



CMF

China Macroeconomy Forum

中國宏觀經濟論壇

CMF 中国宏观经济月度数据分析报告

(2024年6月) (第73期)

复苏进程中稳步向前的中国宏观经济

主办单位：

中国人民大学国家发展与战略研究院

中国人民大学经济学院

中诚信国际信用评级有限责任公司

承办单位：

中国人民大学经济研究所

2024年6月



宏观经济热点问题研讨会

第88期

2024下半年中国贸易形势分析及预测

主办单位：中国人民大学国家发展与战略研究院、中国人民大学经济学院、中诚信国际信用评级有限公司

承办单位：中国人民大学经济研究所



CMF

China Macroeconomy Forum

中國宏觀經濟論壇

2024下半年中国贸易形势分析及预测

宏观经济热点问题研讨会

第88期

报告人：王孝松

2024年6月29日

宏观经济热点问题研讨会
第88期

目 录

- 1 2024年1-5月中国贸易发展回顾**
- 2 2024年下半年中国贸易发展前瞻**
- 3 中国对外贸易发展面临的重要问题**
- 4 未来的着力方向**

2024年1-5月中国贸易发展回顾

- 进出口持续增长
- 民营企业成绩亮眼
- 区域格局未发生显著变化
- 传统市场仍然重要
- 车辆船舶成为出口支撑力量

进出口持续增长

以人民币计

1-5月我国进出口总值 17.5万亿元人民币，同比上涨6.3%。

出口总值 9.95万亿 元人民币，同比去年 ↑ 6.1%

进口总值 7.55万亿 元人民币，同比去年 ↑ 6.4%

贸易顺差 2.4万亿 元人民币，同比去年 ↑ 5.2%

以美元计

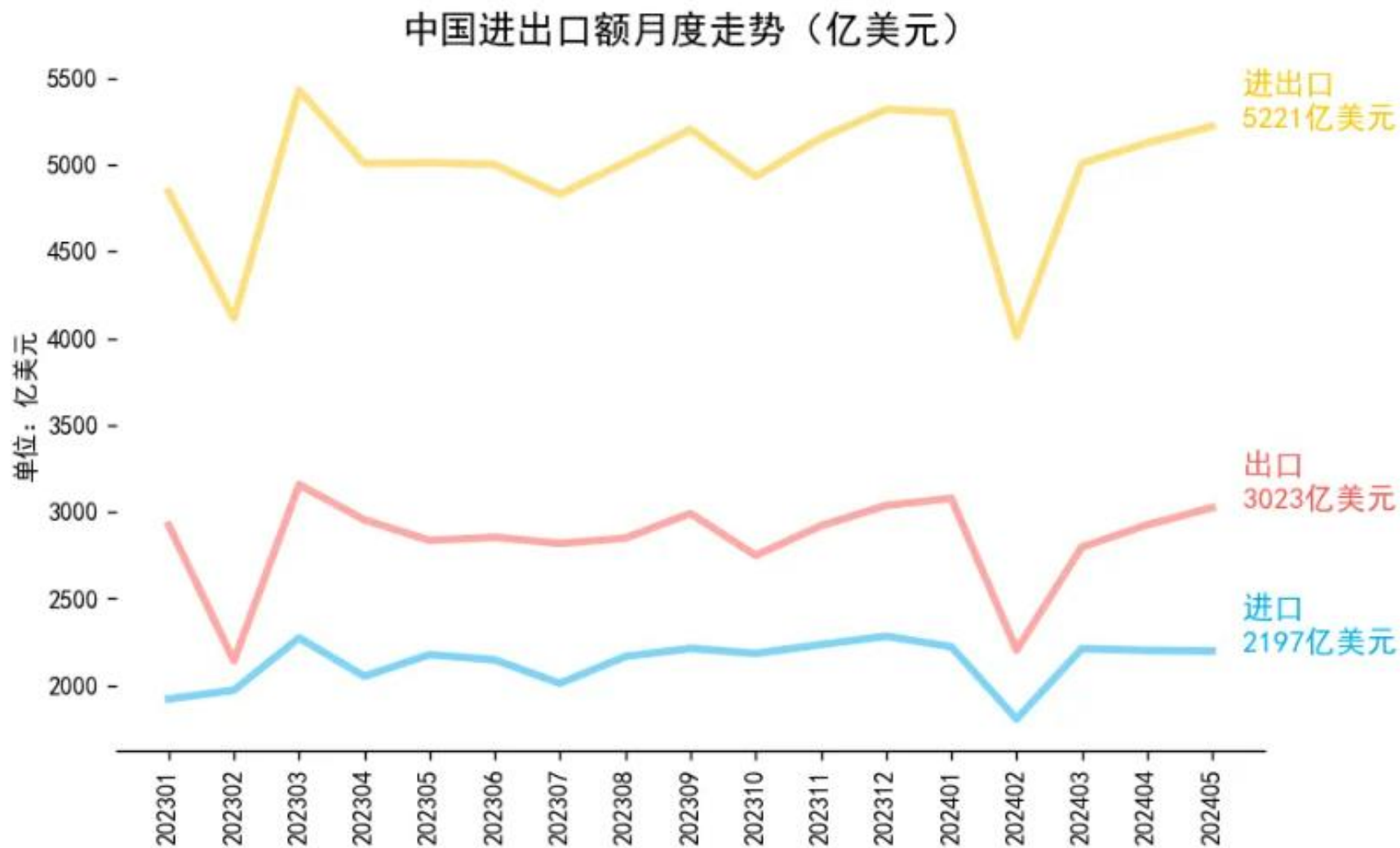
1-5月我国进出口总值 2.46万亿美元，同比上涨2.8%。

出口总值 1.4万亿美元，同比去年 ↑ 2.7%

进口总值1.06万亿美元，同比去年 ↑ 2.9%

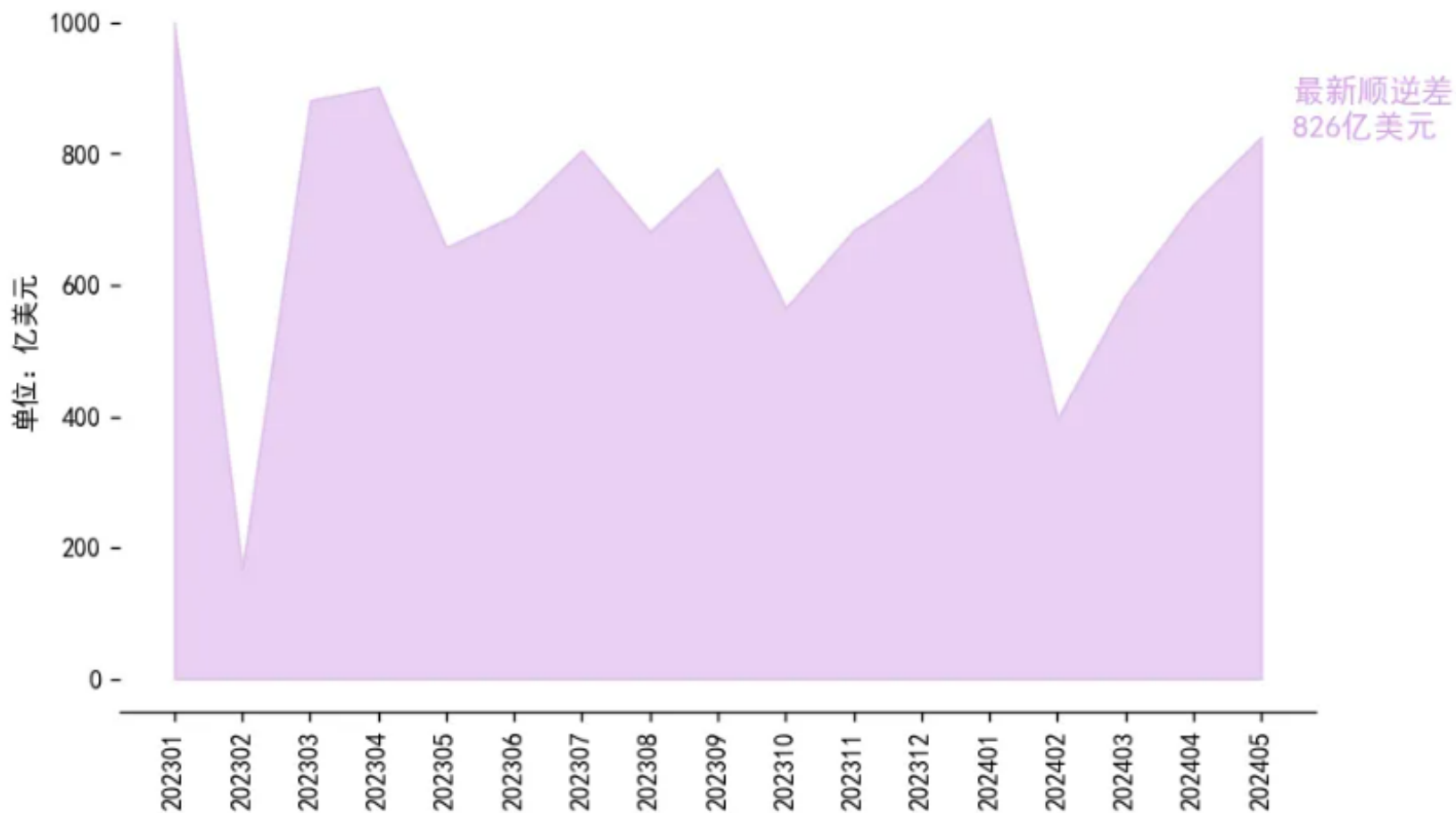
贸易顺差3372亿美元，同比去年 ↑ 1.8%

近期贸易复苏势头明显



贸易顺差持续增长

中国进出口贸易差额月度走势（亿美元）



各种贸易类型均有增长

- 今年1-5月，**一般贸易**进出口11.4万亿元，增长5.6%，占外贸总值的65.1%。其中出口增长7.9%，进口增长2.7%。
- 同期，**加工贸易**进出口3.02万亿元，增长1.6%，占比17.3%。其中出口下降2.3%，进口增长9.1%。
- 同期，我国以**保税物流**方式进出口2.42万亿元，增长16.5%。其中出口增长12.5%，进口增长19.2%。

民营企业成绩亮眼

2024年1-5月各类型企业外贸数据

单位：亿美元，%

	进出口增长率		进出口 占比	出口增长率		出口 占比	进口		贸易顺差	
	累计	月环比		累计	月环比		累计增长	占比	总额	占比
全国外贸	0.9	1.7	100	2.7	3.1	100	2.9	100	3372	100
国有企业	-2.3	2.8	15.9	-1.8	6.7	7.7	-1.3	26.8	-1769	-52.4
外资企业	-3.5	1.7	29.1	-4.5	2.8	27.3	-2.1	31.4	487	14.4
民营企业	4.5	1.4	55	2.4	2.8	65	9.1	41.9	4654	138

民营企业在贸易中的地位持续提高

进出口总额占比 (%)



民营企业在出口中的地位更为重要

出口总额占比 (%)



近年来贸易顺差主要来源于民营企业

进出口总额顺差贡献率 (%)

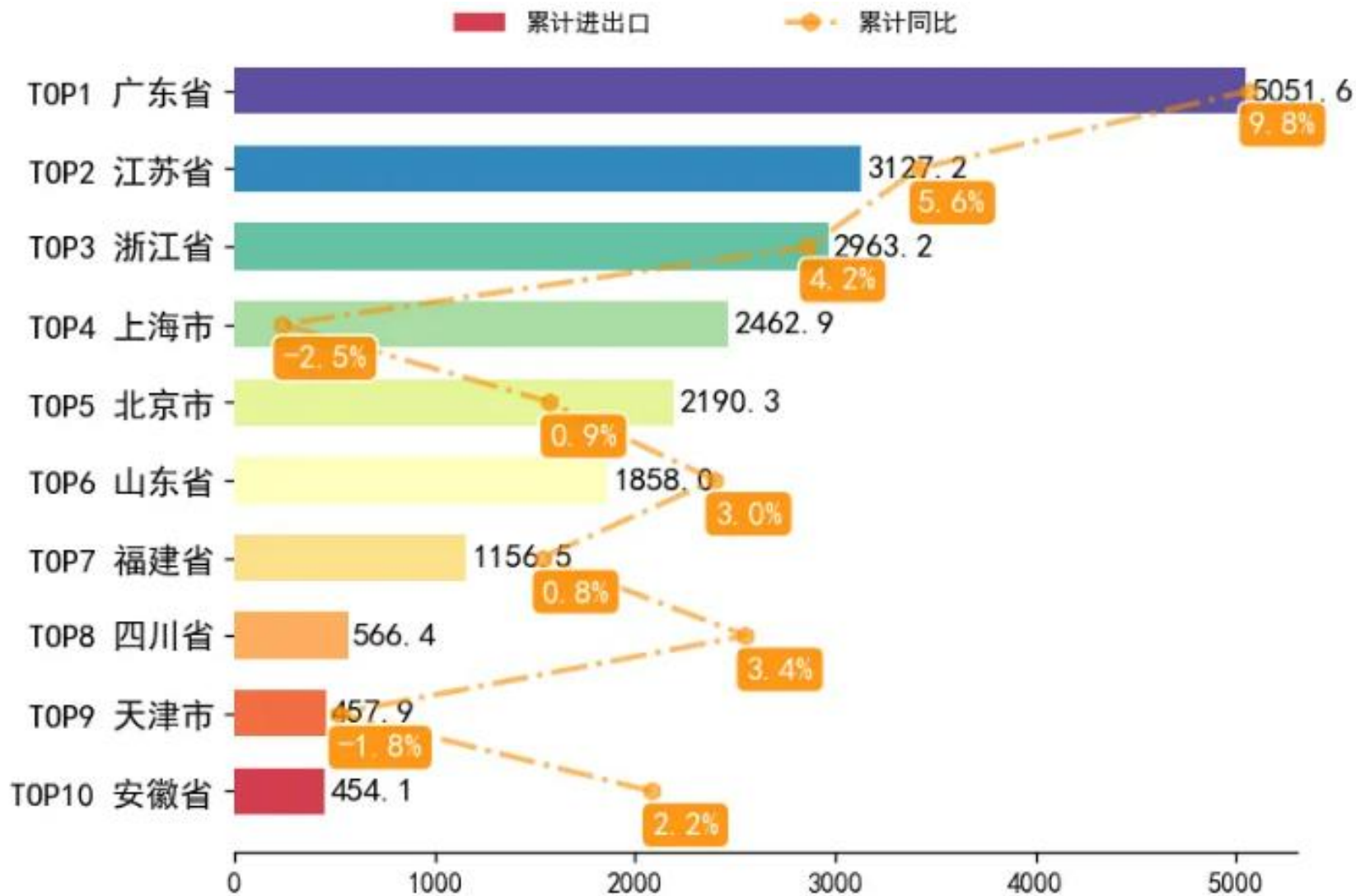


民营企业贸易动能仍需巩固

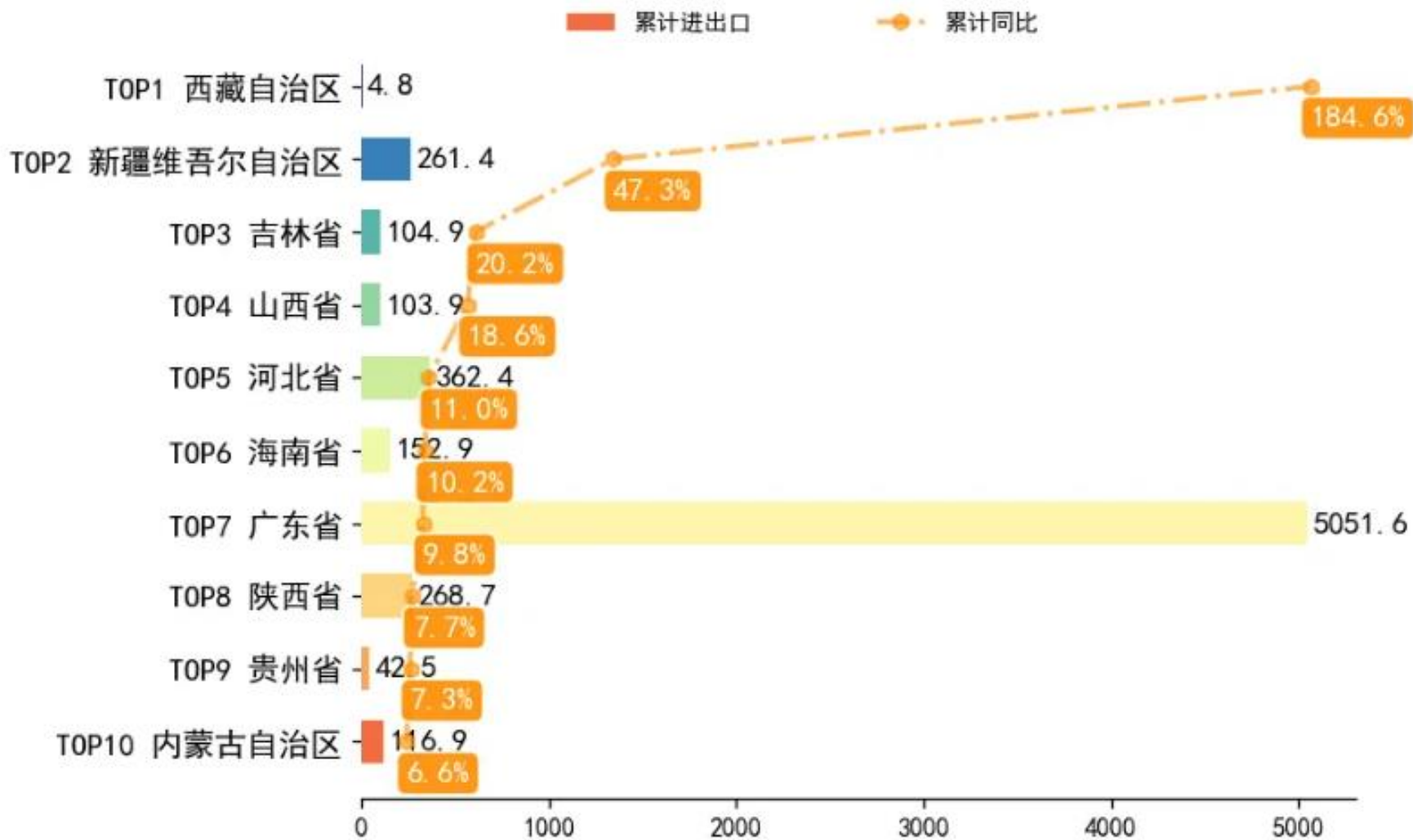
进出口总额增长率 (%)



