

中国对外贸易 形势报告

2012年春季



中华人民共和国商务部

综 合 司
国际贸易经济合作研究院

内 容 提 要

报告回顾了2011年及2012年一季度中国外贸运行情况。2011年，中国外贸总体保持稳定平衡发展，全年进出口规模再创新高，贸易大国地位进一步巩固，贸易结构进一步优化，贸易平衡状况进一步改善。2012年一季度，受到国际市场需求萎缩、国内成本上升等因素的制约，中国外贸增速明显放缓。

报告认为，2012年中国外贸保持平稳发展具备一定有利条件和积极因素，但中国外贸发展面临的挑战和困难加大，制约因素错综复杂，形势不容乐观。综合考虑各种因素，二季度中国外贸增速将低位趋稳，2012年全年将总体保持平稳发展，但增速比2011年有所回落，贸易平衡状况进一步改善。

报告指出，针对当前严峻复杂的国内外环境，中国外贸将立足稳中求进，着力于稳增长、调结构、促平衡。一方面，立足当前，保持外贸政策基本稳定，落实各项政策，努力克服订单不足、成本升高、摩擦增多等困难，保持出口稳定增长。另一方面，着眼长远，加大外贸结构调整和转型升级力度，加快转变外贸发展方式，增强外贸可持续发展能力。

目 录

内容提要

中国对外贸易形势报告

一、2011年中国外贸总体保持稳定平衡发展	1
二、2012年一季度中国外贸增速明显放缓	5
三、2012年中国外贸发展形势不容乐观	7

附件

附件一 世界经济贸易形势	10
附件二 中国宏观经济形势	16
附件三 国际商品市场走势	20

统计资料

表1 2003-2012年1-3月中国进出口总体情况	25
表2 2003-2012年1-3月中国出口商品结构	25
表3 2003-2012年1-3月中国进口商品结构	26
表4 2003-2012年1-3月中国出口分贸易方式	26
表5 2003-2012年1-3月中国出口分企业性质	26
表6 2003-2012年1-3月中国出口分国别(地区)	27
表7 2003-2012年1-3月中国进口分国别(地区)	28
表8 2005-2012年1-3月中国出口分省(区、市)	29
表9 2005-2012年1-3月中国进口分省(区、市)	30

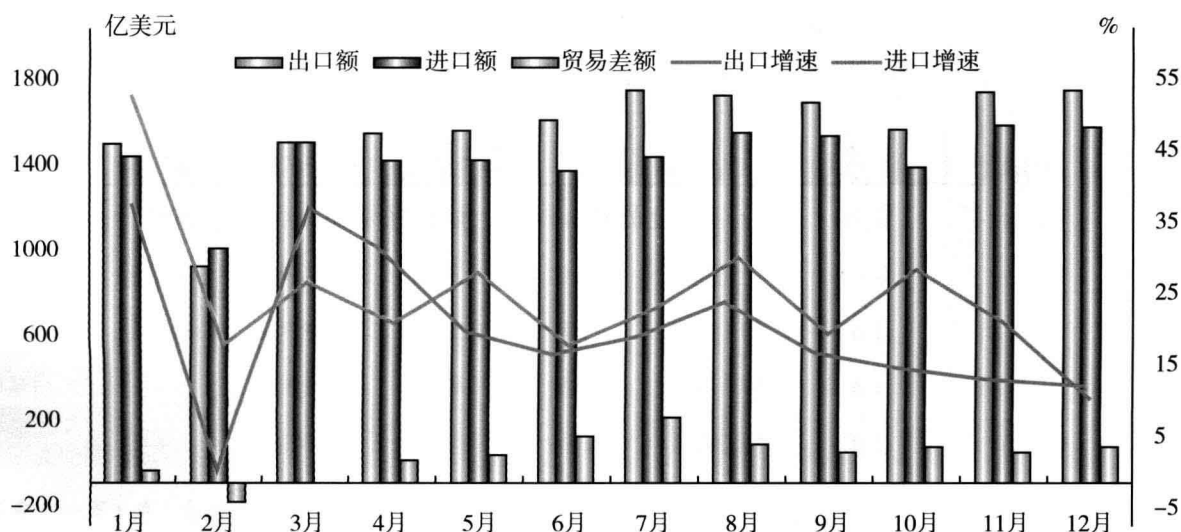
中国对外贸易形势报告

一、2011年中国外贸总体保持稳定平衡发展

2011年是中国“十二五”时期开局之年。世界经济延续了上年的复苏态势，但受自主增长动力不足、主权债务危机深化、全球通胀压力加大、日本大地震、西亚北非局势动荡等多重因素影响，世界经济复苏势头有所减弱，国际市场需求低迷。国际环境中的这些因素与国内要素成本上升、中小企业融资难等问题交织，使中国外贸企业生产经营压力和风险明显上升，外贸稳定发展面临很大困难。针对这一形势，中国政府保持外贸政策基本稳定，多措并举稳定外贸增长，加快转方式调结构步伐，广大企业竞争力提高，开拓新兴市场力度加大，全年进出口规模再创新高，贸易大国地位巩固，外贸市场、产品、主体和区域结构优化，贸易顺差继续收窄，外贸发展质量效益提高。

（一）外贸规模平稳较快增长，全年进出口高开低走。由于出口退税和加工贸易政策保持稳定，出口信贷和信用保险支持力度加大，跨境贸易人民币结算全面推广，贸易便利化水平不断提高，企业在巩固传统市场的同时积极开拓新兴市场，全年进出口总额3.64万亿美元，增长22.5%。其中出口1.9万亿美元，增长20.3%；进口1.74万亿美元，增长24.9%。受全球经济复苏放缓影响，全年进出口增速高开低走态势较为明显，其中进口增速由1月份的51.6%震荡回落到12月份的11.8%，出口增速由1月份的37.6%回落到12月份的13.4%。

