

宏观经济研究 (2008年4月)

近期出口波动主要源自美欧市场需求波动

刘朝晖 宏观经济 研究员
电话: 020-87555888-666
eMail: lzh8@gf.com.cn

今年以来,由于美国次债危机继续恶化,市场对于我国出口增速可能大幅放缓的担忧加重。2007年我国出口增速已较上年放缓1.5个百分点,今年一季度,我国出口增长21.4%,增速较2007年放缓4.3个百分点;出口增速放缓的幅度有所加大。但总体来看,一季度累计出口增速的放缓仍然比较温和,主要原因是我国对东亚经济体出口的强劲增长有效缓冲了对美欧出口的减速。当前出口减速的主因在于对美欧市场出口的减速,其中,一季度,我国对美国出口增长5.4%,较上年放缓9个百分点;对欧盟出口增长24.2%,较上年放缓5个百分点。对东盟和韩国出口增速仍然保持稳中有升趋势,一季度,我国对东盟出口增长34.4%,较上年全年加快2.3个百分点;对韩国出口增长33.4%,较上年加快7.3个百分点。

对美欧出口增速波动加大

受次债危机爆发和人民币升值因素影响,去年以来,我国对美国出口增速出现加速下滑趋势。今年一季度,我国对美国出口同比增速由1-2月份的0.4%反弹至5.4%。尽管3月份美国商品零售额意外环比上涨0.2%,但美国4月中旬公布的密歇根大学消费者信心指数降至26年低点,表明美国消费需求仍然疲软。此外,今年前3个月中,美国零售额同比增速分别为4%、2.9%和2%,呈现持续下降趋势。因此,3月份我国对美出口增速反弹并不代表趋势向好。欧元区经济增速在去年第四季度以来也已明显放缓。今年1-2月份,我国对欧盟出口增速由上年的29.2%大幅下滑至17.2%,今年一季度,出口增速反弹至24.2%,波动幅度较大。人民币对欧元的贬值对我国对欧元区出口增长起到一定的推动作用,但由于欧元区经济增速在放缓,因此,我国对欧盟出口增速总体仍然面临回落压力。

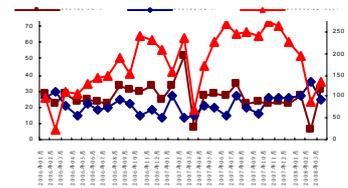
对新兴经济体出口增长稳中趋升

2005年以来,我国对东盟和韩国出口增速保持了平稳较快增长。2007年、今年1-2月以及1季度,我国对东盟出口增速分别为32.1%、29.4%和34.4%;对韩国出口增速分别为26.1%、28.6%和33.4%,增速走势没有出现大起大落。世界银行统计资料显示,东亚发展中经济体对美国出口占其出口总额的比重已由1999年的34%降低至2006年的29%,对东亚以外的发展中经济体出口额占其出口总额的比重则由1999年的17%提高至2006年的26%。对美国出口依存度的下降,多元化出口以及强劲的内需使得东亚发展中经济体具备较强的抵御美国次债危机负向冲击的能力。

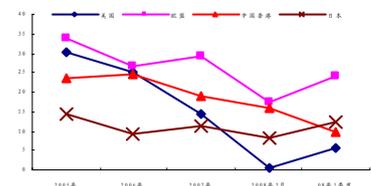
2008年3月进出口数据

累计出口增速 (%)	21.4
累计进口增速 (%)	28.6
当月贸易顺差 (亿元)	134

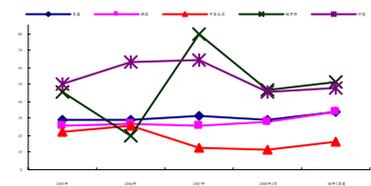
我国单月出口增速 (%)



我国对发达经济体累计出口增速 (%)

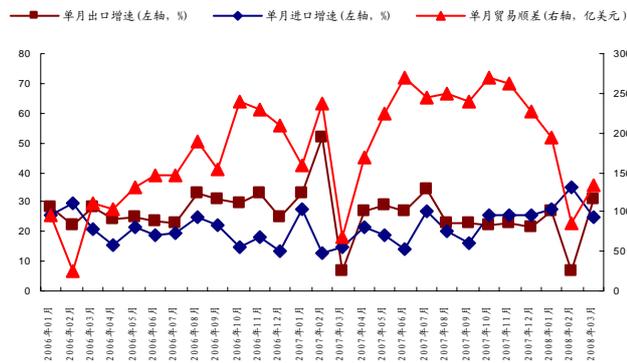


我国对新兴经济体累计出口增速 (%)