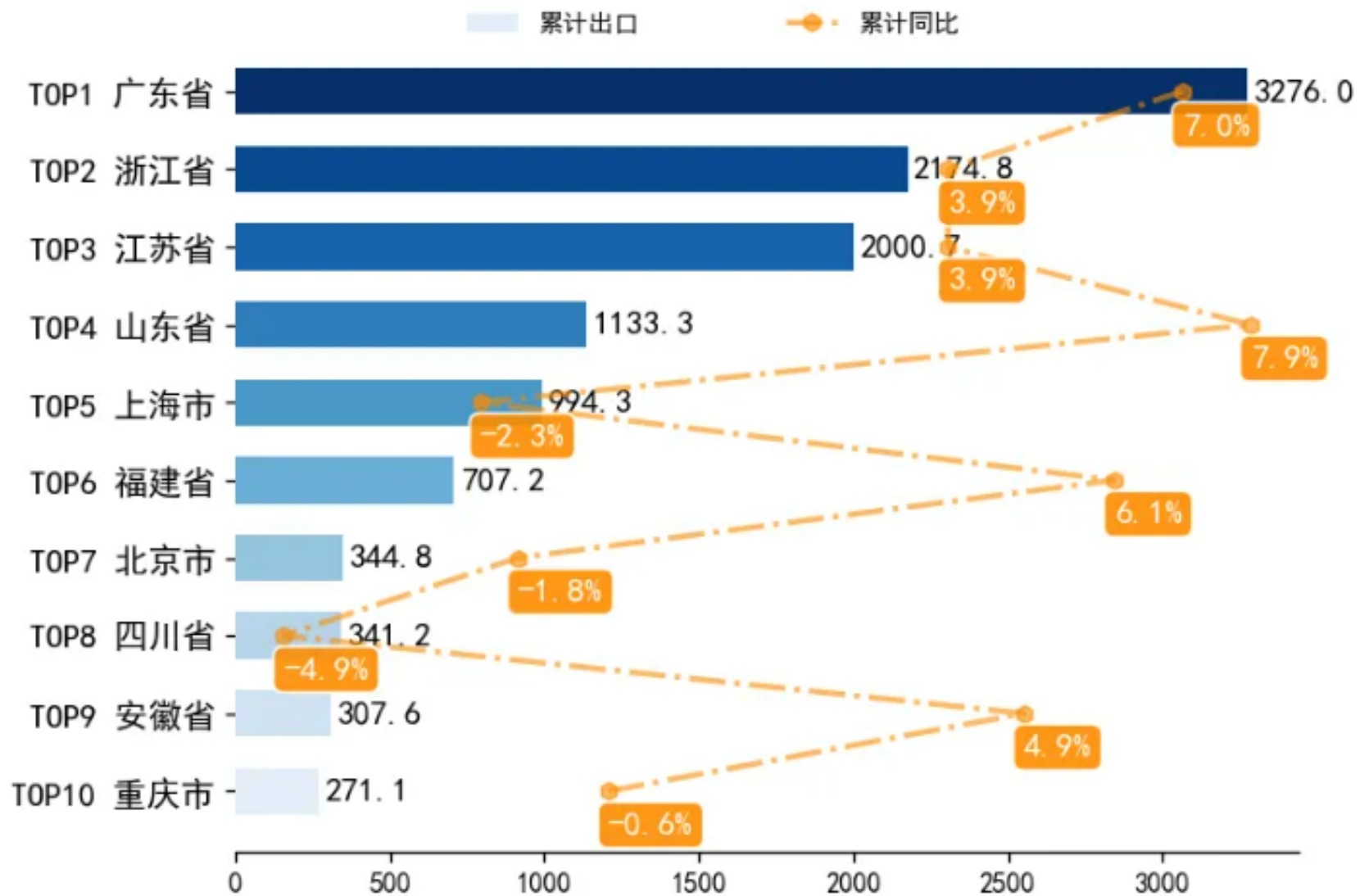
贸易额前十位省区



贸易额增速前十位省区



出口额前十位省区



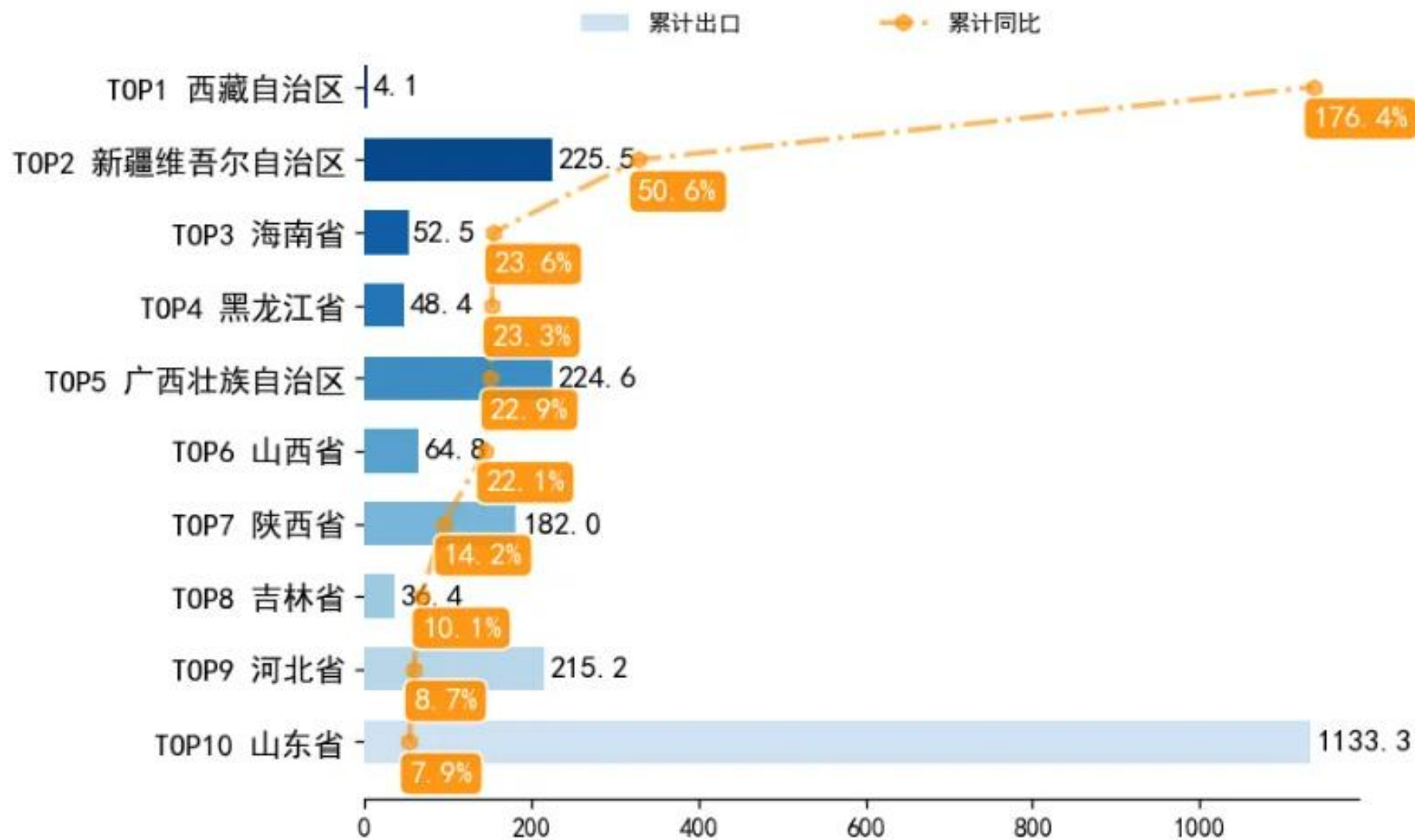
主要出口省区的特征

- 今年1-5月，广东省的出口额占全国总出口额接近四分之一，其依托珠三角地区的制造业优势和港口优势，出口商品涵盖电子产品、机械设备、纺织品等多个领域，继续保持强劲的增长势头。
- 浙江省和江苏省位列第二和第三，增长率均为3.9%。这两个省份同样依托其强大的制造业基础和完善的产业链，在全国进出口贸易中占据重要地位。

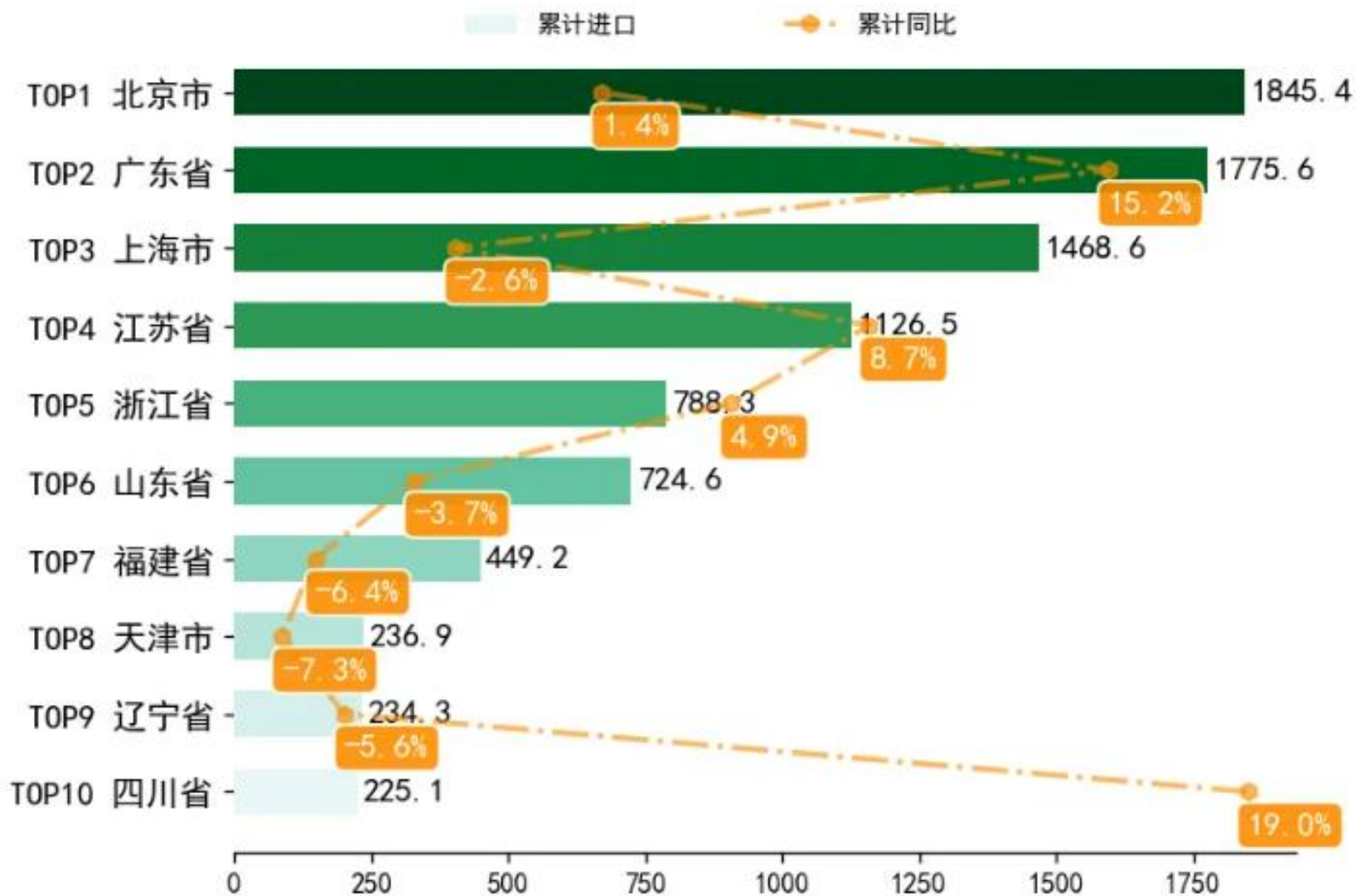
主要出口省区的特征

- 山东省排在第四位，增速为7.9%，高于前三位省份。
- 上海、北京出口额分别排在第五和第七位。上海主要依托于经济中心和国际金融中心地位，北京主要依托于高科技产业。
- 四川、重庆两个西部省市的出口表现较好，主要得益于“一带一路”倡议的推进。

