北京大学国民经济研究中心

出口延续增长，进口超预期修复

——翟乃森

进出口点评报告 A0308-20201013

2020 年 9 月	出口同比%	进口同比%	贸易差额
官方数据	9.9	13.2	370.0
北大国民经济研究中心预测	9.7	-0.1	627.0.
Wind 市场预测均值	9.0	0.1	579.3

要点

- 外需整体回暖叠加国内供给能力提高，出口持续恢复
- 中国经济基本面向好，进口增速超预期
- 对主要贸易伙伴进出口保持增长，重点商品进口延续增长趋势

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

课题组成员：

翟乃森

蔡含篇

康 健

纪 尧

邵宇佳

周 圆

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

中国 9 月（以美元计）出口同比增长 9.9%，进口增长 13.2%，贸易顺差 370 亿美元。从出口情况看，外需整体回暖叠加国内供给能力提高，共同拉动 9 月份和三季度出口增速提高；从进口情况看，中国经济受疫情的影响趋弱，加之扩内需政策持续发力，进口增速超市场预期回升。受进口超预期回升的影响，贸易顺差有所收窄。

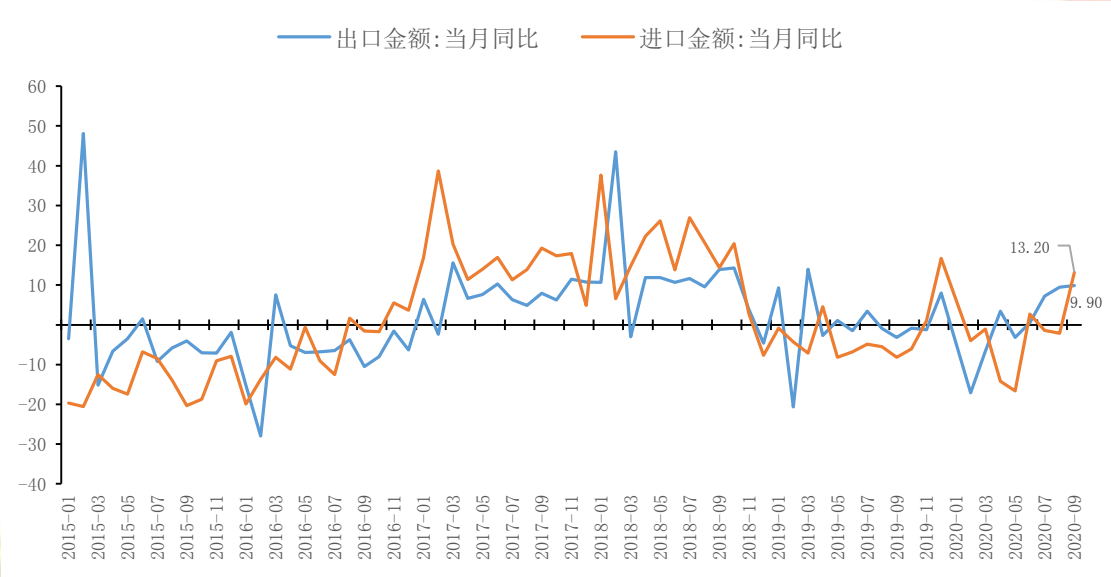


图 1 进出口额增速：当月同比（%）

