

2013 年 2 月 8 日

春节错位和外需改善带动出口大幅回升

——2013 年 1 月进出口数据分析

相关报告

《出口回升可能推动经济超预期——2012 年 12 月及全年进出口数据分析》
2013 年 1 月 11 日

《出口仍是中国经济面临的
最大变数——2012 年 11
月进出口数据短评》
2012 年 12 月 11 日

《出口反弹不期而至，4 季
度维持低位扩张——2012
年 10 月进出口数据短评》
2012 年 11 月 12 日

《进出口如期反弹，未来
或维持弱复苏格局——
2012 年 9 月进出口数据短
评》
2012 年 10 月 15 日

《进出口大幅低于预期，
稳外贸政策加码在即——
2012 年 8 月进出口数据短
评》
2012 年 9 月 11 日

《出口将进入弱周期低增
长阶段——基于季调技术
的分析》
2012 年 8 月 6 日

分析师

李慧勇 A0230511040009
lihy@swsresearch.com

研究支持

徐有俊 A0230112070007
xuyj@swsresearch.com

联系人

钟嘉妮
(8621)23297484
zhongjn@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，1 月份当月，我国进出口总值 3455.9 亿美元，同比增长 26.7%。其中，出口 1873.7 亿美元，增长 25%；进口 1582.2 亿美元，增长 28.8%；贸易顺差 291.5 亿美元。

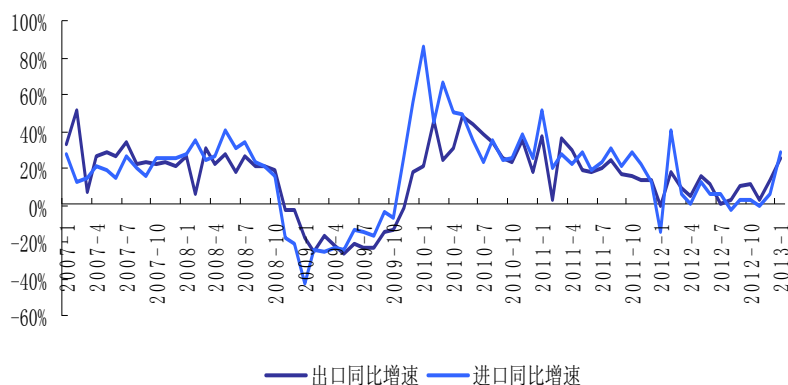
评论：

- 1 月出口和进口同比增速分别为 25%和 28.8%，双双好于预期。出口增速和进口增速分别比上月增加 10.9 个百分点和 22.8 个百分点，高于市场预期 8.8 个百分点和 7.6 个百分点，带动当月贸易顺差比去年同期扩大 18.7 亿美元。
- 1 月出口和进口大幅超出市场预期主要受全球经济复苏带动外需改善、春节将至商品提前出货以及到去年同期基数较低影响。除去春节因素影响后，1 月出口仍增长 12.4%，进口增长 3.4%。受到春节错位扰动影响，今年 1 月较去年同期减少 5 个工作日，因此，建议将 1 月和 2 月出口数据结合起来看。
- 1 月对主要发达经济体出口均有提升，当期对美国、欧盟和日本的出口增速分别为 14.5%、5.2%和 5.7%，分别比 12 月增加了 4.2 个百分点、2.9 个百分点和 13.1 个百分点；1 月对日本出口大幅增加，扭转了对日出口连续 3 个月走低态势；欧盟和日本对 1 月出口同比贡献分别较上月增加 1 个百分点和 6 个百分点。1 月对主要新兴市场经济体出口现分化，除对俄罗斯、韩国出口同比增速持续上升外，印度、印尼、南非、巴西均出现不同程度的下滑。
- 从贸易方式看，1 月当月一般贸易和加工贸易出口仍延续上月上升态势，增速分别为 21.7%和 14.6%，分别较上月增加 8.1 个百分点和 7.5 个百分点。一般贸易和加工贸易出口同比增速连续两个月回升。当月一般贸易和加工贸易进口增速分别为 16.8%和 40.5%，分别比上月增加 17.5 个百分点和 33.6 个百分点。
- 1 月重点出口商品中，原油、钢坯及粗锻件出口金额增速仍延续去年 12 月的下跌态势外，其他重点出口商品金额同比增速均呈降幅收窄和涨幅增加走势。高新技术产品和机电产品 1 月出口金额同比增速分别为 41.9%和 25%，分别比 12 月增加了 33 个百分点和 11.8 个百分点。其中，高新技术产品和机电产品出口同比增速已分别维持 6 个月和 2 个月的连续增长态势。主要劳动密集型产品中，除了服装出口同比增速出现下滑外，纺织制品和鞋类仍延续上月回升态势。纺织制品和鞋类出口增速分别为 19.6%和 34.8%，分别比上月增加了 16.3 个百分点和 1.9 个百分点。服装出口增速则为 12.1%，较上月回落 3.8 个百分点。