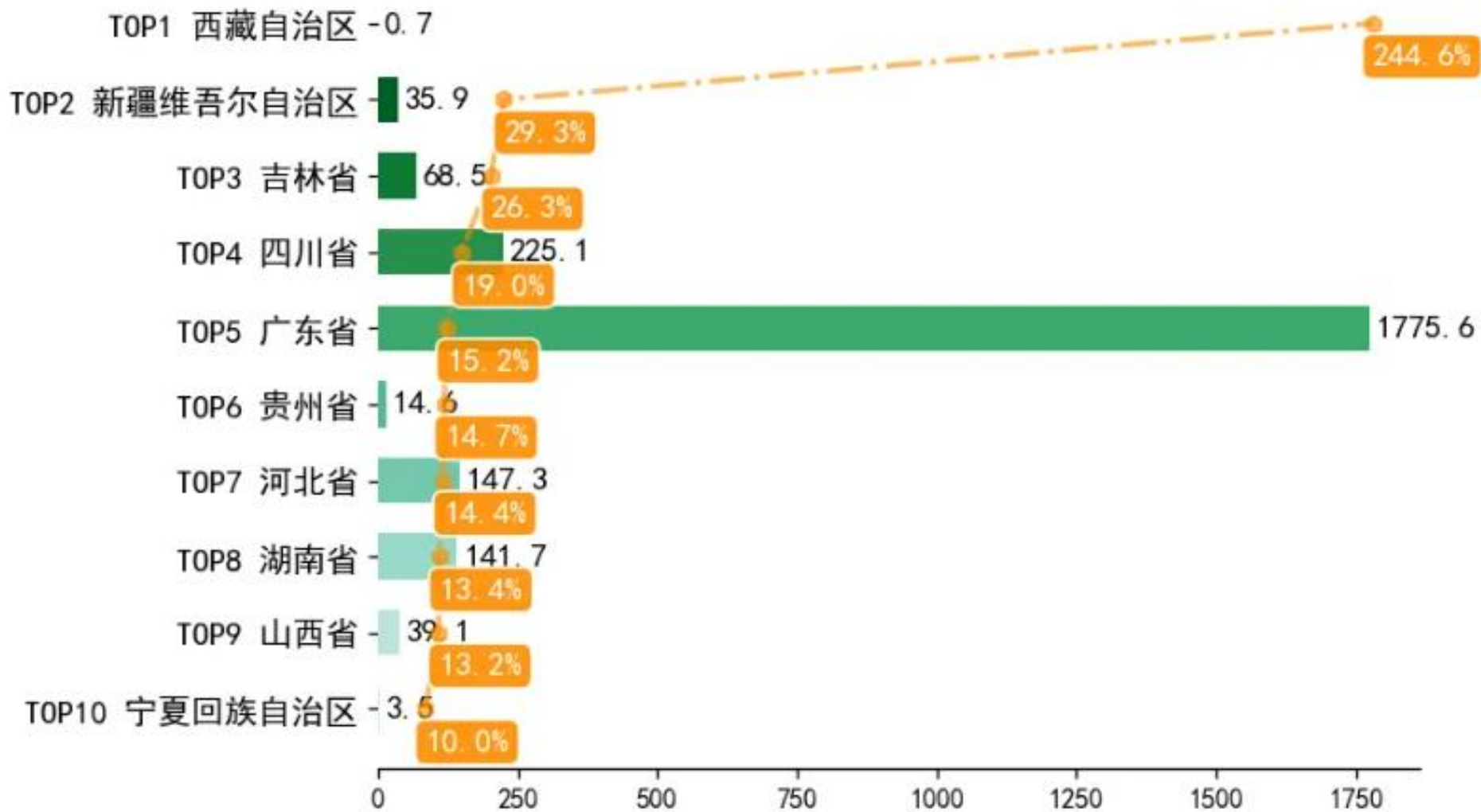
出口增速前十位省区



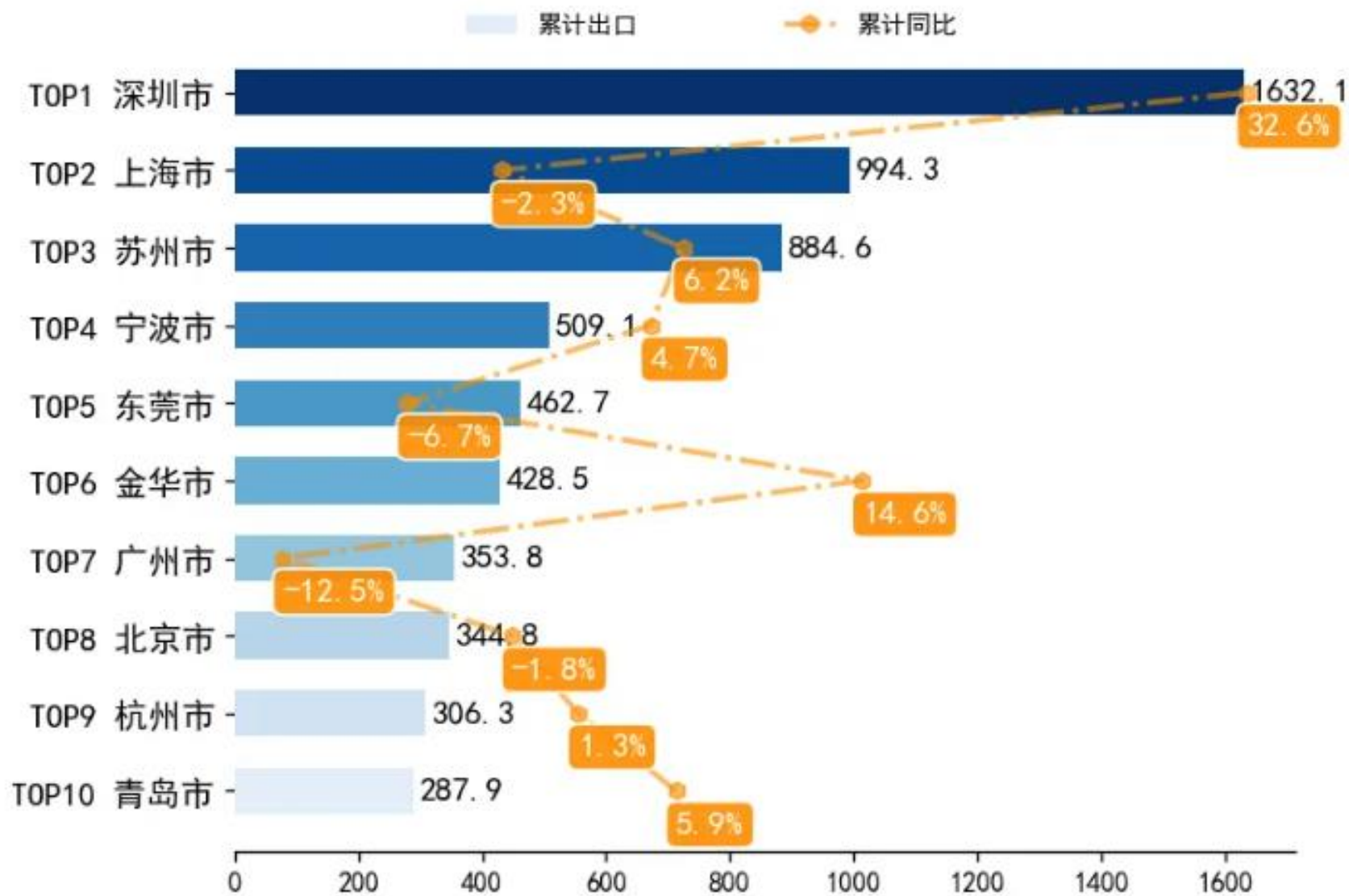
进口额前十位省区



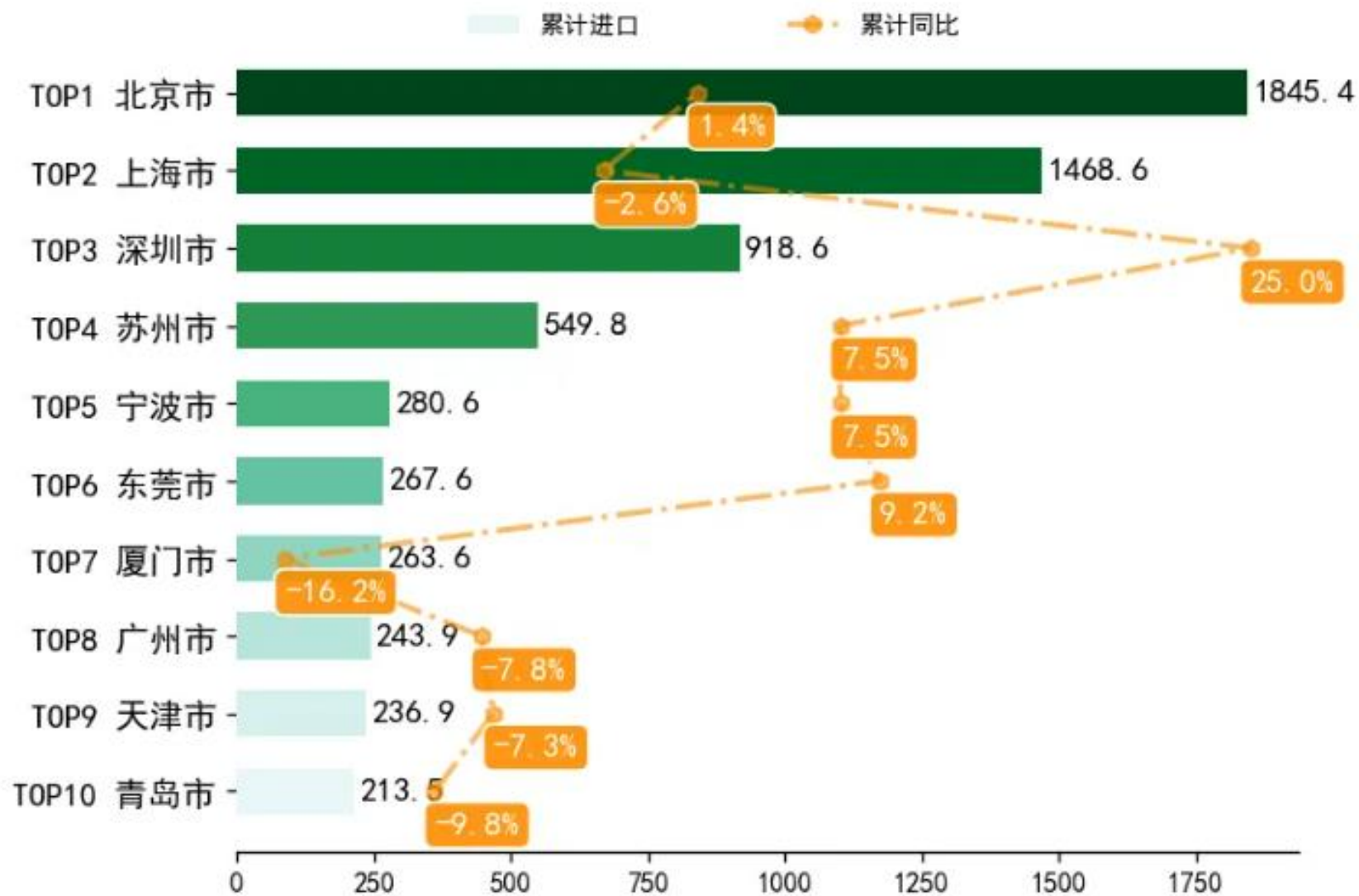
进口增速前十位省区



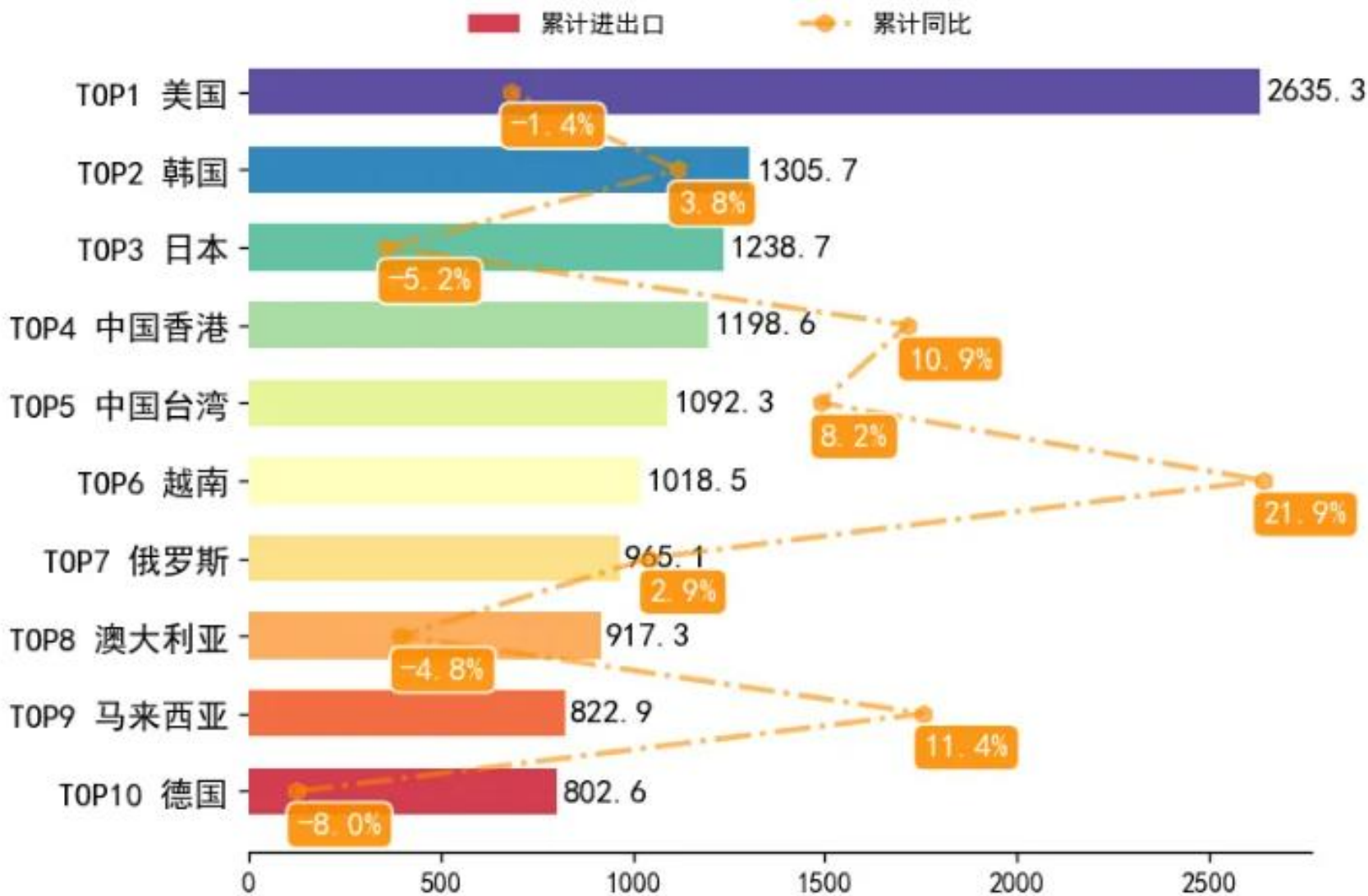
出口额前十位城市



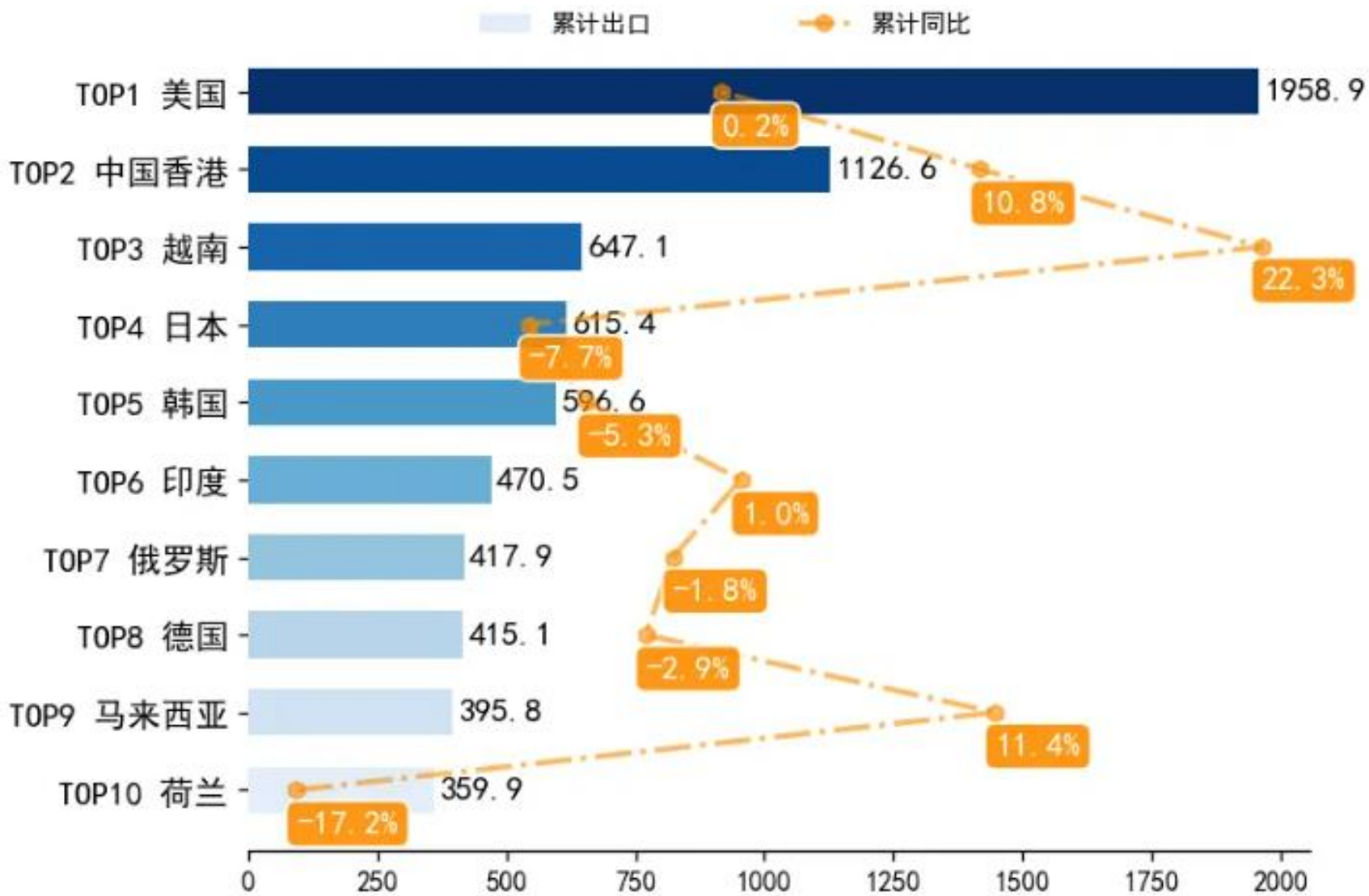
进口额前十位城市



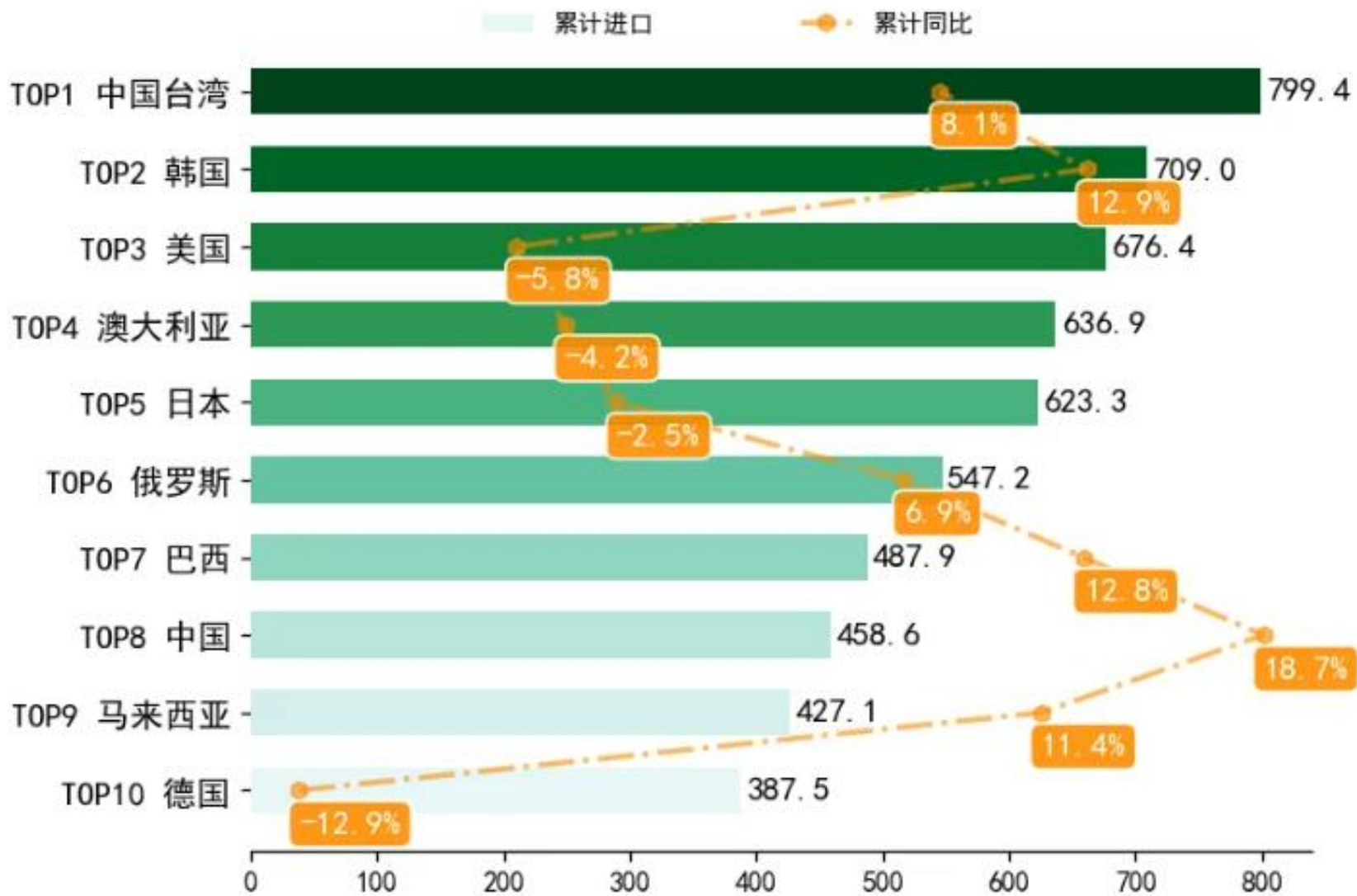
进出口前十位贸易伙伴



出口前十位贸易伙伴



进口前十位贸易伙伴



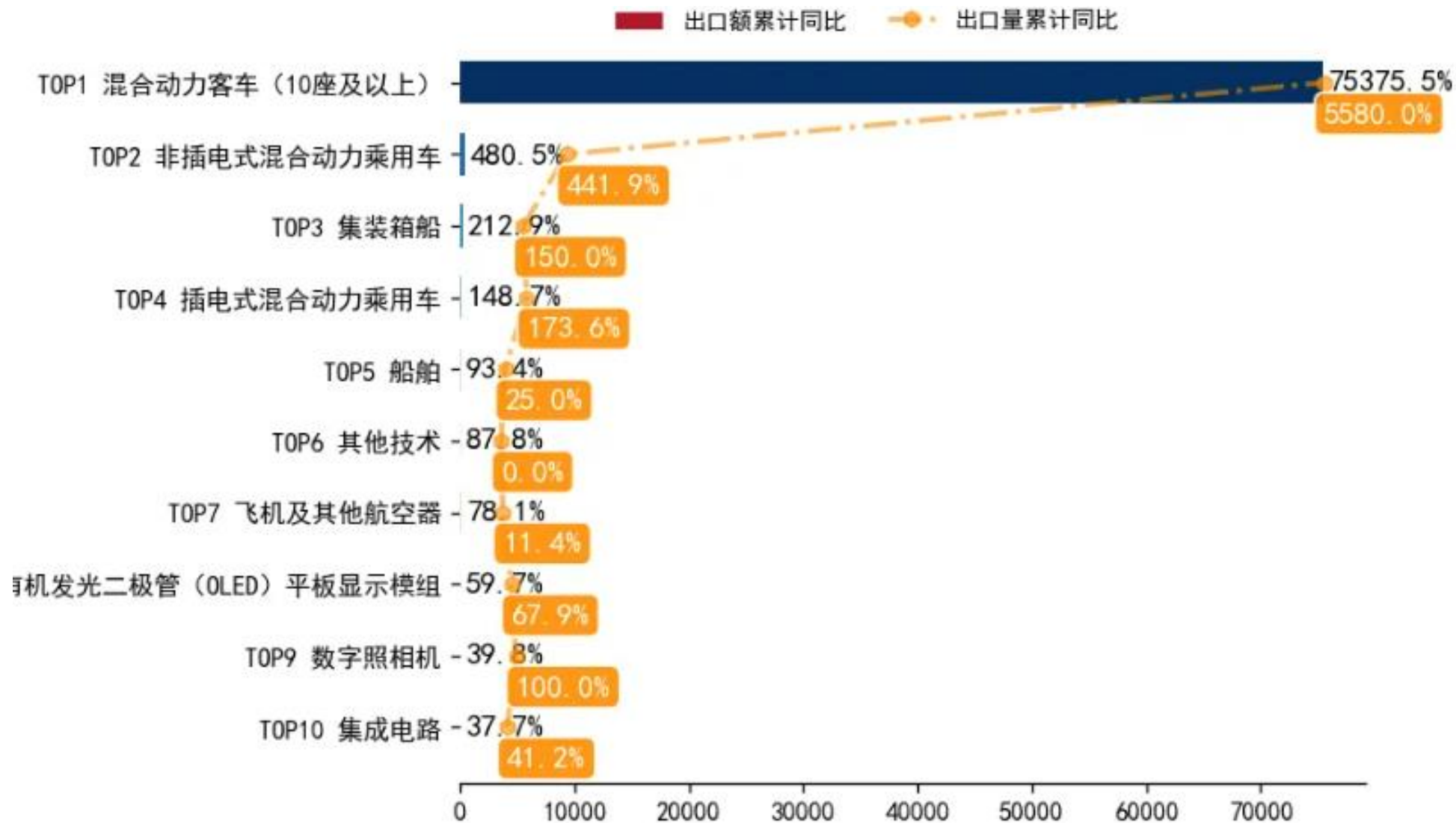
大类产品出口结构

产品	5月当月			1至5月累计		
	出口额	占比 ¹ (%)	同比变化(%)	出口额	占比(%)	同比变化(%)
农产品	83.8	2.8	5.9	389.4	2.8	0.5
矿产品	54.9	1.8	6.8	260.0	1.9	-10.7
化学制品	323.1	10.7	5.1	1508.2	10.8	-1.8
纺织服装	358.5	11.9	2.6	1607.1	11.5	0.5
木制品	45.2	1.5	4.3	210.3	1.5	2.7
金属石料制品	331.8	11.0	7.3	1533.2	10.9	-0.7
电子设备	1293.1	42.8	6.5	6108.0	43.6	2.2
交通设备	252.8	8.4	23.7	1141.1	8.1	21.9
其他制品	280.3	9.3	11.7	1250.2	8.9	6.7

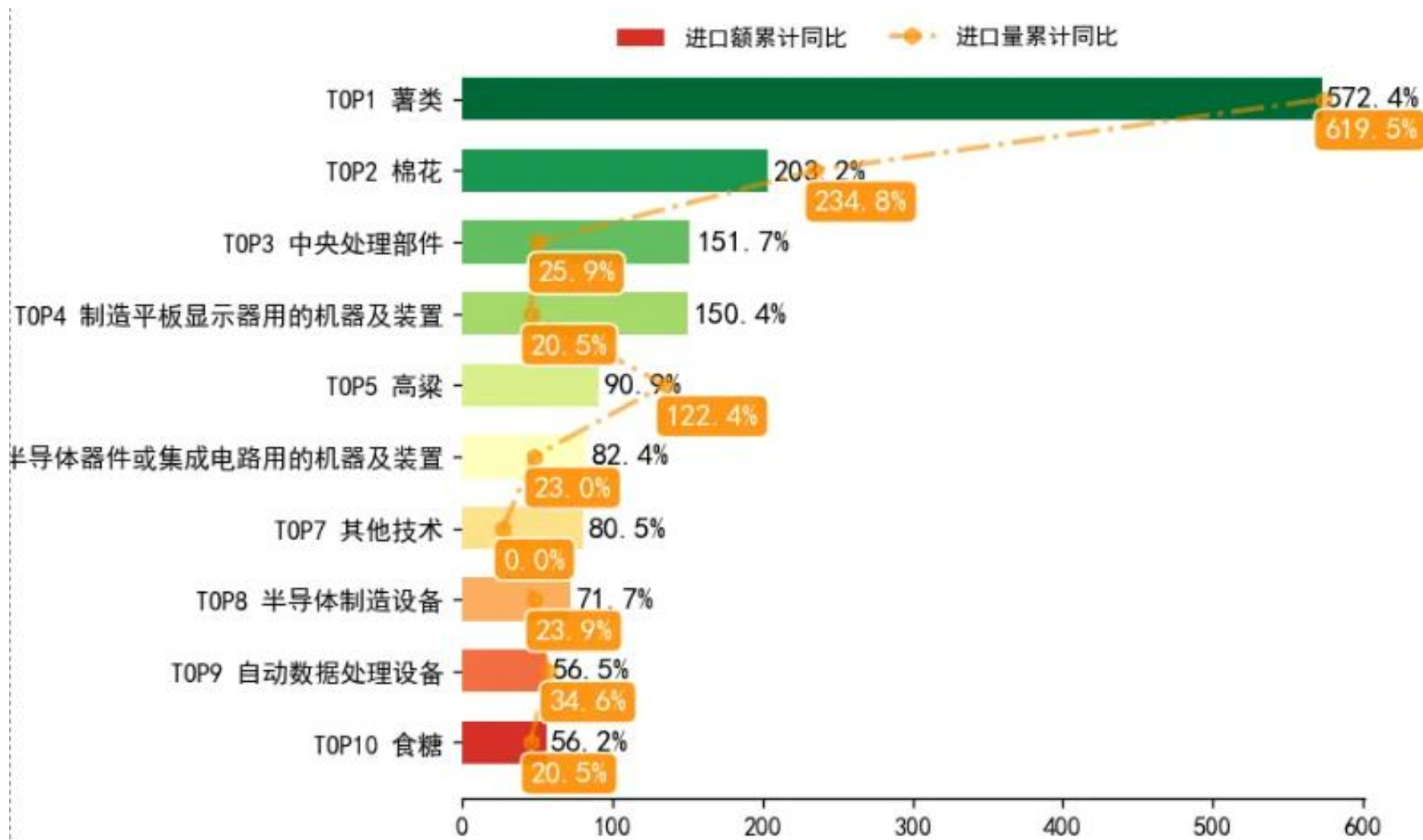
大类产品进口结构

产品	5月当月			1至5月累计		
	进口额	占比 (%)	同比变化 (%)	进口额	占比 (%)	同比变化 (%)
农产品	186.1	8.5	-14.1	850.3	8.0	-12.4
矿产品	661.6	30.1	-1.7	3238.6	30.5	1.8
化学制品	215.9	9.8	-3.4	1032.6	9.7	-9.2
纺织服装	41.3	1.9	4.3	214.1	2.0	17.6
木制品	43.4	2.0	-9.0	213.2	2.0	-5.8
金属石料制品	263.2	12.0	11.2	1315.0	12.4	15.8
电子设备	710.1	32.3	11.9	3414.4	32.1	10.5
交通设备	61.5	2.8	-9.5	289.3	2.7	-12.1
其他制品	14.1	0.6	-19.6	68.1	0.6	-14.6

出口增速前十类细分产品



进口增速前十类细分产品



今年1-5月贸易发展的支撑力量

- 外需改善带动我国出口增长动能转强。欧、美央行降息预期影响下，当前世界贸易处于回暖阶段，许多国家消费品进口向消费需求回归。
- 今年以来，全球制造业PMI整体延续回升趋势。全球制造业复苏回暖带来的生产需求推动了新一轮外需修复周期，为年内的中国出口提供重要机会。
- 去年基数较低也是今年进出口增速较高的原因之一。

