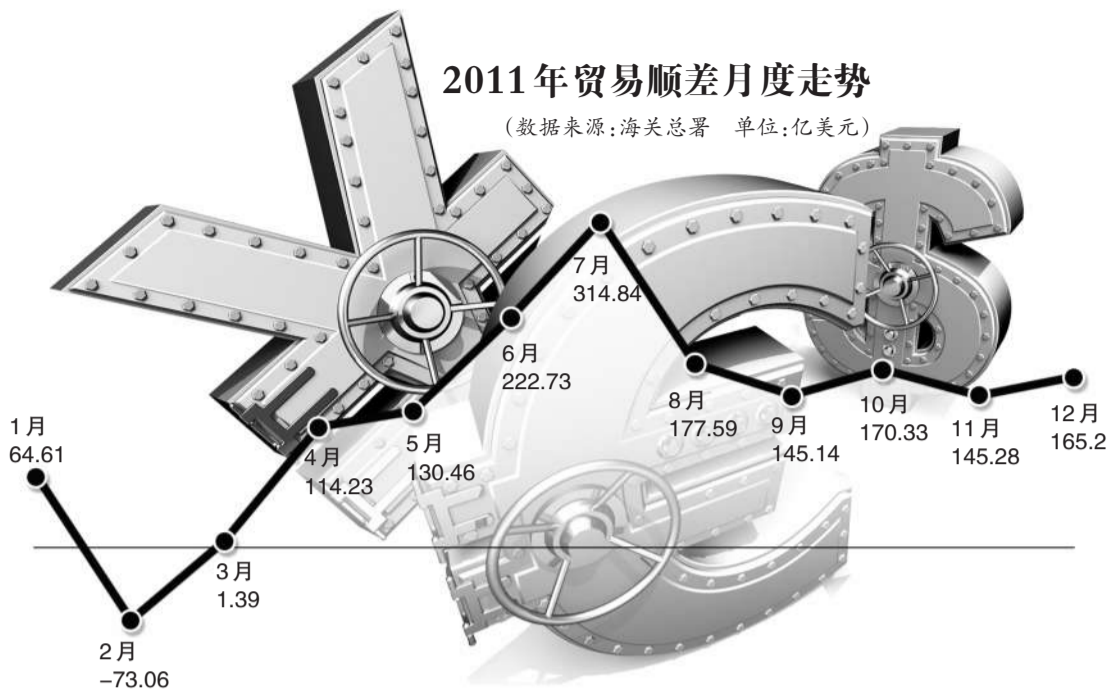


### 2011年贸易顺差月度走势

(数据来源:海关总署 单位:亿美元)



新京报制图/郭宇

# 去年进出口总额超22万亿

## 创新高,贸易顺差连续三年收窄;分析称今年一季度外贸形势严峻

本报讯 (记者沈玮青) 海关总署昨日发布我国2011年外贸进出口情况。数据显示,2011年我国外贸进出口总值36420.6亿美元(约合22.9万亿元人民币),比2010年同期增长22.5%,进出口总额创下年度历史新高。而全年贸易顺差为1551.4亿美元,比上年收窄14.5%。

### 12月进出口增速创新低

去年全年我国进出口增速呈现“前高后低”的走势。海关昨日发布的数据显示,去年12月我国进出口增速延续此前下行趋势,双

创下两年多来的低点。

数据显示,当月出口总额1747.2亿美元,增长13.4%,创下十个月以来新低;如果去除春节因素,则创下2009年11月以来新低。当月进口额1582亿美元,增长11.8%,也为26个月以来的低点。

湘财证券宏观经济研究员陈乐天表示,上月出口增速下滑表明海外需求仍在趋于疲软,而进口不振的主要原因是投资的下滑,此外也与消费需求不旺和来料加工受外需拖累有关。他认为受去年同期基数较高及内外需下降影响,今年一月进出口同比增速还会

