口的份额并不大，但仍对未来中日双边贸易增添了一些不确定性。

然而，从长期来看，由于中日相互需求较大，且中日产业结构有较强互补性，因此，中日双方的贸易在 2011 年有望继续保持现对稳定。

宏观经济

联系人：周颖

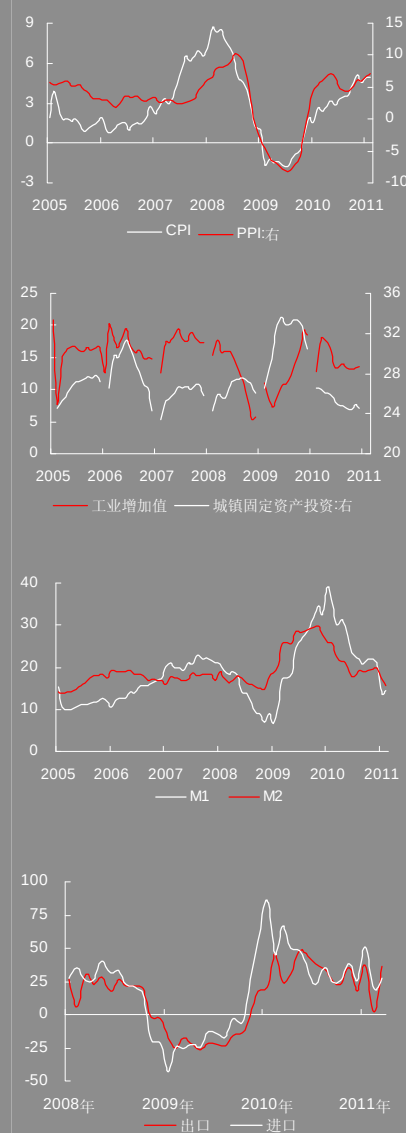
联系信息：

021-50586660-8632

dhresearch@longone.com.cn

日期：2011 年 4 月 10 日

宏观经济指标走势图



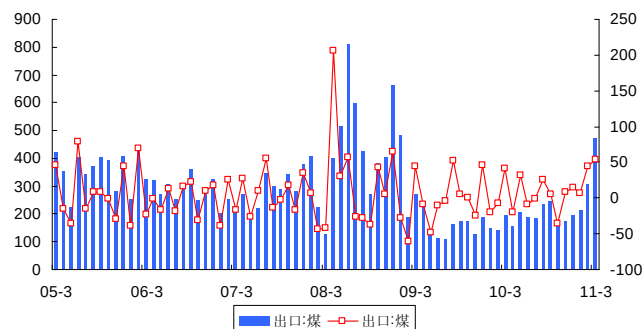
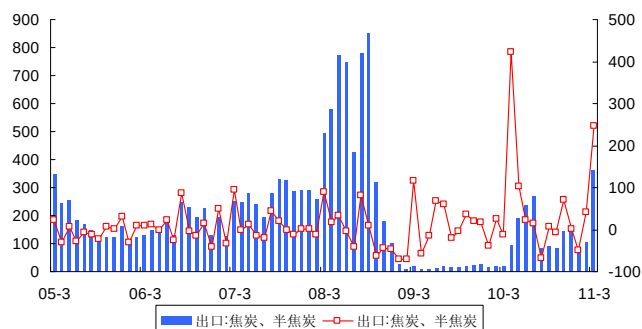
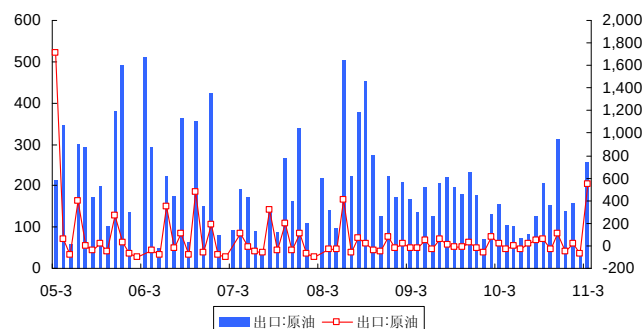
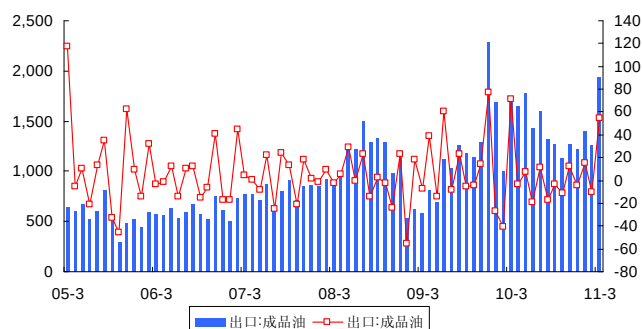
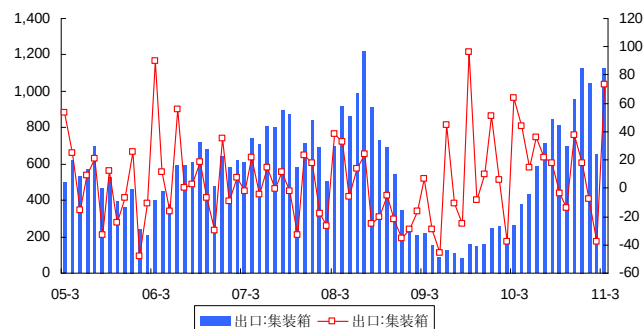
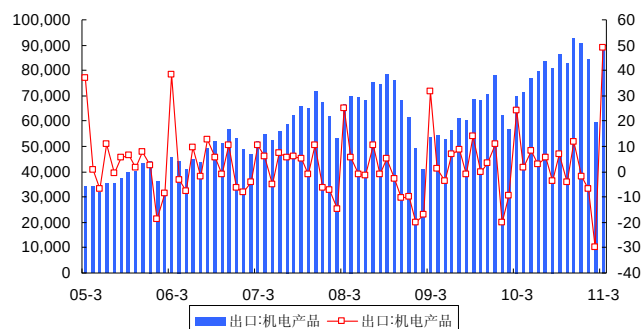
进口价格上涨态势明显