今年1-5月贸易发展的影响因素

- 随着全球经济逐步复苏，**航运市场需求强劲**，全球航运市场对新船的需求稳步增长。前五个月，集装箱船出口金额增长213%，船舶出口金额增长93%。
- **汽车出口保持正增长**，其中电动车增速为24%，但增速在下行。导致下行的原因，与去年同期高基数以及近期欧美加大对我国新能源汽车的制裁相关。
- **家具家电等劳动密集型产品出口上涨**。受益于美国地产销售恢复拉动家具相关需求，目前美国家具库存增速已逐步回暖，但仍处历史低位，未来仍有补库存需求。

2024年下半年中国贸易发展前瞻

- 世界经济复苏的动力不足
- 供应链压力和高运输成本依然存在
- 多国采取紧缩性货币政策
- 地缘政治拖累贸易发展
- 外需有回暖趋势

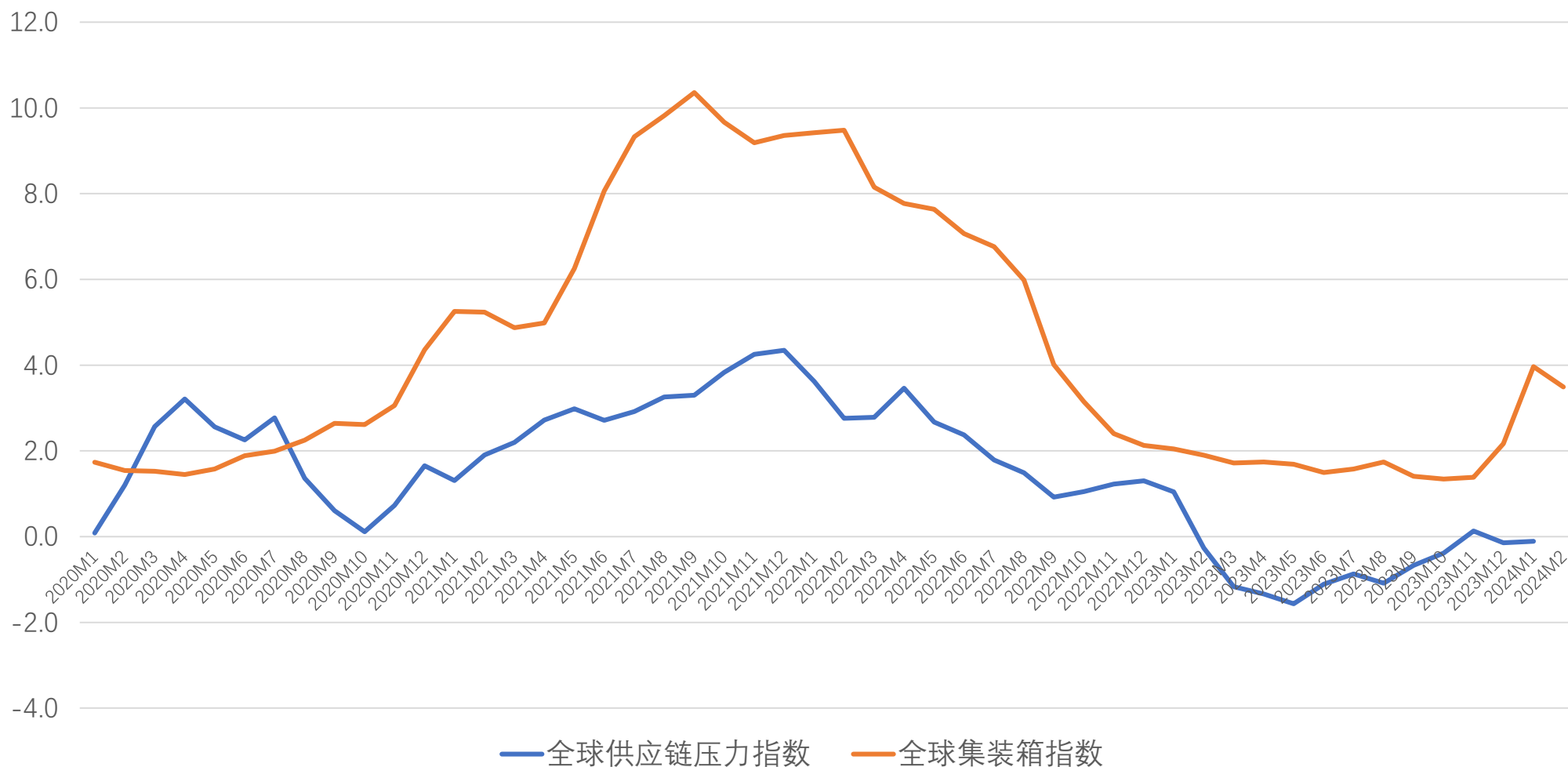
世界经济复苏乏力

实际GDP（年百分比变化）	实际值	预测值	
	2023	2024	2025
世界	3.2	3.2	3.2
发达经济体	1.6	1.7	1.8
美国	2.5	2.7	1.9
欧元区	0.4	0.8	1.5
德国	-0.3	0.2	1.3
法国	0.9	0.7	1.4
意大利	0.9	0.7	0.7
西班牙	2.5	1.9	2.1
日本	1.9	0.9	1.0
英国	0.1	0.5	1.5
加拿大	1.1	1.2	2.3
其他发达国家	1.8	2.0	2.4

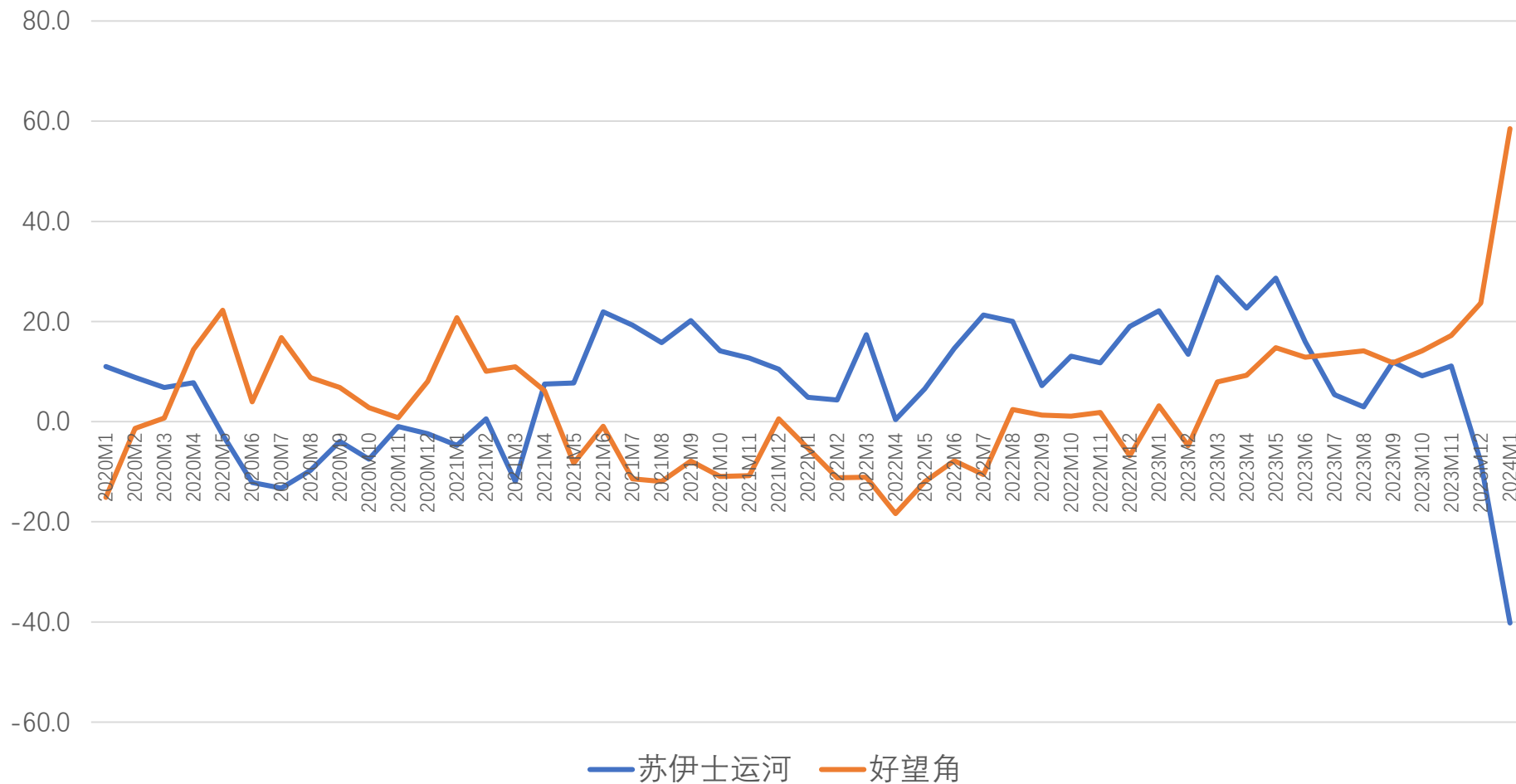
世界经济复苏乏力

实际GDP（年百分比变化）	实际值	预测值	
	2023	2024	2025
世界	3.2	3.2	3.2
新兴市场和发展中经济体	4.3	4.2	4.2
亚洲新兴市场和发展中经济体	5.6	5.2	4.9
中国	5.2	4.6	4.1
印度	7.8	6.8	6.5
欧洲新兴市场和发展中经济体	3.2	3.1	2.8
俄罗斯	3.6	3.2	1.8
拉美和加勒比地区	2.3	2.0	2.5
巴西	2.9	2.2	2.1
墨西哥	3.2	2.4	1.4
中东和中亚	2.0	2.8	4.2
撒哈拉以南非洲	3.4	3.8	4.0

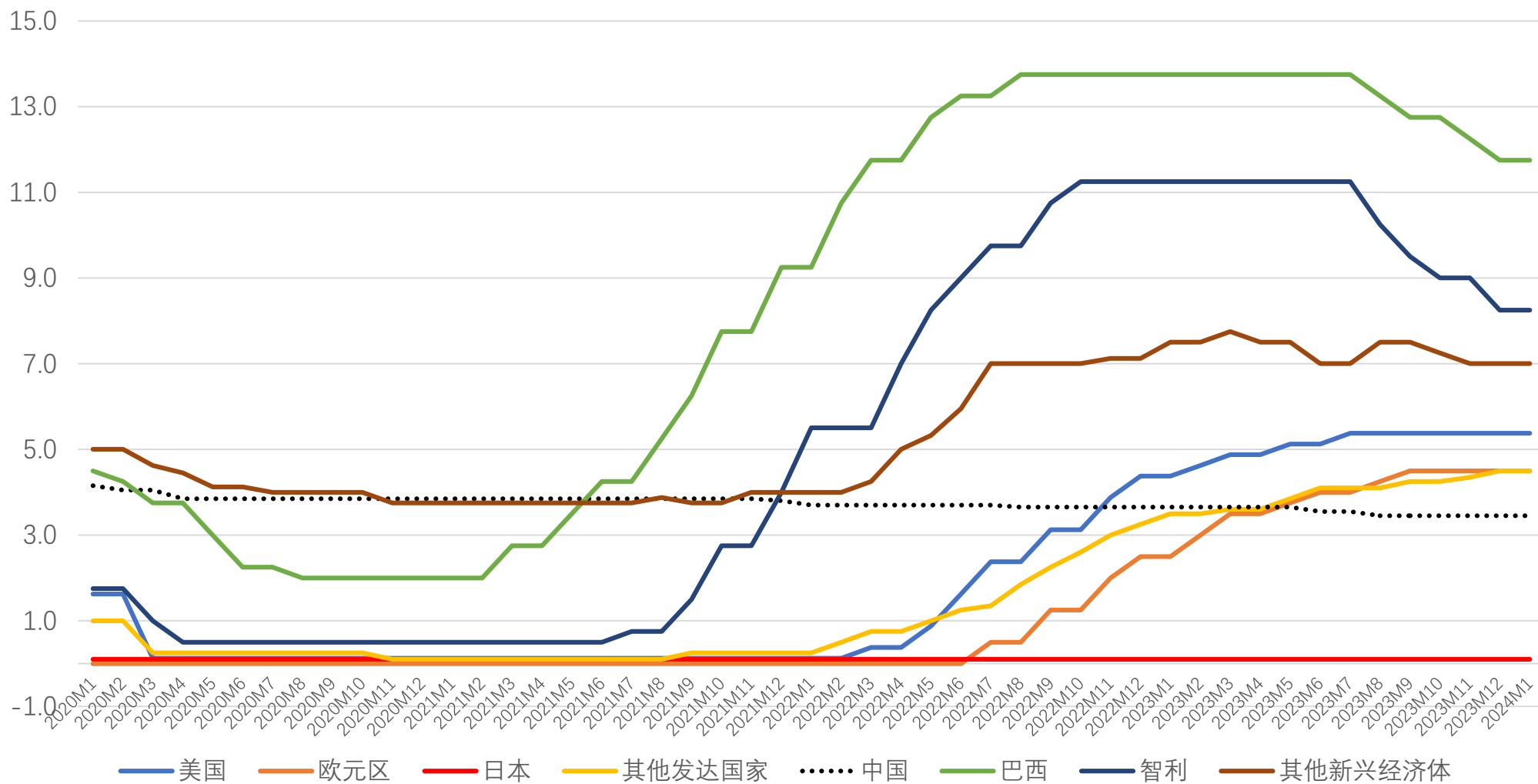
供应链压力和高运输成本仍然存在



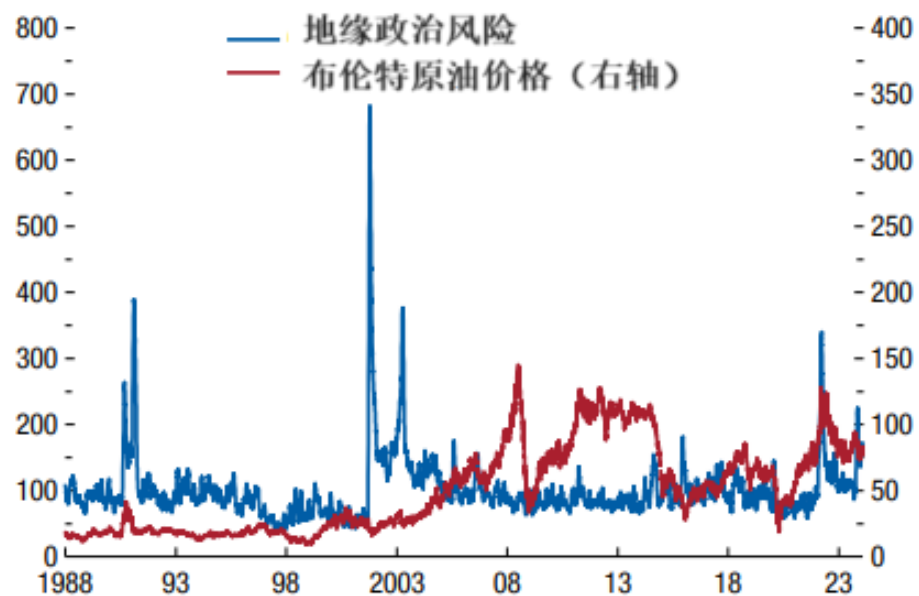
红海危机对国际贸易产生负面影响



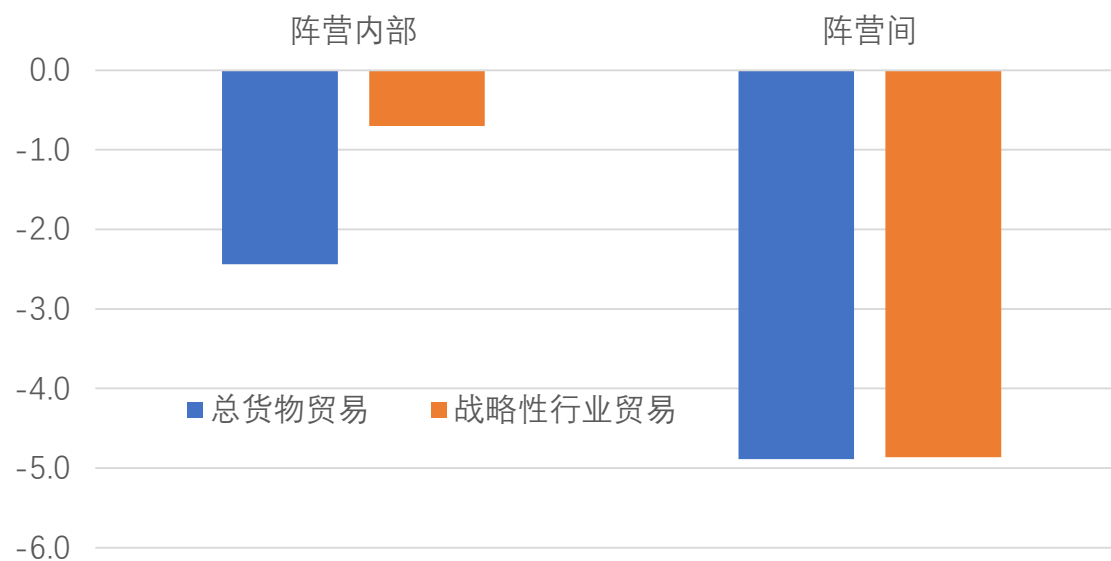
主要经济体开启“高利率模式”



地缘政治风险与原油价格 “化”



