

2011 年 12 月 12 日

对欧盟、美国出口现分化

—2011 年 11 月进出口数据分析

相关报告

经济从滞胀到衰退，政策暂
宜微调应对-2011 年 10 月
份经济数据分析
2011.11.10

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

证券分析师

孟祥娟 A0230511090004
mengxj@swsresearch.com
(8621)23297396
李慧勇 A0230203100029
lihuy@swsresearch.com
(8621)23297327

联系人

陈果
(8621)23297336
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>

据海关统计，今年 1 至 11 月，我国外贸进出口总值 33096.2 亿美元，比去年同期(下同)增长 23.6%。其中，出口 17240.1 亿美元，增长 21.1%；进口 15856.1 亿美元，增长 26.4%。贸易顺差 1384 亿美元，收窄 18.2%。

11 月份，我国进出口总值为 3344 亿美元，增长 17.6%。其中出口 1744.6 亿美元，增长 13.8%；进口 1599.4 亿美元，增长 22.1%。当月贸易顺差 145.2 亿美元，收窄 34.9%。

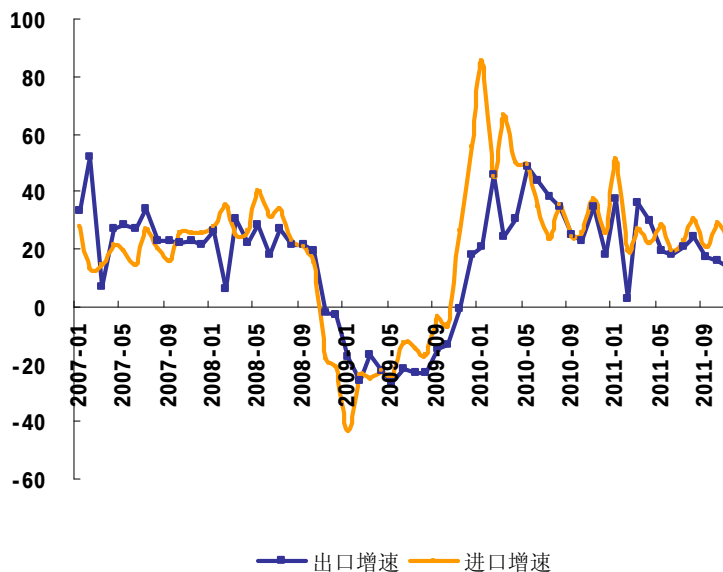
评论：

- I 11 月份出口和进口增速分别比上月下降 2.1 和 6.6 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。
- I 11 月出口增速大幅回落的主要原因：第一，从出口地区看，本月对香港、欧盟和越南的出口增速仅为个位数增长，是拉低整体出口增速的主要区域。与上月相比，出口增速回落幅度较大的地区是印度、越南、香港、澳大利亚和欧盟，而 11 月对美出口为 17%，比上月提高了 3.1 个百分点，5-7 月份对美国出口仅为个位数增长，8-11 月份对美出口有所好转，增速在 11.5%-17%之间。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：玉米、生丝、焦炭和半焦炭、贵金属或包贵金属的首饰、原油、食糖、手持或车载无线电话机，回落幅度超过 16 个百分点。
- I 11 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。11 月份公布的 31 中重点进口产品中，与去年同期相比，进口量下降的有木质薄板制的胶合板、聚酯切片、金属加工机床、合成纤维纱线、纺织用合成纤维、氧化铝、钢材等；第二，进口产品价格涨幅回落。自 8 月份开始，进口价格指数持续回落。
- I 从 33 种重点产品进口金额增速看，11 月份涨幅居前的是谷物及谷物粉、肥料、飞机、农药、天然橡胶、原油、汽车和汽车底盘、原木、食用植物油、锯材等，10 月份进口金额涨幅居前的是天然橡胶、飞机、汽车和汽车底盘、原油、农药、谷物和谷物粉、废钢废铜、成品油等，在工业增加值持续回落的背景下，这些进口产品的高增长，从一定程度上缓解了进口的下滑。
- I 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 22.1%和 5.1%，进口的一般贸易和加工贸易增速分别为 27.4%和 10.9%，历史数据显示，在外贸增速回落的过程中，加工贸易的回落幅度明显高于一般贸易。
- I 预计 12 月出口增速还将继续小幅回落，全年出口增速预计为 20.5%，明年出口增速有望回落至 13.5%，1 月份因春节因素影响，出口增速预计将大幅回落。

本公司不持有或交易股票及其衍生品，在法律许可情况下可能为或争取为本报告提到的公司提供财务顾问服务；本公司关联机构在法律许可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，持有比例可能超过已发行股份的 1%，还可能为或争取为这些公司提供投资银行服务。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询。客户应全面理解本报告结尾处的“法律声明”。

