



贸易顺差收窄，内外需下行压力增大

——翟乃森

进出口点评报告

A0308-20190909

	出口同比%	进口同比%	贸易差额
官方数据	-1.0	-5.6	348.3
北大国民经济研究中心预测	4.5	-5.5	500.0
Wind 市场预测均值	2.0	-5.9	439.1

要点

- 全球经济疲软和贸易摩擦导致出口同比增速回落
- 内需疲弱导致进口同比增速回落
- 出口进口同比增速双双回落，贸易顺差小幅收窄

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

课题负责人：苏剑

课题组成员：

蔡含篇

陈 阳

康 健

纪 尧

邵宇佳

许琴芳

翟乃森

联系人：蔡含篇

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn



扫描二维码或发邮件订阅
第一时间阅读本中心报告



全球经济疲软和贸易摩擦导致出口同比增速回落

按照美元计算，8 月份出口额同比增速为-1.0%，较上月回落 4.3 个百分点。主要原因包括：第一，全球经济衰退抑制出口增长。8 月份美国 Markit 制造业 PMI 初值与 ISM 制造业 PMI 双双跌破荣枯线，为 2009 年 9 月以来首次跌至 50 荣枯线下方，摩根大通全球制造业 PMI 连续 4 个月运行在荣枯线之下，全球制造业继续维持低迷状态。第二，高基数效应显现。2018 年 8 月份出口保持中高速增长，出口同比增速为 9.55%，制约 2019 年 8 月份出口增速。第三，中美贸易摩擦负面效应持续作用。8 月份中国对美出口同比下跌 16%，出口规模与同比增速持续下跌，抢出口效应、人民币汇率贬值对出口的支撑作用有限。

从国别来看，在发达国家方面，8 月份中国对美国和欧盟的出口同比增速分别为-16%和 3.2%，分别较上月回落 9.5 个和 3.3 个百分点；中国对日本出口增速为 1.5%，较上月回升 5.6 个百分点。在新兴经济体方面，中国对多数新兴市场国家出口增速有所回落，中国对东盟、韩国、印度、南非出口同比增速分别为 11.2%、2.0%、-0.8%、-0.8%，较上月回落 4.4、7.3、7.8、16.7 个百分点，中国对巴西、俄罗斯出口同比增速分别为 11.3%、4.8%，较上月回升 6.9、1.7 个百分点。中国对中国香港的出口同比增速为-7.2%，较上月回升 8.5 个百分点。

内需疲弱导致进口同比增速回落

按照美元计算，8 月份进口额同比增速为-5.6%，较上月回落 0.3 个百分点。主要原因在于国内经济增长压力提高，内需低迷、制约进口增速。1-7 月份规模以上工业企业累计利润同比下降 1.7%，8 月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为 49.5%，比上月小幅回落 0.2 个百分点。综合来看，下半年宏观经济下行压力较大，制约进口同比增长。

从国别来看，中国从主要进口目的地的进口同比增速出现分化态势。在发达国家方面，中国从日本的进口同比增速有所回升，从欧盟和美国的进口同比增速则有所回落。中国从美国的进口同比增速为-22.2%，较上月回落 3.1 个百分点，从欧盟进口同比增速为-5.2%，较上月回落 1.8 个百分点，从日本进口同比增速-8.7%，较上月回升 4.3 个百分点。新兴经济体方面，中国从韩国、东盟的进口同比增速均有所回升，从中国香港进口增速有所回落。中国从韩国、东盟的进口同比增速分别为-17.5%、7.6%，较上月回升 2.6、7.1 个百分点，中国从中国香港进口同比增速为 12.1%，较上月回落 7.9 个百分点。

出口进口同比增速双双回落，贸易顺差小幅收窄



按照美元计算，8 月份贸易差额 348.3 亿美元，较上月收缩 97.5 亿美元，高于去年同期水平。对于未来贸易走势，拉升因素方面，人民币贬值趋势或对后续出口形成支撑作用。压低因素方面，全球经济衰退预期提高，外需仍旧保持低迷状态；9 月 1 日，美国对华 3000 亿美元输美产品中第一批加征 15% 关税措施正式实施，中美贸易摩擦持续升温；国内经济增长压力上升，9 月 2 日公布的 8 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）为 50.4，较 7 月上升 0.5 个百分点，重返荣枯分界线以上，为 4 月以来最高，但下行压力具有长期性。





北京大学国民经济研究中心简介：

北京大学国民经济研究中心成立于 2004 年。依托北京大学，重点研究领域包括中国经济波动和经济增长、宏观调控理论与实践、经济学理论、中国经济改革实践、转轨经济理论和实践前沿课题、政治经济学、西方经济学教学研究等。同时，本中心密切跟踪宏观经济与政策的重大变化，将短期波动和长期增长纳入一个综合性的理论研究框架，以独特的观察视角去解读，把握宏观趋势、剖析数据变化、理解政策初衷、预判政策效果。

中心的研究取得了显著的成果，对中国的宏观经济政策产生了较大影响。其中最具有代表性的成果有：（1）推动了中国人口政策的调整。中心主任苏剑教授从 2006 年开始就呼吁中国应该立即彻底放弃计划生育政策，并转而鼓励生育。（2）关于宏观调控体系的研究：中心提出了包括市场化改革、供给管理和需求管理政策的三维宏观调控体系。（3）关于宏观调控力度的研究：2017 年 7 月，本中心指出中国的宏观调控应该严防用力过猛，这一建议得到了国务院主要领导的批示，也与三个月后十九大报告中提出的“宏观调控有度”的观点完全一致。（4）关于中国经济目标增速的成果。2013 年，刘伟、苏剑经过缜密分析和测算，认为中国每年只要有 6.5% 的经济增速就可以确保就业。此后不久，这一增速就成为中国政府经济增长速度的基准目标。最近几年中国经济的实践也证明了他们的这一测算结果的精确性。（5）供给侧研究。刘伟和苏剑教授是国内最早研究供给侧的学者，他们在 2007 年就开始在《经济研究》等杂志上发表关于供给管理的学术论文。（6）新常态研究。刘伟和苏剑合作的论文“新常态下的中国宏观调控”（《经济科学》2014 年第 4 期）是研究中国经济新常态的第一篇学术论文。苏剑和林卫斌还研究了发达国家的新常态。（7）刘伟和苏剑主编的《寻求突破的中国经济》被译成英文、韩文、俄文、日文、印地文 5 种文字出版。（8）北京地铁补贴机制研究。2008 年，本课题组受北京市财政局委托设计了北京市地铁运营的补贴机制。该机制从 2009 年 1 月 1 日开始被使用，直到现在。

中心出版物有：（1）《原富》杂志。《原富》是一个月度电子刊物，由北京大学国民经济研究中心主办，目的是以最及时、最专业、最全面的方式呈现本月国内外主要宏观经济大事并对重点事件进行专业解读。（2）《中国经济增长报告》（年度报告）。该报告主要分析中国经济运行中存在的中长期问题，从 2003 年开始已经连续出版 14 期，是相关年度报告中连续出版年限最长的一本，被教育部列入其年度报告资助计划。（3）系列宏观经济运行分析和预测报告。本中心定期发布关于中国宏观经济运行的系列分析和预测报告，尤其是本中心的预测报告在预测精度上在全国处于领先地位。

免责声明

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10195