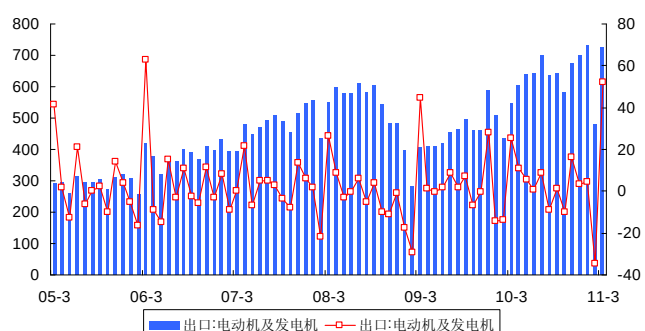
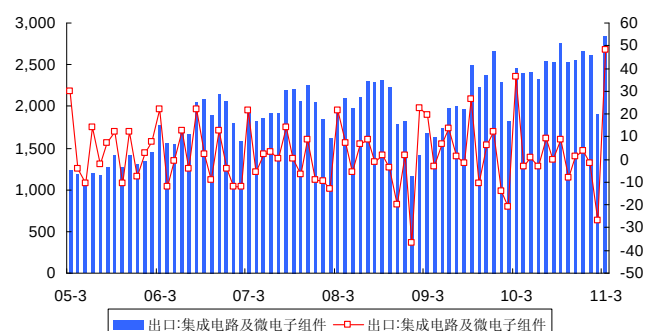
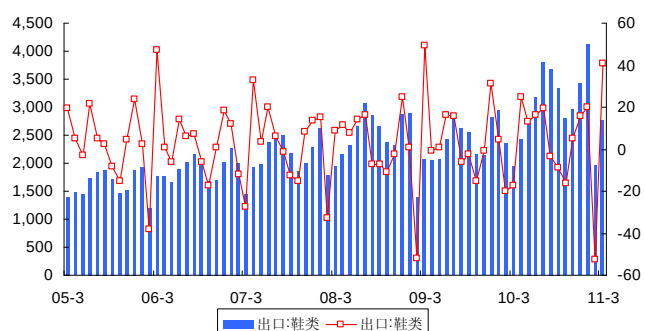
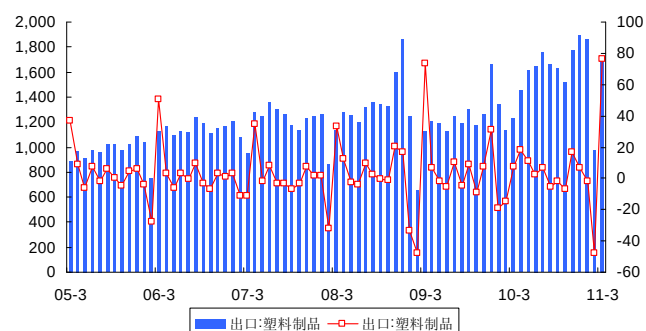
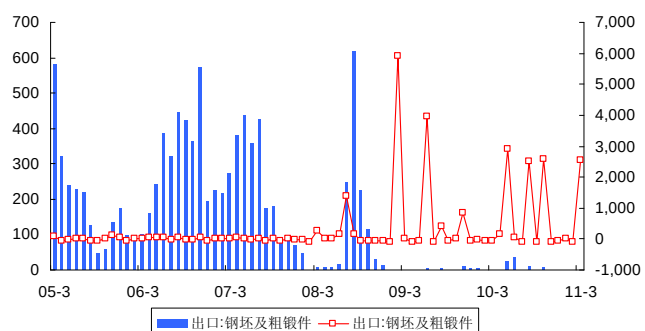
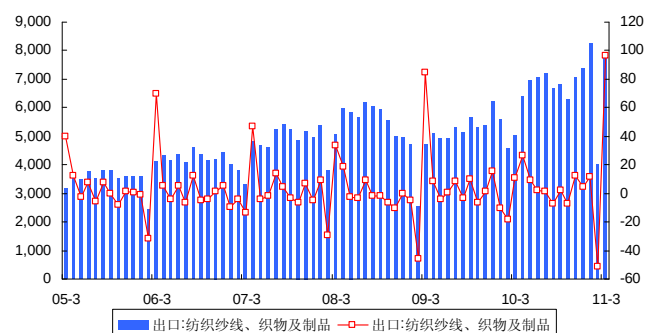
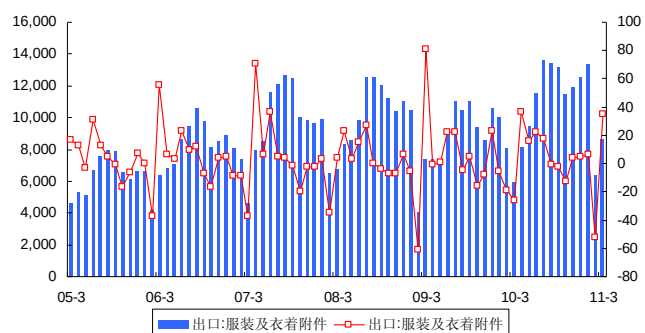
一季度我国进口的高速增长主要受益于受原材料价格上涨的提振。据海关统计，一季度铁矿砂进口均价上涨 59.5%，大豆上涨 25.7%。但从进口细项来看，铁矿砂、钢材、原油和汽车的进口量都处在过去半年的较高水平。