图1 2011年中国外贸月度进出口情况



资料来源：中国海关统计。下同。

(二) 传统优势继续巩固, 外贸新优势逐步培育。在巩固传统比较优势的同时, 通过加强外贸转型基地、国际营销网络建设及促进加工贸易转型升级等途径, 积极转变外贸发展方式, 大力培育以技术、品牌、质量和服务等为核心的外贸竞争新优势, 外贸结构不断优化。从出口商品结构看, 消费类产品出口增长仍然较快, 传统劳动密集型产品附加值不断提高, 通讯设备、医疗器械等产品出口快速增长, “两高一资”产品出口大幅下降。从贸易方式看, 一般贸易进出口增长29.2%, 占比52.8%, 提高2.7个百分点。加工贸易增长12.7%, 占比35.9%, 下降3个百分点。从市场结构看, 中国与新兴经济体贸易增长依然强劲, 与南非、俄罗斯、巴西和东盟双边贸易增速分别高于整体增速54.2、20.2、12和1.4个百分点。欧、美、日和香港市场占中国外贸份额45.1%, 下降1.8个百分点。从国内区域布局看, 东部沿海十一省市进出口占比88.8%, 外贸转型升级步伐加快。中西部地区外贸活力进一步显现, 进出口占比11.2%, 提高1.5个百分点。从贸易主体看, 外资企业进出口占比51.1%, 降低2.8个百分点; 民营企业占比28%, 提高2.8个百分点; 国有企业占比20.9%, 与上年基本持平。

图2 2011年中国对外贸易构成(按贸易方式分)

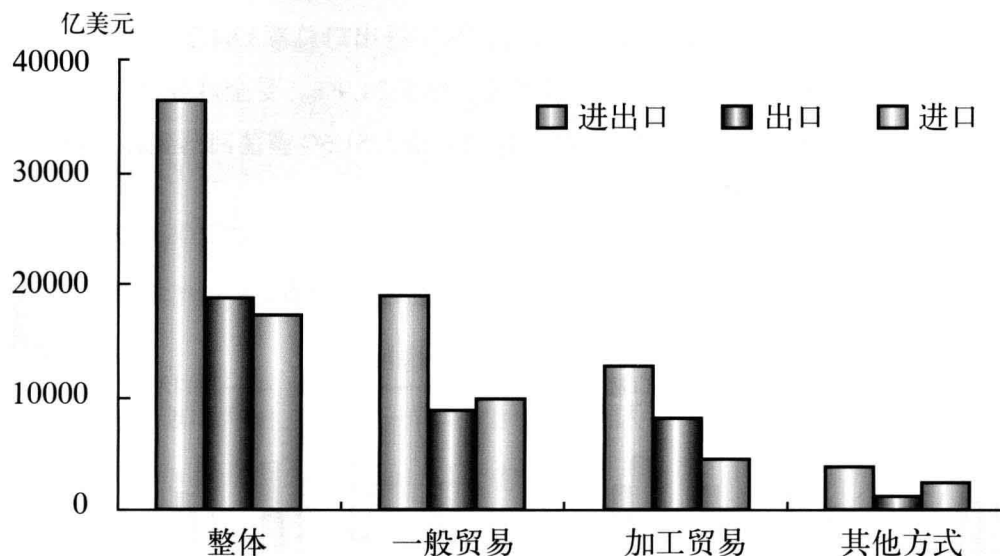


表1 2011年中国与主要贸易伙伴贸易情况

国家（地区）	金额（亿美元）			同比（%）		
	进出口	出口	进口	进出口	出口	进口
全球	36420.6	18986.0	17434.6	22.5	20.3	24.9
欧盟	5672.1	3560.2	2111.9	18.3	14.4	25.4
美国	4466.5	3244.9	1221.5	15.9	14.5	19.6
东盟	3628.5	1700.8	1927.7	23.9	23.1	24.6
日本	3428.9	1483.0	1945.9	15.1	22.5	10.1
中国香港	2835.2	2680.3	155.0	23.0	22.8	26.4
韩国	2456.3	829.2	1627.1	18.6	20.6	17.6
中国台湾省	1600.3	351.1	1249.2	10.1	18.3	7.9
澳大利亚	1166.3	339.1	827.2	32.0	24.6	35.3
巴西	842.0	318.4	523.6	34.5	30.2	37.3
俄罗斯联邦	792.5	389.0	403.5	42.7	31.4	55.6

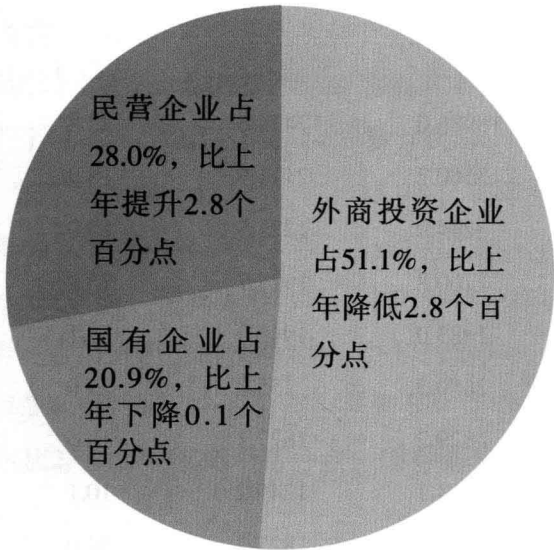
表2 中国东、中、西部外贸发展情况

金额单位：亿美元

年份及分项		区域	全国	东部十一省（市）		中部八省（市）		西部十二省（市、自治区）	
			金额	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
2000年	进出口		4743.0	4368.2	92.1	203.1	4.3	171.7	3.6
	出口		2492.0	2268.8	91.0	124.0	5.0	99.3	4.0
	进口		2250.9	2099.4	93.3	79.1	3.5	72.4	3.2
2010年	进出口		29740.0	26863.6	90.3	1592.5	5.4	1283.9	4.3
	出口		15777.5	14215.2	90.1	842.2	5.3	720.1	4.6
	进口		13962.4	12648.4	90.6	750.3	5.4	563.7	4.0
2011年	进出口		36420.6	32347.0	88.8	2233.7	6.1	1839.8	5.1
	出口		18986.0	16749.3	88.2	1157.4	6.1	1079.3	5.7
	进口		17434.6	15597.7	89.5	1076.4	6.2	760.5	4.4