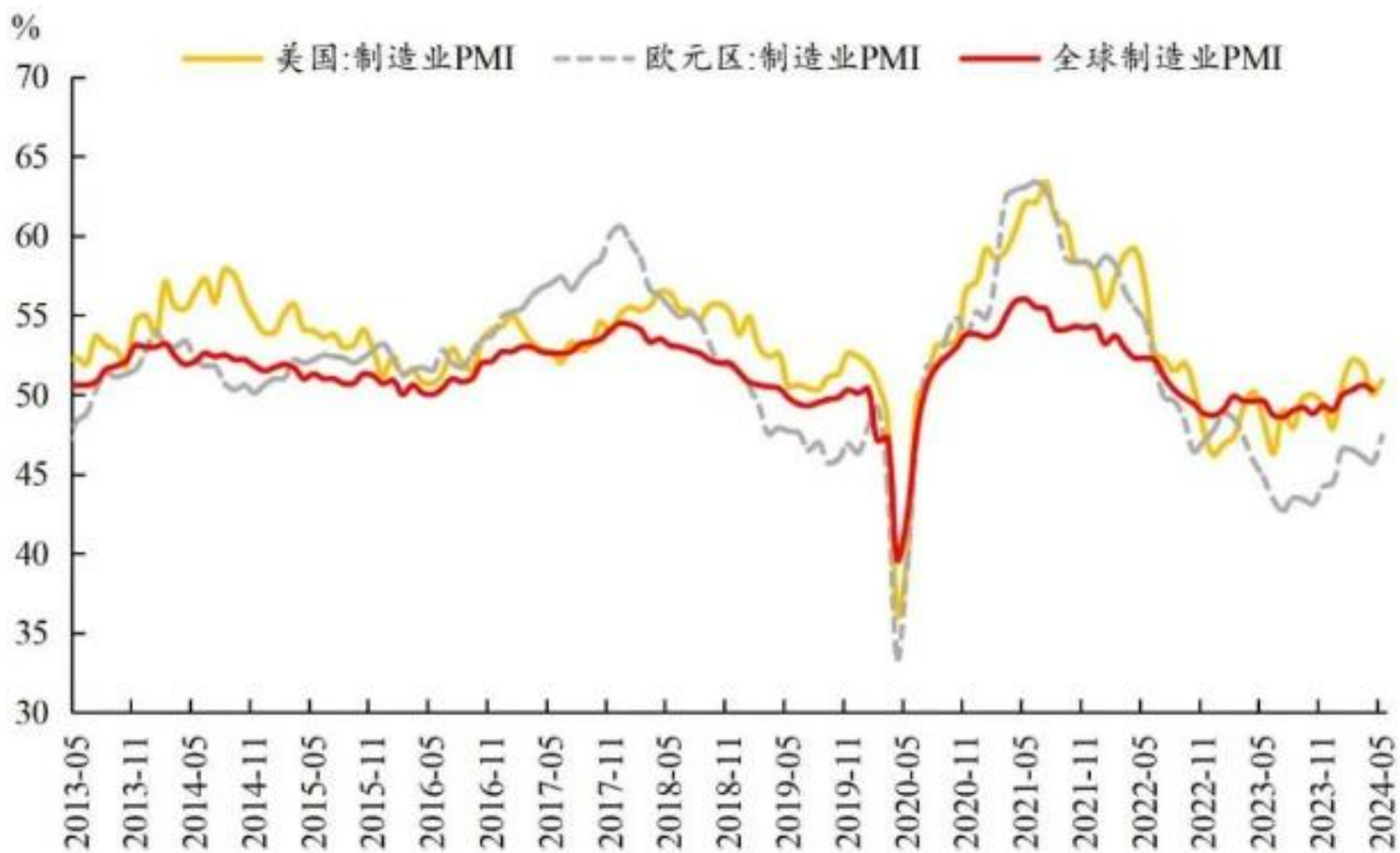
俄乌冲突使世界贸易“阵营



全球制造业PMI持续扩张



欧美制造业PMI均有所改善

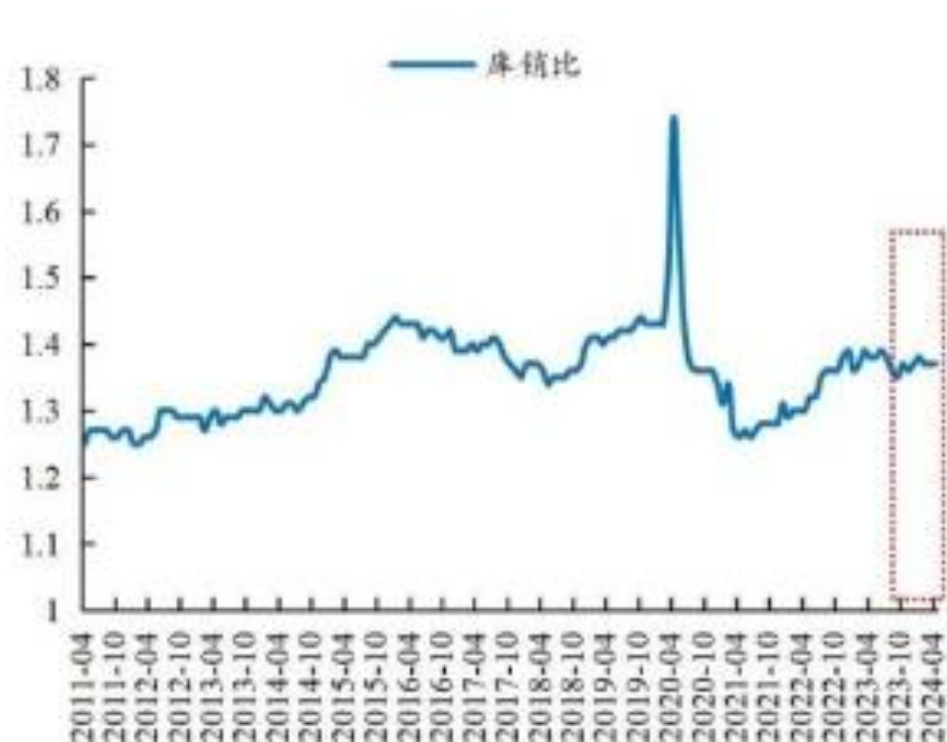


美国已进入补库存阶段

美国库存增速同比回升



美国库销比有所回升



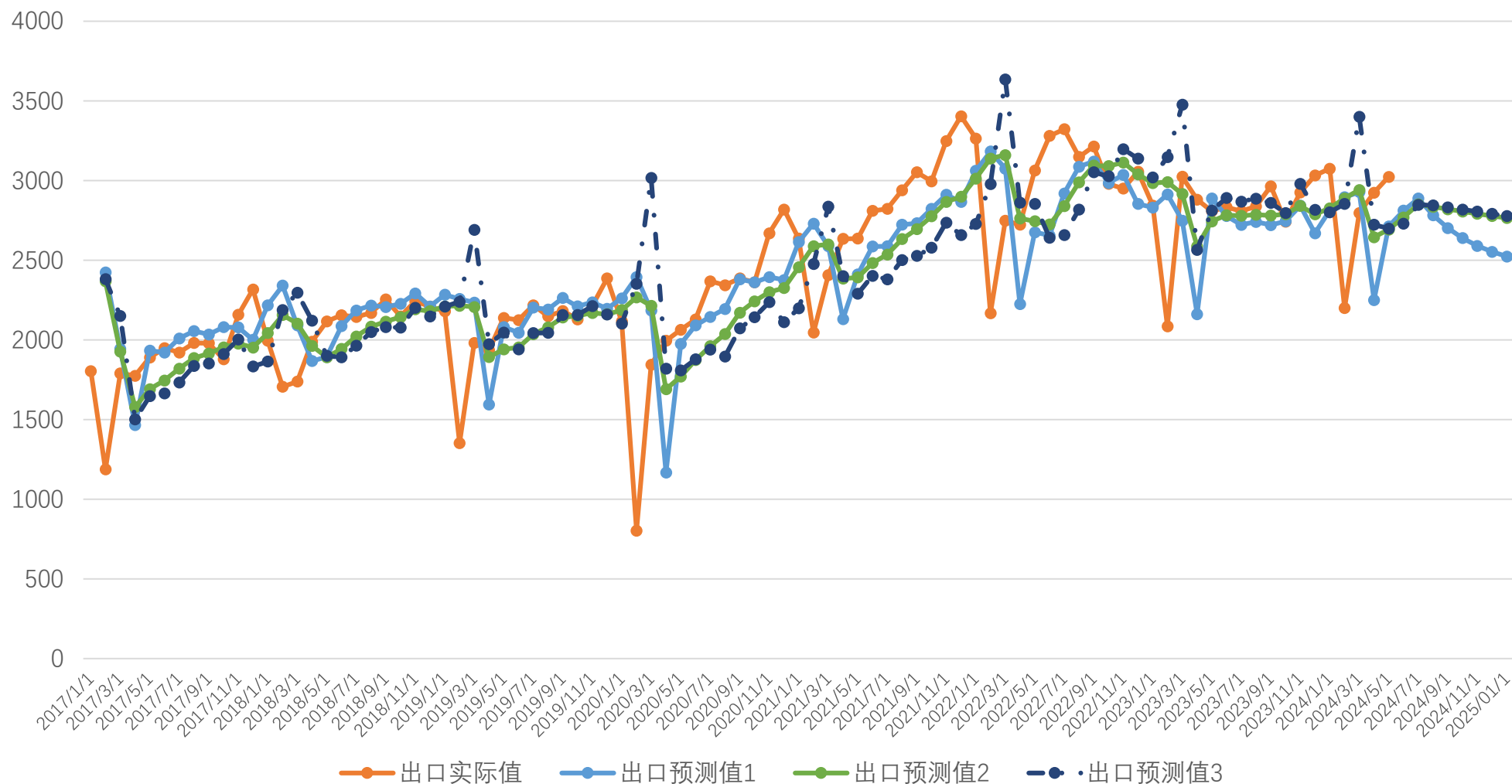
欧元区也进入补库存阶段



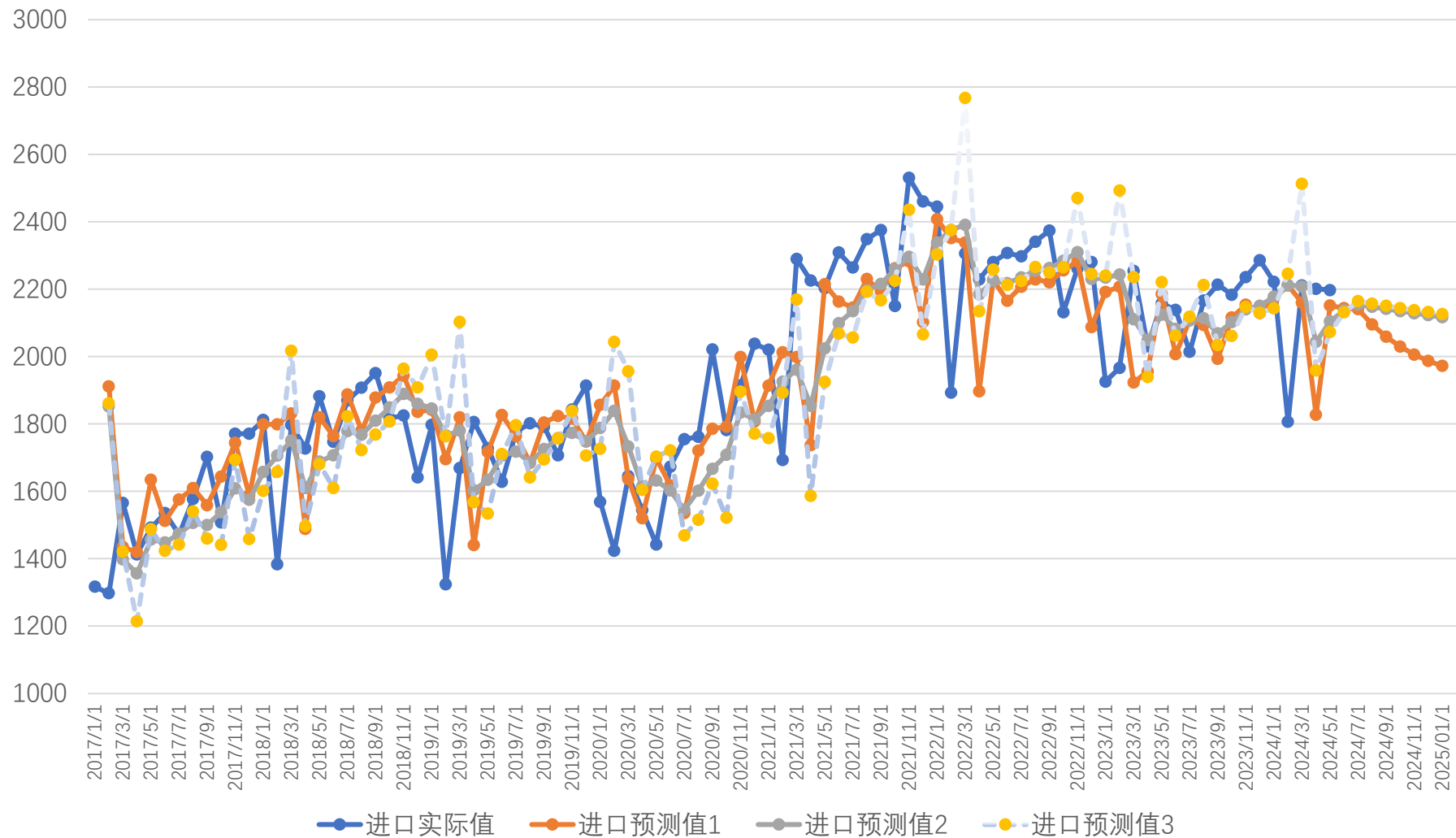
预测方法说明

- 使用2017年1月至2024年5月的月度进出口数据，建立时间序列模型。
- 控制地缘政治冲突、供应链压力、运输成本、宏观经济环境等因素，设置三种场景进行预测，我们将展示三种场景预测的平均值。

出口预测值



进口预测值



预测结果小结

- 根据预测结果，2024年下半年出口增长率为3.1%，进口增长率为3.2%。
- 全年出口增长率为2.9%，出口规模约为3.48万亿美元；进口增长率为3.0%，进口规模约为2.63万亿美元。

中国对外贸易发展面临的重要问题

- 中美贸易关系何去何从？
- 电动汽车发展前景如何？
- 哪些新市场可以扩展？
- 哪些新领域可以开辟？

中美貿易摩擦升級

2024年5月14日，美方发布对华加征301关税四年期复审结果，宣布在原有对华301关税基础上，进一步提高对自华进口的电动汽车、锂电池、光伏电池、关键矿产、半导体以及钢铝、港口起重机、个人防护装备等产品的关税。

加征关税一览表

产品类别	目前关税率 (%)	拟征关税率 (%)
钢铝产品	0-7.5	25
半导体	25	50
电动汽车	25	100
太阳能电池	25	50
锂离子电动车电池	7.5	25
非电动汽车用锂离子电池	7.5	25
电池零部件	7.5	25

美国对华施压不断

- 2024年5月9日，美国商务部宣布将37个中国实体加入出口管制“实体清单”。
- 根据美国商务部公布的理由，11个实体是因为参与高空气球相关活动，4个实体是因为获取或试图获取美国原产物项用于无人机相关活动，22个实体是因为获取或试图获取美国原产物项用于发展量子技术能力。
- 2024年5月8日，一些美国国会议员提出了一项法案，使拜登政府更易于对人工智能模型实施出口管制，以避免美国技术落入不该落入的国家手中。

中美博弈造成“经济碎片化”结果

- 2024年5月7日，国际货币基金组织第一副总裁戈皮纳特表示，美中紧张关系加剧已造成全球性影响，各国在决定贸易和投资对象时愈发关注经济安全和国家安全，导致世界被划分为亲华、亲美和中间派三大集团。
- 经济碎片化趋势或将导致世界背离基于规则的全球贸易体系，并使经济一体化成果遭受显著逆转。
- 美中需采取务实措施重建信任，首先要从保持沟通渠道畅通做起。美中对话有助于避免最坏结果。

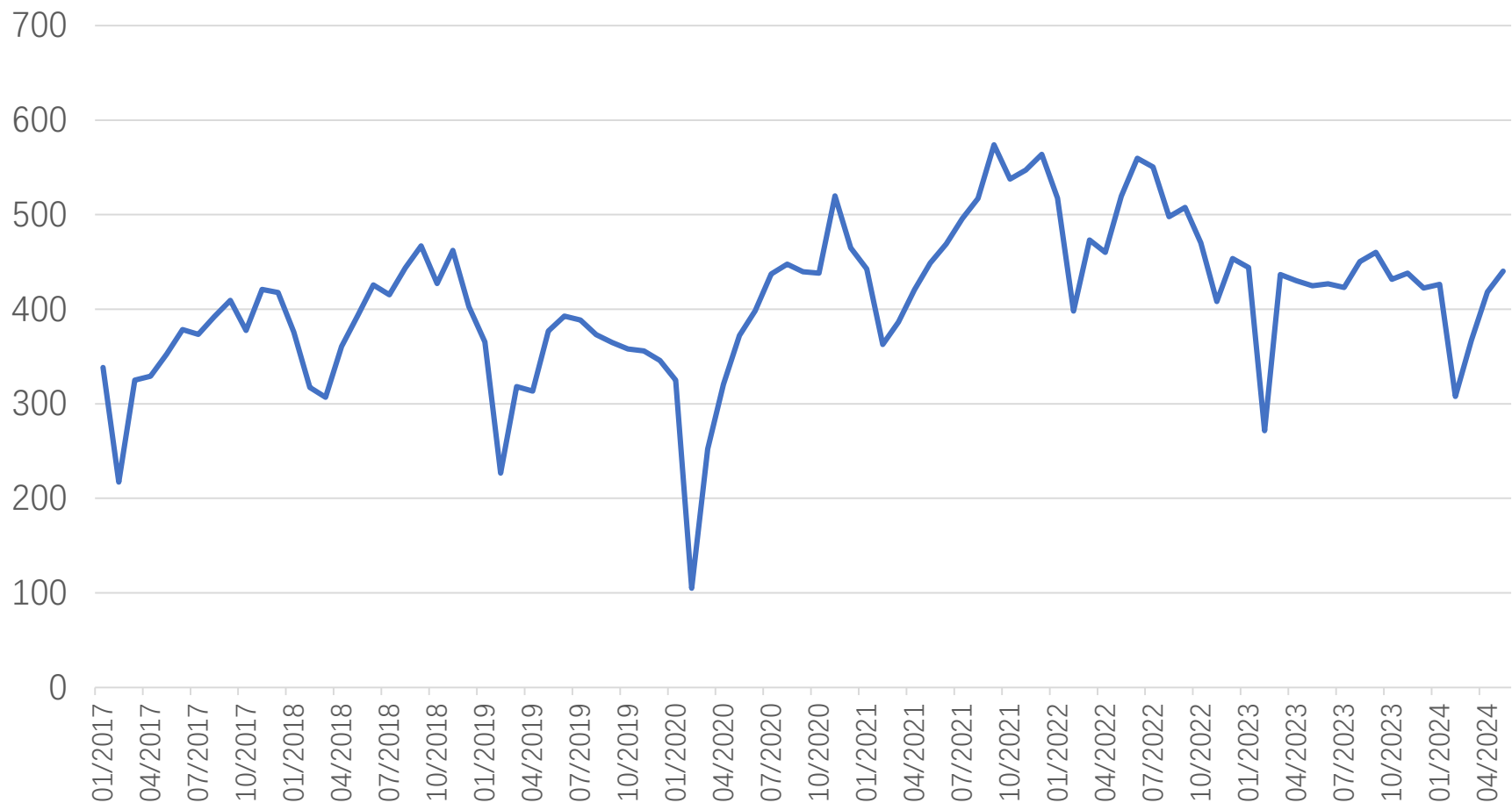
供应链流向地图 (出口)



供应链流向地图 (进口)



贸易战和疫情都未能阻止中国对美出口



美国进口中国产品比重呈下降趋势

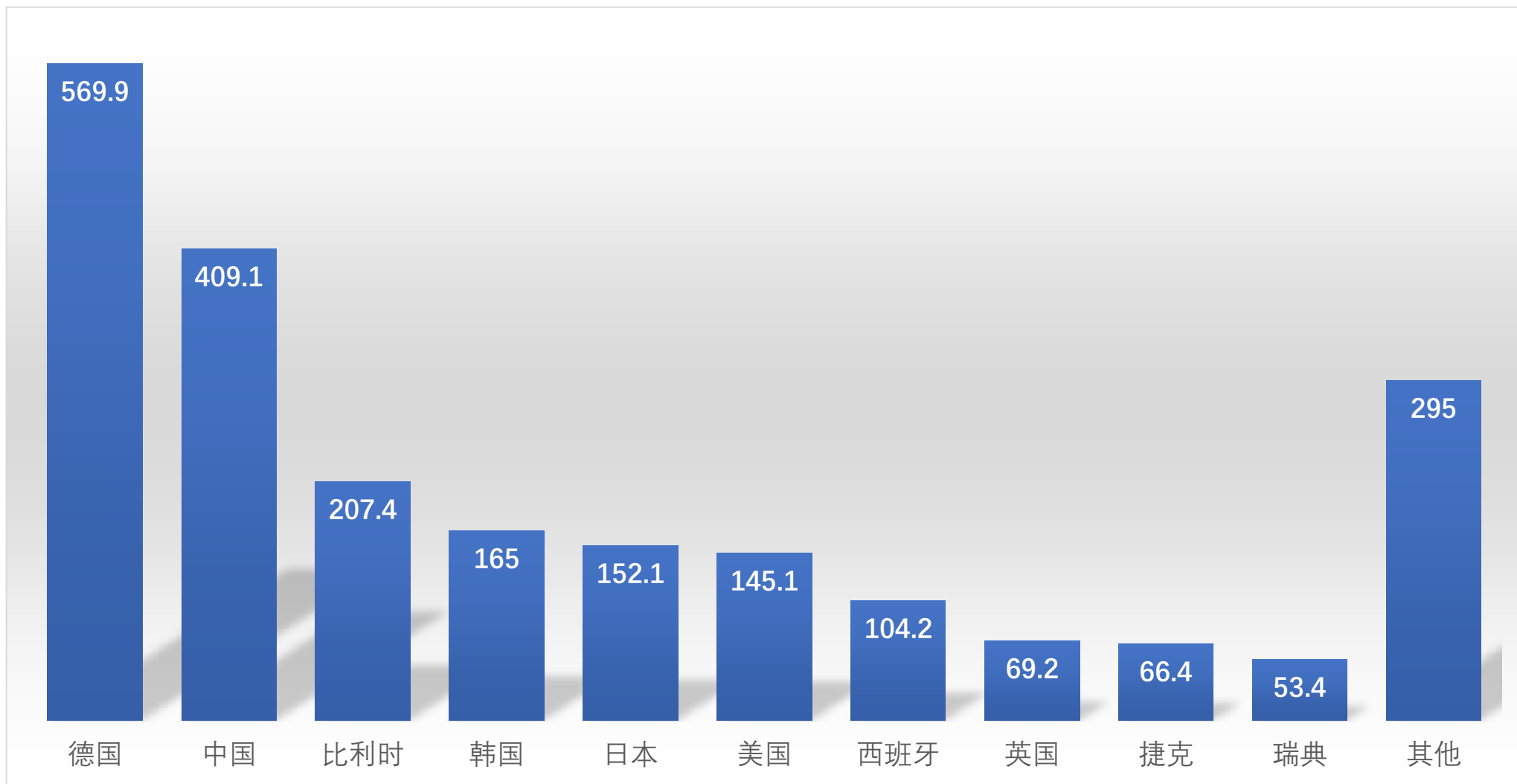


美国从中国进口占总进口比重 (%)

