

2011 年 10 月 14 日

# 欧盟经济放缓对我国出口的影响凸显

## —2011 年 9 月进出口数据分析

### 相关报告

CPI 拐点初现，但不宜过分乐观—2011 年 8 月份主要经济数据及政策分析  
2011. 09. 11

进口增速回落推动顺差大幅增加—2011 年 6 月进出口数据短评  
2011. 07. 11

外围经济复苏放缓，带动出口回落—2011 年 5 月进出口数据短评  
2011. 06. 10

进口低于预期，进一步验证经济回调—2011 年 4 月进出口数据短评  
2011. 05. 10

2 季度有望实现贸易顺差—2011 年 3 月及 1 季度进出口数据短评  
2011-04-12

#### 分析师

孟祥娟 A0230511090004  
[mengxj@swsresearch.com](mailto:mengxj@swsresearch.com)  
(8621)23297396

李慧勇 A0230203100029  
[lihy@swsresearch.com](mailto:lihy@swsresearch.com)  
(8621)23297327

#### 联系人

陈果  
(8621)23297336  
[qiankn@swsresearch.com](mailto:qiankn@swsresearch.com)

地址：上海市南京东路 99 号  
电话：(8621) 23297818  
上海申银万国证券研究所有限公司  
<http://www.swsresearch.com>

海关总署今日公布，我国 9 月份贸易顺差为 145.14 亿美元，前 9 个月累计贸易顺差 1070.98 亿美元。9 月份累计进出口总额 3248.32 亿美元，环比下降 1.2%，同比增长 18.9%。前 9 个月累计进出口总额 26774.41 亿美元，同比增长 24.6%。

出口方面，我国 9 月份出口总额 1696.73 亿美元，环比下降 2.1%，同比增长 17.1%。前 9 个月累计出口总额 13922.70 亿美元，同比增长 22.7%。

进口方面，我国 9 月份进口总额 1551.59 亿美元，环比下降 0.2%，同比增长 20.9%。前 9 个月累计进口总额 12851.72 亿美元，同比增长 26.7%。

#### 评论：

- 9 月份出口和进口增速分别比上月下降 7.4 和 9.3 个百分点，出口和进口的下滑与外围经济放缓及国内经济放缓的背景相一致。
- 9 月出口增速大幅回落的主要原因：第一，从出口地区看，本月对欧盟出口的大幅下滑是主要原因。欧洲债务危机影响下的欧洲经济放缓对我国出口的影响在本月凸显。9 月对欧盟出口增速为 9.8%，而上月为 22.3%，其中对德国、法国和英国的出口增速分别为 6.3%、1%和 11.7%，分别比上月下降 14.5、17.8 和 16 个百分点。自 5 月份以来我国对美国出口表现较差，5-7 月为个位数增长，本月为 11.6%，比上月下降 0.9 个百分点。对日本出口尚可，为 21.6%，自 6 月份以来对日本出口改善。对东盟、韩国等的出口表现仍较好，增速分别为 27.3%和 34.2%，分别比上月提高 0.5 和 9.5 个百分点。受美欧经济放缓影响，韩国出口增速也比上月下降 6.4 个百分点。第二，从出口产品结构看，本月出口增速相比上月回落幅度较大的是：焦炭半焦炭、自动数据处理设备及其部件、煤等与生产密切相关的周期性产品，下降幅度超过 20 个百分点。
- 9 月份进口回落的主要原因：第一，国内经济的放缓导致进口产品量下降。9 月份公布的 31 中重点进口产品中，有 21 中产品的进口数量增速比上月下降。第二，进口产品价格涨幅回落。9 月份国际大宗商品价格相比上月继续回落；从 31 种重点进口产品看，有 25 产品的进口金额增速比上月出现下降，其中飞机、食用植物油、成品油、金属加工机床、钢坯及粗锻件、纺织合用纤维、农药、原油、铁矿砂等，下降幅度超过 20 个百分点。
- 一般贸易增速表现好于加工贸易，出口的一般贸易和加工贸易增速分别为 25.3%和 8.5%，进口的一般贸易和加工贸易增速分别为 31.5%和 6.9%，在外贸回落的过程中，加工贸易的回落幅度明显高于一般贸易。
- 考虑到四季度美国和欧洲经济有望继续放缓，美欧的放缓预计进一步带动新兴经济体的小幅回落，虽然日本受益于震后重建，但整体而言，预计四季度出口继续回落；受国内经济逐渐放缓的影响，四季度的进口增速也有望继续回落。