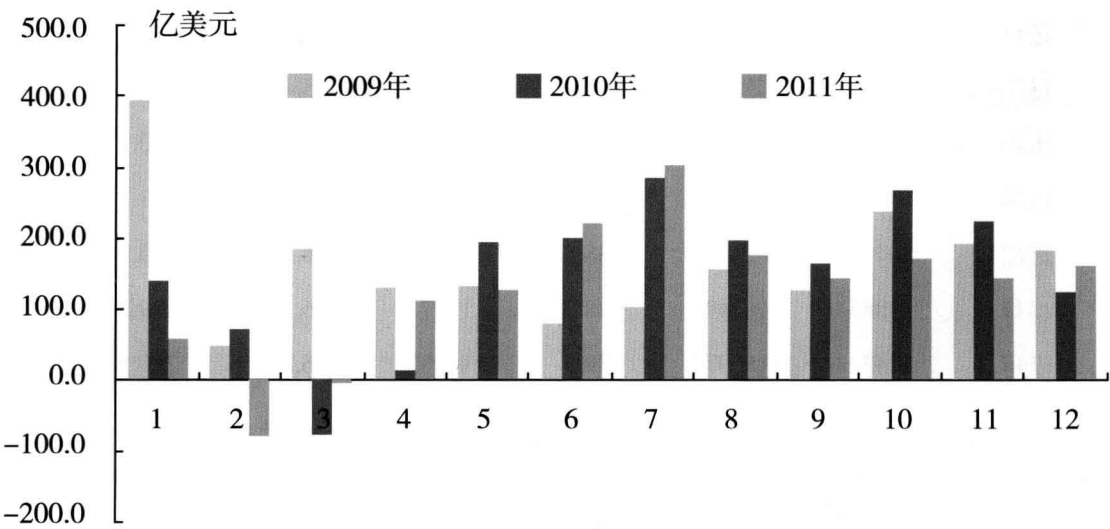
注：东部十一省（市）包括北京、天津、河北、辽宁、上海、江苏、浙江、福建、山东、广东和海南；中部八省（市）包括山西、吉林、黑龙江、安徽、江西、河南、湖北和湖南；西部十二省（市、自治区）包括内蒙古、广西、四川、重庆、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏和新疆。

图3 2011年中国对外贸易构成（按企业性质分）



（三）进口综合效应显现，贸易平衡状况继续改善。近年来，中国积极扩大内需，促进经济增长向依靠消费、投资、出口协调拉动转变，推进贸易投资自由化和便利化，不断加大进口促进政策力度，搭建更多平台拓宽进口渠道，促进贸易平衡发展，切实发挥进口对宏观经济平衡和结构调整的积极作用。随着促进进口各项政策措施的稳步落实及国内需求的稳定增长，原油、铁矿砂、纸浆、天然橡胶等产品进口数量都不同程度增长，缓解了国内能源资源的紧缺状况。此外，汽车、先进技术设备、关键零部件及部分消费品进口也不断增加。全年贸易顺差1551亿美元，下降14.5%。外贸顺差规模连续三年下降，占中国国内生产总值的比重从2009年的3.9%、2010年的3.1%降至2.1%。

图4 2009、2010、2011年中国月度贸易差额比较



（四）外贸质量进一步提高，效益进一步增强。举办外贸商品质量提升年系列活动，开通“外贸商品质量服务平台”网站。开展对非洲出口打击假冒伪劣商品和保护知识产权专项治理，对非出口商品质量明显提升。推进出口农产品质量安全示范区建设，提升“中国制造”国际形象，提高出口商品质量和档次。据统计，2011年，美国消费品安全委员会对中国商品召回次数同比下降12.6%，欧盟对中国商品风险通报次数下降28%。外贸增长呈现由价格和数量协调拉动的积极变化。在调结构等政策措施引导下，企业通过培育自主品牌、增加附加值等方式提高出口价格，消化成本能力增强，议价能力得到提高。全年出口商品价格平均上涨10%，高于2010年7.2个百分点。

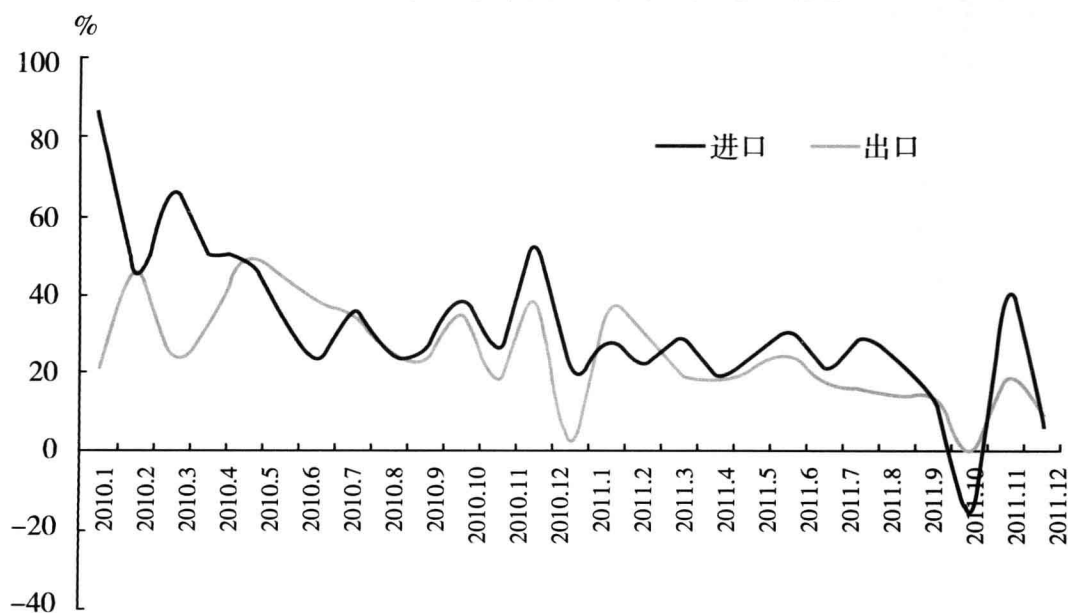
（五）中国货物出口占全球比重持平，进口占全球比重上升。根据世界贸易组织统计，从贸易额看，2011年中国货物出口额占全球比重10.4%，与上年持平，连续三年居全球之首；进口额占9.5%，比上年提高0.4个百分点，连续三年全球第二。从贸易量看，2011年中国货物贸易出口量增长9.3%，全球第二，高出全球增速4.3个百分点；进口量增长9.7%，全球第一，高出全球增速4.8个百分点。这充分说明，中国外贸的发展不仅对国内经济“十二五”良好开局发挥了重要作用，也继续为推动全球经济贸易平衡增长和世界经济复苏做出积极贡献。

