



研究报告:

进出口回落态势不改，未来可能推出促进进口政策

宏观研究小组

8 月份宏观经济数据点评

分析师

联系人

马金良

邹璐

执业证书: S0350208080555

电话: 0755-83707473

邮件: zoul01@ghzq.com.cn

分析师申明:

分析师在此申明，本报告所表述的所有观点准确反映了分析师对上述行业、公司或其证券的看法。此外，分析师薪酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 事件

海关统计显示，8 月份我国进出口值 2585.7 亿美元，增长 34.7%。其中出口 1393 亿美元，增长 34.4%，比上月放缓 3.7 个百分点；进口 1192.7 亿美元，增长 35.2%，比上月提升 12.5 个百分点；当月贸易顺差 200.3 亿美元，较上月环比减少 30.4%。

统计局数据显示，1-8 月，全国房地产开发投资 28355 亿元，同比增长 36.7%，其中，商品住宅投资 19876 亿元，同比增长 33.9%，占房地产开发投资的比重为 70.1%。8 月当月，房地产开发投资 4490 亿元，同比增长 34.1%。8 月当月，全国商品房销售面积 6886 万平方米，同比下降 10.1%；全国商品房销售额 3533 亿元，同比下降 8.6%。

2010 年 8 月份，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 9.3%，涨幅比 7 月 2010 年 8 月份，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 9.3%，涨幅比 7 月份缩小 1.0 个百分点；环比与上月持平。

## 点评

## 进出口回落趋势不变，未来可能推出促进进口政策

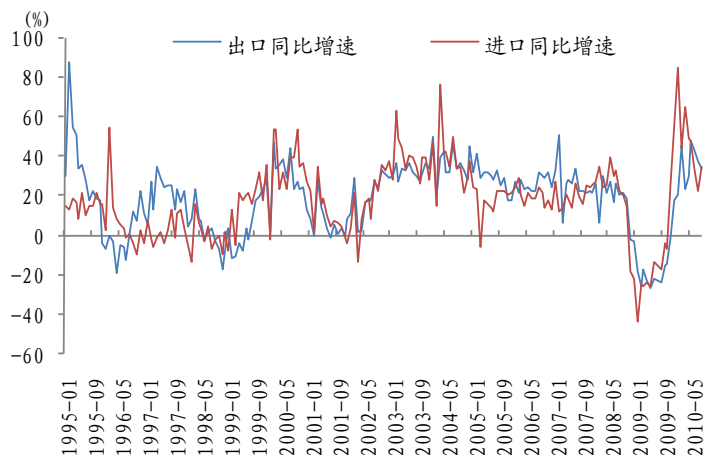
**出口增速及当月值均回落，进口增速有所回升。**8 月份出口 1393 亿美元，增长 34.4%，比上月放缓 3.7 个百分点；进口 1192.7 亿美元，增长 35.2%，比上月提升 12.5 个百分点。从当月值看，出口结束连续 5 个月回升的态势出现回落，相比上个月回落 62 亿美元；而进口则有所回升，相比上月增加了 25 亿美元。总体上看，出口基本符合预期，而进口好于预期，贸易顺差相比上月有所减少，不过还是维持较高值，当月增长了 200.3 亿美元。

**进口增速有所回升并不意味经济重又好转。**虽然 8 月份进口好于预期，且有所回升，但并不意味着中国经济重又好转。因为从当月值看其实增长并不是很多，主要与去年同期基数较低有关。从总体趋势看，未来进口增速仍将有所回落。

**出口回落态势不变，谨防未来出口值的快速下滑。**在国外经济的放缓影响下，中国出口将未来仍将继续回落，初步预计 9 月份出口以后同比增长 22%。

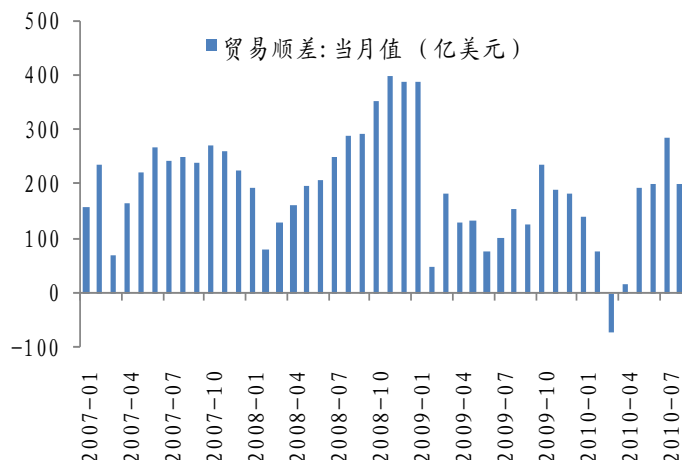
**促进进口政策未来可能推出，缩减贸易顺差。**由于上半年贸易顺差依然较大，未来商务部可能会出台促进进口的相关措施，鼓励进口；而美国在其五年出口倍增计划推动下，对中国出口的限制也可能有所放开；虽然国内经济增速放缓可能对进口有所影响，但是若相关促进进口政策推出，将有利于未来进口的增长，相比出口回落态势进口增速回落将更为平缓，从而有利于缩小贸易顺差，而人民币汇率升值压力也将有所减小，更有利于维持目前汇率的双边波动。