图 1：9 月份出口与进口增速双双回落

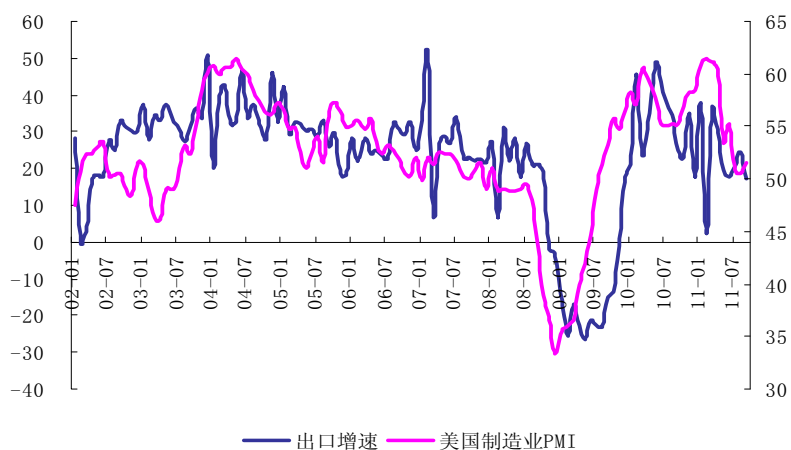
9 月份出口与进口增速分别  
比上月下降 7.4 和 9.3 个百  
分点



资料来源：中国海关，申万研究

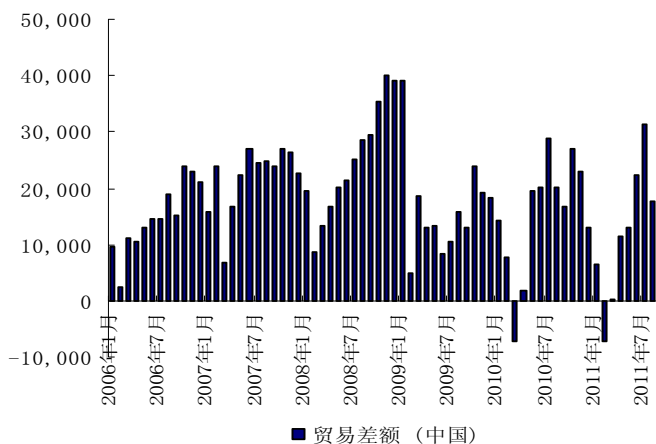
图 2：美国制造业 PMI 在 9 月有所回升

9 月份美国制造业 PMI 比上  
月上升 1 个百分点



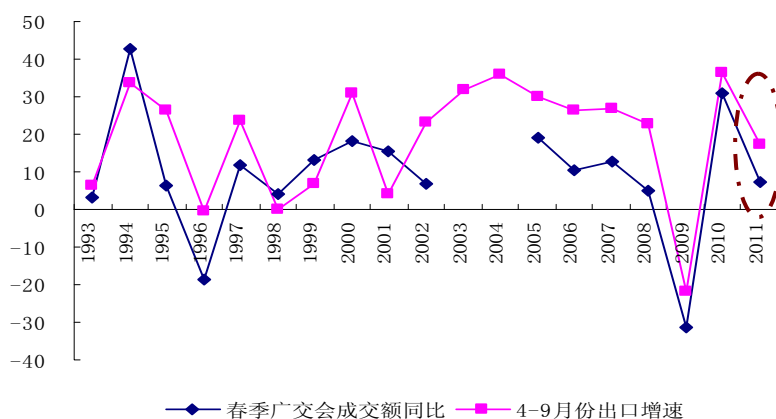
资料来源：CEIC，申万研究

图 3：9 月份贸易顺差比上月减少 32.5 亿美元



资料来源：CEIC，申万研究

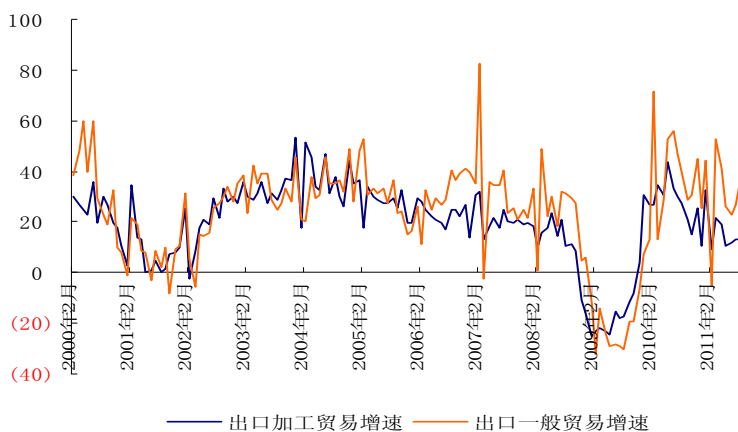
图 4：春交会成交额预示 2-3 季度出口增速将回落



资料来源：CEIC，申万研究

图 5：出口一般贸易好于加工贸易

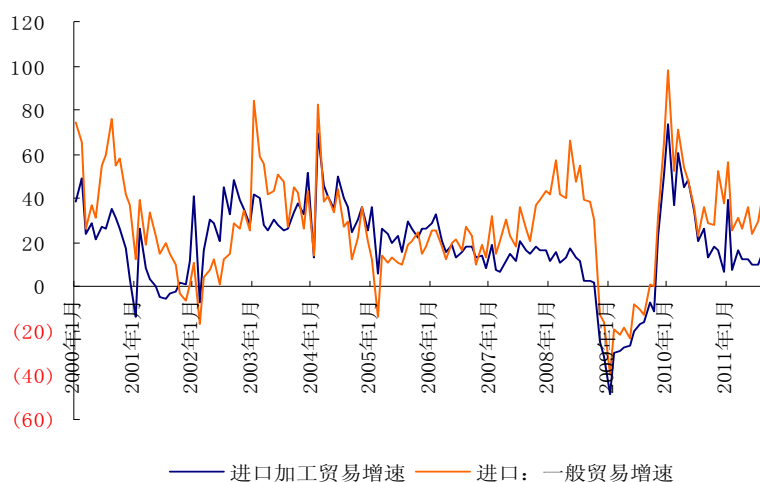
在出口回落的过程中，一般贸易好于加工贸易



资料来源：CEIC，申万研究

图 5：进口一般贸易好于加工贸易

在进口回落的过程中，一般贸易好于加工贸易



资料来源：CEIC，申万研究

表 1：9 月份对主要区域的出口与进口增速

| 国别          | 2011 年出口增速 | 国别          | 2011 年 9 月进口增速 |
|-------------|------------|-------------|----------------|
| 出口：亚洲：韩国    | 34.2       | 进口：大洋洲：新西兰  | 53.6           |
| 出口：大洋洲：新西兰  | 33.5       | 进口：亚洲：越南    | 42.2           |