二、2012年一季度中国外贸增速明显放缓

2012年以来，中国外贸继续受到国际市场需求萎缩、国内成本上升等因素的制约，延续了去年四季度的下行态势，增速进一步降至个位数。突出特点是：

（一）进出口增速回落较快，贸易基本平衡。一季度，中国进出口总额8592.3亿美元，增长7.3%，同比回落22.3个百分点。其中出口4300.2亿美元，增速从去年三季度20.6%、四季度14.2%下滑

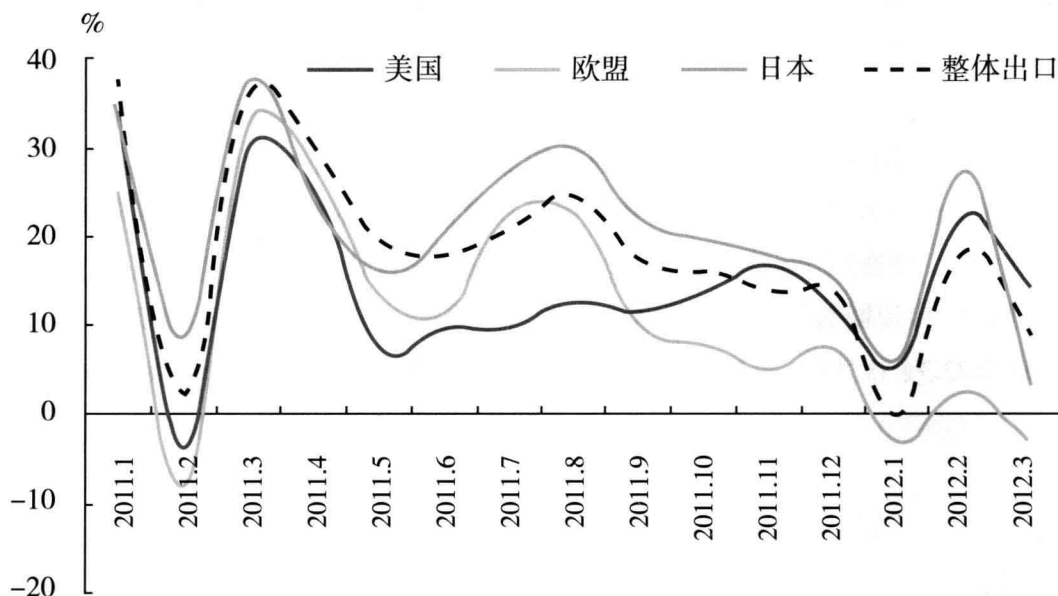
图5 2010年以来中国月度出口、进口增速



到7.6%，同比回落18.8个百分点，这一增速也是1999年以来同期增速的最低水平（国际金融危机影响最严重的2009年除外）。进口4292.1亿美元，增长6.8%，同比回落26个百分点。进出口基本平衡，累计顺差8.1亿美元，连续两个季度回落。受企业春节前抢出口、春节后集中进口影响，月度贸易差额大幅波动，2月份出现314.8亿美元的逆差。

（二）中国对欧出口负增长，与新兴市场贸易增长较快。受欧债危机久拖不决、市场需求萎缩影响，中国对欧盟出口增速从去年三季度的18.2%回落到四季度6.5%，一季度对欧盟出口则下降了1.8%，其中对意大利下降29.4%，对德国下降2.9%。对美、日出口总体稳定，分别增长12.8%和10.3%，高于整体出口增幅5.2和2.7个百分点。随着市场多元化战略的积极推进，中国与新兴市场国家贸易增长仍然较快，与金砖国家贸易额同比增长14%，其中出口增长8.8%，进口增长18.2%；与东盟贸易额增长9.2%，东盟作为中国第三大贸易伙伴的地位进一步巩固。

图6 2011年以来中国对美、欧、日月度出口变化情况



（三）劳动密集型产品出口低迷，机电产品出口增长平稳。一季度，轻纺类产品出口增长低迷，服装、纺织品、鞋类出口额分别仅增长3.9%、1.4%和2.8%，箱包出口额下降2.1%。机电产品进出口总额4268亿美元，同比增长5.4%，占同期全国外贸进出口总额的49.7%。其中，进口1738亿美元，增长0.5%，占同期全国进口总额的40.4%；出口2530亿美元，增长9.1%，超过整体增速1.5个百分点，占同期全国出口总额的58.9%。“两高一资”产品出口下降，成品油、煤炭出口数量分别下降7.1%和44.6%。

（四）沿海大省出口疲软，中西部外贸保持较快增长势头。东部地区出口增长5.6%，为2010年一季度以来最低。其中，广东、江苏、浙江、上海、山东出口分别仅增长5.4%、2.8%、6.1%、3.2%和1.3%。随着国家区域发展总体战略、主体功能区规划的推进，中西部地区承接沿海产业转移和引

进外资步伐加快，助推中西部外贸较快增长。中、西部地区出口分别增长23.7%和30.1%，高于东部地区18.1和24.5个百分点；进口分别增长16.4%和6.4%，高于东部地区10.1和0.1个百分点。

（五）民营企业对出口增量贡献过半，加工贸易增长乏力。经历国际金融危机的洗礼，中国民营企业转型升级步伐加快，在激烈竞争中拓展市场能力和创新意识明显增强，出口增速明显快于其他主体，一季度出口增长12.6%，对出口增量贡献50.8%，拉动出口增长3.8个百分点。外资企业出口增长6.9%，国有企业出口下降0.1%。受此影响，一般贸易增长也快于加工贸易。一般贸易进出口增长8.1%，其中出口增长7.9%，进口增长8.2%。加工贸易进出口增长4.4%，其中出口增长6.3%，进口仅增长1.2%。