Figure 1 7月份进口及出口增速均回落



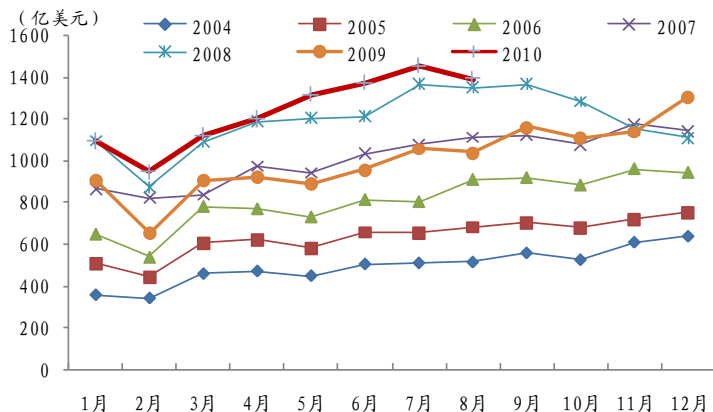
资料来源: Bloomberg、国海证券研究所

Figure 2 8月贸易顺差虽有回落,但依然较高



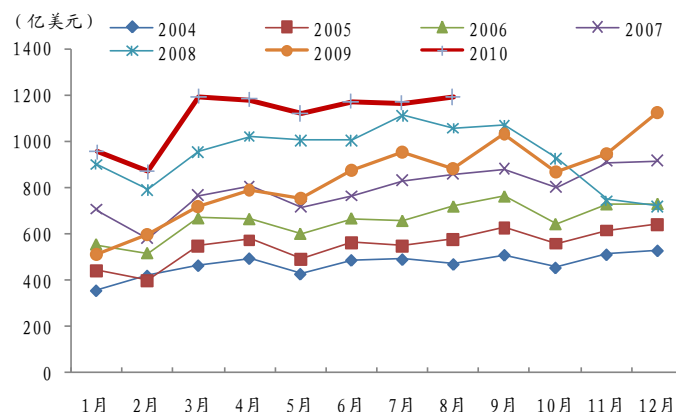
资料来源: WIND、国海证券研究所

Figure 3 7月份出口值继续回升,创历史新高



资料来源: WIND、国海证券研究所

Figure 4 7月份进口值有所回落,但仍创历史新高



资料来源: WIND、国海证券研究所

### 若出现房价重新普涨,则新一轮调控可能推出

**房地产投资仍保持较高增长。**1-8月,全国房地产开发投资28355亿元,同比增长36.7%,相比1-7月略回落0.5个百分点。其中,商品住宅投资19876亿元,同比增长33.9%,占房地产开发投资的比重为70.1%。8月当月,房地产开发投资4490亿元,同比增长34.1%,相比上月有所回升。总体看,房地产投资仍保持着较高增长。

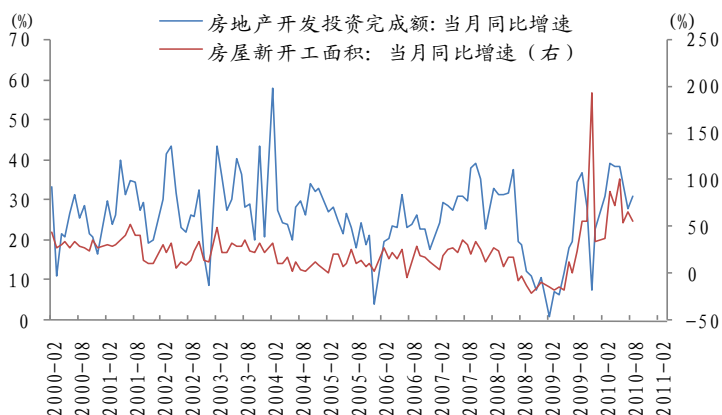
**房地产销售面积开始企稳回升。**1-8月,全国商品房销售面积5.27亿平方米,同比增长6.7%,增幅比1-7月回落3.0个百分点。1-8月,商品房销售额2.64万亿元,同比增长12.6%,增幅比1-7月回落4.2个百分点。8月当月,全国商品房销售面积6886万平方米,同比下降10.1%;全国商品房销售额3533亿元,同比下降8.6%。虽然房地产销售面积同比增速依然较低,但是已开始企稳回升。