图 1: 11 月份出口与进口增速双双回落

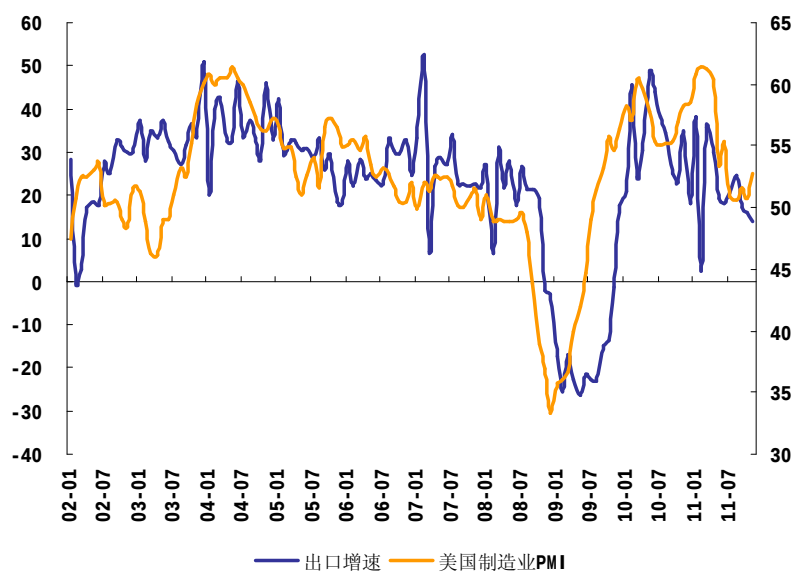
11 月份出口和进口增速分别比上月下降 2.1 和 6.6 个百分点



资料来源：中国海关，申万研究

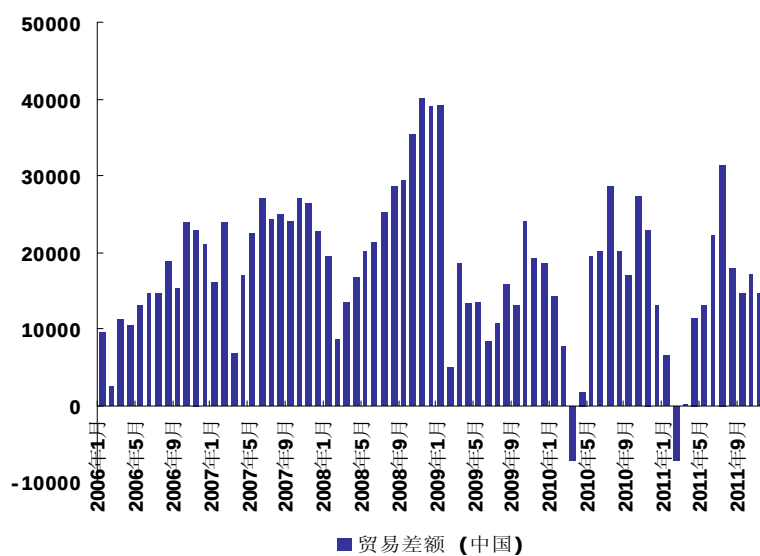
图 2: 美国制造业 PMI 在 11 月有所回升

11 月份美国制造业 PMI 比上月上升 1.9 个百分点



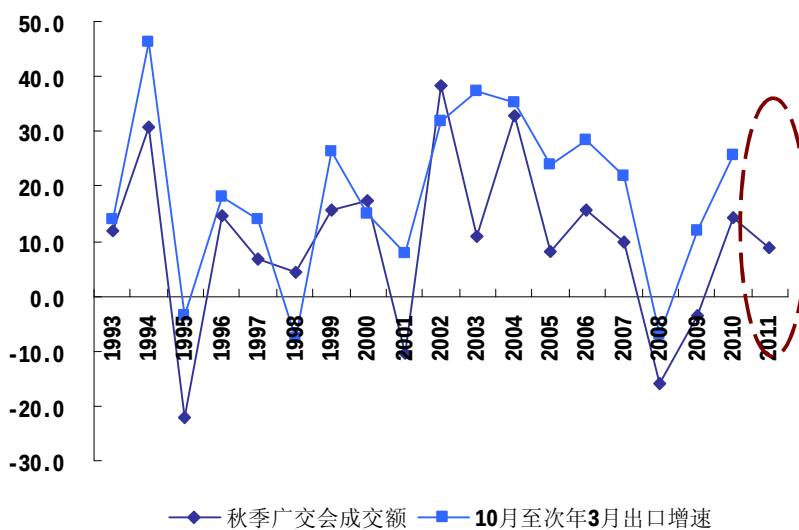
资料来源：CEIC，申万研究

图3：11月份贸易顺差比上月减少25亿美元



资料来源：CEIC，申万研究

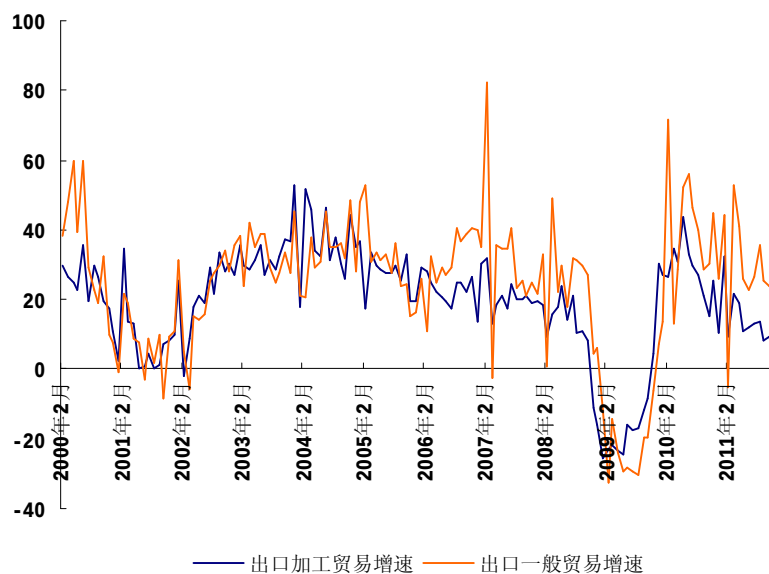
图4：秋交会成交额预示 2011年4季度-2012年1季度出口增速回落



资料来源：CEIC，申万研究

图 5：出口一般贸易好于加工贸易

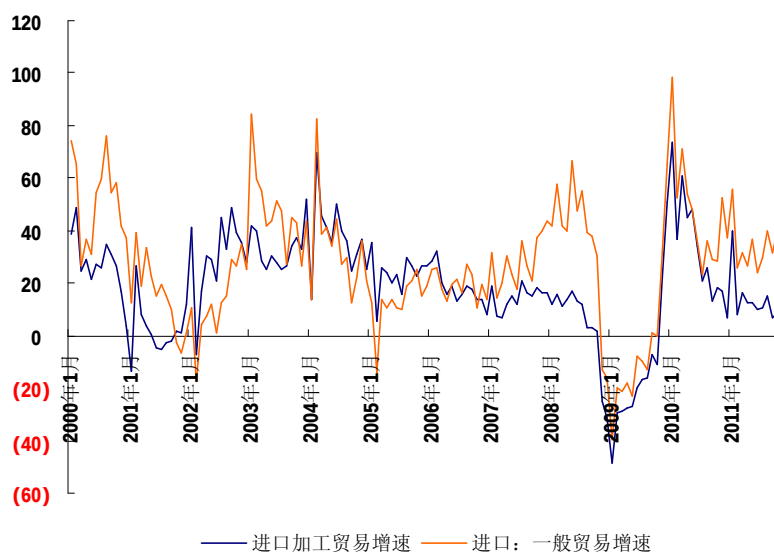
在出口回落的过程中，一般贸易好于加工贸易



资料来源：CEIC，申万研究

图 6：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 1：11 月份对主要区域的出口与进口增速

