

2012 年 3 月 12 日

春节错位因素影响，2 月进出口大幅反弹

——2012 年 2 月进出口数据短评

相关报告

《进出口增速继续回落——2012 年 1 月进出口数据短评》

2012 年 2 月 13 日

《外贸规模创新高，贸易顺差收窄——2011 年 12 月份及全年外贸数据解读》

2012 年 1 月 10 日

《对欧盟、美国出口现分化——2011 年 11 月进出口数据分析》

2011 年 12 月 12 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》

2011 年 10 月 14 日

《出口尚好 关注新的冲击——2011 年 7 月进出口数据短评》

2011 年 8 月 11 日

证券分析师

李慧勇 A0230203100029

lihy@swsresearch.com

孟祥娟 A0230511090004

mengxj@swsresearch.com

研究支持

徐有俊

xuyj@swsresearch.com

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>

2012 年 1 至 2 月，我国进出口增长 7.3%，出口增长 6.9%，进口增长 7.7%，累计贸易逆差 42.5 亿美元。

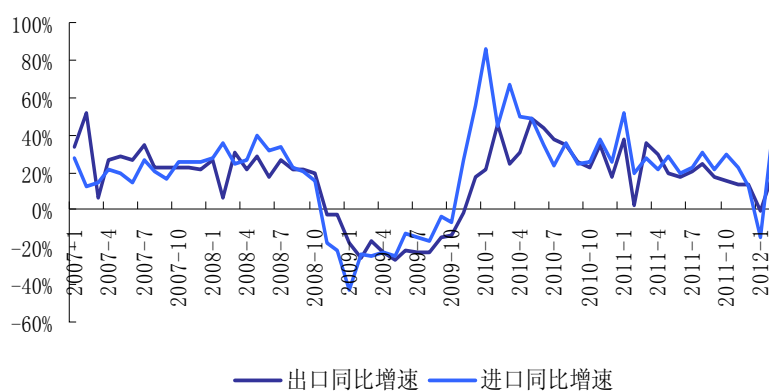
2 月我国进出口增长 29.4%。其中出口增加 18.4%；进口增长 39.6%，贸易逆差 314.9 亿美元。

评论：

- 受 2011 年 2 月春节扰动长假基数偏低影响，使得我国今年 2 月进出口大幅反弹。2 月进口大幅增加，贸易逆差为 314.9 亿美元，创历史新高水平。将 1、2 月份数据合起来看，整体上的出口和进口仍呈小幅下降趋势。随着下半年全球经济企稳，国内经济好转，我国整体外贸形势将有所改善，预计全年出口和进口增速有望达到 13.5%和 16.5%。
- 2 月加工贸易出口同比增速为 22%，创 2011 年 2 月以来的新高，较 1 月提高了 26 个百分点，1 至 2 月加工贸易出口增长 7%；一般贸易出口也较 1 月显著增加，结束了连续 5 个月的下跌趋势，2 月出口增速为 11.2%，较 1 月增加 8.7 个百分点，1 至 2 月一般贸易出口增长 5.6%。
- 2 月对日本和美国出口大幅增加，当月同比增速分别为 27.3%和 22.6%，比 1 月分别增加 21.2 个百分点和 17.1 个百分点。1 至 2 月对日本和美国累计出口增速分别为 14.9%和 12.1%。对欧盟出口增长缓慢，比 1 月 -3.2%增速有所好转。2 月对欧盟出口增速为 2.3%，1 至 2 月看，对欧盟出口仍下降 1.1 个百分点。
- 国内企业逐步回复春节后开工，对俄罗斯、巴西等资源型国家进口大幅增加。2 月进口增速分别为 63.2%和 23.6%，1 至 2 月累计增速分别为 56.4%和 10.8%，高于全国整体进口增速 48.7 个百分点和 3.1 个百分点。
- 劳动密集型产品出口分化。2 月衣服、鞋类等制成品出口增速出现下滑，增速分别为 15.1%和 3.85%，分别比 1 月降低了 18.6 和 2.6 个百分点；原材料类的纺织纱线出口增速有所增加，为 5.9%，比 1 月增加了 12.8 个百分点。2 月机电和高新技术产品出口持续增加，增速分别为 21.1%和 39.6%，分别高于整体出口 2.7 个百分点和 21.2 个百分点。
- 1 至 2 月民营企业和国有企业出口增加，同比均增长 8.9%，高于全国整体出口 1.6 个百分点，外商直接投资企业出口放缓，同比增加 5.8%，低于全国整体出口 1.5 个百分点。