| 出口：东南亚国家联盟  | 27.3       | 进口：欧洲：英国    | 35.8           |
| 出口：亚洲：越南    | 25.3       | 进口：大洋洲：澳大利亚 | 33.4           |
| 出口：亚洲：印度    | 23.8       | 进口：北美洲：加拿大  | 32.9           |
| 出口：亚洲：日本    | 21.6       | 进口：欧洲：德国    | 31.3           |
| 出口：大洋洲：澳大利亚 | 21.4       | 进口：拉丁美洲：巴西  | 27.5           |
| 出口：拉丁美洲：巴西  | 19.0       | 进口：亚洲：印度    | 26.5           |
| 中国出口增速      | 17.1       | 进口：欧洲联盟     | 25.7           |
| 出口：亚洲：新加坡   | 13.1       | 进口：东南亚国家联盟  | 23.3           |
| 出口：北美洲：加拿大  | 11.9       | 中国进口增速      | 20.9           |
| 出口：欧洲：英国    | 11.6       | 进口：亚洲：韩国    | 16.2           |
| 出口：北美洲：美国   | 11.6       | 进口：亚洲：香港    | 15.1           |
| 出口：欧洲联盟     | 9.8        | 进口：北美洲：美国   | 12.9           |
| 出口：亚洲：香港    | 7.0        | 进口：亚洲：日本    | 9.3            |
| 出口：欧洲：德国    | 6.3        | 进口：欧洲：法国    | 7.9            |