出口地区	2011年10月	2011年11月	进口地区	2011年10月	2011年11月
大洋洲：新西兰	14.6	39.0	亚洲：越南	103.4	92.0
拉丁美洲：巴西	26.4	26.4	北美洲：加拿大	45.0	65.4
东南亚国家联盟	14.3	21.5	欧洲：法国	26.3	50.4
北美洲：加拿大	4.4	19.2	亚洲：印度	47.4	43.5
亚洲：日本	19.6	17.7	欧洲：英国	36.2	40.3
亚洲：印度	34.3	17.4	大洋洲：澳大利	36.7	36.5

		亚			
北美洲:美国	13.9	17.0	拉丁美洲:巴西	48.0	34.1
出口增速	15.9	13.8	进口增速	28.7	22.1
欧洲:英国	10.8	13.1	欧洲联盟	28.2	20.7
亚洲:韩国	9.7	12.3	大洋洲:新西兰	36.1	20.1
大洋洲:澳大利					
亚	16.1	11.6	东南亚国家联盟	24.0	18.7
亚洲:新加坡	-2.8	11.0	北美洲:美国	20.5	18.1
亚洲:香港	12.9	6.0	亚洲:韩国	21.0	15.7
欧洲联盟	7.5	5.0	欧洲:德国	26.2	13.2
亚洲:越南	9.7	1.0	亚洲:香港	34.9	5.3
欧洲:法国	8.1	0.2	亚洲:日本	8.7	-1.4
欧洲:德国	7.2	-1.6			