2 月份出口与进口增速分别比去年同月增加 18.4 个百分点和 39.6 个百分点

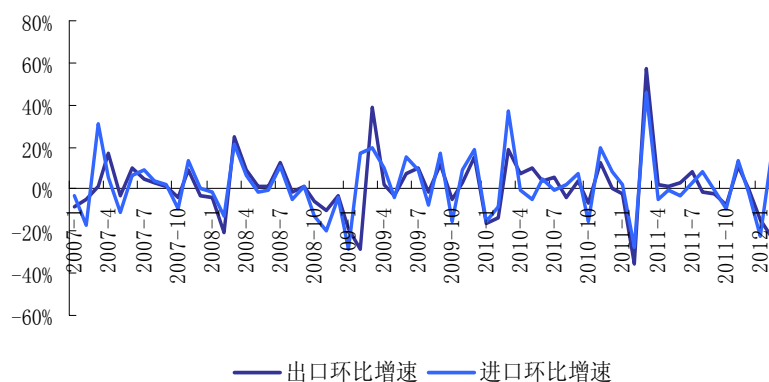
图 1：2 月份出口与进口同比增速大幅增加



资料来源：ECIC，申万研究

2 月份出口环比上月降低 23.7%，进口环比增加 19%

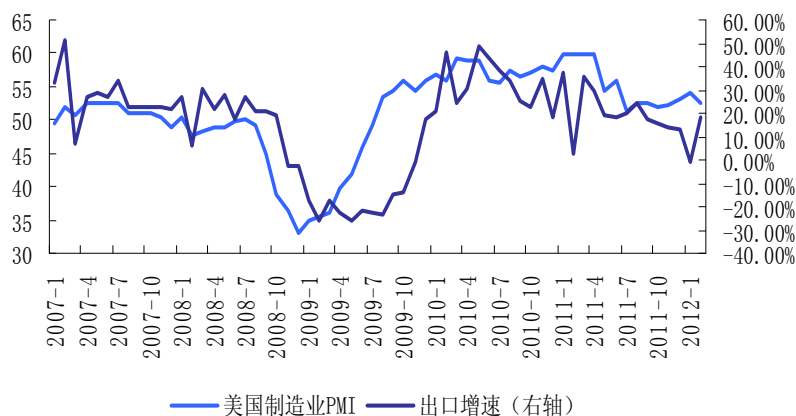
图 2：2 月份出口环比增加、进口环比增速下滑



资料来源：ECIC，申万研究

图3：美国制造业 PMI 领先我国出口增速

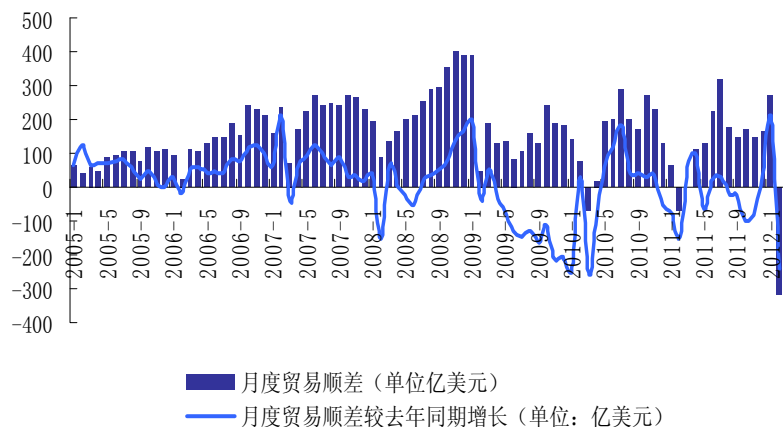
2 月份美国制造业 PMI 比上月降低 1.7 个百分点



资料来源：CEIC，申万研究

贸易逆差增大主要受到春节错位因素和进口大幅增加影响

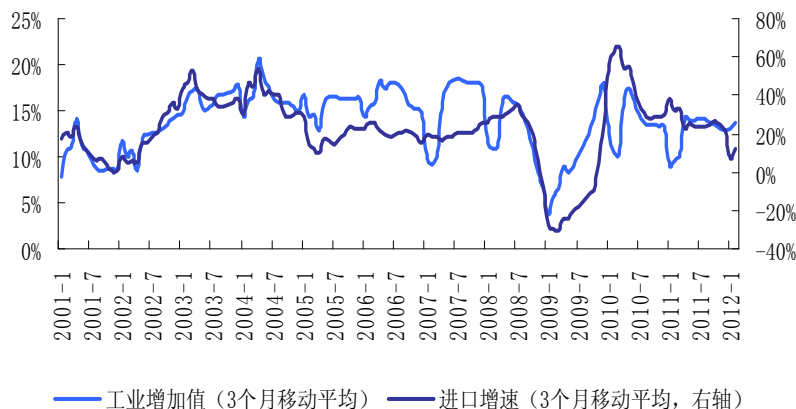
图4：2 月份贸易逆差大幅增加



资料来源：CEIC，申万研究

我国进口量增速与工业增加值增速走势吻合度高，进口与国内经济的关联度提高

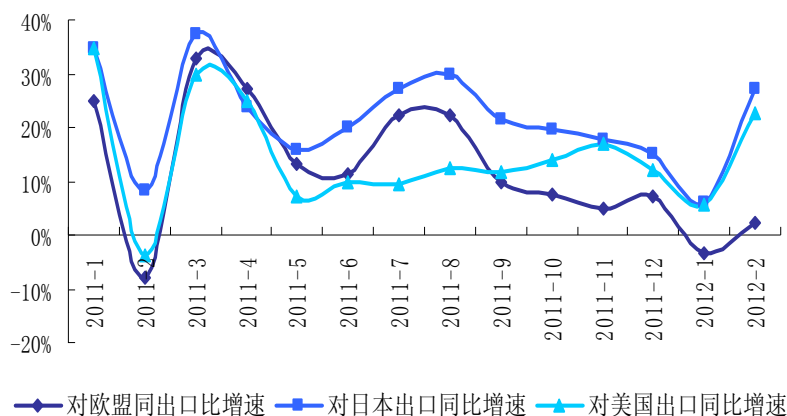
图5：进口量增速指标与工业增加值



资料来源：CEIC，申万研究