资料来源：中国海关，申万研究

表 2：9 月份主要产品的出口金额增速

| 出口重点产品        | 2011 年 8 月 | 2011 年 9 月 | 9 月相比 8 月 |
|---------------|------------|------------|-----------|
| 出口：钢坯及粗锻件     | -96.0      | 14.8       | 110.8     |
| 出口：谷物及谷物粉：玉米  | 85.1       | 150.1      | 65.0      |
| 出口：手持或车载无线电话机 | 19.9       | 82.5       | 62.6      |
| 出口：原油         | -12.6      | 23.9       | 36.5      |
| 出口：活猪（种猪除外）   | 30.1       | 59.4       | 29.4      |
| 出口：食糖         | 8.6        | 23.0       | 14.4      |
| 出口：手表         | 15.7       | 25.9       | 10.2      |

|                          |       |       |       |
|--------------------------|-------|-------|-------|
| 出口:谷物及谷物粉:稻谷和大米          | 5.6   | 15.6  | 10.0  |
| 出口:电视机(包括整套散件):彩色电视机     | -12.5 | -4.8  | 7.7   |
| 出口:成品油                   | 42.0  | 46.2  | 4.2   |
| 出口:玩具                    | 6.2   | 6.9   | 0.7   |
| 出口:未锻造的铝及铝材:未锻造的铝(包括铝合金) | 26.6  | 26.7  | 0.1   |
| 出口:集成电路及微电子组件            | 4.7   | 4.2   | -0.5  |
| 出口:电动机及发电机               | 21.8  | 20.2  | -1.6  |
| 出口:家具及其零件                | 17.1  | 13.6  | -3.5  |
| 出口:自行车                   | 7.0   | 2.9   | -4.0  |
| 出口:塑料制品                  | 32.2  | 28.0  | -4.2  |
| 出口:锯材                    | 7.4   | 2.2   | -5.2  |
| 出口:集装箱                   | 20.1  | 14.3  | -5.8  |
| 出口:机电产品                  | 19.3  | 13.2  | -6.1  |
| 出口:旅行用品及箱包               | 38.9  | 32.5  | -6.4  |
| 出口:生丝                    | 13.3  | 5.5   | -7.8  |
| 出口:纺织纱线、织物及制品            | 25.2  | 16.6  | -8.6  |
| 出口:高新技术产品                | 15.6  | 6.3   | -9.3  |
| 出口:鞋类                    | 20.4  | 10.6  | -9.8  |
| 出口:钢材                    | 68.8  | 58.5  | -10.3 |
| 出口:服装及衣着附件               | 26.9  | 13.9  | -13.0 |
| 出口:摩托车                   | 61.6  | 44.5  | -17.1 |
| 出口:灯具、照明装置及类似品           | 31.8  | 14.2  | -17.6 |
| 出口:煤                     | 6.9   | -13.8 | -20.7 |
| 出口:自动数据处理设备及其部件          | 28.0  | 6.2   | -21.8 |
| 出口:贵金属或包贵金属的首饰           | 114.4 | 53.0  | -61.4 |
| 出口:焦炭、半焦炭                | 31.1  | -34.4 | -65.5 |

资料来源:中国海关,申万研究

表 3: 9 月份主要产品的进口金额增速

| 进口重点产品                     | 2011年8月 | 2011年9月 | 9月相比8月 |
|----------------------------|---------|---------|--------|
| 进口:肥料                      | 57.6    | 85.1    | 27.4   |
| 进口:废金属:废铝                  | -10.2   | 8.8     | 19.1   |
| 进口:汽车和汽车底盘                 | 45.8    | 60.4    | 14.6   |
| 进口:氧化铝                     | -74.4   | -64.2   | 10.2   |
| 进口:未锻造的铜及铜材                | 18.1    | 25.3    | 7.1    |
| 进口:钢材                      | 11.7    | 12.3    | 0.6    |
| 进口:未锻造的铝及铝材                | 19.1    | 18.4    | -0.6   |
| 进口:胶合板及类似多层板:木质薄板制的胶合板     | -5.1    | -6.1    | -1.0   |
| 进口:合成纤维纱线                  | 11.5    | 9.0     | -2.6   |
| 进口:废金属:废钢废铜                | 37.7    | 34.2    | -3.5   |
| 进口:初级形状的塑料:初级形状的聚苯乙烯:ABS树脂 | -5.9    | -10.4   | -4.5   |
| 进口:纸及纸板(未切成形的)             | 21.0    | 14.1    | -6.9   |
| 进口:机电产品                    | 17.1    | 8.1     | -9.0   |
| 进口:初级形状的塑料:初级形状的聚酯:聚酯切片    | 36.5    | 27.2    | -9.3   |