表3 2012年1-3月中国分贸易方式、企业性质进出口情况

项 目		出 口		进 口	
		金额（亿美元）	同比（%）	金额（亿美元）	同比（%）
总 额		4300.2	7.6	4292.1	6.8
贸易方式	一般贸易	2005.0	7.9	2520.2	8.2
	加工贸易	1960.7	6.3	1086.6	1.2
	其他方式贸易	334.5	13.9	685.3	12.1
企业性质	国有企业	574.9	-0.1	1265.8	9.1
	外商投资企业	2323.9	6.9	2028.4	2.4
	其他企业	1401.4	12.6	998.5	13.8

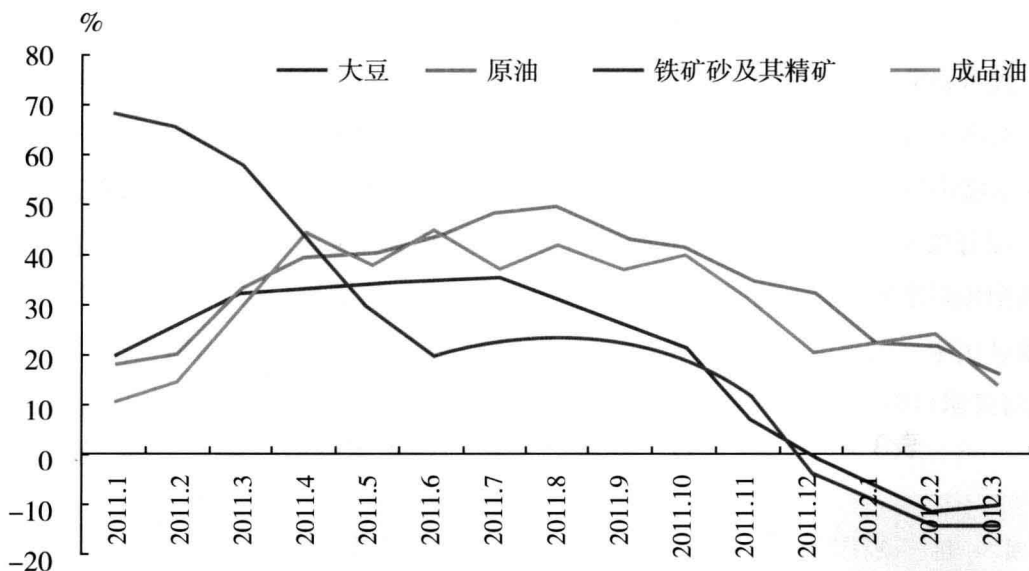
（六）进口增速回落较大，部分大宗商品进口量增价跌。在国内需求有所放缓、加工贸易低迷和部分大宗商品价格回落等作用下，一季度进口增速由去年三季度24.9 %、四季度20.1 %下滑到6.9%，进口价格指数由去年同期的114.2回落至104.3。部分资源产品进口量增价跌，其中，铁矿砂、未锻造铜材、大豆、纸浆、天然橡胶和未锻造铝材进口数量分别增长6%、50.5%、21.6%、15.5%、2.4%和38.6%，价格分别下跌13.5%、12.9%、8.2%、20%、27.9%和17.3%。

三、2012年中国外贸发展形势不容乐观

从国际看，近期世界经济出现好的迹象，但持续复苏的制约因素依然较多。今年以来，世界经济运行出现一些积极迹象，美国、日本经济表现好于预期，就业、消费和工业生产有所回暖，欧债危机得到一定程度控制，新兴经济体促进经济增长政策力度加强。但国际金融危机和主权债务危机的深层次影响还在发展，世界经济总体增长乏力的态势没有改变，经济复苏仍然是一个长期艰难曲折的过程。

一是欧债危机的深层次问题没有解决。近期欧元区采取了一系列措施，包括向希腊提供1300亿

图7 2011年以来中国重点商品月度进口价格同比变化



欧元的第二轮援助，将欧元区“防火墙”提高至7000亿欧元等，在一定程度上稳定了市场信心。但希腊主权债务危机还没根本解决，葡萄牙、西班牙债务问题再次突出，欧盟25国财政契约的可行性面临考验，欧债危机出现反复的可能性仍然存在。

二是国际油价可能持续高位震荡。原油价格已成为影响全球经济复苏的重要因素。今年2月以来，受供求和地缘政治影响，原油价格持续上涨，纽约期油价格一度飙升至109.8美元/桶，目前仍在100美元/桶以上高位徘徊。中东局势动荡还会影响原油供应和价格走势，叙利亚局势、伊朗核危机等前景扑朔迷离，不排除危机进一步升级、投机炒作加剧、推动油价进一步上涨的可能性。

三是全球流动性宽松程度加剧。欧央行两次长期再融资操作向市场提供超过1万亿欧元流动性，并连续四个月维持1%的基准利率；美国将把0-0.25%的超低利率水平至少延续到2014年末；日本继续维持“零利率”；英国将基准利率继续维持在0.5%的历史低点。新兴经济体货币政策不同程度由紧转松，巴西、印度、越南、泰国、印尼今年以来纷纷下调银行基准利率或存款准备金率，货币政策开始转向促进经济增长。全球流动性进一步宽松，可能加剧国际资本无序流动和主要货币汇率大幅波动。

四是非经济因素干扰明显增大。国际金融危机阴霾不散可能进一步影响相关国家社会稳定，一些国家通胀、失业、社保和两极分化加剧等问题相互叠加，可能导致政局不稳、社会矛盾冲突加剧，各种风险触发点增多，都可能对世界经济产生难以预料的冲击。一些国家大选临近，经贸问题政治化倾向将更加明显。全球范围内贸易和投资保护主义升温，经贸摩擦将进一步加剧。近期，美国成立新的跨部门贸易执法机构，通过对非市场经济国家适用反补贴法案，就是最好的例证。