图 6：对美日欧出口同比增速持续增加

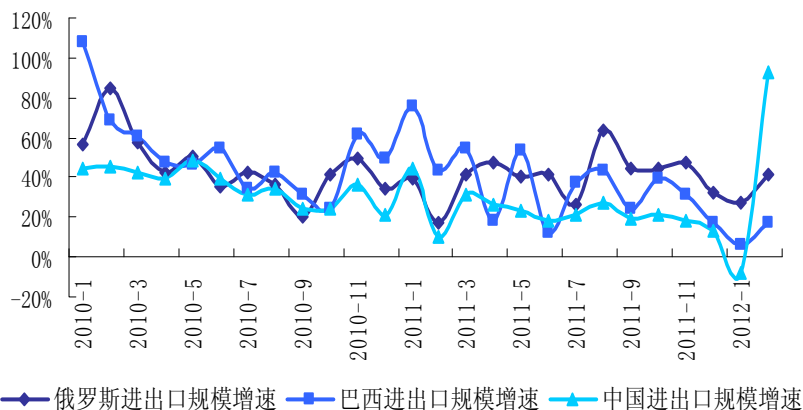
我国对欧盟、日本、美国
出口同比增速持续增加



资料来源：CEIC，申万研究

图 7：对新兴市场国家进出口规模增速持续增加

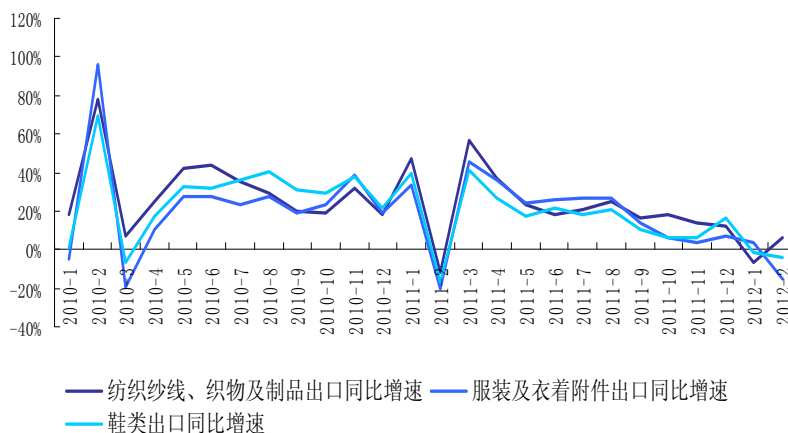
我国对新兴市场国家进
出口规模增速持续增强



资料来源：CEIC，申万研究

图 8：劳动密集型产品增速下滑

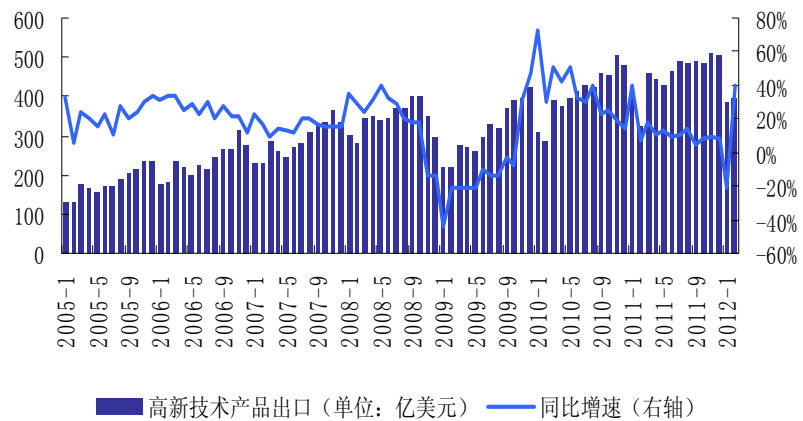
以服装、鞋类劳动密集型
为代表的出口产品增速下
滑



资料来源：CEIC，申万研究

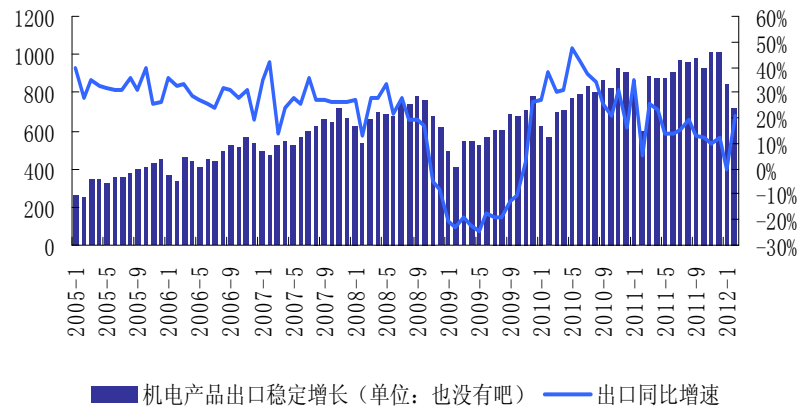
图9：高新技术产品出口及增速增加

高新技术产品和机电产品
出口增速增加



资料来源：CEIC，申万研究

图10：机电产品出口及增速增加



资料来源：CEIC，申万研究

表1：2月份对主要区域的出口与进口增速

出口地区	一月增速	二月增速	2月比1月	进口地区	一月增速	二月增速	2月比1月
东盟	1.08%	31.60%	30.53%	东盟	-20.25%	46.49%	66.74%
欧盟	-3.21%	2.25%	5.46%	欧盟	-14.00%	57.37%	71.37%