从重点出口产品的追踪结果来看，3 月份，机电产品、集装箱、成品油、原油、煤炭、纺织服装、集成电路及电子组件等出口量值均较 2 月份明显反弹。与往年同期比较，机电产品出口量值仍然处于相对较低位置，但是集装箱、纺织服装、集成电路及电子组件出口仍然保持良好的增长态势。

日本的地震及其海啸对我国二季度进出口贸易可能会形成一定的下行压力，但是随着日本灾后重建的进行，我国全年外贸形势仍然维持相对平稳，此外，我国二季度将扭转贸易逆差局面，且贸易顺差在下半年会继续扩大。

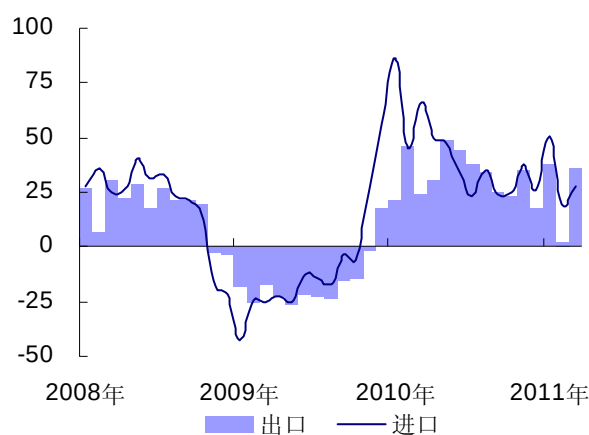
重点产品出口量值（百万美元）及其环比增速（%）





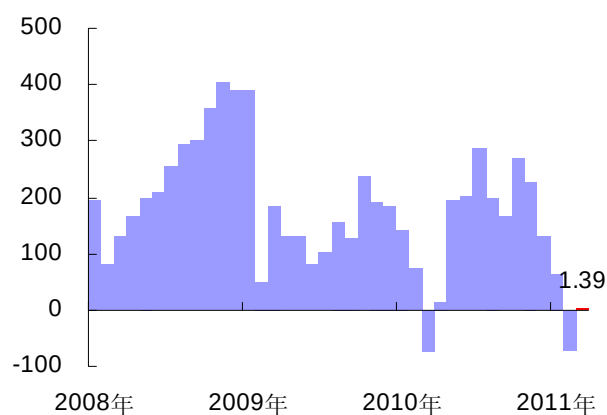
数据来源: 东海证券研究所 CEIC

图 1：进出口同比增速



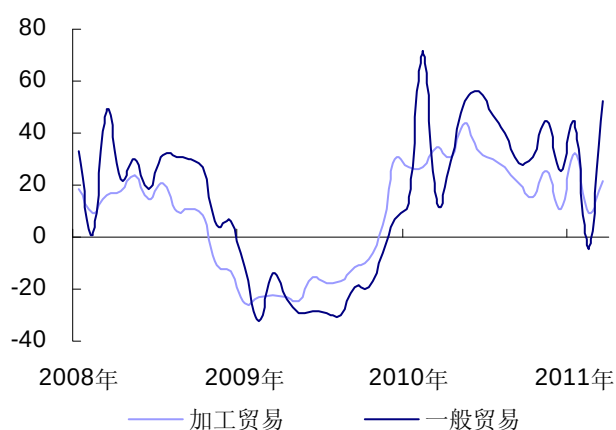
数据来源：东海证券研究所 Wind 资讯

图 2：贸易顺差：亿美元



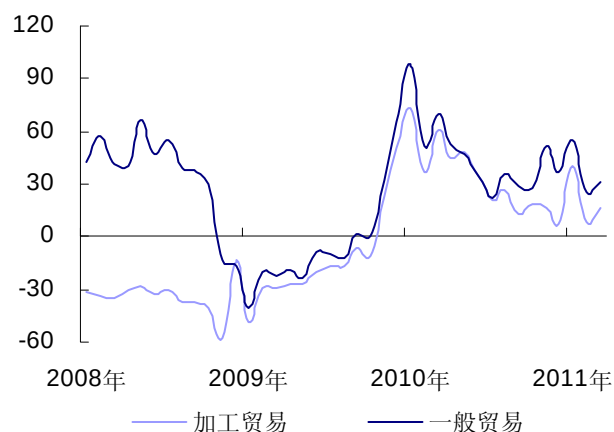
数据来源：东海证券研究所 Wind 资讯

图 3：出口金额同比增速：按贸易方式



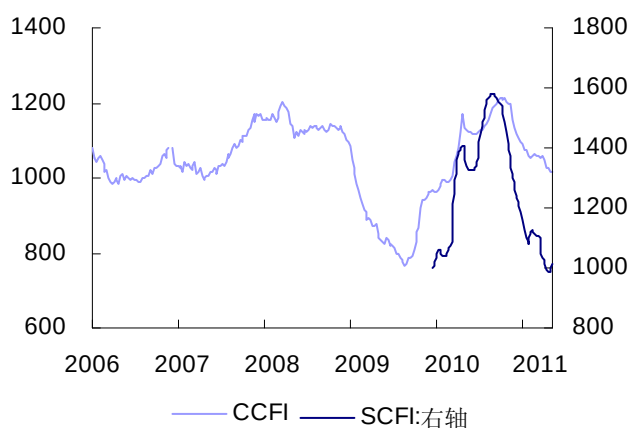
数据来源：东海证券研究所 Wind 资讯

图 4：进口金额同比增速：按贸易方式



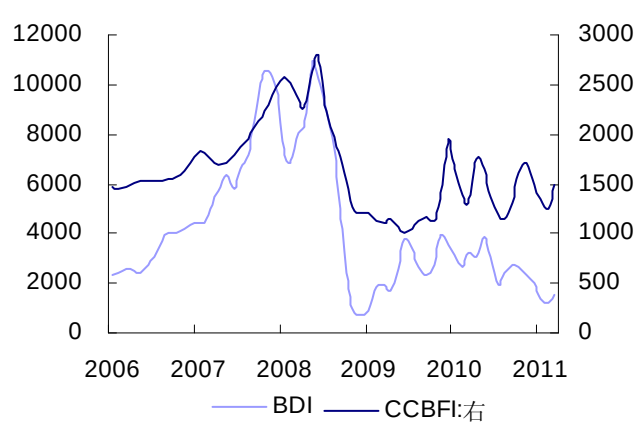
数据来源：东海证券研究所 Wind 资讯

图 5：出口集装箱运价指数



数据来源：东海证券研究所 Wind 资讯

图 6：BDI 及 CCBFI 指数



数据来源：东海证券研究所 Wind 资讯

评级定义

- 市场指数评级**
- 看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
 - 看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
 - 看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
- 行业指数评级**
- 超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
 - 标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
 - 低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
- 公司股票评级**
- 买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
 - 增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
 - 中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
 - 减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
 - 卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本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，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话: (8610) 66216231	电话: (8621) 50586660
传真: (8610) 59707100	传真: (8621) 50819897