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

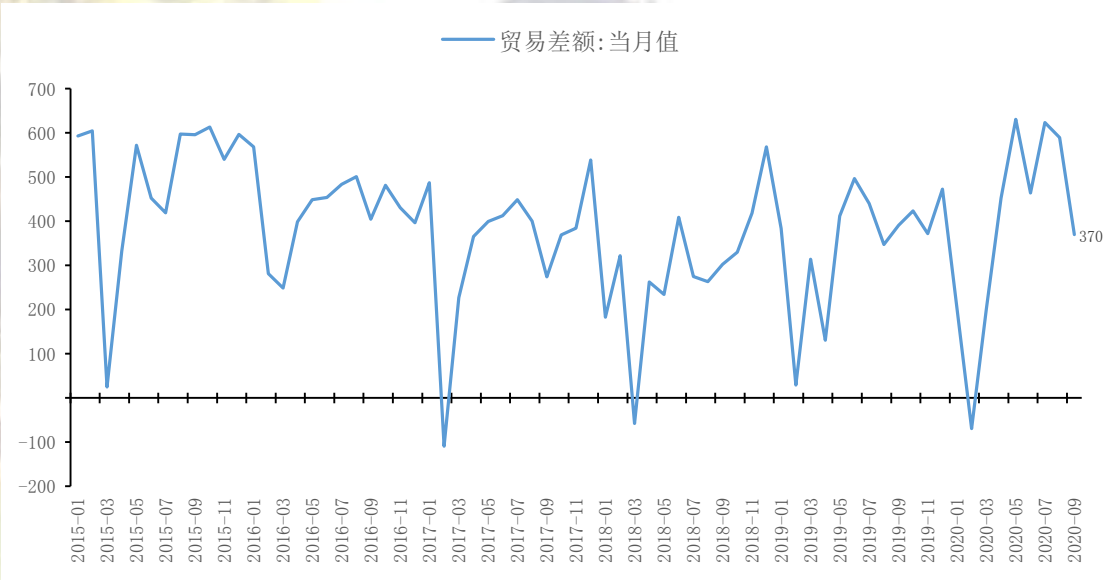


图 2 中国贸易差额：当月值（亿美元）

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

外需整体回暖叠加国内供给能力提高，出口持续恢复

按美元计价，9 月份出口额同比增长 9.9%，增速较上月提高 0.4 个百分点，基本符合市场预期。从 6 月份开始，中国出口已经连续 4 个月正增长。从前三个季度看，出口数据持续

回暖得益于内外因素的共同作用。首先，面对新冠肺炎疫情严重冲击，中国加大宏观政策应对力度，稳外贸政策效应持续显现，提前复工复产提高了外贸企业生产能力，对出口修复起到支撑作用。再者，全球经济受疫情影响逐步减弱，各国生产活动持续恢复，2020 年 9 月份全球制造业 PMI 为 52.3%，较上月上升 0.5 个百分点，连续 3 个月保持在 50%以上，外需恢复带动中国出口订单和运输需求提高，9 月中国新出口订单提高 1.7 个百分点至 50.8%，中国出口集装箱综合运价指数平均值为 952.3，较 8 月份平均上涨 8.3%。综合以上两方面因素，外需整体回暖叠加国内供给能力提高共同拉动 9 月份和三季度的出口增速。