香港	-16.47%	22.48%	38.95%	香港	15.11%	-2.82%	-17.93%
印度	-4.75%	3.93%	8.67%	印度	-37.48%	30.59%	68.07%
印度尼西亚	2.91%	15.41%	12.50%	印度尼西亚	-11.31%	79.28%	90.59%
日本	6.06%	27.28%	21.22%	日本	-35.73%	24.21%	59.94%
马来西亚	5.59%	34.08%	28.49%	马来西亚	-27.75%	37.83%	65.58%
菲律宾	4.01%	42.70%	38.69%	菲律宾	-4.30%	63.33%	67.63%
新加坡	-7.97%	18.77%	26.73%	新加坡	-26.19%	41.67%	67.87%
韩国	9.14%	38.31%	29.17%	韩国	-13.79%	36.05%	49.84%
泰国	12.85%	48.58%	35.72%	泰国	-23.84%	31.90%	55.73%
越南	-6.77%	42.25%	49.02%	越南	9.69%	119.81%	110.12%

台湾	-28.28%	16.90%	45.18%	台湾	-27.76%	22.05%	49.81%
南非	6.84%	-2.82%	-9.65%	南非	-20.49%	13.78%	34.27%
英国	8.92%	12.38%	3.46%	英国	17.26%	73.11%	55.86%
德国	-6.31%	0.14%	6.45%	德国	-10.63%	50.12%	60.75%
法国	-3.57%	6.44%	10.01%	法国	-22.05%	52.99%	75.04%
意大利	-28.18%	-35.41%	-7.23%	意大利	-22.81%	73.50%	96.32%
荷兰	3.27%	21.36%	18.09%	荷兰	-26.66%	100.10%	126.76%
俄罗斯	7.70%	13.62%	5.92%	俄罗斯	49.87%	63.18%	13.31%
巴西	13.67%	6.80%	-6.87%	巴西	0.87%	23.62%	22.76%
加拿大	3.61%	10.89%	7.28%	加拿大	-27.62%	55.91%	83.53%
美国	5.49%	22.59%	17.10%	美国	-24.00%	43.37%	67.36%
澳大利亚	10.99%	9.99%	-1.00%	澳大利亚	-12.87%	47.42%	60.29%
新西兰	27.57%	17.87%	-9.69%	新西兰	-7.75%	60.88%	68.63%