进一步下滑到5%左右。

此前,商务部新闻发言人沈丹阳也表示,由于今年世界经济形势总体严峻复杂,国内外环境变化对中国外贸的影响还在继续发展,因此今年一季度中国外贸形势将非常严峻。

### 今年外贸形势严峻

数据显示,去年在“扩大进口”的政策引导下,我国进口增速高出同期出口增速4.6个百分点,这使得去年外贸顺差进一步收窄,为1551.4亿美元。这已经是中国贸易顺差连续三年下降,顺差额也为2006年以

来的最低值。

数据显示,去年贸易顺差占GDP的比重已经从去年的3.1%降至2%左右,贸易顺差与外贸总值的比值为4.3%,比上年降低1.8个百分点,处在国际公认的合理区间。陈乐天认为,2012年贸易顺差还会继续收窄,且幅度还会进一步扩大,预计全年顺差额为850亿美元左右。而且,虽然今年出口形势可能会比较差,但在促进结构升级的基调下,预计出口政策会保持平稳,不会有太大退税或全面优惠。即使有优惠政策,也会侧重于产业升级方面,把一些低附加值产品淘汰掉。

# 统计局核实2010年GDP增长10.4%

本报讯 (记者李蕾) 国家统计局昨日发布对2010年国内生产总值(GDP)的最终核实数据:2010年GDP现价总量为401513亿元,比初步核实数增加了311亿元;按不变价格计算,比上年增长10.4%,与初步核实数相同。

其中第二产业现价总量最高为187383亿元,增长速度为12.3%。第三产业增速为9.8%,现价总量为173596亿元,第一产业现价总量为40534亿元,增速为4.3%。

据了解,国家统计局每

年公布GDP数据计算需要经过初步估计过程、初步核实过程和最终核实三个过程。初步估计过程一般在每年年末和次年年初进行。它得到的年度GDP数据只是一个初步数,这个数据有待于获得较充分的资料后进行核实。初步核实过程一般在次年的第二季度进行。最终核实过程一般在次年的第四季度进行。这时,GDP核算所需要的和所能搜集到的各种统计资料、会计决算资料和行政管理资料基本齐备。

### 预测

## 多机构预测今年GDP约8.5%

本报讯 (记者李蕾) 多家机构高层昨日在搜狐2012银行家年会上预测,美国经济已经开始逐渐向好,而处于欧债危机漩涡的欧洲经济前途依然扑朔迷离,衰退不可避免。受国际和国内双重环境的影响,中国经济增长将放缓至8.5%左右,不会出现硬着陆。

昨日,中金公司投行部董事总经理王庆称,从环比上来说,中国GDP增速或将在今年第一季度触底。GDP同比增速将在第三季度触底。中国经济总体增速放缓,但依然处于较高位运行。王庆认为,资本市场对经济有前瞻性反应。中国资本市场从去年第四季度下行,目前已在低位企稳,这可以看做提前反映了经济即将触底。目前

中国股票市场的估值水平与国际水平的区间收窄,如果估值稳定,中国经济只要有增长,股价就会上涨。

苏格兰皇家银行中国区首席经济学家崔历认为,从经济指标来看,美国经济逐渐向好,欧洲经济逐步走低。中国经济明年主要依靠内需。通胀压力不能够忽视。

中国农业银行高级经济师何志成表示,欧债危机短期问题必须靠欧元下跌来解决。从长远来看欧元区退出历史舞台。而中国的货币政策已经开始出现调整。央行日前宣布春节前暂停央票发行,增加财政性存款,是希望春节前商业银行能够更快、更多地投放贷款,避免债务源断裂和经济硬着陆。

# 中石油企业债遭机构“疯抢”

## 今年第一期200亿企业债认购率超34倍,超过铁道债

本报讯 (记者苏曼丽) 昨天,中国石油招标发行的2012年第一期200亿企业债遭机构疯抢,7年期、10年期品种认购倍数均超过34倍,创历史新高,甚至超过了以国家信誉背书的铁道债。

中石油此次发行的200亿元企业债募集资金中160亿元用于西气东输二线项目建设,40亿元用于补充营运资金。7年期和10年期各发行100亿元,中标利率分别为4.54%、4.69%,均位于利率招标区间下限,远低于市场预期。