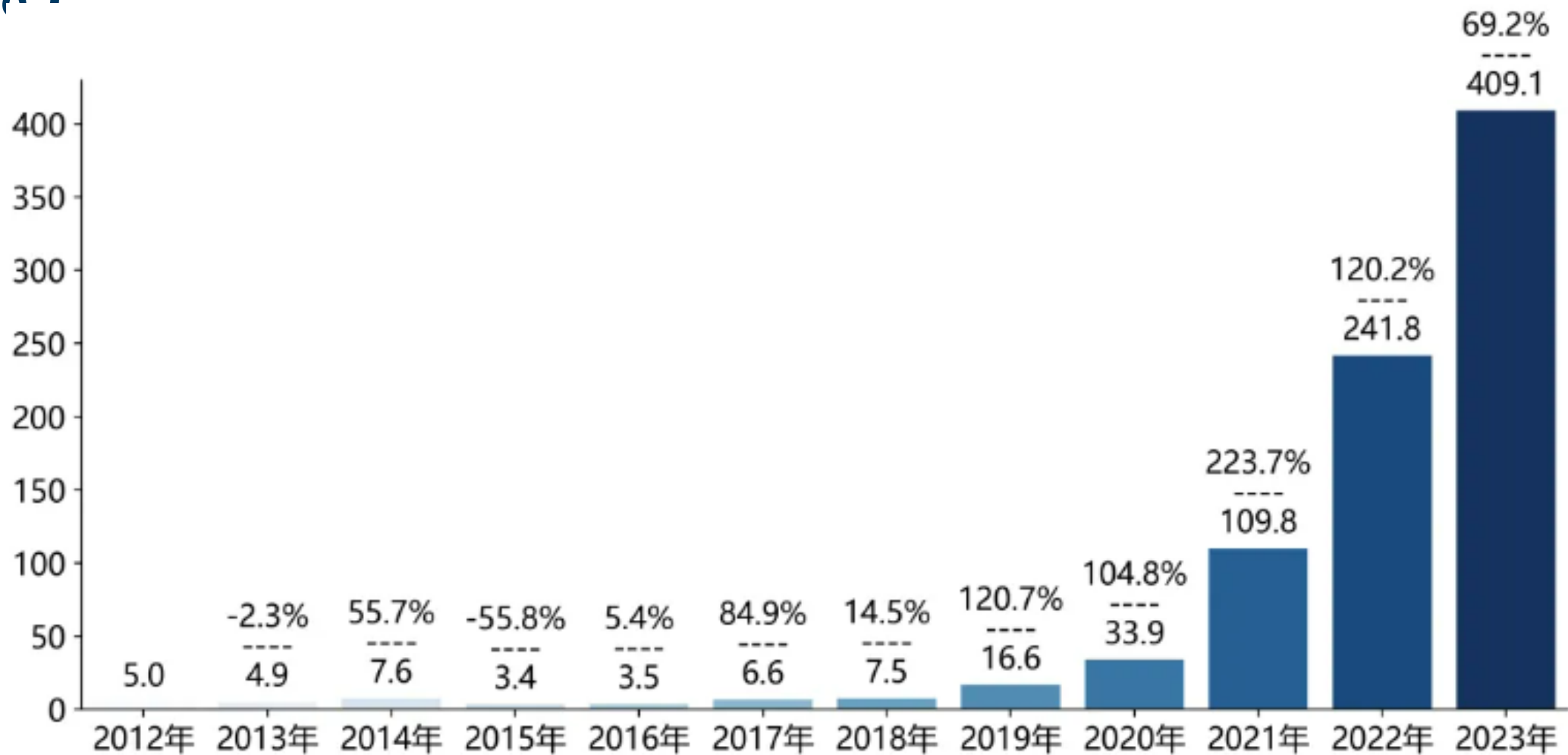
电动汽车发展前景如何

- 世界电动车贸易格局
- 中国电动车出口额及主要方向
- 中国电动车出口价格与数量
- 对主要伙伴出口情况

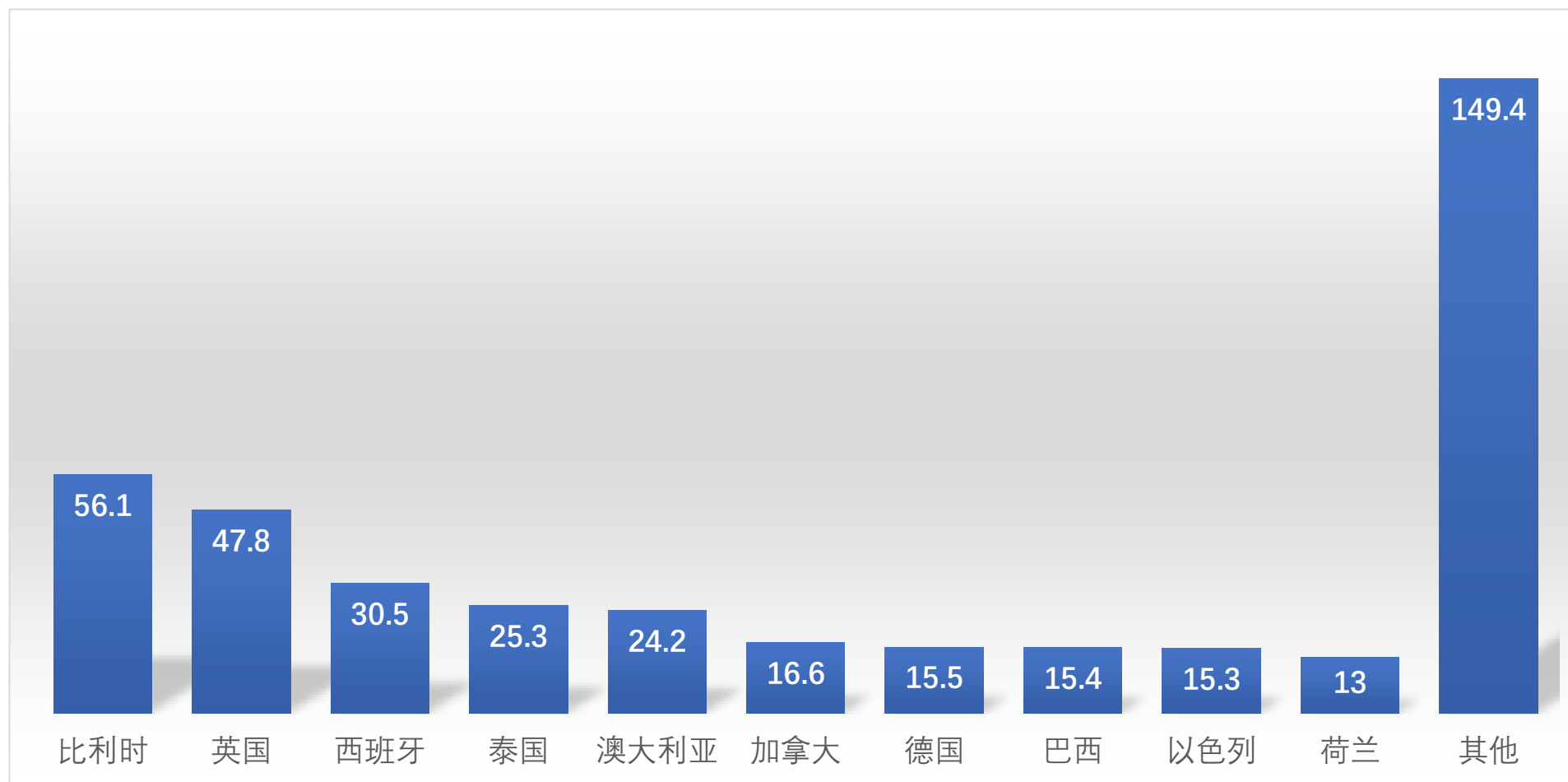
2023年电动车出口前十位国家（亿美元）



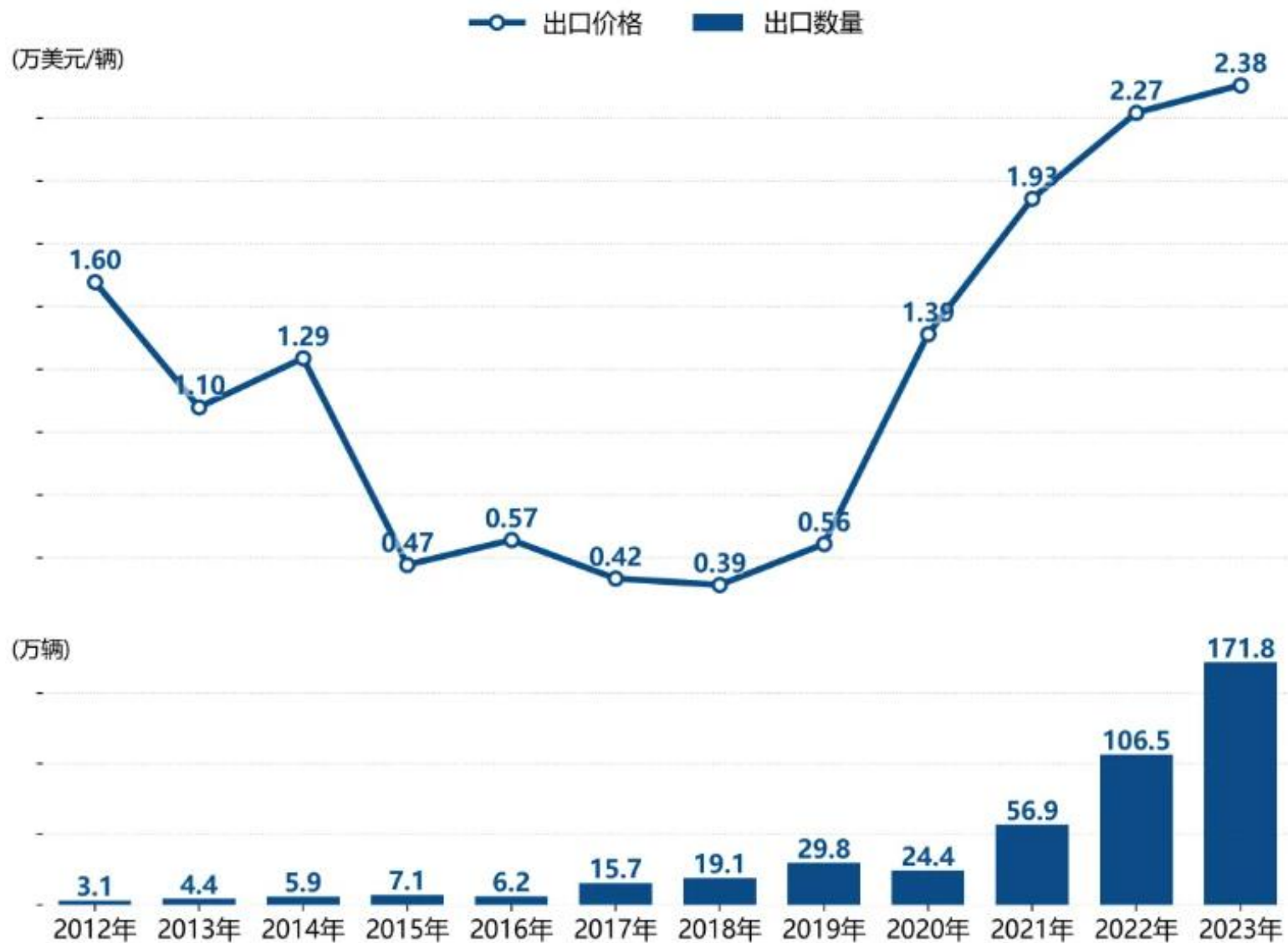
中国电动车出口额及增长率 (亿美元, %)



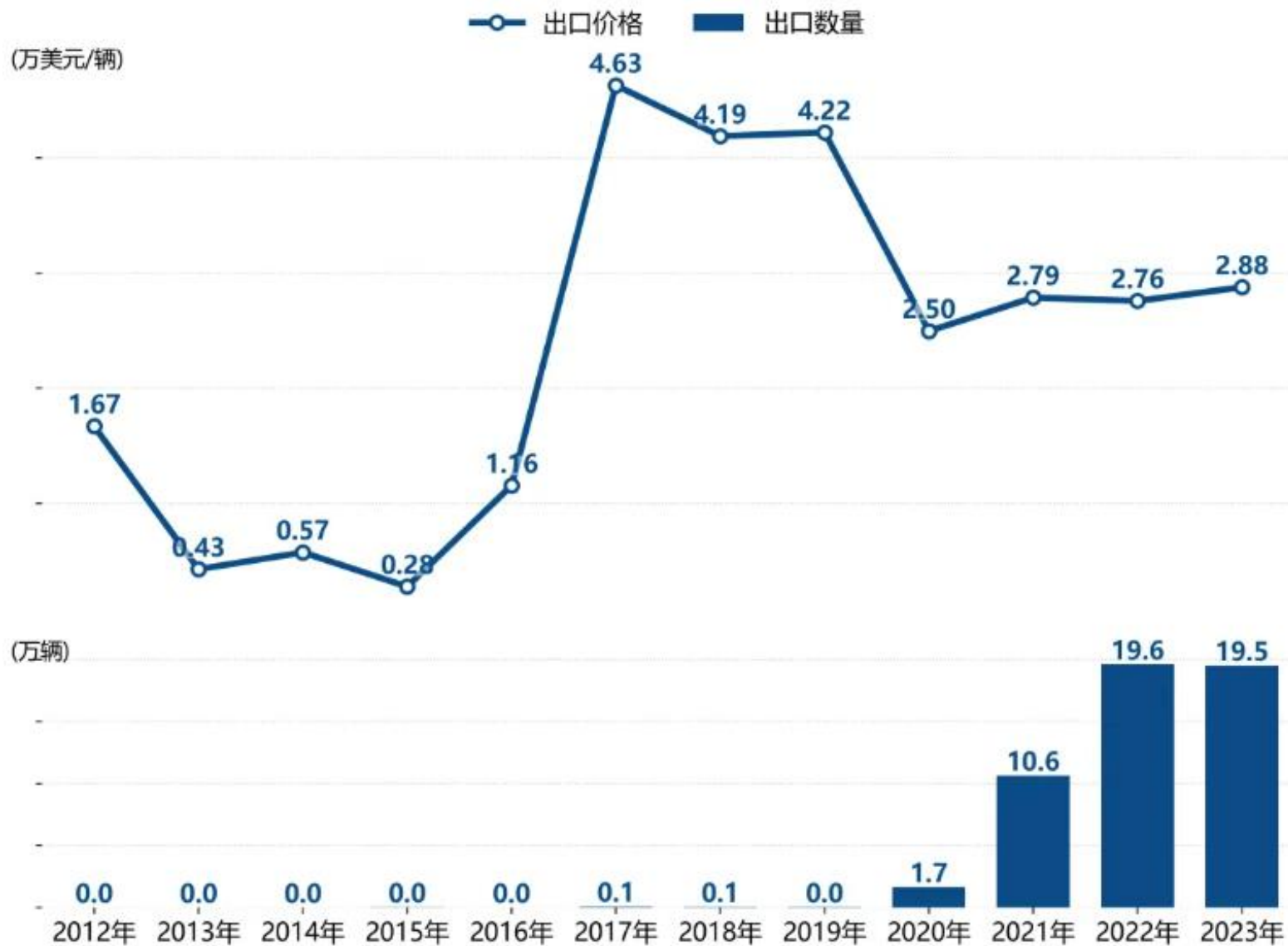
2023年中国电动车出口主要方向



中国电动车出口价格和数量走势



中国对比利时电动车出口价格和数量走势



中国电动车出口情况小结

- 2012年至2023年，中国电动车**出口额年均增长49.3%**。2019年至2022年每年增长率都超过百分之百，其中2021年增长率高达223.7%。
- 2023年中国电动车出口第一大市场为比利时，出口额56.1亿美元，占比13.7%。
- 2023年，中国电动汽车**出口价格为2.38万美元/辆**，较上年同期增长4.8%，已连续5年实现正增长。
- 2012年至2023年中国电动汽车**出口价格年均增长3.7%**，**出口数量年均增长43.9%**，总体均呈现上升态势。

中国电动车出口情况小结

- 2023年，中国对比利时电动汽车出口价格2.88万美元/辆，较上年同期增长4.3%。
- 2012年至2023年中国对比利时电动汽车出口价格年均增长5.1%，**呈现先升后降态势**，峰值出现于2017年。
- 2023年，中国对比利时电动汽车**出口数量**19.5(万辆)，**较上年同期下降0.5%**，未能延续上年增长态势。

中国电动车出口前景

- 6月12日，欧盟委员会发表声明，宣布将对从中国进口的电动汽车最高加征38.1%的反补贴税。
- 美欧联手打压中国电动车，将会对未来中国电动车出口造成极为不利的影晌。





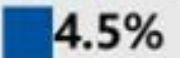
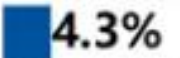
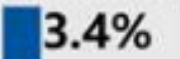
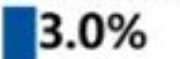
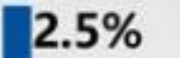
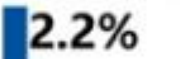
2024年出口增幅前五位行业（预测值，%）

行业	预测结果（平均值）		预测结果（最低值）		预测结果（最高值）	
	全年增速	下半年增速	全年增速	下半年增速	全年增速	下半年增速
车辆、航空器及有关运输设备等	9.19	9.86	8.58	8.69	9.63	9.87
活动物；动物产品	9.14	9.70	8.85	9.55	9.62	9.91
动、植物油、脂等	6.83	6.64	5.04	6.18	7.23	6.87
光学、照相计量仪器及设备	4.13	5.02	3.74	3.78	4.40	4.58
塑料、橡胶及其制品等	2.55	2.15	2.27	2.08	2.72	2.69

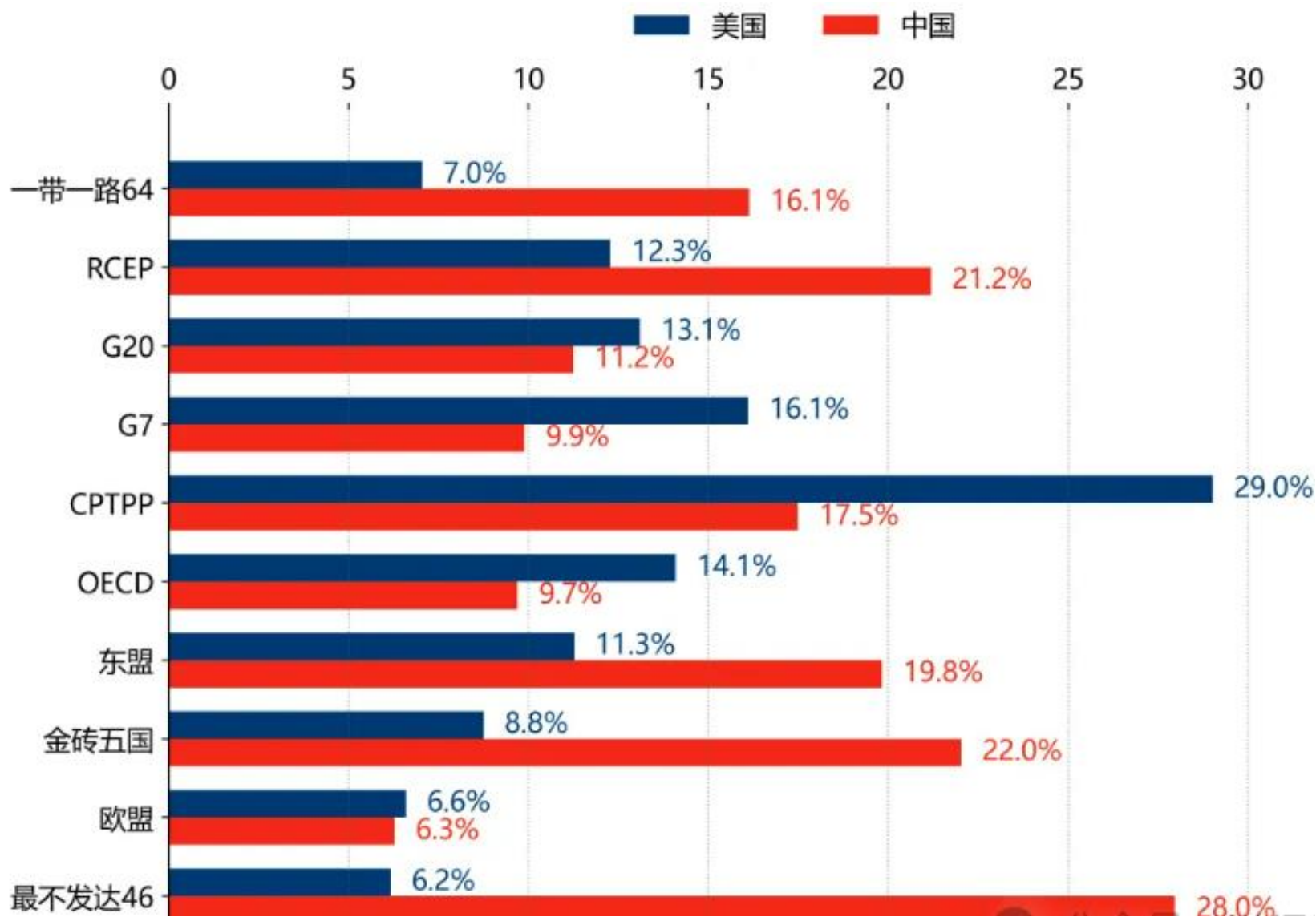
2024年出口增幅后五位行业（预测值，%）

行业	预测结果（平均值）		预测结果（最低值）		预测结果（最高值）	
	全年增速	下半年增速	全年增速	下半年增速	全年增速	下半年增速
珍珠、宝石、贵金属等	-13.02	-14.97	-14.75	-15.81	-10.81	-11.81
矿产品	-11.75	-10.62	-14.74	-13.33	-9.47	-10.50
武器、弹药及其零件、附件	-11.57	-9.65	-13.15	-12.52	-10.76	-10.21
生皮、皮革、毛皮及其制品等	-9.79	-8.19	-9.97	-9.44	-9.52	-8.80
艺术品、收藏品及古物	-9.70	-11.34	-10.21	-11.94	-8.01	-10.85

