



内外需低迷，衰退式顺差仍将持续

——翟乃森

进出口点评报告

A0309-20191016

	出口同比%	进口同比%	贸易差额
官方数据	-3.2	-8.5	396.5
北大国民经济研究中心预测	-2.4	-5.2	350.0
Wind 市场预测均值	2.0	-5.9	439.1

要点

- 外需低迷叠加摩擦因素导致出口增速进一步回落
- 内需疲弱导致进口增速回落
- 衰退式顺差持续，短期内贸易数据难有起色

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

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



外需低迷叠加摩擦因素导致出口增速进一步回落

按照美元计算，9 月份出口额同比增速为-3.2%，较 8 月回落 2.2 个百分点，数据低于预期。主要原因包括：第一，全球经济增长延续低迷状态。由于贸易和投资弱于预期，世界银行在 10 月份的最新报告中预测 2019 年全球经济增长预计将放缓至 2.5%；9 月份世界主要经济体的经济数据验证了这一预期，欧美以及亚洲主要经济体的制造业、服务业 PMI 双双下跌，全球需求整体走弱制约中国出口增速。第二，高基数效应。2018 年 9 月份出口保持中高速增长，出口同比增速为 13.87%，制约 2019 年 9 月份的出口增长幅度。第三，中美贸易谈判虽取得实质性进展，但前期贸易摩擦对出口的抑制作用已经显现。9 月份中国对美国出口同比增速继续下跌至-21.9%，较 8 月份回落 5.9 个百分点。

在发达国家方面，9 月份中国对美国和欧盟的出口同比增速分别为-21.9%和 0.1%，分别较上月回落 5.9 个和 3.1 个百分点；中国对日本出口持续下降，同比增速为-5.0%，较 8 月回落 6.5 个百分点，波动幅度较明显。在新兴经济体方面，中国对大多数新兴市场国家出口增速有所回落，其中对东盟、韩国、巴西、印度、南非出口同比增速分别为 9.7%、-5.1%、6.7%、-7.0%、-2.0%，较上月分别回落 1.5、7.1、4.6、6.2、1.2 个百分点，相比之下，中国对俄罗斯出口同比增速有所改善，同比增速为 11.3%，较 8 月回升 6.5 个百分点。大陆对香港地区的出口同比增速为-12.6%，较上月回落 5.4 个百分点。

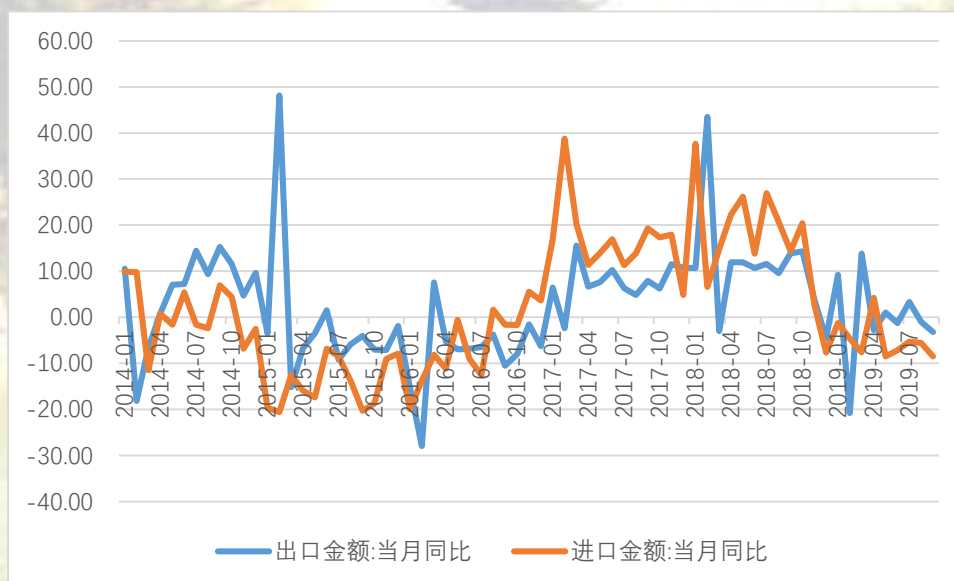


图 1 进出口额增速：当月同比 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心



内需疲弱导致进口同比增速回落

按照美元计算，9 月份进口额同比增速为-8.5%，较上月回落 2.9 个百分点。从已经发布的 8 月份经济数据以及对 9 月份经济走势来看，市场普遍认为经济增速下滑压力较大，内需维持低迷状态，10 月 8 日公布的 9 月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业 PMI)录得 51.3，较 7 月回落 0.8 个百分点，为七个月新低。虽然 LPR 利率形成机制与降准已经体现逆周期调节的政策意图，但政策的实际效应还未完全显现。

受中美贸易摩擦以及国内经济周期的影响，在重点商品中，进口增速出现分化，铜与大豆进口量同比增速为-14.4%、2.4%，较 8 月分别下跌 10.4、1.2 个百分点；与之相比，铁矿石、原油、钢材进口量同比增速分别为 6.3%、10.8%、-7.3%，较 8 月份分别回升 0.1、0.8、1.2 个百分点。对于近期较为关注的猪肉来说，前三季度进口猪肉 132.6 万吨，增加 43.6%，这将有效的缓解国内猪肉供给不足的现状。

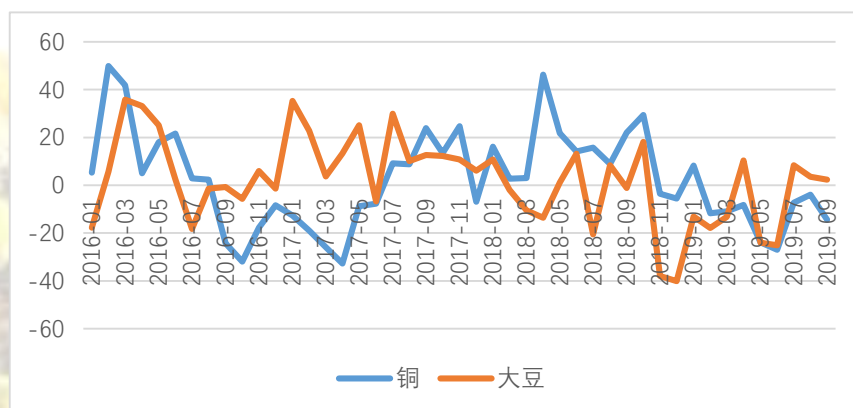


图 2 铜、大豆进口量增速：当月同比 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

衰退式顺差持续，短期内贸易数据难有起色

按照美元计算，8 月份贸易差额 396.5 亿美元，高于去年同期水平，较 8 月扩大 49 亿美元。

对于未来贸易走势，虽然中美贸易谈判在多个方面取得实质性进展，但是受全球经济衰退、需求低迷的影响，预计短期内贸易数据不会有明显改观。



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_9604