- 进口大宗商品方面，天然橡胶、铁矿砂、原油进口金额同比增速比上月有所增加，而大豆进口金额同比增速较上月有所回落。其中，铁矿砂进口金额同比增速下滑幅度连续 3 个月收窄。大宗商品进口价格方面，除大豆进口价格下跌外，天然橡胶、铁矿砂、原油价格同比增幅均较上月出现不同幅度增加。其中大豆价格同比增速为 20.2%，比上月降低 2.2 个百分点，连续 2 个月负增长；天然橡胶、铁矿砂和原油价格同比增速分别为-13.4%、-12.1%和-0.3%，分别比上月增加 8.6 个百分点、7.1 个百分点和 2.0 个百分点。
- 出口经理人指数连续回升以及企业对未来 2-3 个月出口悲观情绪放缓，预计一季度我国外贸出口相对乐观。考虑到 2013 年全球经济增长有望比 2012 年有小幅提振，全年看 2013 年出口有望比 2012 年小幅改善。

图 1：1 月份进出口大幅超预期

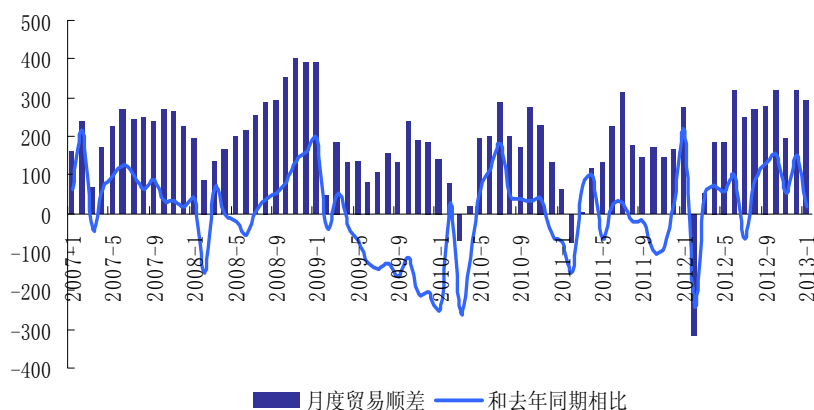
1 月出口和进口同比增速分别为 25%和 28.8%，双双好于预期。出口增速和进口增速分别比上月增加 10.9 个百分点和 22.8 个百分点，高于市场预期 8.8 个百分点和 7.6 个百分点。



资料来源：CEIC，申万研究

图 2：进出口大幅超预期带动贸易顺差较去年同期扩大

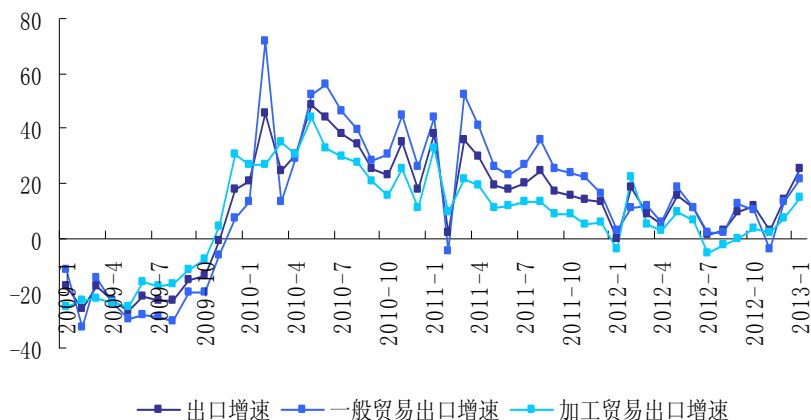
进出口大幅超预期带动贸易顺差扩大，贸易顺差比去年同期扩大 18.7 亿美元。



资料来源：CEIC，申万研究

1 月当月一般贸易和加工贸易出口延续上月上升态势，增速分别为 21.7%和 14.6%，分别较上月增加 8.1 个百分点和 7.5 个百分点。一般贸易和加工贸易出口同比增速连续两个月回升。