“低评级的信用债风险频发,一定程度上推高了高等级信用债的需求,中石油的企业债受追捧并不意外,高信用等级企业债违约风险小,类似政策性金融债,但票面利率却相对较高,更受机构欢迎,目前市场上超AAA债尤其抢手。”一位债

券交易员表示。

经大公国际的综合评定,中石油本期债券的信用等级为AAA,而发行人主体信用等级为AAA。

新年伊始,债市初现违约苗头,令信用债市场气氛紧张。2010年发行的中关村集合企业债中的北京地杰通信设备股份有限公司,上周发布公告称其无力偿还债券,成为我国债券市场首次发行人主体违约事件,大公国际已调降其主体信用评级。

中石油企业债受欢迎程度甚至超过了以国家信誉背书的铁道债。在财政部、国税总局等多部门的轮番力挺下,于去年10月26日招标的200亿铁道债,认购倍数才首次逼近17倍。不过,一位债券人士指出,两者不可简单的对比,去年10月份的资金面情况和现在不可同日而语。

## 中石油去年海外“拿油”超5000万吨

本报讯 (记者钟晶晶) 中石油集团昨日披露2011年主要经营指标创历史好水平。

值得注意的是,2011年中石油集团的海外油气作业产量当量超过1亿吨,权益产量达到5170万吨,均取得历史性突破。这也意味着中石油去年在海外建立了一个大庆油田。大庆油田是国内最大的油田,具有标志性意义,高峰期曾连续27年每年稳产5000万吨。

上述数据是中石油集团在2012年工作会议上披露的,但中石油并未向往年一样披露全年国内的油气产量,而将重点放在了海外油气产量上。2011

年中石油海外油气产量取得了历史性突破,海外权益油产量达到5000万吨。这一产量相当于2010年中国石油产量的四分之一。截至目前统计局还未披露2011年全国石油产量数据,不过2010年中国石油产量达2.03亿吨。

据悉,目前中石油有1.7万名员工常驻在海外的90多个国家(中石油共有约160万员工)。中石油披露,自1993年走出去18年后,中石油在海外的累计油气作业产量6.2亿吨,权益产量(作业产量中属于中石油集团的产量)3.2亿吨,相当于贡献了6个大庆油田的年产量。

### 玩转分级基金魔方(九)

## 当分级基金遇上股指期货

过去的一年,在A股市场不断向下寻底过程中,分级基金的价值开始被部分资金所发掘。如一些分级基金的优先份额(即稳健份额)的业绩让人眼前一亮:“跑赢”一年定期存款利率(3.5%)、半年定期存款利率(3.3%)和三个月定期存款利率(3.1%)的基金分别为14只、16只和17只,这些品种也基本被分级基金所包揽。

对于不少精明的个人投资者来说,投资“战术”可能更加巧妙。比如信诚沪深300指数分级基金的出现,将使得投资者在投资分级基金的同时,还可以把部分“兵力”参与到股指期货上。由此,即使在今年A股市场震荡下跌的过程中,上述投资者既能从分级基金上获得“保本”,并拥有很强的

流动性。同时,也能在股指期货下跌过程中获得一定“做空”利润。正如金庸笔下《射雕英雄传》里的“双手互搏”,既能防御,又能进攻,从而令投资收益稳中有进。

其实,在一个没有做空工具的市场上,看空后市只能用清仓来规避风险,却无法通过实质性做空获得利润。但当股指期货和分级基金等创新工具诞生后,已经给部分资金提供了途径:如果当股指期货相对于沪深300分级基金出现溢价时,投资者可以在二级市场按照约定比例分别买入A份额和B份额,并在期货市场做空股指期货,至期货市场溢价接近消失时为止,从而套取期货市场溢价收益。

文/信诚基金 李志军

信诚基金 当分级基金遇上股指期货 T+0套利模式“拨云见日”

信诚沪深300指数分级基金 12月21日-1月18日

建行、中信证券、海通证券等渠道及信诚网上直销有售

客服热线: 400-666-0066

http://www.citicifunds.com.cn