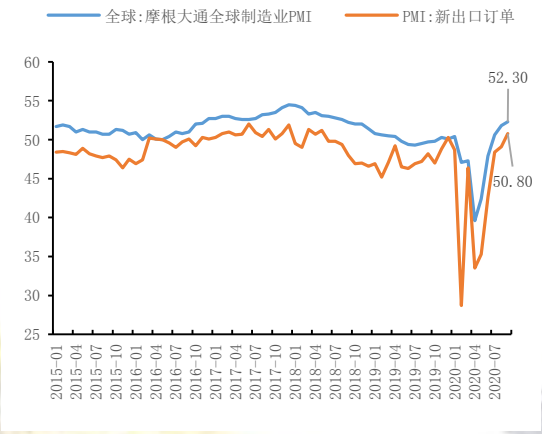


图 3 全球制造业 PMI、中国新出口订单 PMI（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

图 4 中国出口集装箱综合运价指数

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

中国经济基本面向好，进口增速超预期

按照美元计价，9 月份进口额同比增长 13.2%，增速较上期扩大 15.3 个百分点，远远高于市场预期。相比上半年和三季度以来，9 月份进口修复速度加快，无论以人民币还是以美元计，均远超此前市场普遍预期，主要受到两方面因素影响。第一，9 月份全国疫情没有出现大规模的反复，中国经济受疫情的影响已经趋弱，各地生产活动活跃度提高，例如 9 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.5%，比上月提高 0.5 个百分点；9 月份中国进口集装箱综合运价指数较 8 月份平均上涨 17.1%，显示进口运输需求强劲。第二，各地扩内需政策持续发力，例如各地采取发放消费券和扩大新基建投资的政策方式，支撑 9 月份进口增速超预期回升。第三，去年同期进口额增速较低（-8.20%），低基数效应对 9 月份的进口增速形成一定支撑。

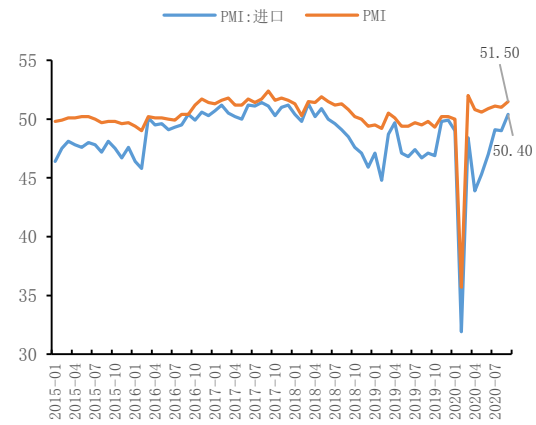


图 5 主要 PMI 指数（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

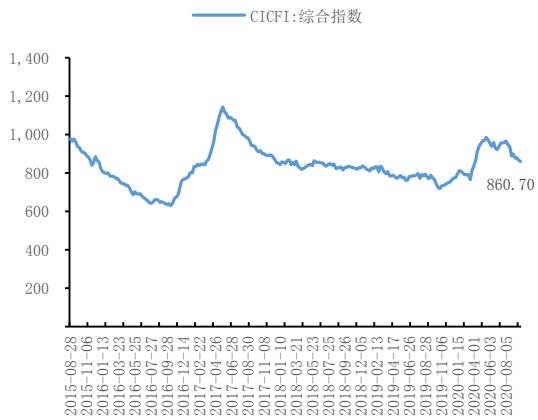


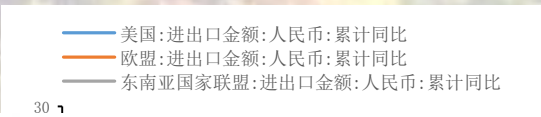
图 6 中国出口集装箱综合运价指数

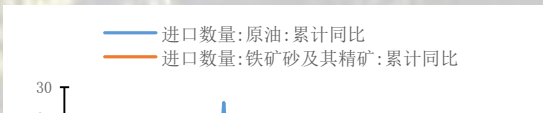
数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

对主要贸易伙伴进出口保持增长，重点商品进口延续增长趋势

分国别来看，前三季度对主要贸易伙伴进出口总额均呈增长趋势。以人民币计，前三季度，对东盟、欧盟、美国、日本、韩国进出口分别增长 7.7%、2.9%、2%、1.4%、1.1%。东盟成为中国最大的对外贸易伙伴，进出口总额 3.38 万亿元，占比达到 14.6%；美国为中国第三大贸易伙伴，中美贸易总值 2.82 万亿元，其中，中国对美出口额 2.18 万亿元，增长 1.8%；自美进口 6408.6 亿元，增长 2.8%；中国对“一带一路”沿线国家合计进出口 6.65 万亿元，增长 9.5%。

从大宗商品的进口量上看，前三季度主要大宗商品和农产品进口量延续增长趋势，铁矿砂、原油、煤、天然气进口量累计同比增速分别为 10.8%、12.7%、-4.4%、3.7%；农产品方面，大豆、肉类进口量增长较快，进口大豆与猪肉分别累计增加 15.5%、132.2%。





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_2066