资料来源：中国海关，申万研究

表 2：11 月份主要产品的出口金额增速

出口重点产品	2011 年 10 月	2011 年 11 月	11 月相比 10 月变动
出口:谷物及谷物粉:稻谷和大米	14.1	192.6	178.5
出口:灯具、照明装置及类似品	12.1	50.1	38.0
出口:集成电路及微电子组件	-2.7	20.5	23.2
出口:钢坯及粗锻件	-93.6	-73.1	20.5
出口:成品油	20.9	40.1	19.2
出口:未锻造的铝及铝材:未锻造的铝 (包括铝合金)	9.1	27.5	18.4
出口:塑料制品	25.9	41.7	15.8
出口:活猪 (种猪除外)	47.2	61.3	14.1
出口:家具及其零件	13.0	23.7	10.8
出口:煤	-7.2	0.0	7.2
出口:旅行用品及箱包	30.9	37.8	6.9
出口:自行车	7.2	12.7	5.5
出口:钢材	49.1	51.7	2.6
出口:鞋类	6.1	6.5	0.5
出口:锯材	-3.5	-3.9	-0.4
出口:摩托车	40.9	40.1	-0.8
出口:服装及衣着附件	6.0	3.5	-2.6
出口:机电产品	12.6	10.0	-2.6
出口:自动数据处理设备及其部件	7.5	4.0	-3.4
出口:高新技术产品	6.1	1.6	-4.5
出口:纺织纱线、织物及制品	18.4	13.6	-4.8
出口:手表	8.4	2.3	-6.1
出口:玩具	5.3	-2.1	-7.4
出口:电动机及发电机	22.8	14.2	-8.6
出口:集装箱	-11.5	-21.3	-9.8
出口:电视机(包括整套散件):彩色电视机	-7.9	-18.6	-10.8
出口:手持或车载无线电话机	70.7	53.6	-17.1
出口:食糖	-26.2	-43.5	-17.3

出口:原油	-43.8	-62.8	-19.0
出口:贵金属或包贵金属的首饰	83.4	60.3	-23.1
出口:焦炭、半焦炭	-51.2	-74.6	-23.4
出口:生丝	18.2	-18.6	-36.8
出口:谷物及谷物粉:玉米	1080.4	-71.5	-1151.9

资料来源: 中国海关, 申万研究

表 3: 11 月份主要产品的进口金额增速

	2011 年 10 月	2011 年 11 月	11 月相比 10 月变动
进口:粮食:谷物及谷物粉	60.1	194.2	134.1
进口:肥料	22.4	117.6	95.1
进口:飞机	85.4	95.5	10.1
进口:农药	61.3	89.5	28.1
进口:天然橡胶 (包括胶乳)	90.8	55.2	-35.5
进口:原油	79.0	46.4	-32.6
进口:汽车和汽车底盘	79.5	41.8	-37.6
进口:原木	29.9	37.5	7.6
进口:食用植物油	27.1	36.5	9.5
进口:锯材	42.8	32.3	-10.5
进口:废金属:废铝	39.1	27.9	-11.2
进口:合成橡胶 (包括胶乳)	39.5	27.5	-12.0
进口:铁矿砂	29.7	24.9	-4.9
进口:成品油	49.6	24.7	-24.9
进口:未锻造的铜及铜材	49.0	23.9	-25.1
进口:废金属:废钢废铜	57.3	22.8	-34.5
进口:纸浆	43.4	16.7	-26.7
进口:钢坯及粗锻件	17.6	12.1	-5.5
进口:粮食:大豆	24.2	11.9	-12.3
进口:机电产品	9.8	10.0	0.2
进口:高新技术产品	8.1	9.7	1.6
进口:未锻造的铝及铝材	5.6	8.0	2.4
进口:金属加工机床	32.6	4.9	-27.7
进口:纸及纸板(未切成形的)	8.8	4.7	-4.1
进口:鲜、干水果及坚果	30.3	1.8	-28.5
进口:初级形状的塑料	12.3	0.5	-11.8
进口:钢材	16.3	-0.9	-17.2
进口:纺织用合成纤维	18.5	-4.8	-23.3
进口:氧化铝	-31.9	-5.4	26.5
进口:胶合板及类似多层板:木质薄板制的胶合板	-52.1	-6.8	45.3
进口:合成纤维纱线	13.4	-9.1	-22.6
进口:初级形状的塑料:初级形状的聚苯乙烯:ABS 树脂	-14.4	-14.9	-0.5
进口:初级形状的塑料:初级形状的聚酯:聚脂切片	40.2	-17.8	-58.0