资料来源：CEIC，申万研究

表 2：2 月份主要产品的出口金额增速

出口产品类别	2012 年 1 月	2012 年 2 月	1 月比 2 月
活猪(种猪除外)	27.9%	16.1%	-11.8%
谷物及谷物粉:稻谷和大米	57.5%	44.7%	-12.8%
谷物及谷物粉:玉米	204.8%	-18.8%	-223.5%
食糖	-21.0%	10.1%	31.1%
锯材	8.8%	-14.1%	-22.9%
生丝	-23.3%	15.6%	38.9%
煤及褐煤	-13.1%	-33.1%	-20.0%
焦炭、半焦炭	-59.7%	-70.3%	-10.6%
原油	76.5%	815.2%	738.7%
成品油	15.8%	51.0%	35.2%
纺织纱线、织物及制品	-6.9%	5.9%	12.8%
钢坯及粗锻件	-16.8%	942.9%	959.7%
钢材	18.1%	28.8%	10.6%
未锻造的铝及铝材:未锻造的铝(包括铝合金)	12.2%	56.5%	44.3%
自动数据处理设备及其部件	-2.6%	34.6%	37.3%
电动机及发电机	-0.3%	25.8%	26.1%
电话机:手持或车载无线电话机	59.2%	113.1%	53.9%
电视机(包括整套散件):彩色电视机	-17.9%	-12.1%	5.8%
集装箱	-49.9%	-28.0%	21.9%
摩托车	3.2%	11.2%	7.9%
自行车	-1.9%	25.8%	27.7%
手表	1.5%	12.3%	10.8%

家具及其零件	-2.0%	12.7%	14.8%
灯具、照明装置及类似品	7.1%	8.8%	1.7%
箱包及类似容器	-7.0%	-22.0%	-15.0%
服装及衣着附件	3.5%	-15.1%	-18.6%
鞋类	-1.3%	-3.8%	-2.6%
塑料制品	5.4%	17.9%	12.5%
玩具	3.9%	6.7%	2.7%
贵金属或包贵金属的首饰	14.2%	189.8%	175.6%
机电产品	0.1%	21.1%	21.0%
高新技术产品	-3.7%	22.3%	26.0%

资料来源：CEIC，申万研究

表 3：2 月份主要产品的进口金额增速

进口产品类别	2012 年 1 月	2012 年 2 月	1 月比 2 月
鲜、干水果及坚果	43.9%	92.3%	48.4%
粮食：谷物及谷物粉	425.5%	341.7%	-83.8%
粮食：大豆	-15.5%	46.2%	61.7%
食用植物油	11.9%	46.0%	34.1%
天然橡胶（包括胶乳）	-29.1%	-4.0%	25.1%
合成橡胶（包括胶乳）	-16.6%	48.7%	65.3%
原木	-20.3%	46.9%	67.2%
锯材	-25.6%	54.4%	80.0%
胶合板及类似多层板：木质薄板制胶合板	-26.6%	43.7%	70.4%
纸浆	-31.9%	15.2%	47.2%
纺织用合成纤维	-29.3%	82.2%	111.5%
铁矿砂及其精矿	-22.5%	14.6%	37.1%
氧化铝	25.2%	13.2%	-12.0%
原油	31.3%	44.3%	13.0%
成品油	-6.8%	47.7%	54.5%
肥料	21.8%	223.7%	201.9%
初级形状的塑料	-29.6%	36.3%	66.0%
初级形状的塑料：初级形状的聚苯乙烯：ABS 树脂	-36.8%	20.0%	56.8%
初级形状的塑料：初级形状的聚酯：聚脂切片（PET）	-3.9%	72.0%	75.9%
农药	-11.2%	138.7%	150.0%
纸及纸板（未切成形的）	-27.7%	43.1%	70.9%

纺织纱线、织物及制品:合成纤维纱线	-28.3%	34.6%	62.9%
废金属:废铜	-32.3%	58.8%	91.1%
废金属:废铝	-39.9%	46.5%	86.4%
钢坯及粗锻件	-56.0%	37.4%	93.4%
钢材	-37.9%	24.5%	62.4%
未锻造的铜及铜材	-2.3%	78.3%	80.6%
未锻造的铝及铝材	-16.6%	62.4%	79.0%
金属加工机床	-15.1%	51.7%	66.8%
汽车(包括整套散件)	12.2%	85.3%	73.1%
飞机	23.4%	70.1%	46.8%
机电产品	-22.4%	38.4%	60.8%
高新技术产品	-21.0%	39.6%	60.6%

资料来源:CEIC, 申万研究

信息披露

分析师承诺

李慧勇：孟祥娟：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并注册为证券分析师，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 信息披露栏目查询静默期安排及关联公司持股情况。

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。