



# 出口面临下行压力，贸易顺差收缩

——孔帅

进出口点评报告

A0304-20190509

	出口同比%	进口同比%	贸易差额
官方数据	-2.7	4.0	138.4
北大国民经济研究中心预测	5.5	-9.3	360
Wind 市场预测均值	1.8	-4.5	372.3

## 要点

- 外需疲弱，高基数效应，出口同比增速回落
- 稳增长政策发力，内需企稳，进口同比增速回升
- 出口同比增速下滑幅度较大，贸易顺差收缩

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

孔帅

邵宇佳

许琴芳

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



### 外需疲弱，高基数效应，出口同比增速回落

按照美元计算，4月份出口额同比增速为-2.7%，较上月大幅回落16.5个百分点。主要原因包括，第一，全球经济复苏弱化导致外需疲弱，制约出口增长。4月份，摩根大通全球综合PMI为52.1%，较上月回落0.6个百分点。美国、欧盟和日本制造业PMI值有所回升，但仍为较低水平。美国Markit制造业PMI为52.6%，较上月小幅回升0.2个百分点；欧盟和日本制造业PMI分别为47.9%和50.2%，分别较上月回升0.2和1个百分点。第二，高基数效应制约出口增长。2018年4月份开始，中美贸易摩擦中的抢出口效应逐渐显现，从而导致高基数效应。2018年4月份，出口同比增长11.9%，为全年较高值。

从国别数据看，中国对主要出口目的地的出口同比增速出现全面回落态势。中国对美国、欧盟和日本的出口增速分别为-13.2%、6.2%和-16.4%，分别较上月回落16.9、17.5和26个百分点。对美欧日的出口分别拉动出口同比增速约-2.4、1和-1个百分点，共同对出口的贡献度约为69%。在新兴经济体中，中国对韩国、中国香港和东盟的出口增速分别为-7.4%、-5.1%和0.4%，分别较上月回落73.5、4.1和24.3个百分点。对韩国、中国香港和东盟的出口共同拉动出口同比增速约-0.9个百分点，共同对出口的贡献度约为26%。中国对金砖国家的出口增速为-1.5%，较上月回升22.8个百分点，拉动出口增长约-0.1个百分点，对出口的贡献度约为2.8%。

### 稳增长政策发力，内需企稳，进口同比增速回升

按照美元计算，4月份的进口额同比增速为4.0%，较上月回升11.9个百分点。主要原因在于今年以来逆周期调控政策不断发力，内需得以稳定，从而支撑进口增长。2019年1季度宏观经济数据好于预期，工业增加值、信贷、房地产等多项数据均有明显改善，国内需求企稳。4月份PMI进口指数为49.7%，较上月回升1.0个百分点，也表明了国内需求短期企稳。

从国别数据看，中国从主要进口目的地的进口同比增速出现全面回升态势。在发达国家方面，中国从美国、欧盟和日本的进口同比增速均有所回升。中国从美国、欧盟和日本的进口同比增速分别为-25.7%、4.4%和1.4%，分别较上月回升0.1、9.3和15.5个百分点。从美国、欧盟和日本的进口分别拉动进口同比增速约-2.1、0.6和0.1个百分点，共同对进口的贡献度约为-34%。在新兴经济体方面，中国从韩国、中国香港、东盟和金砖国家的进口均有所回升。中国从韩国、中国香港、东盟和金砖国家的进口同比增速分别为-2.4%、35.6%、10.4%



和 18.6%，分别较上月回升 10.6、25.0、10.0 和 21.0 个百分点，拉动进口同比增速约 2.7 个百分点，共同对进口的贡献度约为 66.1%。

### 出口同比增速下滑幅度较大，贸易顺差收缩

按照美元计算，4 月份贸易差额为 138.4 亿美元，较上月份收缩 185.8 亿美元。主要原因在于出口同比增速下滑幅度较大，制约了贸易顺差的扩张。对于未来贸易走势，仍需关注外需趋弱和中美谈判进程。一方面，在今年 4 月公布的世界经济展望报告中，IMF 预计全球增速从 2018 年的 3.6% 或将下降至 2019 年的 3.3%。同时，IMF、WTO 等国际组织均调低了世界贸易增速。另一方面，中美贸易谈判再生变数，预示着中美贸易摩擦的长期性和复杂性。





## 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\\_12615](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12615)