|               |      |       |       |
|---------------|------|-------|-------|
| 进口:天然橡胶（包括胶乳） | 91.4 | 82.0  | -9.5  |
| 进口:初级形状的塑料    | 25.7 | 16.2  | -9.5  |
| 进口:高新技术产品     | 14.8 | 4.3   | -10.4 |
| 进口:粮食:大豆      | 24.7 | 12.9  | -11.8 |
| 进口:纸浆         | 40.0 | 25.6  | -14.4 |
| 进口:粮食:谷物及谷物粉  | -4.4 | -20.5 | -16.1 |
| 进口:合成橡胶（包括胶乳） | 62.7 | 46.2  | -16.5 |
| 进口:原木         | 61.9 | 42.8  | -19.0 |
| 进口:锯材         | 57.2 | 37.4  | -19.8 |
| 进口:鲜、干水果及坚果   | 49.1 | 28.5  | -20.7 |
| 进口:铁矿砂        | 64.4 | 41.7  | -22.8 |
| 进口:原油         | 50.7 | 25.8  | -24.9 |
| 进口:农药         | 23.4 | -1.9  | -25.4 |
| 进口:纺织用合成纤维    | 56.7 | 30.0  | -26.7 |
| 进口:钢坯及粗锻件     | 29.7 | -1.4  | -31.1 |
| 进口:金属加工机床     | 66.6 | 33.2  | -33.4 |
| 进口:成品油        | 88.3 | 35.8  | -52.5 |
| 进口:食用植物油      | 75.9 | 20.5  | -55.4 |
| 进口:飞机         | 41.7 | -19.9 | -61.6 |

资料来源：中国海关，申万研究

表 4：中国与美国间的出口结构与进口结构

| 出口 HS 分类         | 占总出口比重 | 进口 HS 分类         | 占总进口比重 |
|------------------|--------|------------------|--------|
| 武器、弹药及其零件、附件     | 62.5   | 植物产品             | 37.2   |
| 杂项制品             | 32.8   | 纤维素浆；废纸；纸、纸板及其制品 | 22.4   |
| 鞋帽伞等；羽毛品；人造花；人发品 | 30.3   | 武器、弹药及其零件、附件     | 17.7   |
| 艺术品、收藏品及古物       | 24.8   | 艺术品、收藏品及古物       | 16.3   |
| 木及制品；木炭；软木；编结品   | 24.7   | 食品；饮料、酒及醋；烟草及制品  | 16.2   |
| 革、毛皮及制品；箱包；肠线制品  | 24.1   | 活动物；动物产品         | 15.9   |
| 塑料及其制品；橡胶及其制品    | 21.1   | 车辆、航空器、船舶及运输设备   | 15.9   |
| 纤维素浆；废纸；纸、纸板及其制品 | 19.6   | 革、毛皮及制品；箱包；肠线制品  | 14.3   |
| 机电、音像设备及其零件、附件   | 19.0   | 矿物材料制品；陶瓷品；玻璃及制品 | 13.5   |
| 珠宝、贵金属及制品；仿首饰；硬币 | 16.4   | 化学工业及其相关工业的产品    | 11.7   |
| 活动物；动物产品         | 16.3   | 木及制品；木炭；软木；编结品   | 10.5   |
| 纺织原料及纺织制品        | 15.8   | 纺织原料及纺织制品        | 10.3   |
| 动、植物油、脂、蜡；精制食用油脂 | 15.3   | 塑料及其制品；橡胶及其制品    | 9.2    |
| 矿物材料制品；陶瓷品；玻璃及制品 | 14.1   | 光学、医疗等仪器；钟表；乐器   | 7.6    |
| 食品；饮料、酒及醋；烟草及制品  | 13.9   | 鞋帽伞等；羽毛品；人造花；人发品 | 6.7    |
| 贱金属及其制品          | 13.6   | 贱金属及其制品          | 6.3    |
| 光学、医疗等仪器；钟表；乐器   | 13.5   | 杂项制品             | 5.9    |
| 化学工业及其相关工业的产品    | 12.2   | 机电、音像设备及其零件、附件   | 5.9    |
| 车辆、航空器、船舶及运输设备   | 11.7   | 特殊交易品及未分类商品      | 4.0    |
| 特殊交易品及未分类商品      | 10.3   | 动、植物油、脂、蜡；精制食用油脂 | 3.2    |
| 植物产品             | 6.2    | 珠宝、贵金属及制品；仿首饰；硬币 | 2.4    |
| 矿产品              | 4.0    | 矿产品              | 1.1    |

