



## 出口增速超预期、贸易顺差扩大

——翟乃森

进出口点评报告

A0310-20191109

|                  | 出口同<br>比% | 进口同<br>比% | 贸易差额  |
|------------------|-----------|-----------|-------|
| 官方数据             | -0.9      | -6.4      | 428.1 |
| 北大国民经济<br>研究中心预测 | -3.1      | -6.4      | 380.0 |
| Wind 市场预测<br>均值  | -2.9      | -8.2      | 408.9 |

### 要点

- 贸易摩擦缓和，出口增速超预期
- 政策因素助力进口同比增速回升
- 出口增速回升，贸易顺差扩大

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

组长：苏剑

副组长：戚自科

课题组成员：

蔡含篇

康健

纪尧

邵宇佳

翟乃森

联系人：蔡含篇

联系方式：

010-62767607

[gmjjyj@pku.edu.cn](mailto: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



### 贸易摩擦缓和，出口增速超预期

按照美元计算，10 月份出口额同比增速为-0.9%，较 9 月回升 2.3 个百分点，数据超出预期。主要原因如下，第一，近期中美贸易谈判积极向好，并取得实质性进展，对美出口增速有所改善。9 月美国宣布对中国超过 400 种商品排除加征关税，并将自 10 月 31 日起对中国 3000 亿美元加征关税清单产品启动排除程序，上述举措有力支撑了 10 月份出口增速回升。第二，外部环境有所缓和，主要出口目的地需求逐步回升。美国 10 月 ISM 制造业 PMI 指数小幅回升，欧元区、韩国 10 月 Markit 制造业 PMI 均好于预期，中国对欧盟、韩国、美国出口皆有提速。第三，基数效应。2018 年 10 月份出口保持高速增长，出口同比增速为 13.87%，虽然本月出口增速有所回升，但仍受基数效应制约。

分国别来看，10 月份中国对美国、欧盟、东盟、韩国出口同比增速均有较大提升，但是对日本以及香港地区出口增速有所放缓。10 月份，中国对美国、欧盟、东盟、韩国出口同比增速分别为-16.2%、3.1%、15.8%、5.5%，较 9 月分别回升 5.7、3、6.1、10.6 个百分点；相比之下，中国对日本、香港地区出口同比增速分别为-7.8%、-15.5%，较 9 月分别回落 2.8 个、2.9 个百分点。

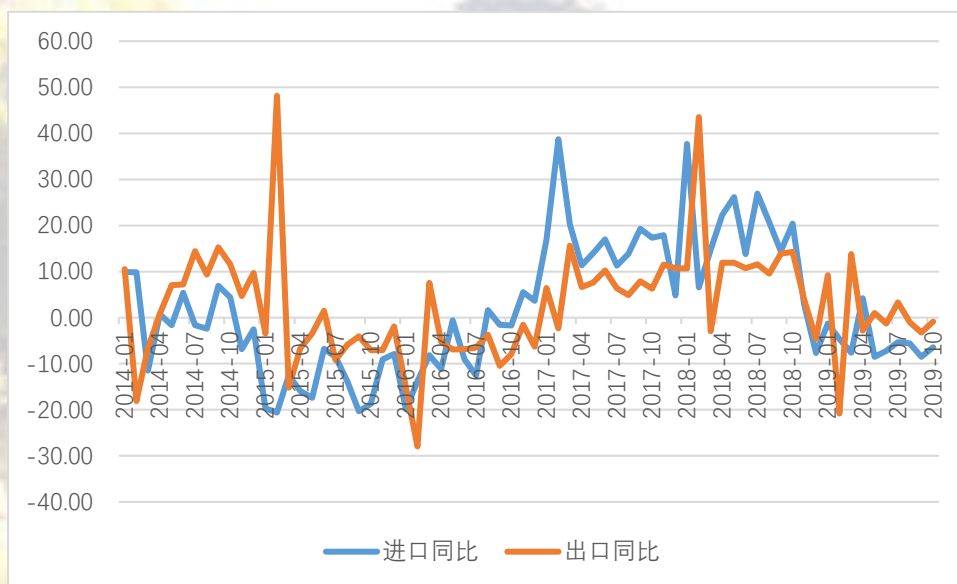


图 1 进出口额增速：当月同比 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心



### 政策因素助力进口同比增速回升

按照美元计算，10月进口额同比增速为-6.4%，较9月回升2.1个百分点，进口降幅有所收窄。中国10月财新制造业PMI为51.7，连续四个月回升，企业生产活动逐步回暖；中美贸易摩擦逐步缓和，政策对进口重视程度提高，10月23日国务院常务会议提出加大适应国内需求的农产品、日用消费品和设备、零部件等进口。两方面因素有力的支撑进口同比增速回升。

在重点商品中，进口同比增速出现分化，大豆、铜进口量波动幅度明显，铁矿石、钢材、大豆进口量同比增速为5.0%、-10.1%、-10.7%，较9月分别下跌1.3、2.6、13.1个百分点；与之相比，原油、铜进口量同比增速分别为11.5%、2.6%，较9月份分别回升0.7、13.1个百分点。

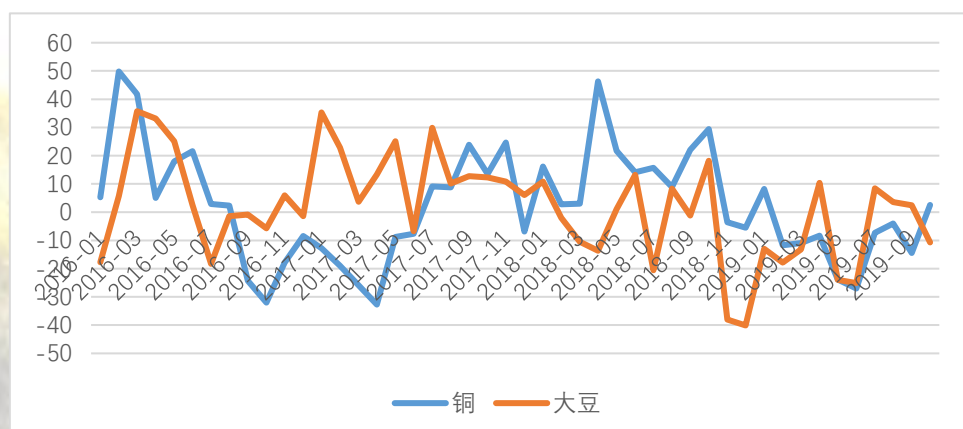


图2 铜、大豆进口量增速：当月同比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

### 出口增速回升，贸易顺差扩大

按照美元计算，10月份贸易差额421.8亿美元，高于去年同期水平，较9月扩大31.6亿美元。展望11月外贸形势，受中美贸易谈判进展顺利、以及去年同期基数较低的影响，进出口增速或将出现显著改善。





### 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，挂靠在北京大学经济学院。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\\_9125](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9125)