从国内看，中国经济的基本面是好的，但国内经济运行存在下行压力。当前中国经济运行总体平稳，一季度国内生产总值同比增长8.1%，经济增速处于合理区间，3月份部分主要经济指标比前两

个月有所回升，市场信心持续趋稳，经济发展具备很大潜力，宏观调控政策具有较大回旋余地。但也要看到，中国经济发展面临的困难和挑战仍然很多，不平衡、不协调、不可持续的问题依然比较突出，国内经济运行存在下行压力，物价上涨压力仍然存在，小型微型企业融资难问题仍然比较突出，出口行业面临困难增多。

综合国际国内环境考虑，中国外贸保持平稳发展具备一定有利条件和积极因素，但2012年是中国外贸发展极具挑战的一年。从有利条件看，今年以来世界经济出现了一些好的迹象，OECD先行指数从去年11月份以来持续回升；我国的传统比较优势依然存在，企业通过调结构转方式提高竞争力的动力也在增强；3月份出口订单指数反弹至51.9%，连续两个月在50%以上。但更要清醒地看到，外贸发展面临的挑战和困难加大，制约因素错综复杂，形势不容乐观。突出体现在三个方面：

一是外需持续疲软。世界经济增长动力不足，特别是欧洲经济处于衰退边缘，国际市场需求严重萎缩。国际货币基金组织预测，2012年全球经济、贸易量将增长3.5%和4.0%，较2011年实际增速低0.4和1.8个百分点。世界贸易组织预计，2012年全球货物贸易量增幅将从2011年的5.0%收窄至3.7%，大大低于近20年5.4%的平均增速。出口企业普遍反映，在手订单与去年同期相比仍有较大差距，短单、小单比重偏高。此外，国内投资消费需求放缓，加工贸易增长明显减速，也会在一定程度上影响扩大进口。

二是企业成本上升。首先是用工成本上升，过去3年城镇职工平均工资上涨33%，过去2年大部分地区每年上调最低工资标准20%以上，今年以来又有部分地区上调，企业“五险一金”支出也相应增加。其次是原材料价格上涨，过去2年工业生产者购进价格指数累计上涨19.6%，尽管今年部分基础原材料价格有所回调，但仍处高位。再次是中小微企业贷款难的问题仍很突出，能取得贷款的企业也反映融资成本较高。目前，出口企业对外提价困难，利润空间受到压缩，经营压力加大。

三是贸易环境趋紧。中国已连续17年成为全球遭遇贸易摩擦最多的国家，摩擦形式不断翻新，涉及产业不断扩大，发起国别不断增加，体制机制性问题逐渐增多。一季度国外对中国产品发起贸易救济调查16起，涉案金额近30亿美元，分别是去年同期的1.8倍和2.4倍，而且新贸易摩擦案件的预警信息不断，严重影响国外进口商和中国出口企业的信心。欧美金融市场功能尚未完全恢复，银行借贷能力受限，进口商资金压力增大，中国出口企业收汇风险上升。

从各方面情况看，二季度中国对外贸易增速将低位趋稳，2012年全年将总体保持平稳发展，但增速比2011年有所回落，贸易平衡状况进一步改善。针对当前严峻复杂的国内外环境，中国外贸将立足稳中求进，着力于稳增长、调结构、促平衡。一方面，立足当前，保持外贸政策基本稳定，落实各项政策，努力克服订单不足、成本升高、摩擦增多等困难，保持出口稳定增长。另一方面，着眼长远，加大外贸结构调整和转型升级力度，加快转变外贸发展方式，增强外贸可持续发展能力。同时，完善进口政策，搭建更多进口促进平台，继续为推动全球贸易稳定发展和世界经济复苏做出积极贡献。

附件一

世界经济贸易形势

一、当前世界经济贸易总体形势

2011年，世界经济延续了2010年的复苏态势，但受自主增长动力不足、主权债务危机深化、全球通胀压力加大、日本大地震、西亚北非局势动荡等多重因素影响，国际金融危机继续蔓延，世界经济复苏势头有所减弱。国际货币基金组织（IMF）最新发布的《世界经济展望》报告显示，2011年世界经济增长3.9%，较2010年下降1.4个百分点。其中，发达国家增长1.6%，新兴市场和发展中国家增长6.2%，分别减少1.6和1.3个百分点。

进入2012年，世界经济复苏显现积极信号，美日经济表现好于预期，就业、消费和工业生产有所回暖，欧洲主权债务危机得到一定程度控制，新兴经济体促进经济增长政策力度加强。但世界经济和金融市场面临的风险和挑战仍然很多，世界经济总体增长乏力的态势没有改变。一些国家的主权债务危机短期内也难以缓解，全球性财政紧缩政策空间继续收窄，高失业率和 high 油价成为经济复苏的主要障碍。世界经济复苏与增长前景仍不明朗。IMF预计，2012年全球经济将增长3.5%。其中，发达经济体增长1.4%，欧元区将出现温和衰退，下降0.3%；新兴市场和发展中经济体经济增速放缓至5.7%。

表1 2010–2013年世界经济增长趋势

	2010年	2011年	2012年	2013年
世界经济	5.3	3.9	3.5	4.1
发达国家	3.2	1.6	1.4	2.0
美国	3.0	1.7	2.1	2.4
欧元区	1.9	1.4	-0.3	0.9
日本	4.4	-0.7	2.0	1.7
新兴市场和发展中国家	7.5	6.2	5.7	6.0
世界贸易	12.9	5.8	4.0	5.6

注：2012年和2013年为预测值。
资料来源：IMF，《世界经济展望》，2012年4月。

2011年国际贸易增速明显下滑。世界贸易组织（WTO）最新发布的统计数据显示，2011年全球货物贸易量增长5%，较2010年下降8.8个百分点。其中，发达经济体出口量增长4.7%，低于全球平均增速；发展中国家出口量增长5.4%，其出口额占全球出口总额的47%，创历史新高。2011年，美国、欧元区出口规模占其GDP比重创新高。其中，美国出口额占其GDP14%，超过2008年水平创近年来新高；欧元区出口额占其GDP比重首次超过危机前水平，德国出口额占GDP比重达到50.1%。由于世界经济复苏仍然充满风险，比如欧元区经济衰退深化、主权债务危机加剧、大宗商品价格大幅波动和地缘政治危机等，WTO预计2012年世界货物出口量增长3.7%，低于过去20年的平均水平。其中，发达经济体增长2%，发展中国家增长5.6%。