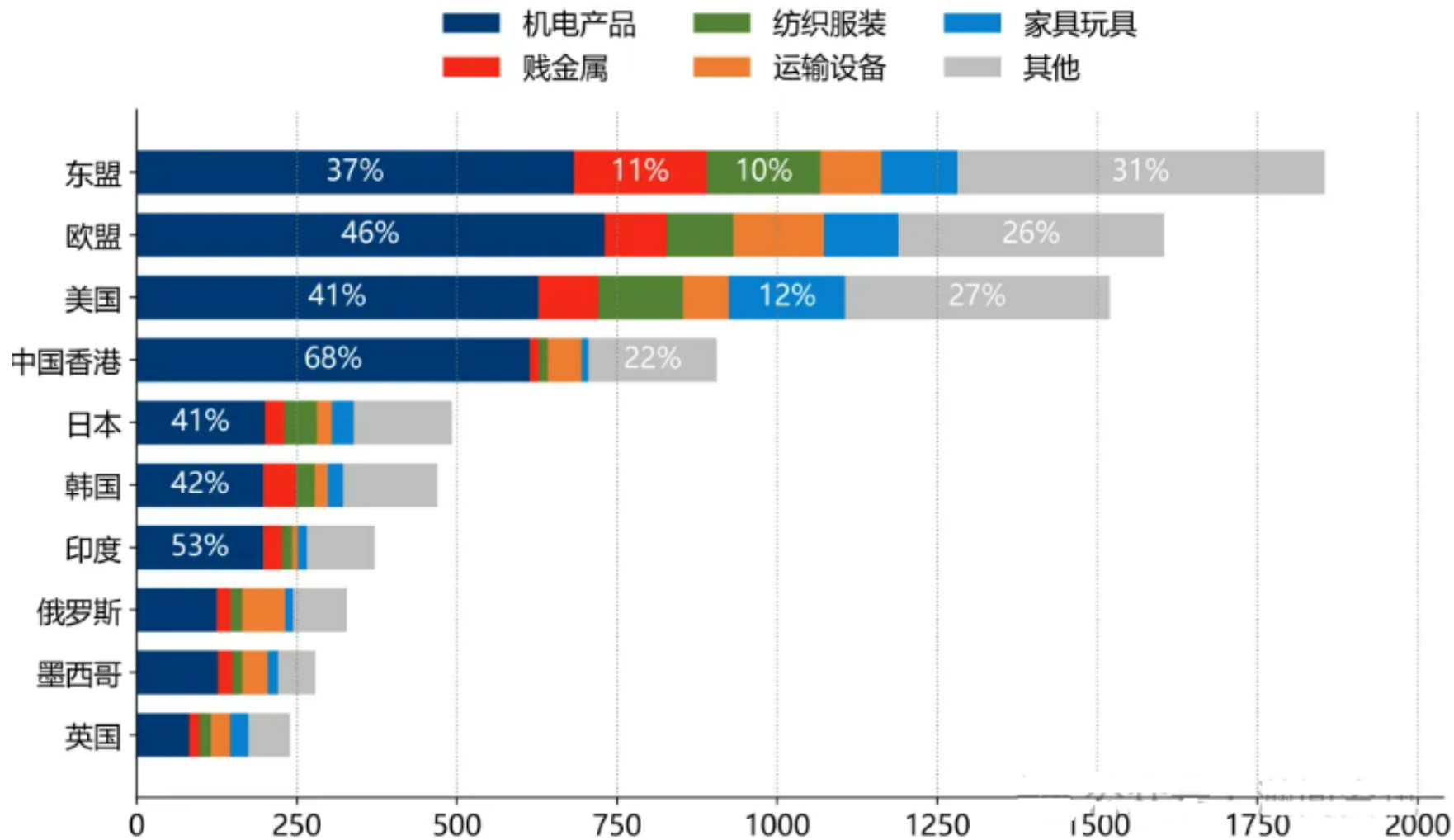
中国出口金额前十位贸易伙伴

序号	名称	份额	本期出口额 (单位:亿美元)	上期出口额 (单位:亿美元)	同比增速 (单位:百分点)
1	东盟	 16.9%	1,855.3	1,744.9	6.3
2	欧盟	 14.6%	1,603.9	1,683.8	-4.7
3	美国	 13.8%	1,519.5	1,534.7	-1.0
4	中国香港	 8.2%	906.2	816.0	11.1
5	日本	 4.5%	492.4	542.0	-9.1
6	韩国	 4.3%	469.3	506.9	-7.4
7	印度	 3.4%	371.7	370.9	0.2
8	俄罗斯	 3.0%	327.5	333.8	-1.9
9	墨西哥	 2.5%	279.2	250.8	11.3
10	英国	 2.2%	239.3	236.2	1.3

中美两国在各区域的贸易份额



中国对主要贸易伙伴的出口结构



哪些市场和领域可以拓展

- 根据预测，2024年出口增长最快的行业是车辆及航空器、动物及动物产品、动植物油脂、光学及照相计量仪器、塑料橡胶。
- 2024年出口降幅最大的行业是珍珠宝石、矿产品、武器弹药、皮革、艺术品。
- 传统市场，包括东盟、美国、欧盟、一些亚洲经济体仍然十分重要，需要维护巩固这些市场。

哪些市场和领域可以拓展

- 中国在“一带一路”沿线国家、RCEP、东盟、金砖，以及最不发达国家份额占比远超美国。未来要稳步推进“一带一路”建设，加强同发展中国家（特别是最不发达国家）间的沟通协同合作。
- 对主要贸易伙伴出口金额最多的是机电产品，未来需要加大研发投入和科技创新力度，不断实现机电产品质量升级。

未来的着力方向

- 提升开放格局，培育外贸新动能
- 高质量推进“一带一路”建设
- 维护同主要贸易伙伴之间的关系
- 增强科技实力，稳链固链强链

提升开放格局，培育外贸新动能

2023年中央经济工作会议提出，要加快培育外贸新动能，巩固外贸外资基本盘，拓展**中间品贸易、服务贸易、数字贸易、跨境电商出口**。

拓展中间品贸易

- 中间品贸易已成为重要的增长点，中国已连续12年位居全球中间品出口第一大国。
- 2023年，中国出口中间品11.24万亿元，占中国出口总值的47.3%。
- 进口中间品14.29万亿元，占中国进口总值的79.4%。

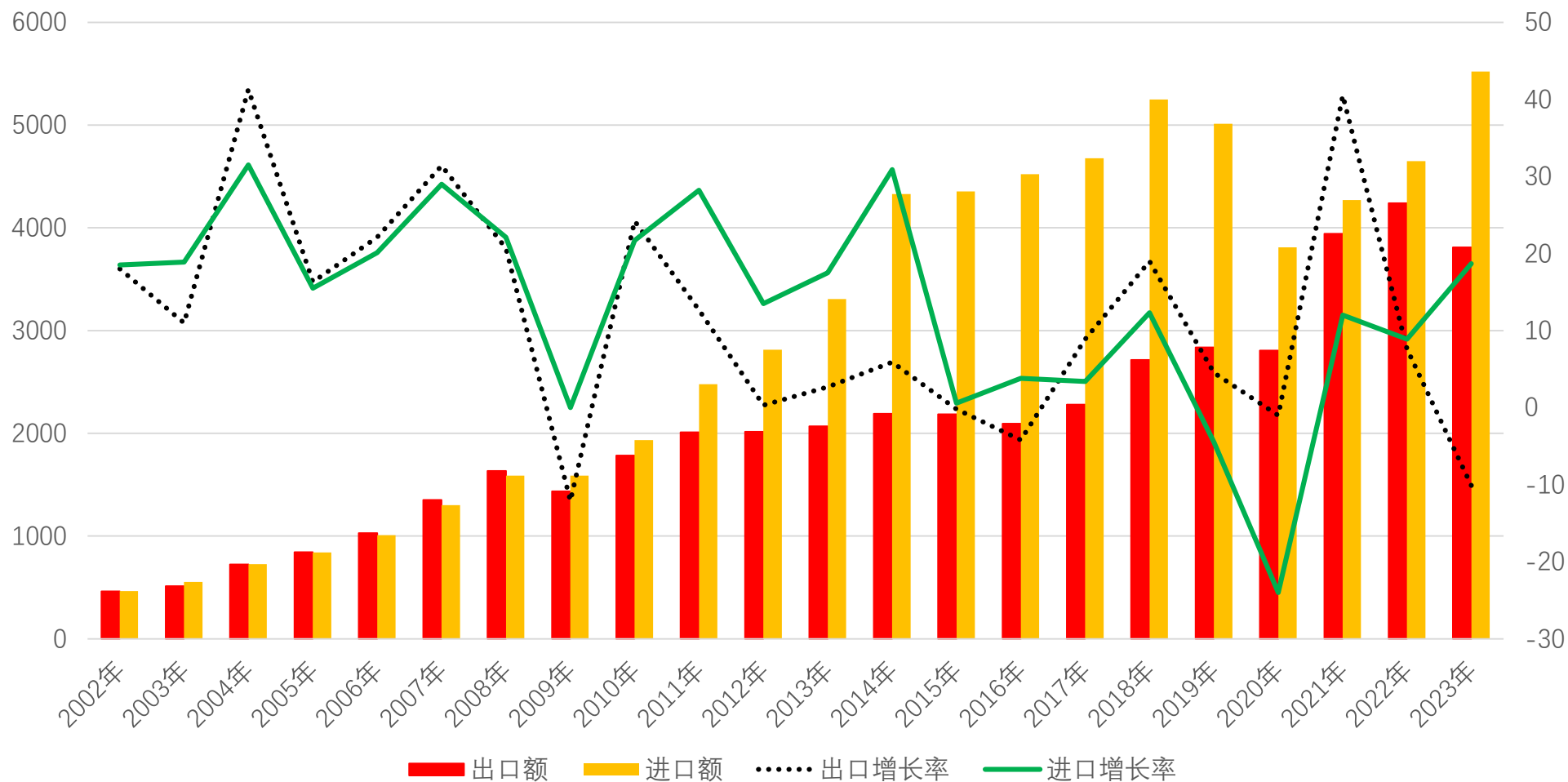
拓展中间品贸易

- 中间品作为链接产业上下游的纽带，日益成为全球贸易的主体。
- 我国中间品贸易不断拓展，反映了我国制造业正在转型升级和技术水平的提升。
- 但与欧美或日韩贸易高速发展时期中间品进出口占比数据相比，我国中间品贸易还有提升空间。

拓展中间品贸易

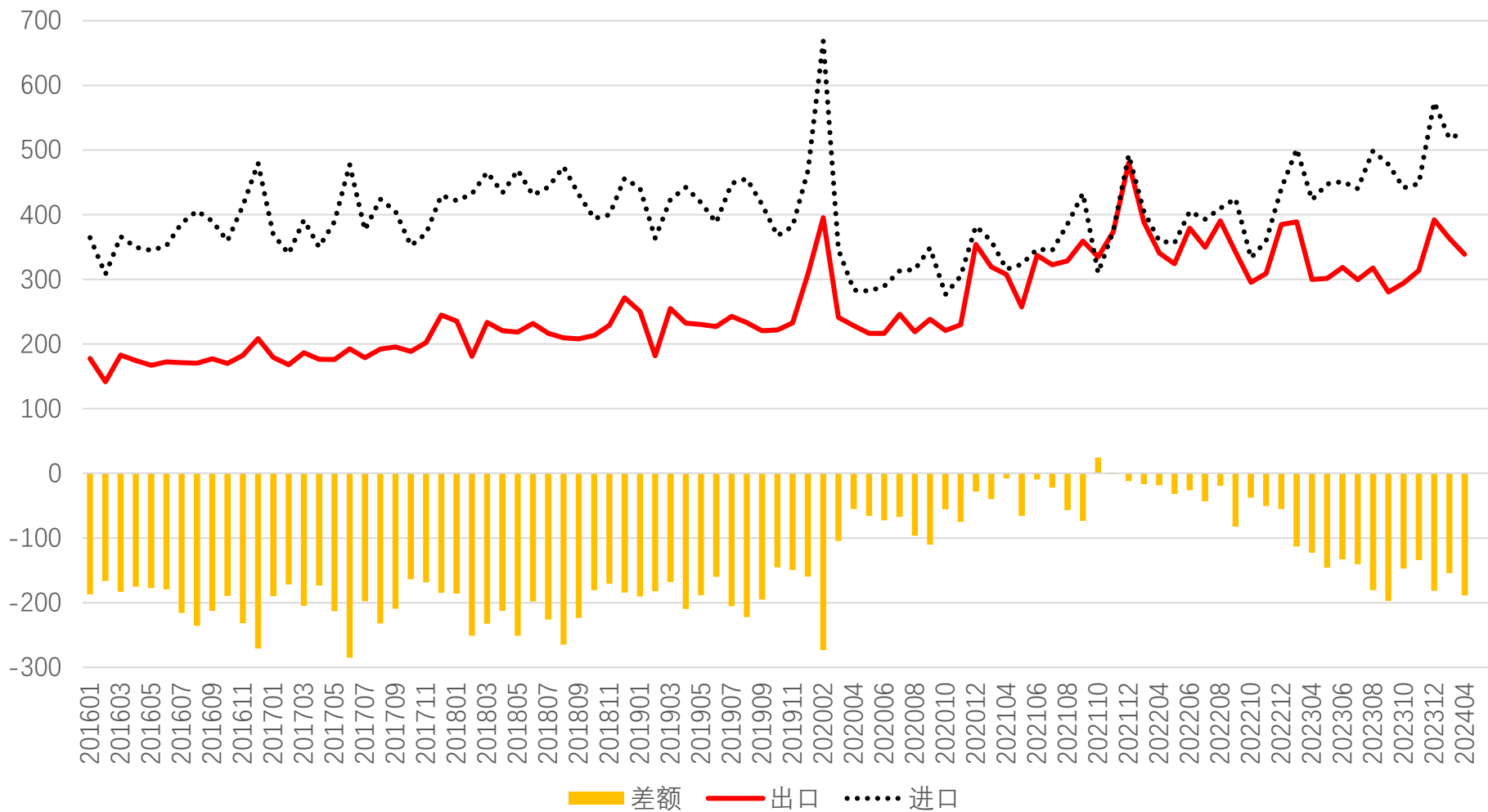
- 产业链分工水平决定中间品贸易发展水平，因此拓展中间品贸易的背后是中国制造业的转型升级和制造业水平的全面提升。
- 未来还要进一步吸引全球先进制造业企业来华投资，让更多的中间商品在中国加工生产，同时鼓励中国企业走出去，带动其他国家融入全球的产业链供应链中。

拓展服务贸易



服务贸易金额（亿美元，左轴）及增长率（%，右轴）

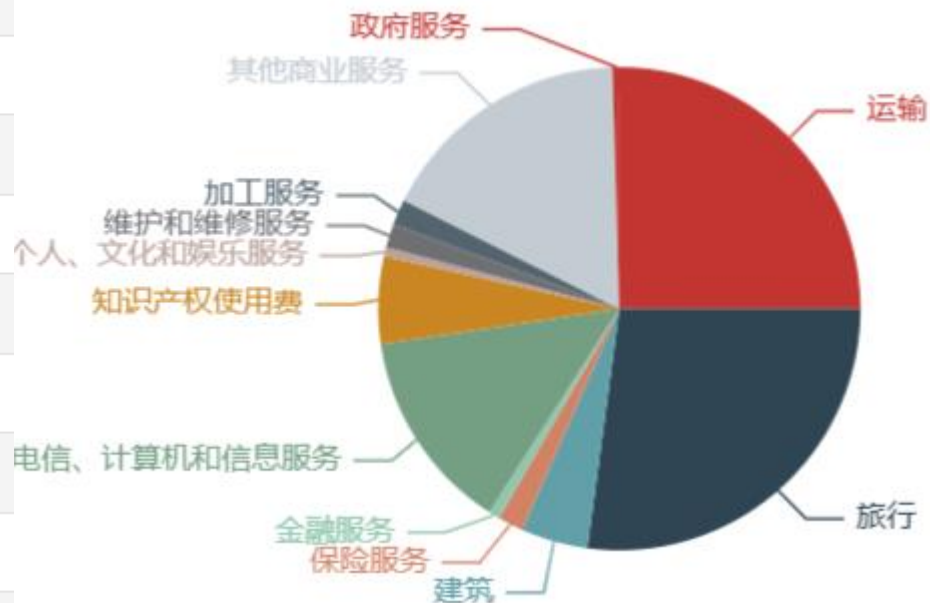
拓展服务贸易



中国服务贸易进出口及差额（亿美元）

中国服务贸易分类统计（2024年1至4

服务类别	进出口		出口		进口		贸易差额
	金额	同比 (%)	金额	同比 (%)	金额	同比 (%)	
总额	3424.2	12.8	1386.4	7.2	2037.8	17.0	-651.3
运输	855.7	1.6	300.4	3.3	555.3	0.6	-255.0
旅行	929.3	43.5	88.3	115.2	841.0	38.6	-752.8
建筑	153.6	39.8	121.8	39.1	31.8	42.3	90.0
保险服务	58.7	-44.0	9.9	-81.4	48.8	-5.5	-38.9
金融服务	25.3	-4.6	13.5	-10.7	11.8	3.6	1.7
电信、计算机和信息服务	465.3	3.8	321.0	4.5	144.3	2.3	176.7
知识产权使用费	199.8	12.2	54.6	22.4	145.2	8.8	-90.6
个人、文化和娱乐服务	21.0	35.4	6.6	12.7	14.4	49.2	-7.8
维护和维修服务	54.4	22.3	32.6	18.6	21.8	28.3	10.8
加工服务	58.7	-0.1	55.0	-2.2	3.6	46.5	51.4
其他商业服务	586.8	7.1	377.6	5.1	209.2	11.0	168.4
政府服务	15.6	36.4	5.1	-6.0	10.5	74.7	-5.4



拓展服务贸易

- 构建高标准服务业开放制度体系。建立健全负面清单管理制度，落实开放举措，完善监管和风险防控机制，不断提升开放条件下的治理水平。
- 支持试点示范先行先试。以综合试点示范城市引领产业发展的开放布局，持续推动开放科技、电信、文旅、金融等重点行业领域，培育服务贸易领域的新模式新业态。

推动数字贸易发展



中国可数字化交付服务出口额

推动数字贸易发展

- 加强数字贸易顶层设计，建立健全数字贸易统计监测体系，积极探索完善数据确权、交易流通等基础制度和标准规范
- 强化数字贸易平台建设，加快贸易全链条数字化转型，做强做优国家数字服务出口基地，打造数字贸易示范区。
- 提升云计算、大数据、人工智能、区块链等数字技术自主创新能力。
- 深化共建“一带一路”国家等多双边和区域数字贸易对话与合作，共享数字贸易发展机遇。

推动跨境电商发展

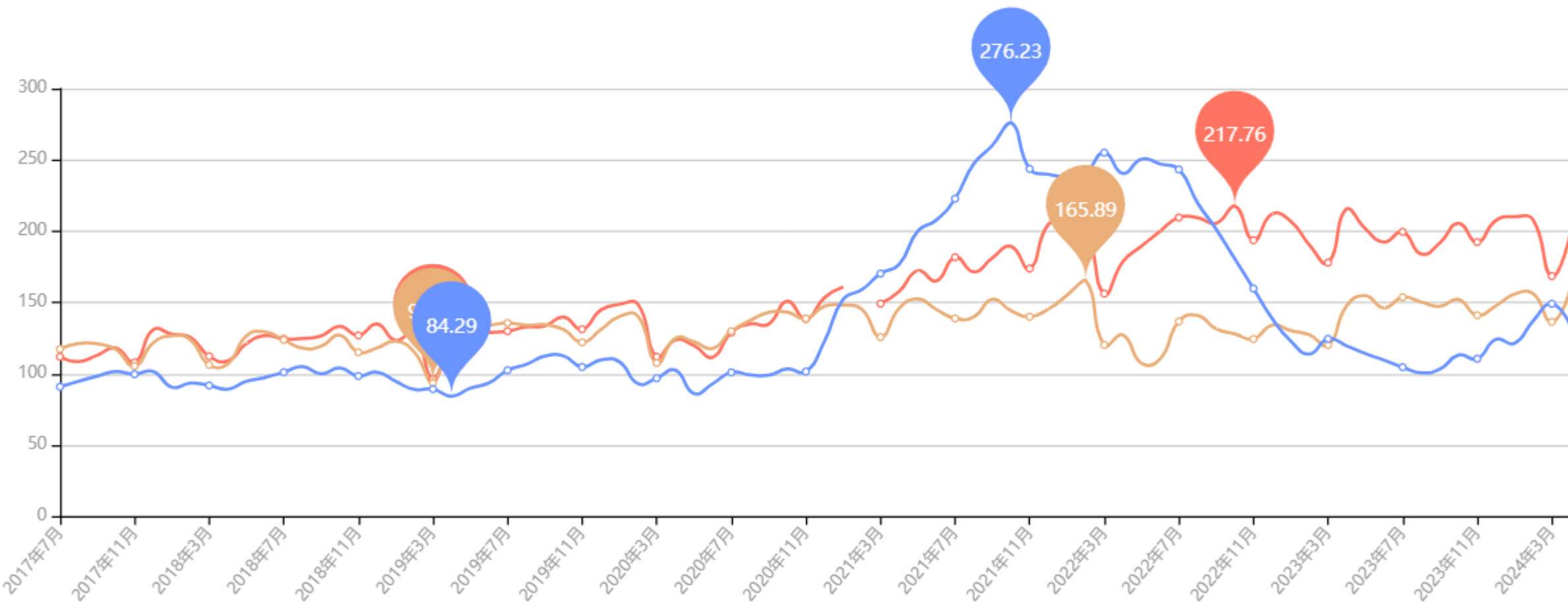
- 在政策与新技术赋能下，跨境电商在技术、模式、供应链等方面已形成全新业态，成为拉动外贸增长的新动能之一。
- 2023年中国跨境电商进出口2.38万亿元，增长15.6%。跨境电商主体超过10万家，海外仓已达1800个，全货机达255架。
- 随着跨境电商整体规模的扩大，我国跨境电商在平台运营、供应链整合发展等方面呈现出全新态势。

