



# 贸易顺差扩大，警惕外部需求风险

——孔帅

进出口点评报告

A0303-20190412

	出口同比%	进口同比%	贸易差额
官方数据	14.2	-7.6	326.5
北大国民经济研究中心预测	14.5	2.0	400
Wind 市场预测均值	8.0	0.0	124.7

## 要点

- 春节因素消退，低基数效应，价格回升，中美谈判稳步推进，出口同比增速回升
- 内需走弱，进口同比增速继续回落
- 进口同比增速下滑幅度较大，贸易顺差大幅回升

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



### 春节因素消退，低基数效应，价格回升，中美谈判稳步推进，出口同比增速回升

按照美元计算，3月份出口额同比增速为14.2%，较上月大幅回升35个百分点。主要原因包括，第一，春节扰动效应逐渐消退，3月份贸易受到的干扰较上月减弱。第二，低基数效应。2018年3月出口额同比增速仅为-3.0%，为2018年全年的次低值。第三，出口价格水平温和提升拉动出口增长。根据海关初步测算，一季度中国出口价格总体上涨4.4%，呈现温和上涨态势，出口价格对出口增长的贡献度达到66.3%。第四，中美贸易谈判稳步推进支撑出口预期。截至目前，中美双方已进行九轮贸易谈判，并取得了实质性进展，有利于出口企业预期的恢复。美国已推迟对中国输美产品加征关税税率提升至25%的期限，中国也延长对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税措施。

从国别数据看，中国对主要出口目的地的出口同比增速均出现回升态势。中国对美国、欧盟和日本的出口增速分别为3.7%、23.7%和9.6%，分别较上月增长32.3、36.9和19.1个百分点。对美、欧、日的出口分别拉动出口同比增速约0.6、3.4和0.6个百分点，共同对出口的贡献度约为35%。在新兴经济体中，中国对韩国、中国香港、东盟、金砖国家的出口同比增速分别为65.9%、-0.9%、24.8%、-24.3%，分别较上月回升72.7、25.5、38.0、1.9个百分点。对韩国、中国香港、东盟、金砖国家的出口共同拉动出口同比增速约5.1个百分点，对总出口的贡献度约为36%。此外，根据海关数据，中国与对“一带一路”沿线国家进出口增速好于整体，一定程度上表明，为降低中美贸易摩擦带来的冲击，中国在不断推动出口目的地多元化。一季度，我国对“一带一路”沿线国家合计进出口2万亿元，增长7.8%，高出外贸整体增速4.1个百分点，占中国外贸总值的28.6%，比重提升1.1个百分点。

### 内需走弱，进口同比增速继续回落

按照美元计算，3月份的进口额同比增速为-7.6%，较上月回落2.4个百分点。主要原因在于宏观经济下行压力仍在，内需疲弱，抑制进口同比增速。尽管3月份，中国制造业PMI已回升至50.5%，但PMI进口分项值仍在荣枯线以下，为48.7%。根据海关初步测算，一季度中国进口价格总体上涨3.5%，成为拉动进口增长的主要拉动因素之一。在价格上涨的情况下，进口同比增速仍继续回落，一定程度上也表明内需下行压力不减，制约了进口增长。此外，年初出台的稳增长政策的作用尚未完全显现，抑制了内需的恢复。

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。在发达国家方面，中国从美国的进口同比增速回升，从欧盟和日本的进口同比增速则有所回落。中国从美国、欧



盟和日本的进口同比增速分别为-25.8%、-4.9%和-14.1%，从美国的进口同比增速较上月回升 0.4 个百分点，从欧盟和日本的进口同比增速则分别回落 7.5 和 14.3 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-2.2、-0.6 和-1.3 个百分点，共同对进口的贡献度约为 28.8%。在新兴经济体方面，中国从韩国和东盟的进口同比增速有所回升。中国从韩国和东盟的进口同比增速分别为-13.0%和 0.4%，分别较上月回升 2.9 和 10.3 个百分点，拉动进口同比增速约-1.2 个百分点，共同对进口的贡献度约为 15.6%。中国从中国香港和金砖国家的进口同比增速则有所回落。中国从中国香港和金砖国家的进口同比增速分别为 10.5%和-2.4%，分别较上月回落 51.6 和 18.3 个百分点，拉动进口同比增速约-0.1 个百分点，共同对进口的贡献度约为 1.9%。

### 进口同比增速下滑幅度较大，贸易顺差大幅回升

按照美元计算，3 月份贸易差额为 326.5 亿美元，较上月份增加 286.4 亿美元。1-3 月份贸易差额累计值为 763.1 亿美元，同比增加 314.6 亿美元。由于进口增长下滑幅度较大，因此一季度贸易顺差出现显著回升。2019 年一季度我国出口同比增速为 1.4%，较 2018 年四季度回落 2.5 个百分点，较去年同期下降 12.3 个百分点。一季度我国进口同比增速为-4.8%，较上季度回落 9.2 个百分点，较去年同期下降 24.2 个百分点。

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。此外，主要发达经济体 PMI 下行趋势持续，其中欧盟和日本仍处于荣枯线以下。从已经公布的全球宏观数据来看，美国 3 月 Markit 制造业 PMI 为 52.4%，较 2 月份回落 0.6 个百分点；日本和欧元区制造业 PMI 分别为 49.2%和 47.5%，均连续两个月处于荣枯线以下。另一方面，目前中美第九轮磋商已经结束，双方公告显示进展顺利。谈判内容涉及到非关税措施、贸易平衡等内容。但仍需关注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\\_13148](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13148)