表2 2009–2011年世界贸易额增长趋势

	贸易额 (10亿美元)	年均增长率(%)			
	2011年	2009年	2010年	2011年	2005–2011年平均
货物贸易	18217	-22	22	19	10
服务贸易	4149	-11	10	11	9

资料来源：WTO秘书处，2012年4月。

尽管受到世界经济复苏放缓的拖累，但在发达国家带动下，2011年全球对外直接投资（FDI）流入规模保持上升势头。据联合国贸发会议估计，2011年全球FDI增长16%，规模达到1.66万亿美元，超过危机前水平，但较2007年的峰值仍低25%。其中，发达经济体增长25%；发展中国家下降7%，发展中国家和转型经济国家FDI占全球份额从31%降至26%。2012年，世界经济复苏的脆弱性、欧债危机和国际金融市场的不确定性，将进一步影响全球FDI，一季度绿地投资和跨国并购规模双双下降，2012年全球FDI投资前景谨慎乐观。

二、世界经济贸易发展中值得关注的问题

1、世界经济复苏的不确定性和不稳定性仍然较大

近期，发达经济体和新兴经济体经济均出现回升迹象。一是全球制造业显现积极信号。摩根大通报告显示，2012年2月和3月全球制造业指数（PMI）均处于50荣枯线上方，分别为51.2和51.1，预计4月会继续增长，这预示全球主要经济体的制造业活动呈整体回暖之势。美国供应管理协会提供的美国制造业指数也从2月的52.4增长到53.4，比预期强劲。二是经合组织（OECD）经济活动增强。2月份OECD综合先行指数为100.5，自去年11月份以来连续第四个月回升，继续显示出经济好转的积极信号。其中，日本和美国综合先行指数均处于101以上，继续引领经济向好迹象，欧元区17国整体综

合先行指数与1月份持平。三是全球股市表现较好。由于公司实际收益增长，2012年以来股票市场投资信心增强，全球股市普遍上扬。一季度美国道指上涨8.1%，标普上涨12%。从目前看，2012年世界经济复苏势头有望持续，至少应排除再度出现衰退的可能性。

但总体上看，世界经济复苏的基本态势没有改变，国际金融危机爆发与不断蔓延深化，暴露出当前国际经济在体制机制、政策理念、发展方式等方面的弊端，世界经济固有矛盾、国际金融危机的后遗症以及由此产生的并发症等新问题相互交织，世界经济复苏与增长基础比较脆弱、前景尚不明朗，不确定不稳定因素增多，复苏进程将漫长而曲折。目前，国际机构对2012年世界经济的预期并不乐观。联合国预计，2012年世界经济处于另一次大衰退边缘，二次探底风险加剧。国际货币基金组织尽管将今年全球经济增长幅由1月份预计的3.3%上调至3.5%，但警示全球经济增长的重大风险并未完全消除，欧债危机和潜在的油价飙升仍可能扼杀脆弱的经济复苏，财政整顿和银行去杠杆化等压力将在短期内制约发达经济体的强劲复苏。

2、欧债危机前景依旧复杂多变

2011年欧洲主权债务危机不断发酵，导致欧洲银行业流动性紧张加剧、实体经济增长乏力、市场信心极度脆弱，形势十分严峻。针对这种情况，欧元区各国政府最终达成一致意见，连续出台了一系列纾困救急的措施，取得一定效果。一是欧洲央行两次长期再融资操作向市场提供超过1万亿欧元流动性，一定程度上缓解了欧洲银行业流动性压力；同时还多次购买重债国债券，为稳定市场发挥了积极作用。二是希腊债务置换计划取得重要进展，预计可减轻大约1000亿欧元债务负担；总额1300亿欧元的第二轮救助计划获得批准，希腊成功渡过一季度偿债高峰。三是欧元区各国同意提高欧债“防火墙”规模，即将欧洲金融稳定工具（EFSF）和欧洲稳定机制（ESM）的总体资金上限扩大至7000亿欧元。

欧债短期风险虽然有所降低，但问题并未得到根本解决。希腊经济已连续4年陷入衰退，财政紧缩更是削弱了经济复苏动力，债务违约仍然存在很大不确定性。欧洲银行业流动性情况有所改善，但仍面临去除债务杠杆和提高资本充足率等诸多问题，特别是部分南欧国家银行坏账较多，银行业仍然存在较高风险。当前西班牙、意大利等国仍处在偿债高峰期，尤其是西班牙经济增长乏力，债务持续增加，导致国债收益率快速大幅上涨，市场普遍担心其成为下一个求救国。近日，标普将西班牙长期主权信用评级下调两个等级，从A下调至BBB+，评级前景为负面。总体看，欧债危机发展还存在很多变数，仍是影响世界经济复苏的最大风险。

3、国际油价仍在高位震荡

国际油价是影响当前全球经济和金融市场的重要因素。今年以来，国际原油价格市场出现剧烈波动。主要受伊朗局势影响，全球市场对原有供给的忧虑情绪加重，加上全球流动性充裕、投机资本炒作等因素，国际油价持续上涨，纽约期油价格一度飙升至109.8美元/桶，目前仍在100美元/桶以上的高位徘徊。国际能源署最新报告显示，2012年全球石油日均需求将达8990万桶，比去年日均需

求量增加0.9%。报告指出,近来国际油市压力有所缓解,原因包括欧佩克成员国增产、沙特阿拉伯承诺加大供应、全球原油需求停滞、国际能源署有可能释放战略储备以及伊朗核问题多方会谈有望重启等;2009年以来不断重现的供需矛盾暂时恢复平衡,但与伊朗核问题相关的地缘政治担忧情绪尚未消除,国际油价再次飙升的可能性仍然存在。