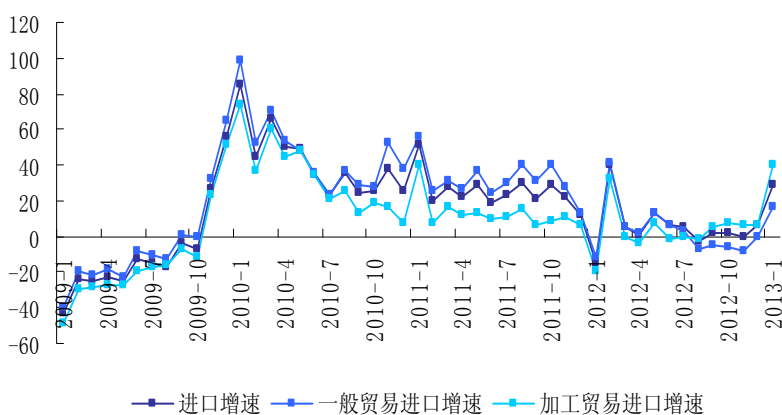
图 3：一般贸易和加工贸易出口增速提升（单位：%）



资料来源：CEIC，申万研究

1 月一般贸易和加工贸易进口增速分别为 16.8%和 40.5%，一般贸易和加工贸易进口增速分别比上月增加 17.5 个百分点和 33.6 个百分点。

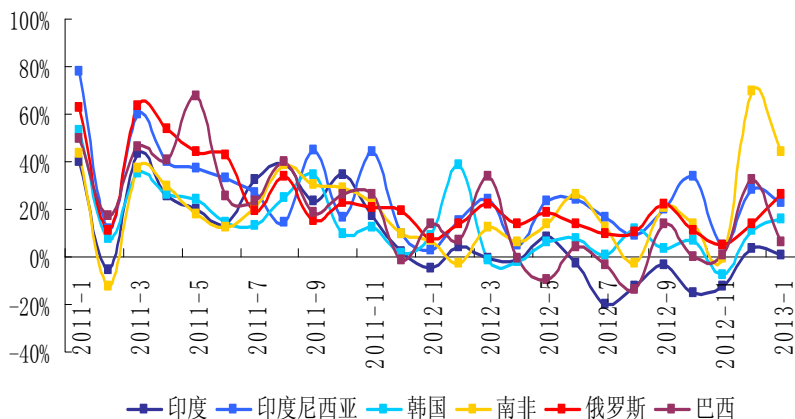
图 4：一般贸易和加工贸易进口增速提升（单位：%）



资料来源：CEIC，申万研究

1 月对主要新兴市场经济体出口呈现分化，出对俄罗斯、韩国出口同比增速持续上升外，印度、印尼、南非、巴西均出现不同程度的下滑。

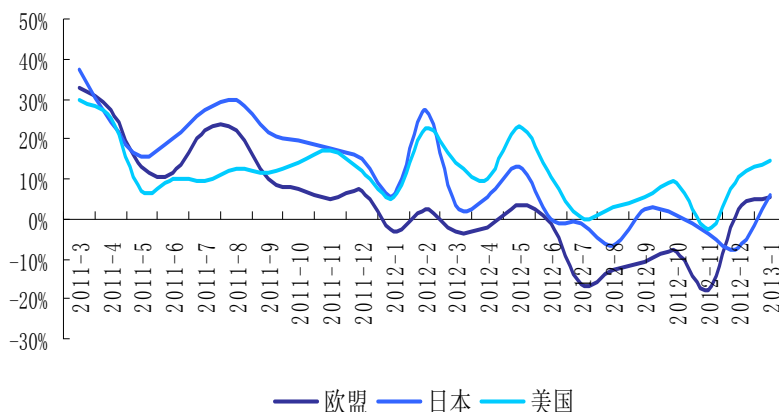
图 5：对新兴市场国家出口增速



资料来源：CEIC，申万研究

图 6：对发达经济体出口增速

1 月对美国、欧盟和日本的出口增速分别为 14.5%、5.2%和 5.7%，分别比 12 月增加了 4.2 个百分点、2.9 个百分点和 13.1 个百分点，1 月对日本出口大幅增加，扭转了对日出口连续 3 个月走低态势；欧盟和日本对当月出口同比贡献也分别较上月增加 1 个百分点和 6 个百分点。



资料来源：CEIC，申万研究

图 7：劳动密集型产品出口增速

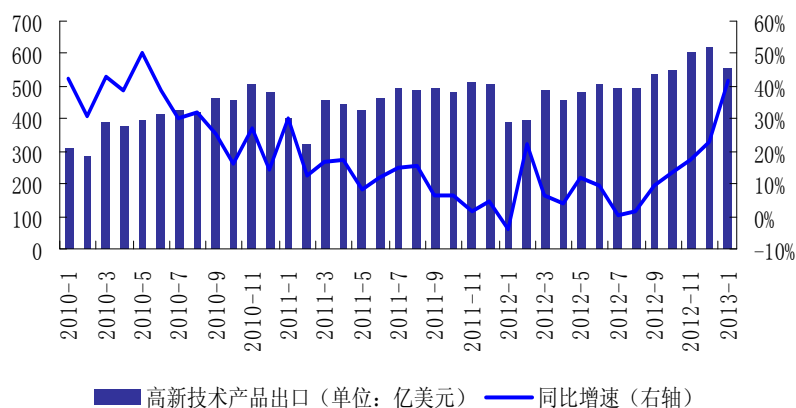
主要劳动密集型产品中，除了服装出口同比增速出现下滑外，纺织制品和鞋类仍延续上月回升态势。纺织制品和鞋类出口增速分别为 19.6%和 34.8%，分别比上月增加了 16.3 个百分点和 1.9 个百分点。服装出口增速为 12.1%，较上月回落 3.8 个百分点。



