

颜岩 021-23297003  
yanyan@cgbchina.com.cn

## 外贸形势继续向好，能否持续有待观察

### ——2月份贸易数据简要分析

事件：统计局8日发布了2月份贸易数据：

- 2月份，我国进出口总值1.65万亿元人民币（折合2634.9亿美元），扣除汇率因素，增长1%。其中出口8751.2亿元人民币（折合1393.7亿美元），增长21.8%；进口7789.7亿元人民币（折合1241.2亿美元），下降15.2%；贸易顺差961.5亿元人民币（折合152.5亿美元），去年同期为贸易逆差319.8亿美元。

#### 简评：

3月8日，海关总署发布了2013年2月贸易数据，出口同比继续大幅增长，而进口则出现萎缩，贸易顺差有所减小，为152亿美元。考虑到春节等因素存在，我们更关注季调后的数据。季调后出口同比增速20.6%，进口同比增速6.5%。均比上月有明显增长。不过增长的原因还需进一步分析。综合1至2月，出口增长同比增速达到23.6%，进口为5%。出口累计增速明显快于进口，说明外需的好转更加明显。

具体来看，出口方面，季调后的增速已经连续3个月位于10%以上，这是近2年的首次，说明外需状况确实有所好转。但不可忽视的是，去年同期，我国的出口贸易是大幅下滑的，其实每年2月份我国出口金额都会大幅下滑，但今年2月同2012年2月相比，由于之前出口贸易恢复的速度较快，即使遭遇季节性影响，其出口贸易绝对值也明显高于去年同期。或者说，去年2月的低基数导致今年2月出口同比增速达到了20%以上。我们预计3月份开始，出口金额会有一个明显的季节性回暖，这样出口同比增速仍会维持在10%以上，预计达到15%左右。不过从2月份PMI指数来看，外需再继续萎缩，新订单指数连续2个月萎缩后只有47.3%，其中的家具、木材和纺织业等低于50%，说明大量以出口劳动密集型产品为主的中小企业面临更加严峻的局面。总体来看，今年的出口形势依然严峻。

进口方面，2月份季调后增速有6.5%，还算不错。进口金额的季节性主要是春节影响。我国内需一直较为稳定，一般贸易项的下降速度明显低于出口。近期国外大宗商品价格持续回落，也会压低我国进口金额，有利于扩大贸易顺差。预计3月份开始，进口金额的同比增速会回到0至5%左右，涨幅不会太大。

从国家地区来看，我国对美日欧的出口同比增速总体继续上涨，其中美国和欧洲的情况较好，同比增速分别达到15.68%和16.52%，其中欧洲是连续3个月处于正值。而对日本出口增速则下滑明显，为-6.5%。近日刚刚公布的美国非农就业数据大幅好于预期，预示着美国需求增长情况会好于目前预期，不过欧洲现在看来并不乐观。总之今年外贸环境依然严峻，进出口持续向好难度很大。

## 免责声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本银行对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行投资所造成的一切后果，本银行概不负责。

本报告版权仅为本银行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为广发银行，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。