



# 进口增速超预期、贸易顺差收窄

——翟乃森

进出口点评报告

A0311-20191208

	出口同 比%	进口同 比%	贸易差额
官方数据	-1.1	0.3	387.3
北大国民经济 研究中心预测	-0.6	-6.7	400.0
Wind 市场预测 均值	0.6	-1.7	449.2

## 要点

- 外需偏弱，出口增速跌幅扩大
- 内需回暖，进口增速翻正超预期
- 贸易顺差收窄

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



### 外需偏弱、对美出口降幅扩大拖累出口增速

按照美元计算，11 月份出口额同比下跌 1.1%，较 10 月的跌幅扩大 0.2 个百分点，数据低于预期。主要原因如下，第一，中美贸易谈判不确定性提高，对美出口增速降幅扩大。受中美贸易谈判影响，对美出口降幅扩大拖累出口增速，11 月份对美出口同比下跌 23%，较 10 月降幅扩大 6.8 个百分点。第二，全球制造业 PMI 有所改善，但仍处于收缩区间，主要经济体制造业虽有企稳但仍然低迷，外部需求依旧疲弱。11 月摩根大通全球制造业 PMI 为 50.3，较 10 月份有所改善，美欧 11 月 PMI 走势出现背离，美国 ISM 制造业 PMI 48.1，低于预期，欧元区 Markit 制造业 PMI 为 46.9，好于预期，但仍处于荣枯线以下。第三，高基数效应。2018 年 11 月份出口同比增速处于中高速水平，制约 11 月份出口增速。

分国别来看，对主要经济体出口增速出现分化，对美国、欧盟出口受挫，但对新兴国家延续改善趋势。11 月份中国对美国、欧盟出口增速进一步下滑，对欧盟和美国单月出口额分别下跌 3.8%、23%，较上月跌幅分别扩大 0.8 个、7 个百分点，累计同比也继续下降。相比之下，对新兴市场国家的出口增速均有显著回升。11 月份中国对东盟、俄罗斯出口同比上涨 18.0%、8.5%，较 10 月增幅分别扩大 2.3 个、1.4 个百分点。中国对印度出口同比下跌 3.8%，较 10 月份跌幅缩小 6.3 个百分点。

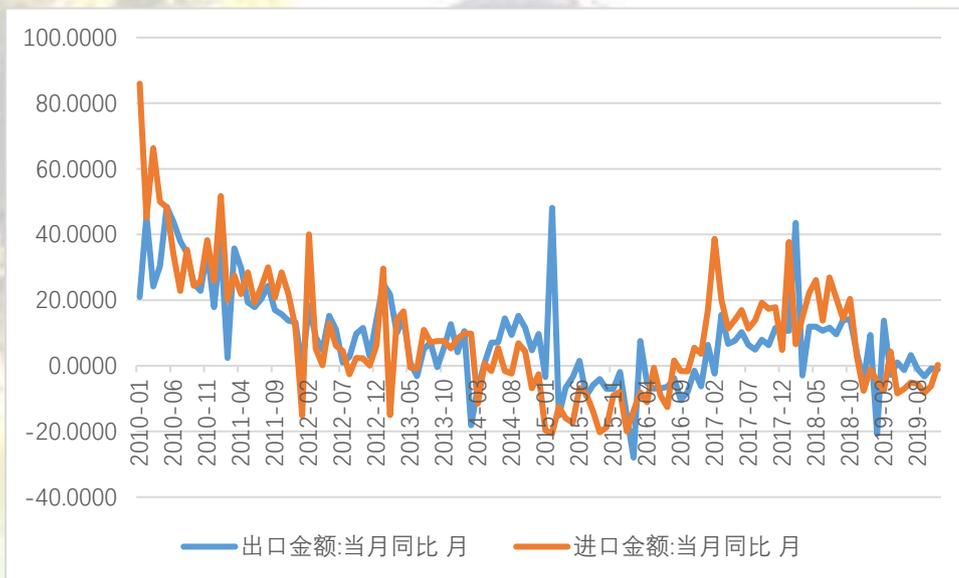


图 1 进出口额增速：当月同比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心



### 内需回暖，进口增速翻正超预期

按照美元计算，11月份进口额同比增长0.3%，自今年5月以来首次由负转正，进口增速超预期回升。中国11月官方制造业PMI为50.2，近7个月来首度返回枯荣分界线上方，同时11月财新中国制造业PMI为51.8，较10月微升0.1个百分点，连续五个月回升，为2017年以来最高，反映国内需求有所回升；支持进口政策逐步发力。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，11月农产品进口大幅提升，谷物与大豆的进口数量分别大幅增长86.43%、53.87%。两方面因素有力的支撑进口同比增速回升。

在重点商品中，从进口数量上来看，谷物与大豆的进口数量分别大幅增长86.43%、53.87%，较上月分别提高41个、63个百分点，进口数量显著提升；大宗商品中，原油进口量同比上升6.69%，较10月增幅缩小4.8个百分点；与之相比，铁矿石、铜进口量同比分别上升5.1%、5%，较10月份增幅扩大0.1个、2.6个百分点。

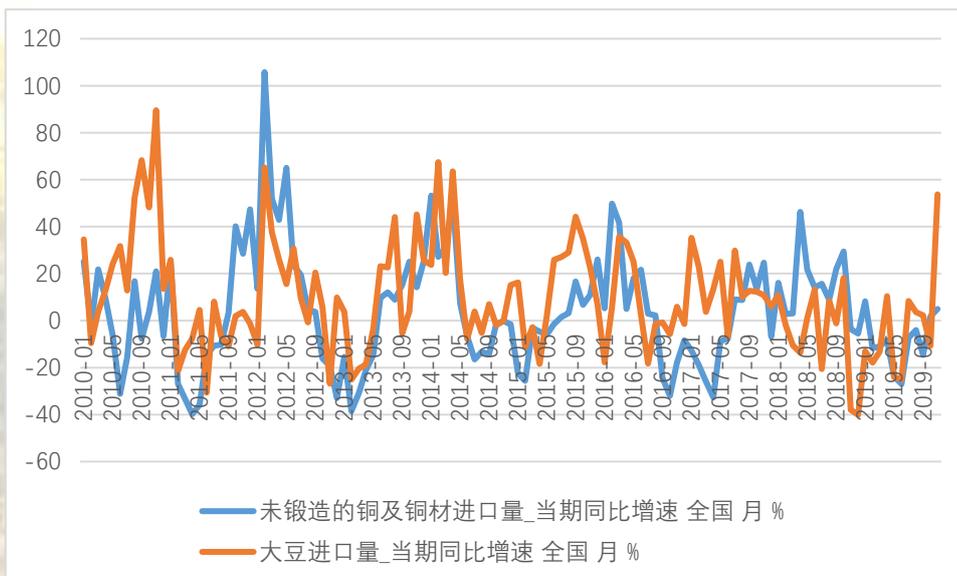


图2 铜、大豆进口量增速：当月同比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

### 贸易顺差收窄

按照美元计算，11月份贸易差额387.3亿美元，低于去年同期418.6美元，较10月减少38.1亿美元，主要是由于进口增速超预期回暖。对于未来外贸形势，仍需关注全球经济前景以及中美贸易谈判进展。



## 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\\_8422](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_8422)