资料来源：中国海关，申万研究

表 5：中国与日本间的出口结构与进口结构

| 2010 年产品类别<br>占中国向日本出口<br>总额的比重 |       | 2010 年产品<br>类别占中国<br>从日本进口<br>总额的比重 |       |
|---------------------------------|-------|-------------------------------------|-------|
| HS 分类                           |       | HS 分类                               |       |
| 机电、音像设备及其零件、附件                  | 39.15 | 机电、音像设备及其零件、附件                      | 48.02 |
| 纺织原料及纺织制品                       | 17.97 | 贱金属及其制品                             | 11.11 |
| 化学工业及其相关工业的产品                   | 5.61  | 车辆、航空器、船舶及运输设备                      | 9.45  |
| 贱金属及其制品                         | 5.58  | 化学工业及其相关工业的产品                       | 8.39  |
| 杂项制品                            | 4.75  | 光学、医疗等仪器；钟表；乐器                      | 8.32  |
| 食品；饮料、酒及醋；烟草及制品                 | 4.15  | 塑料及其制品；橡胶及其制品                       | 7.01  |
| 光学、医疗等仪器；钟表；乐器                  | 3.47  | 纺织原料及纺织制品                           | 2.02  |
| 车辆、航空器、船舶及运输设备                  | 2.89  | 矿产品                                 | 1.47  |
| 塑料及其制品；橡胶及其制品                   | 2.79  | 纤维素浆；废纸；纸、纸板及其制品                    | 1.24  |
| 鞋帽伞等；羽毛品；人造花；人发品                | 2.33  | 矿物材料制品；陶瓷品；玻璃及制品                    | 1.02  |
| 矿产品                             | 2.15  | 珠宝、贵金属及制品；仿首饰；硬币                    | 0.73  |
| 植物产品                            | 1.79  | 杂项制品                                | 0.54  |
| 活动物；动物产品                        | 1.49  | 特殊交易品及未分类商品                         | 0.27  |
| 革、毛皮及制品；箱包；肠线制品                 | 1.44  | 活动物；动物产品                            | 0.18  |
| 矿物材料制品；陶瓷品；玻璃及制品                | 1.43  | 食品；饮料、酒及醋；烟草及制品                     | 0.1   |
| 木及制品；木炭；软木；编结品                  | 1.22  | 革、毛皮及制品；箱包；肠线制品                     | 0.05  |
| 纤维素浆；废纸；纸、纸板及其制品                | 0.86  | 植物产品                                | 0.03  |
| 特殊交易品及未分类商品                     | 0.71  | 鞋帽伞等；羽毛品；人造花；人发品                    | 0.03  |
| 珠宝、贵金属及制品；仿首饰；硬币                | 0.17  | 木及制品；木炭；软木；编结品                      | 0.02  |
| 艺术品、收藏品及古物                      | 0.03  | 动、植物油、脂、蜡；精制食用油脂                    | 0.01  |
| 动、植物油、脂、蜡；精制食用油脂                | 0.02  | 艺术品、收藏品及古物                          | 0     |
| 武器、弹药及其零件、附件                    | 0     | 武器、弹药及其零件、附件                        | 0     |

资料来源：中国海关，申万研究

## 信息披露

### 分析师承诺

孟祥娟，李慧勇：经济。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

### 与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可索取有关披露资料 [compliance@swsresearch.com](mailto:compliance@swsresearch.com)。

## 法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

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，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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、复印件或复制品，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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。