**房地产交易量近期出现快速回升,房地产价格环比持平。**由于“金九银十”的临近,以及部分房地产商降价措施,近一个多月以来房地产交易量逐渐又开始活跃,近期更是快速回升。由于交易量的快速回升,房地产价

格开始有所企稳。2010年8月份,全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨9.3%,涨幅比7月份缩小1.0个百分点;环比与上月持平。

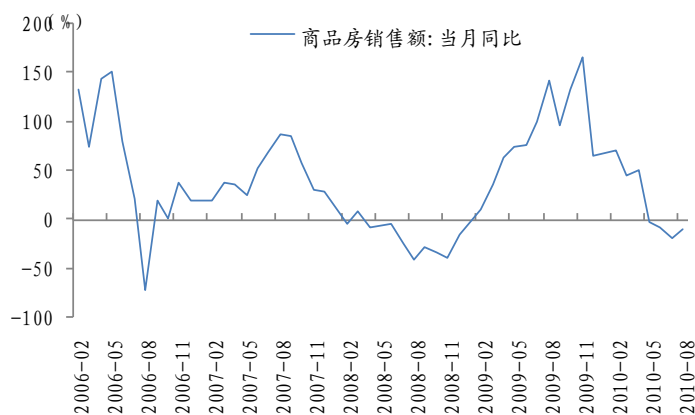
**交易量推动下,未来房价可能重又回升,而一旦前期平衡打破,新一轮调控可能启动。**从全国房地产的量和价看,7月份以来房地产交易量有了比较明显的回升,应该说这是管理层愿意看到的。但是从价格看,7、8月份房地产销售价格环比连续2月持平,在房地产销售量的推动下,未来房地产销售价格很可能重又回升,而这是管理层不愿意看到的,预计未来房地产调控将依然维持不会放松,而如果房价升,且炒房重现,则政府可能还会继续出台一些遏制房价的措施,如加大力度打击炒房行为、部分城市试点房产税等。

Figure 5 房地产投资及新开工面积当月增速



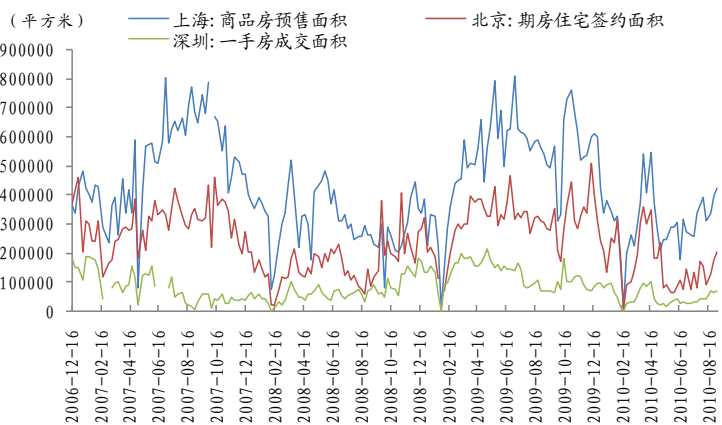
资料来源: WIND、国海证券研究所

Figure 6 商品房销售额同比增速有所回升



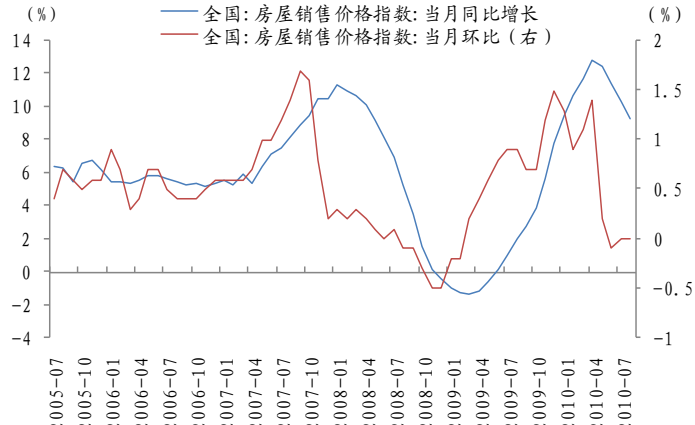
资料来源: WIND、国海证券研究所

Figure 7 近一个月以来主要城市的房地产交易量快速回升



资料来源: WIND、国海证券研究所

Figure 8 8月房地产销售价格指数同比增速继续回落,但环比持平



资料来源: WIND、国海证券研究所

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考,并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国海证券所有。