

## 贸易顺差因春节大幅下降

### 2013年2月贸易数据点评

分析师

刘启元

S0740510120025

021-20315155

liuqy@r.qlzq.com.cn

2013年3月8日

分析师

张治

S0740210080016

021-20315180

zhangzhi@r.qlzq.com.cn

#### 投资要点

##### ■ 出口稍超预期，但依然偏弱

2013年2月份出口同比增长21.8%，季节调整后出口环比下降1.8%（X12，非年化率，下同）。一般贸易出口同比增长43.3%，环比下降5.1%；加工贸易出口同比下降3.4%，环比下降9.4%。

出口虽然高于市场预期，但环比依然下降，显示外围需求不足。由于美国赤字削减计划，一季度政府消费减弱拖累经济表现，欧洲经济也依然难见明显改善。

##### ■ 进口继续疲软

进口同比下降15.2%，季节调整后环比下降4.5%。一般贸易进口同比下降15%，环比下降7.2%；加工贸易进口下降14%，环比下滑16.8%。

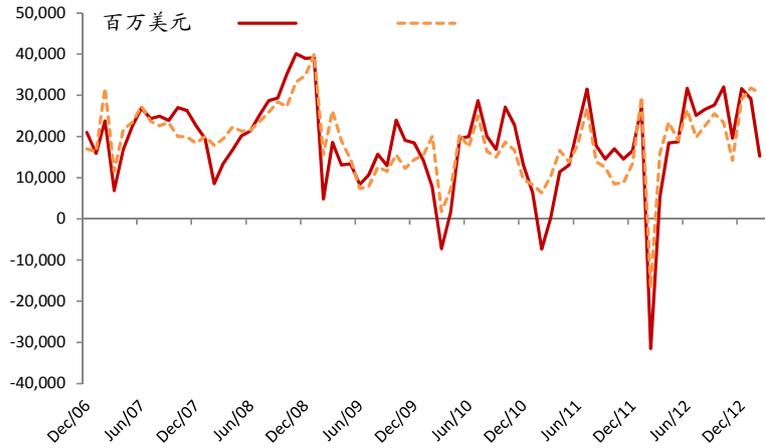
受春节因素影响，进口依然疲软。一季度前两个月货币投放宽松刺激中国复苏力度转好，但房地产调控政策的收紧可能再度影响地产投资，国内经济短期的走势仍不明朗。

##### ■ 贸易顺差大幅下降

2月贸易顺差额相对上月下降139亿至152.5亿美元顺差，其中一般贸易差额下降90.5亿美元至30亿美元逆差，加工贸易顺差则减少49.4亿美元至245.4亿美元。

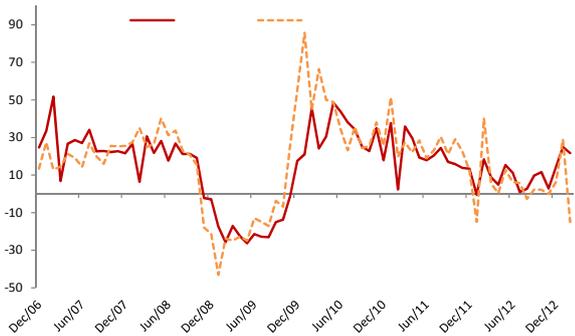
由于出口偏弱，贸易顺差大幅下降，一般贸易重回逆差，加工贸易顺差也连续两月大幅下降；同时，顺差大幅下滑也有明显的季节性因素。由于欧美经济一季度都是弱势运行，顺差可能在下月低位反弹，但幅度不会太大。

**图表 1: 贸易顺差季节性下滑**



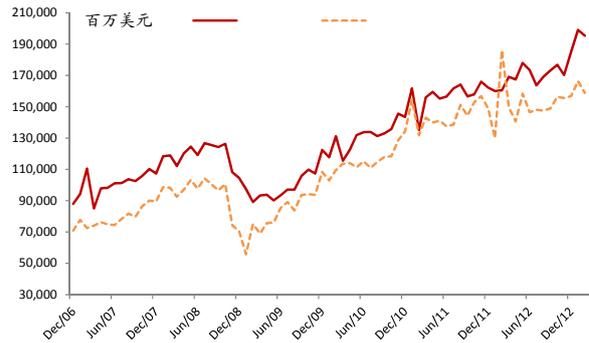
来源：齐鲁证券研究所

**图表 2: 出口偏弱**



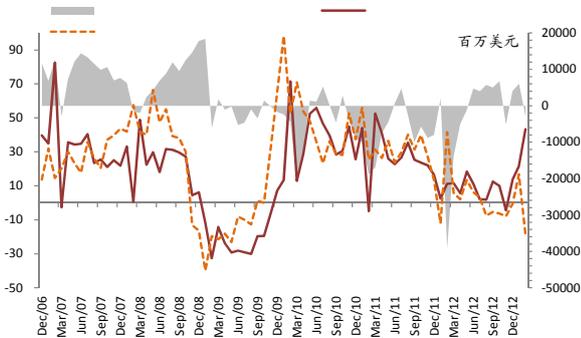
来源：齐鲁证券研究所

**图表 3: 进口依然疲软**



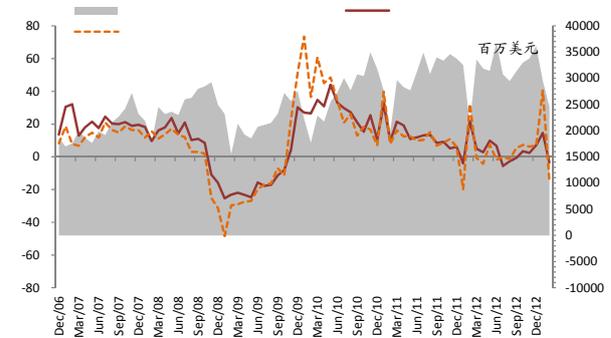
来源：齐鲁证券研究所

**图表 4: 一般贸易重回逆差**



来源：齐鲁证券研究所

**图表 5: 加工贸易顺差也连续两月下降**



来源：齐鲁证券研究所

重要声明:

本报告仅供齐鲁证券有限公司（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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。