今年以来，由于美国次债危机继续恶化，市场对于我国出口增速可能大幅放缓的担忧加重。2007年我国出口增速已较上年放缓1.5个百分点，今年一季度，我国出口增长21.4%，增速较2007年放缓4.3个百分点；出口增速放缓的幅度有所加大。但总体来看，一季度累计出口增速的放缓仍然比较温和，主要原因是我国对东亚经济体出口的强劲增长有效缓冲了对美欧出口的减速。当前出口减速的主因在于对美欧市场出口的减速，其中，一季度，我国对美国出口增长5.4%，较上年放缓9个百分点；对欧盟出口增长24.2%，较上年放缓5个百分点。对东盟和韩国出口增速仍然保持稳中有升趋势，一季度，我国对东盟出口增长34.4%，较上年全年加快2.3个百分点；对韩国出口增长33.4%，较上年加快7.3个百分点。

图1：我国单月出口增速（%）

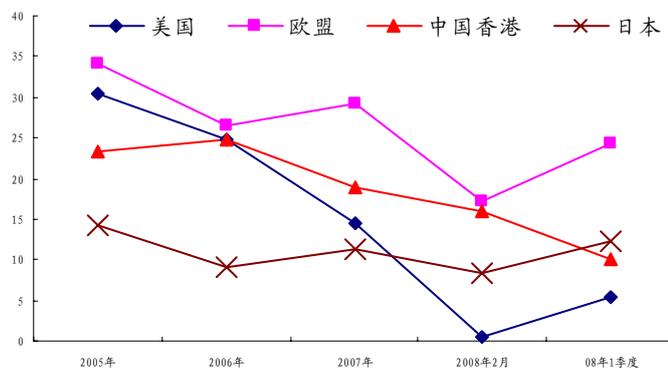


数据来源：海关统计

对美欧出口增速波动加大

受次债危机爆发和人民币升值因素影响，去年以来，我国对美国出口增速出现加速下滑趋势。今年一季度，我国对美国出口同比增速由1-2月份的0.4%反弹至5.4%。尽管3月份美国商品零售额意外环比上涨0.2%，但美国4月中旬公布的密歇根大学消费者信心指数降至26年低点，表明美国消费需求仍然疲软。此外，今年前3个月中，美国零售额同比增速分别为4%、2.9%和2%，呈现持续下降趋势。因此，3月份我国对美出口增速反弹并不代表趋势向好。

图2：我国对发达经济体累计出口增速（%）



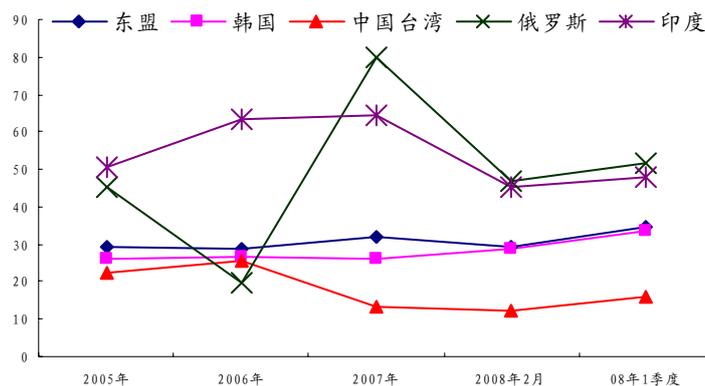
数据来源：海关统计

欧元区经济增速在去年第四季度以来已明显放缓,需求的波动导致我国对欧盟出口在今年一季度也出现了比较大的波动。今年1-2月份,我国对欧盟出口增速由上年的29.2%大幅下滑至17.2%,今年一季度,出口增速反弹至24.2%,波动幅度较大。人民币对欧元的贬值对我国对欧元区出口增长起到一定的推动作用,但由于欧元区经济增速在放缓,因此,我国对欧盟出口增速总体仍然面临回落压力。

对新兴经济体出口增长稳中趋升

2005年以来,我国对东盟和韩国出口增速保持了平稳较快增长。2007年、今年1-2月以及1季度,我国对东盟出口增速分别为32.1%、29.4%和34.4%;对韩国出口增速分别为26.1%、28.6%和33.4%,增速走势没有出现大起大落。世界银行统计资料显示,东亚发展中经济体对美国出口占其出口总额的比重已由1999年的34%降低至2006年的29%,对东亚以外的发展中经济体出口额占其出口总额的比重则由1999年的17%提高至2006年的26%。对美国出口依存度的下降,多元化出口以及强劲的内需使得东亚发展中经济体具备较强的抵御美国次债危机负向冲击的能力。

图 3: 我国对新兴经济体累计出口增速 (%)



数据来源: 海关统计



相关研究报告

信贷有效收紧，数量调控仍是主基调	刘朝晖	2008-04-14
高通胀侵蚀工业利润增长	刘朝晖	2008-03-28
投资增长内在动力仍然较强	刘朝晖	2008-03-18
我国对美欧出口大幅减速	刘朝晖	2008-03-17
新增贷款由房贷流向企业部门	刘朝晖	2008-03-14

	广州	上海
地址	广州天河北路 183 号大都会广场 36 楼	上海浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn	
服务热线	020-87555888-390	

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。