



贸易顺差扩张，内外需下行压力仍存

——孔帅

进出口点评报告

A0306-20190712

	出口同比%	进口同比%	贸易差额
官方数据	-1.3	-7.3	509.8
北大国民经济研究中心预测	-1.0	-2	380
Wind 市场预测均值	-2.3	-2.5	403.8

要点

- 外需不足和中美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
- 进口同比增速回落幅度较大，贸易顺差扩张

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



外需不足和中美贸易摩擦导致出口同比增速回落

按照美元计算，6月份出口额同比增速为-1.3%，较上月回落2.4个百分点。主要原因包括：第一，全球经济增长疲弱态势抑制外需。6月份，全球摩根大通制造业PMI值为49.4%，为2012年11月份以来最低值。同时，世界主要发达经济体下行压力不减。6月份，美国Markit制造业PMI值为50.6%，仅较上月回升0.1个百分点；欧盟和日本制造业PMI值分别为47.6%和49.3%，延续了回落态势。第二，中美贸易摩擦对中国出口的负面影响大幅上升。美国政府宣布自2019年5月10日起，对从中国进口的2000亿美元清单商品加征的关税税率由10%提高到25%，对中国出口造成较大冲击。第三，高基数效应。从2018年二季度开始有一轮显著的“抢出口”效应，导致2018年出现较高基数，高基数效应将制约2019年二季度以后的出口增长。2018年6月份，出口同比增速为10.7%，为2018年全年较高水平。第四，人民币汇率升值制约出口。人民币兑美元汇率从2019年5月31日的6.8992升值到6月28日的6.8747，升值幅度达到0.4%。

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分化态势。在发达国家方面，中国对美国和欧盟的出口同比增速分别为-7.8%和-3.1%，分别较上月回落3.7和9.1个百分点；中国对日本出口同比增速为2.4%，较上月回升1.9个百分点。中国对美欧日的出口分别拉动出口同比增速约-1.5、-0.5和0.1个百分点。在新兴经济体中，中国对韩国、金砖国家和东盟的出口同比增速分别为2.9%、-8.5%和12.8%，分别较上月回升1.1、3.2和9.3个百分点，共同拉动出口增长约1.1个百分点。中国对金砖国家的出口则出现一定程度回落。中国对香港的出口增速约为-8.2%，较上月回落5.1个百分点，拉动出口增长约-1个百分点。

内需疲弱导致进口同比增速回落

按照美元计算，6月份的进口额同比增速为-7.3%，较上月回升1.2个百分点。主要原因在于国内经济增长压力仍存，内需疲弱，制约进口增长。6月份，制造业PMI为49.4%，与上月持平。同时，1-5月份，全国规模以上工业企业利润总额同比下降2.3%，延续了负增长态势。综合来看，二季度宏观经济下行探底风险较大，从而制约进口同比增长。

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分化态势。在发达国家方面，中国从美国的进口同比增速有所回落，从欧盟和日本的进口同比增速则有所回升。中国从美国的进口同比增速为-31.4%，较上月回落4.7个百分点；从欧盟和日本的进口同比增速分别为8.5%和-5.0%，分别较上月回升6.7和10.9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-2.4、1.0 和-0.4 个百分点。在新兴经济体方面，中国从中国香港和金砖国家的进口同比增速有所回升，从韩国和东盟的进口同比增速则有所回落。从中国香港和金砖国家的进口同比增速分别为 13.5%和-9.6%，分别较上月回升 19.8 和 0.1 个百分点，共同拉动进口同比增速约-0.8 个百分点。中国从韩国和东盟的进口同比增速则有所回落，分别为-21.9%和 0.4%，分别较上月回落 3.7 和 3.0 个百分点，共同拉动进口同比增速约-2.1 个百分点。

进口同比增速回落幅度较大，贸易顺差扩大

按照美元计算，6 月份贸易差额为 509.8 亿美元，较上月份扩张 92.5 亿美元。主要原因在于进口同比增速回落幅度较大，支撑贸易顺差的扩张。但这一顺差不具有可持续性，主要原因在于，一方面是 2018 年进口基数较高，另一方面是内需相对疲弱导致进口增长放缓。但 2019 年下半年和 2020 年，进口高基数将不复存在，同时外需疲弱也将制约出口增长，因此，衰退式顺差难以持续。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，全球主要发达经济体下行压力不减。另一方面，尽管在 G20 上，中美双方决定重启谈判进程，美方暂停对输美中国商品征收新的关税，但仍需警惕谈判进程的长期性和复杂性。



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_11421