资料来源：CEIC，申万研究

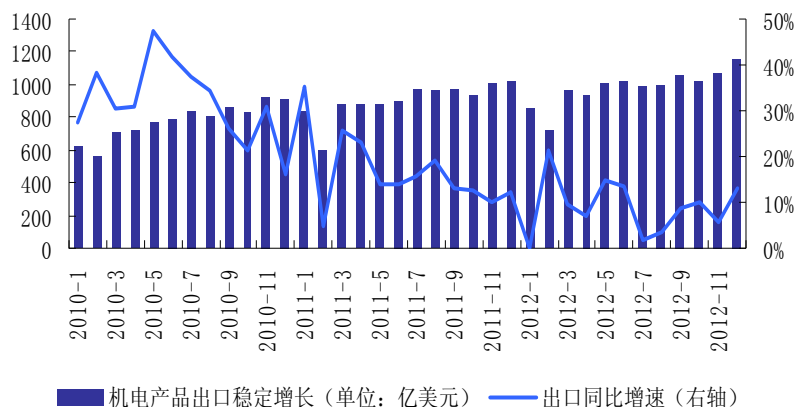
图 8：高新技术产品出口增速持续回升

高新技术产品和机电产品 1 月出口金额同比增速分别为 41.9%和 25%，分别比 12 月增加了 33 个百分点和 11.8 个百分点。



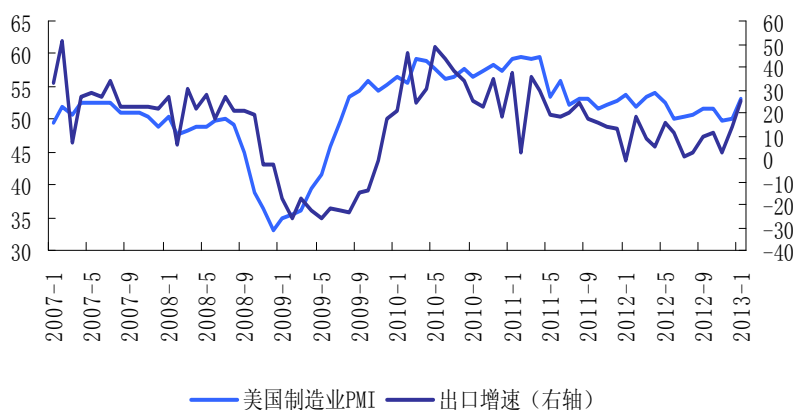
资料来源：CEIC，申万研究

图 9：机电产品出口增速持续回升



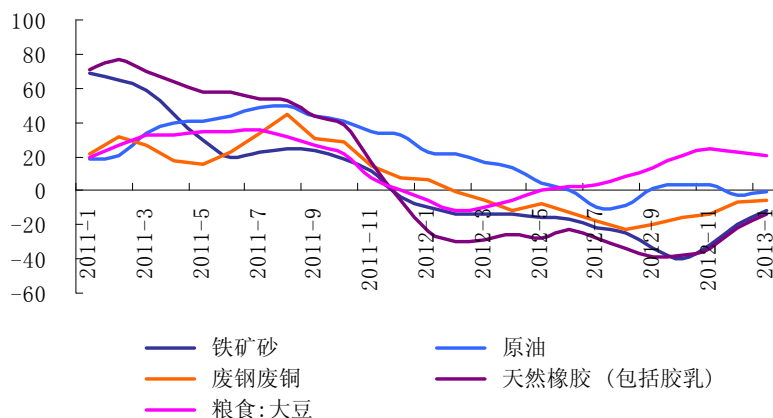
资料来源：CEIC，申万研究

图 10：美国制造业 PMI 领先我国出口增速



资料来源：CEIC，申万研究

图 11：进口大宗商品价格涨跌分化



美国 1 月 PMI 较上月大幅增加 2.9 百分点，带动我国出口增加。

大宗商品进口价格方面，除大豆进口价格下跌外，天然橡胶、铁矿砂、原油价格同比增幅均较上月出现不同幅度增加。其中大豆价格同比增速比上月降低 2.2 个百分点，连续 2 个月负增长；天然橡胶、铁矿砂和原油价格同比增速比上月增加 8.6 个百分点、7.1 个百分点和 2.0 个百分点。