从目前情况分析,伊朗局势仍是造成全球原油市场价格波动的主要因素。随着欧美对伊朗采取原油禁运的时间日益临近,市场仍会产生一定幅度的波动,国际油价将会继续在高位盘整。这无疑将增大全球通胀压力,影响全球金融市场走势,制约消费信心和居民可支配开支,扼制全球经济复苏势头。

4、全球流动性宽松程度加剧

近日,美联储决定把接近于零水平的短期利率维持到2014年末,继续宽松货币政策。欧央行两次长期再融资操作向市场提供超过1万亿欧元流动性,并连续四个月维持1%的基准利率。英国将基准利率继续维持在0.5%的历史低点。日本继续维持“零利率”,日本央行表示将继续实施强有力货币宽松措施,直至实现消费者价格指数同比上升1%的目标。

新兴经济体货币政策不同程度由紧转松,增加流动性刺激经济增长。近期,印度将基准回购利率由8.5%下调至8%,是2009年4月以来首次降息,并将边际贷款工具借款占银行定活期存款的比例上限由1%提高至2%;巴西将基准利率由9.75%下调至9%,是2011年7月以来连续第六次降息;印尼连续第2个月将基准利率维持在5.75%不变;韩国连续第10个月将基准利率保持在3.25%不变;泰国维持基准回购利率3%不变。全球流动性进一步宽松,可能加剧国际资本无序流动和主要货币汇率大幅波动。

三、主要国家和地区经济贸易前景

美国 受日本地震灾害和欧洲主权债务危机等外部因素拖累,以及失业率高企、消费低迷等内部因素影响,2011年美国实际经济增长率为1.7%,低于2010年3%的增速。下半年美国经济表现有所改善,特别是由于私人库存投资、个人消费开支和居民住房固定投资增加使四季度经济增长3%,为全年最好季度表现,也是自2010年二季度以来最快季度增长。

进入2012年,美国经济继续保持较好复苏势头。国内制造业扩张势头不减,3月份制造业采购经理人指数(PMI)53.4,连续32个月保持扩张势头;就业市场有所好转,国内消费需求趋旺,消费者支出情况乐观;2月份美国货物和服务出口超过1800亿美元,创单月历史新高;金融市场表现较好,道指连续五个月上涨。当前美国经济面临的主要风险包括:一是尽管美国失业率从2009年的10%降至8.2%,但实际新增就业人数依然有限,若经济复苏出现反复,就业市场持续改善后劲不足,而且解决日益加重的结构性失业比恢复周期性失业更困难。二是外部风险制约增加。伊朗局势扑朔迷离,美国经济容易受到油价暴涨的冲击,石油和天然气价格的上涨也将延缓美国经济增速。三是欧债危

机对美国经济的影响仍不容忽视。

IMF预计，2012年美国经济增长2.1%，略高于上年。美联储近日表示，未来几个季度美国经济将温和增长，随后增速将逐渐加快。

欧元区 2011年，由于家庭支出、出口及制造业表现疲软，欧元区经济仅增长1.4%，较上年下降0.5个百分点，其中四季度环比下降0.3%。重债国经济增长普遍乏力，希腊经济下降6.9%，葡萄牙下降1.5%，爱尔兰、意大利和西班牙分别只有0.7%、0.4%和0.7%的低增长；核心国家仍是欧元区经济增长的主要动力，德国增长3.1%，法国增长1.7%。

2012年以来，欧元区经济形势出现了新的变化，欧洲央行为稳定金融市场向银行体系提供大量流动性，25个欧盟成员国签署财政契约，欧债“防火墙”规模进一步扩大，这些都有助于缓解欧债危机压力，同时美日等国经济复苏势头加快带来的外需增长，也有利于欧元区经济复苏。但总的来看，欧元区经济复苏仍然面临较多不确定不稳定因素，温和衰退势头短期内难以改变。

一是主权债务危机仍是主要风险。希腊短期内债务压力减轻，但长期偿债能力仍然堪忧。经济规模较大的西班牙、意大利债务问题也很严重，不排除风险爆发的可能。同时，欧元区各成员国为应对危机而采取紧缩财政开支和银行业去杠杆化的措施也将削弱经济增长动力。二是失业率居高不下。欧元区失业率连续8个月持续攀升，2月份达到10.8%，再创历史新高，其中7个成员国失业率超过10%，希腊、西班牙等重债国均超过20%以上。三是实体经济表现趋于低迷。4月份欧元区制造业采购经理人指数（PMI）为46%，比3月份下降1.7个百分点，已连续9个月处于低于50%的收缩区间。德国、法国制造业PMI分别为46.3%和47.3%，也均连续两个月低于50%。

IMF预计，2012年欧元区经济将下降0.3%，其中希腊、葡萄牙、意大利和西班牙将分别下降4.7%、3.3%、1.9%和1.8%。

日本 2011年，受大地震、海啸和核泄漏三重灾害冲击，日本经济同比下降0.7%，低于预期。值得关注的是，受欧洲主权债务危机、日元升值、世界经济增速放缓、原油价格走高等因素影响，加上大地震影响汽车等行业出口，外需对日本经济增长的贡献下降。日本财务省最新贸易统计报告显示，2011年财年（2011年4月～2012年3月）日本贸易逆差达4.4万亿日元，创1979年度有可比数据以来单一年度最高纪录，也是近3年来首次出现逆差。此外，日本企业海外并购创历史新高，据日本知名企业并购咨询公司统计，2011年日本企业海外并购额7.33万亿日元，增长近1倍；海外并购案474件，同比增长23%。

进入2012年，随着外部环境逐渐改善和灾后重建拉动，日本经济呈现复苏兆头，经济数据出现好转迹象。2月份除船舶和电力设备外的核心机械订单环比增长4.8%，较1月份提高1.4个百分点。3月份日本出口额同比增长5.9%，是半年来首次正增长。日本央行加码量化宽松、力压日元汇率贬值等因素强化了投资者对日本企业业绩改善的信心，灾后重建的逐步开展也推动日本股市上涨。

日本政府预计，2012财年日本实际经济增长率为1.8%，其中与震后重建相关预算及投资将对实