资料来源: 中国海关, 申万研究

表 4: 2010 年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、毛皮及其制品；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、毛皮及其制品；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、贵金属及其制品；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、贵金属及其制品；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（注：占总出口比重代表对美国某产品的出口占中国该项产品总出口的比重；占总进口比重从美国某产品的进口占中国该项产品总进口的比重）

表 5：2010 年中国与欧盟间的出口结构与进口结构

出口 HS 结构	占比	进口 HS 结构	占比
杂项制品	25.3	武器、弹药及其零件、附件武器、弹药及其零件、附件	65.1
生皮、皮革、毛皮及其制品；鞍具及挽具；旅行用品、手提包及类似品；动物肠线(蚕胶丝除外)制品	25.3	车辆，航空器、船舶及有关运输设备	47.9
木及木制品；木炭；软木及软木制品；稻草、秸秆、针茅或其它编结材料制品；篮筐及柳条编结品	24.7	艺术品、收藏品及古物:艺术品、收藏品及古物	43.5
艺术品、收藏品及古物:艺术品、收藏品及古物	22.7	生皮、皮革、毛皮及其制品；鞍具及挽具；旅行用品、手提包及类似品；动物肠线(蚕胶丝除外)	30.8
纺织原料及纺织制品	21.6	制品	23
活动物:动物产品	21	杂项制品	22.1
机器、机械器具、电气设备及其零件；录音机及放声机、电视图像、声音的录制和重放设备及其零件、附件	20.7	天然或养殖珍珠，宝石或半宝石、贵金属、包贵金属及其制品；仿首饰；硬币	22.1
车辆，航空器、船舶及有关运输设备	20	鞋、帽、伞、杖、鞭及其零件；已加工的羽毛及其制品；人造花；人发制品	21.7
鞋、帽、伞、杖、鞭及其零件；已加工的羽毛及其制品；人造花；人发制品	19.5	食品；饮料、酒及醋；烟草、烟草及烟草代用品的制品	19.7
石料、石膏、水泥、石棉、云母及类似材料的制品；陶瓷产品；玻璃及其制品	19	木浆及其它纤维状纤维素浆；纸及纸板的废碎品；纸、纸板及其制品	17.8
		化学工业及其相关工业的产品	16.4

化学工业及其相关工业的产品	18.2	石料、石膏、水泥、石棉、云母及类似材料的制品；陶瓷产品；玻璃及其制品	16.2
光学、照相、电影、计量、检验、医疗或外科用仪器及设备、精密仪器及设备；钟表；乐器；上述物品的零件、附件	16.6	贱金属及其制品	16
贱金属及其制品	16.1	机器、机械器具、电气设备及其零件；录音机及放声机、电视图像、声音的录制和重放设备及其零件、附件	13.5
木浆及其它纤维状纤维素浆；纸及纸板的废碎品；纸、纸板及其制品	16	活动物：动物产品	13.3
塑料及其制品；橡胶及其制品	15.9	塑料及其制品；橡胶及其制品	11.1
动、植物油、脂及其分解产品；精制的食用油脂；动、植物蜡	13.7	光学、照相、电影、计量、检验、医疗或外科用仪器及设备、精密仪器及设备；钟表；乐器；上述物品的零件、附件	10.9
植物产品	12.5	纺织原料及纺织制品	8.7
武器、弹药及其零件、附件武器、弹药及其零件、附件	12	木及木制品；木炭；软木及软木制品；稻草、秸秆、针茅或其它编结材料制品；篮筐及柳条编结品	4.8
食品；饮料、酒及醋；烟草、烟草及烟草代用品的制品	10.7	植物产品	1.3
天然或养殖珍珠，宝石或半宝石、贵金属、包贵金属及其制品；仿首饰；硬币	9.8	动、植物油、脂及其分解产品；精制的食用油脂；动、植物蜡	1.2
矿产品	6.9	矿产品	0.9
特殊交易品及未分类商品：特殊交易品及未分类商品	3.5	特殊交易品及未分类商品：特殊交易品及未分类商品	0.2

资料来源：中国海关，申万研究（注：占总出口比重代表对欧盟某产品的出口占中国该项产品总出口的比重，占总进口比重从欧盟某产品的进口占中国该项产品总进口的比重）

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。

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。