推动跨境电商发展

- 加快完善数字基础设施。探索运用区块链、大数据、人工智能等新一代信息技术，建立健全线上综合服务平台。
- 进一步优化国际供应链管理，立足重点市场、建设覆盖全球的海外仓网络。
- 在巩固和拓展市场的同时防范外部环境风险，推动与贸易伙伴在知识产权领域的合作与交流。

高质量推进“一带一路”建设

—○— “一带一路” 贸易额指数 —○— “一带一路” 集装箱海运量指数 —○— “海上丝绸之路” 运价指数



高质量推进“一带一路”建设

- 进一步加强基础设施建设
- 推进规则标准“软联通”
- 着力构筑互利共赢的产业链供应链合作体系
- 提高贸易和投资自由化便利化水平
- 深化国际产能合作和第三方市场合作

维护同主要贸易伙伴之间的关系

- 同美国的关系：求同存异，避免脱钩
- 同欧盟的关系：积极沟通，各个击破
- 同东盟的关系：紧密联系，合作共赢

增强科技实力，稳链固链强链

- 加强基础研发投入，力争产出原创性领先技术
- 以创新驱动增强产业链供应链韧性
- 畅通国内国际循环，使科技创新直接转化为贸易收益

谢谢！

报告人：王孝松

wangxiaosong@ruc.edu.cn



CMF

China Macroeconomy Forum

中國宏觀經濟論壇



中国2024年下半年出口形势分析及预测，CMF专题 报告发布

6月29日，CMF 宏观经济热点问题研讨会（第88期）于线上举行。

本期论坛由中国人民大学经济学院教授、中国宏观经济论坛(CMF)主要成员刘凤良主持，聚焦“中国2024年下半年出口形势分析及预测”，来自学界、企业界的知名经济学家刘元春、毛振华、盛斌、梁明、余向荣、王孝松联合解析。

论坛第一单元，中国人民大学经济学院教授、中国宏观经济论坛（CMF）主要成员王孝松代表论坛发布 CMF 中国宏观经济专题报告。

报告围绕以下四个方面展开：

- 一、2024年1-5月中国贸易发展回顾
- 二、2024年下半年中国贸易发展前瞻
- 三、中国对外贸易发展面临的重要问题
- 四、未来的着力方向

一、2024年1-5月中国贸易发展回顾

（一）进出口持续增长

从贸易规模来看，1-5月进出口总值（以美元计价）为2.46万亿美元，同比上涨2.8%。其中，出口1.4万亿美元，同比增长2.7%；进口1.06万亿美元，同比增长2.9%，贸易顺差3372亿美元。近期贸易复苏势头明显。观察近一年中国进出口额月度数据，2023年对外贸易有一定

程度下降，到2024年2月基本上触底反弹，近几个月一直保持正增长。**贸易顺差持续增长**。从进出口贸易差额月度走势来看，2024年2月贸易顺差出现了一个最低值后持续上升，5月贸易顺差达到826亿美元。**各种贸易类型均有增长**。今年1-5月，一般贸易进出口11.4万亿元，增长5.6%，占外贸总值的65.1%。其中出口增长7.9%，进口增长2.7%。加工贸易进出口3.02万亿元，增长1.6%，占比17.3%。其中出口下降2.3%，进口增长9.1%。我国以保税物流方式进出口2.42万亿元，增长16.5%。其中出口增长12.5%，进口增长19.2%。

（二）民营企业成绩亮眼

从企业所有制来看，1-5月民营企业进出口累计增长率达到4.5%，明显高于总体增长率；进出口占比达到55%。民营企业在进口方面贡献很大，1-5月份累计增长9.1%，占比达到41.9%。民营企业在贸易顺差方面也有很大贡献，贸易顺差占比138%，是总体贸易顺差的1.38倍。换句话说，剔除民营企业贸易之后整体贸易将呈现出逆差

民营企业在贸易中的地位持续提高。民营企业进出口总额占比持续增大，从2015年的37%上升到2024年前5个月的55%。**民营企业在出口中的地位更为重要**。民营企业出口增长更为明显，从2015年占比45%一直到2024年占比65%。**民营企业贸易动能仍需巩固**。从2015年开始民营企业的进出口增长率绝大多数月份是最高的，某些月份民营企业和国有企业的增长率相近，在2021年和2022年有所下降，但2023年后民营企业增长率明显高于其他所有制类型的企业，但是否能够持续还有待观察。

（三）区域格局未发生显著变化

从贸易区域来看，贸易额排名靠前的仍是沿海发达省区，贸易增速靠前的则是西部和东北地区。出口额前十位省区有广东、浙江、江苏、山东、上海等发达地区，从这些主要出口省区特征来看，今年1-5月，广东省的出口额占全国总出口额接近四分之一，其依托珠三角地区的制造业优势和港口优势，出口商品涵盖电子产品、机械设备、纺织品等多个领域，继续保持强劲的增长势头。浙江省和江苏省位列第二和第三，增长率均为3.9%。这两个省份同样依托其强大的制造业基础和完善的产业链，在全国进出口贸易中占据重要地位。山东省排在

第四位，增速为7.9%，高于前三位省份。上海、北京出口额分别排在第五和第七位。上海主要依托于经济中心和国际金融中心地位，北京主要依托于高科技产业。四川、重庆两个西部省市的出口表现较好，主要得益于“一带一路”倡议的推进。

（四）传统市场仍然重要

从贸易方向来看，我国进出口前三位的贸易伙伴分别是东盟、欧盟和美国，但不能忽略的是东盟和欧盟不是一个国家，而是一组国家或者一个经济体。从单个经济体或单个国家来说，美国则是我国进出口最大的贸易伙伴，尽管1-5月累计进出口同比下降1.4%，但仍然以2635.3亿美元进出口贸易额排在第一。所以，未来要重视同美国之间的贸易关系。分出口和进口看，美国显然是中国最大的出口市场，前五个月向美国的出口额接近2000亿美元；而进口最多的来源地是则台湾省，前五个月进口额接近800亿美元。

（五）车辆船舶成为出口支撑力量

从产品结构来看，出口额排前三位的大类产品分别是电子设备、纺织品服装和金属石料制品，这三大类出口额占比加在一起超过了60%；进口额排前三位的大类产品分别是电子设备、矿产品和金属石料制品。

从细分产品看，出口增速最快的是混合动力客车，出口额增长率达到75375.5%，呈现井喷式增长；非插电式混合动力乘用车的增长率也达到了480.5%；集装箱船增长率达到212%。总体来看，车辆、船舶这些交通工具的出口增速明显，成为我国出口支撑力量。随着全球经济逐步复苏，航运市场需求强劲，全球航运市场对新船的需求稳步增长。

二、2024年下半年中国贸易发展前瞻

（一）世界经济复苏的动力不足

整体世界经济复苏乏力。根据国际货币基金组织4月份发布的最新预测，今年全球 GDP 增长率为3.2%，与去年相同；发达经济体比去年略高一点，但差别不大；发展中国家可能比去年略低；亚洲新兴市场也比去年有所下降。

（二）供应链压力和高运输成本依然存在

供应链压力仍然存在。尽管新冠疫情已经结束一年多了，但由于疫情产生的物流断裂及供应链受阻的压力仍然存在。观察疫情以来全球供应链压力指数月度数据可以发现，疫情期间指数最高，后来有所下降，2023年2-11月指数为负，而后供应链压力又有所回升。所以仍然要警惕供应链压力的问题。从全球集装箱指数来看，虽然现在比最高点已经有所下降，但最近又有所抬头，高运输成本仍然存在。红海危机的爆发进一步对国际贸易产生负面影响，红海危机爆发后苏伊士运河转口贸易增长率持续下降，而好望角明显增长。

（三）多国采取紧缩性货币政策

主要经济体开启“高利率模式”。巴西、智利及其他新兴经济体的利率已经超过了7%，而美国、欧元区等发达国家也有降息趋势。未来整体货币政策将朝着紧缩性的方向发展。

（四）地缘政治拖累贸易发展

地缘政治因素不容乐观。虽然说地缘政治风险现在已经不是最高的，但地缘政治因素仍会带动原油价格的飙升，一旦地缘政治发酵，原油价格就将受到影响、有所反弹。俄乌冲突使得世界贸易出现“阵营化”，阵营内部贸易有所收缩，但收缩幅度比较小，总体货物贸易只是下降了2.3%左右；而两大阵营间，无论从战略性行业来看还是从总体的状况来看，下降幅度都接近5%，说明战争冲突使得世界贸易遭受重创。

（五）外需有回暖趋势

全球制造业 PMI 持续扩张。从2023年下半年以来，全球制造业 PMI 持续增长，并持续在50%以上，被认为是扩张期；而欧美制造业 PMI 均有所改善。美国进入补库存阶段，从库存总

额和销售总额等指标来看都是进入到补库存阶段；欧元区同样进入补库存阶段且需求必然旺盛，这将增加外需特别是对中国的产品需求。

三、中国对外贸易发展面临的重要问题

（一）中美贸易关系何去何从？

中美贸易摩擦不断升级。2024年5月14日，美方发布对华加征301关税四年期复审结果，宣布在原有对华301关税基础上，进一步提高对自华进口的电动汽车、锂电池、光伏电池、关键矿产、半导体以及钢铝、港口起重机、个人防护装备等产品的关税。2024年5月9日，美国商务部宣布将37个中国实体加入出口管制“实体清单”。根据美国商务部公布的理由，11个实体是因为参与高空气球相关活动，4个实体是因为获取或试图获取美国原产物项用于无人机相关活动，22个实体是因为获取或试图获取美国原产物项用于发展量子技术能力。2024年5月8日，一些美国国会议员提出了一项法案，使拜登政府更易于对人工智能模型实施出口管制，以避免美国技术落入不该落入的国家手中。

2024年5月7日，国际货币基金组织第一副总裁戈皮纳特表示，美中紧张关系加剧已造成全球性影响，各国在决定贸易和投资对象时愈发关注经济安全和国家安全，导致世界被划分为亲华、亲美和中间派三大集团。**经济碎片化趋势或将导致世界背离基于规则的全球贸易体系，并使经济一体化成果遭受显著逆转。**美中需采取务实措施重建信任，首先要从保持沟通渠道畅通做起。美中对话有助于避免最坏结果。

从世界供应链流向地图来看，美国是中国增加值贸易和最终产品贸易最重要也是最大的市场，中国出口非常依赖美国市场。虽然贸易战和疫情对中美贸易有一定影响，但并没有阻止中国对美出口。美国进口中国产品的比重呈现出下降趋势，美国需求和美国市场还是不断扩张的，虽然美国从中国进口的数量在增长，但美国需求和市场的不断扩张导致总体进口增长更快，所以我国出口占比下降。

（二）电动汽车发展前景如何？

从出口总额看，2012-2023年中国电动车出口额年均增长49.3%；2019-2022年每年增长率都超过100%，其中2021年增长率高达223.7%。从出口方向看，2023年中国电动车出口第一大市场为比利时，出口额56.1亿美元，占比13.7%。从出口价格看与数量看，2023年，中国电动汽车出口价格为2.38万美元/辆，较上年同期增长4.8%，已连续5年实现正增长。2012年至2023年中国电动汽车出口价格年均增长3.7%，出口数量年均增长43.9%，总体均呈现上升态势。2023年，中国对比利时电动汽车出口价格2.88万美元/辆，较上年同期增长4.3%。2012年至2023年中国对比利时电动汽车出口价格年均增长5.1%，呈现先升后降态势，峰值出现于2017年。2023年，中国对比利时电动汽车出口数量19.5(万辆)，较上年同期下降0.5%，未能延续上年增长态势。6月12日，欧盟委员会发表声明，宣布将对从中国进口的电动汽车最高加征38.1%的反补贴税。美欧联手打压中国电动车，将会对未来中国电动车出口造成极为不利的影响。

（三）哪些新市场可以扩展？

根据预测，2024年出口增长最快的行业是车辆及航空器、动物及动物产品、动植物油脂、光学及照相计量仪器、塑料橡胶。2024年出口降幅最大的行业是珍珠宝石、矿产品、武器弹药、皮革、艺术品。传统市场，包括东盟、美国、欧盟、一些亚洲经济体仍然十分重要，需要维护巩固这些市场。

（四）哪些新领域可以开辟？

中国在“一带一路”沿线国家、RCEP、东盟、金砖，以及最不发达国家份额占比远超美国。未来要稳步推进“一带一路”建设，加强同发展中国家（特别是最不发达国家）间的沟通协同合作。对主要贸易伙伴出口金额最多的是机电产品，未来需要加大研发投入和科技创新力度，不断实现机电产品质量升级。

四、未来的着力方向

（一）提升开放格局，培育外贸新动能

2023年中央经济工作会议提出，要加快培育外贸新动能，巩固外贸外资基本盘，拓展中间品贸易、服务贸易、数字贸易、跨境电商出口。

第一，拓展中间品贸易。中间品作为链接产业上下游的纽带，日益成为全球贸易的主体。我国中间品贸易不断拓展，反映了我国制造业正在转型升级和技术水平的提升。但与欧美或日韩贸易高速发展时期中间品进出口占比数据相比，我国中间品贸易还有提升空间。产业链分工水平决定中间品贸易发展水平，因此拓展中间品贸易的背后是中国制造业的转型升级和制造业水平的全面提升。未来还要进一步吸引全球先进制造业企业来华投资，让更多的中间商品在中国加工生产，同时鼓励中国企业走出去，带动其他国家融入全球的产业链供应链中。

第二，拓展服务贸易。构建高标准服务业开放制度体系。建立健全负面清单管理制度，落实开放举措，完善监管和风险防控机制，不断提升开放条件下的治理水平。支持试点示范先行先试。以综合试点示范城市引领产业发展的开放布局，持续推动开放科技、电信、文旅、金融等重点行业领域，培育服务贸易领域的新模式新业态。

第三，推动数字贸易发展。加强数字贸易顶层设计，建立健全数字贸易统计监测体系，积极探索完善数据确权、交易流通等基础制度和标准规范强化数字贸易平台建设，加快贸易全链条数字化转型，做强做优国家数字服务出口基地，打造数字贸易示范区。提升云计算、大数据、人工智能、区块链等数字技术自主创新能力。深化共建“一带一路”国家等多双边和区域数字贸易对话与合作，共享数字贸易发展机遇。

第四，推动跨境电商发展。在政策与新技术赋能下，跨境电商在技术、模式、供应链等方面已形成全新业态，成为拉动外贸增长的新动能之一。2023年中国跨境电商进出口2.38万亿元，增长15.6%。跨境电商主体超过10万家，海外仓已达1800个，全货机达255架。随着跨境电商整体规模的扩大，我国跨境电商在平台运营、供应链整合发展等方面呈现出全新态势。加快完善数字基础设施。探索运用区块链、大数据、人工智能等新一代信息技术，建立健全线上综合服务平台。进一步优化国际供应链管理，立足重点市场、建设覆盖全球的海外仓网络。在巩固和拓展市场的同时防范外部环境风险，推动与贸易伙伴在知识产权领域的合作与交流。

（二）高质量推进“一带一路”建设

第一，进一步加强基础设施建设。基础设施的完善是促进区域经济一体化的基础。

第二，推进规则标准“软联通”。通过协调各国的法律法规、技术标准、贸易规则等，降低合作障碍，提高合作效率，有助于构建一个更加开放、包容的合作环境。

第三，着力构筑互利共赢的产业链供应链合作体系。通过优化资源配置和加强产业链上下游的合作，形成互补的供应链，使各方都能从中获益。这不仅能够提升各国产业的竞争力，也有助于推动区域经济的均衡发展。

第四，提高贸易和投资自由化便利化水平。通过降低贸易壁垒，简化投资程序，促进资本、商品和服务的自由流动，进一步激发市场活力，为沿线国家带来更多的发展机遇。

第五，深化国际产能合作和第三方市场合作。将产能优势转化为合作优势，同时探索与第三方市场合作的新机遇，实现共同发展。这不仅有助于提升各国的产业竞争力，也为全球经济的均衡发展贡献力量。

（三）维护同主要贸易伙伴之间的关系

同美国的关系：求同存异，避免脱钩。中美关系是全球经济中最为重要的双边关系之一。在这一关系中，在保持各自核心利益和价值观的同时，努力寻找合作的领域和机会。同时，美国是中国最重要的贸易伙伴之一，即使在政治和战略上存在分歧，也应努力保持贸易和投资的连续性，避免经济关系的断裂。

同欧盟的关系：积极沟通，各个击破。欧盟由多个成员国组成，不同成员国需求和立场不同，采取有针对性的策略，在政策、法规和标准上的交流与协调，分别与各国建立良好的合作关系。

同东盟的关系：紧密联系，合作共赢。东盟是中国在亚洲地区的重要经济伙伴，在基础设施建设、贸易便利化、区域经济一体化等方面，可以寻求互利共赢的合作模式，共同推动区域经济的繁荣和发展。

（四）增强科技实力，稳链固链强链

第一，加强基础研发投入，力争产出原创性领先技术。加强基础研发投入特别是在关键领域和前沿技术方面，进一步培养具有国际竞争力的原创性技术，推动科技进步和产业升级，从而在全球竞争中占据有利地位。

第二，以创新驱动增强产业链供应链韧性。创新是增强产业链供应链韧性的关键，通过不断的技术创新，可以提高产业链的适应性和灵活性，使其能够更好地应对市场变化和外部冲击，构建更加稳定和有弹性的产业链供应链体系。

第三，畅通国内国际循环，使科技创新直接转化为贸易收益。畅通国内国际循环是指要打破地域和行业的界限，促进科技成果转化和应用，加强国内外市场的互联互通。通过建立高效的科技成果转化机制，将科技创新直接转化为经济效益，提高贸易竞争力。

积极应对未来脱钩风险，着力培育外贸成本优势

刘元春 上海财经大学校长，中国人民大学原副校长、中国宏观经济论坛

（CMF）联合创始人

以下观点整理自刘元春在 CMF 宏观经济热点问题研讨会（第88期）上的发言

一、不确定因素持续释放，外贸保持稳中有进态势

目前我们处于一个波澜壮阔的时代。过去几年，中美摩擦、疫情冲击、全球去风险化浪潮、全球供应链及全球贸易格局重构等因素对各国经济带来了巨大冲击。实际上，这种“去风险”格局重构状态已过去十年，此时我们亟须总结出规律性问题。在此之前，必须看到几个典型事实。

第一，在全球贸易增长速度持续下降的过程中，中国对外贸易增速始终保持相对稳定，而没有如以往所预测的那样，遭到巨大冲击。比如，WTO 预测今年全球货物贸易量增速为2.6%左右，从目前的情况看，中国前5个月货物贸易进出口总值同比增长超6%，5月份出口同比增长7.6%，高于世界贸易增速4到5个百分点左右。

第二，虽然在疫情冲击以及中美冲突下，全球贸易出现了异常波动，但是，2023年我国的出口国际市场份额达到了14.2%，比2019年高1.1个百分点，比中美贸易摩擦爆发之前的数据高了近3个百分点。因此，即使有各种因素的冲击，中国出口额占全球出口额的比重，尤其是在制成品中的比重依然是持续上升的。

第三，中美冲突仍在持续，并且尺度越来越大，甚至呈现出“二选一”局面。中国对美国的贸易地位、出口占比出现了巨大变化，但是中国对美国的出口总量在过去六年中并没有减少，今年1-5月份，中国对美出口也出现了0.2%的反弹。这样的现象可能与我们所感受到的地缘政治、大国博弈等各种外部冲击不一样。因此，在脱钩效应、去风险运动、全球产业及贸易格局重构的时代中，我们必须审视主导这种变化趋势的核心力量有哪些？如果这个主导因素把握不住，我们就会在纷繁变化的多元政治中迷失分析的核心。

二、“中国制造”成本优势明显，外贸向好态势继续巩固

主导当前贸易的核心因素有两种：一是决定竞争力的成本效应，二是决定风险的脱钩效应。权衡成本效应与脱钩效是把握过去十年贸易规律的关键。过去十年中，虽然脱钩效应持续加剧，但中国出口的成本效应更巨大，中国的出口价格指数在持续下降，出口成本在持续下降，并且下降得很快。

第一个重要的事实是，全球整体通胀的情况下，发达国家的通货膨胀率在过去两年一度达到4%，新兴经济体的通货膨胀率达到5.6%，同期我国国内整体CPI、PPI都处于相对较低区间。导致价格水平低迷的原因很多，但其中很重要的原因是成本优势，这个成本优势来自于什么？这是我们需要探究的。目前欧美在G7公告及一系列公共外交里把我们的产能过剩、政府干预作为价格下降与获取不正当竞争优势的原因。这种看法是对我国经济发展的极其不了解。如果一个国家持续采取价格歧视，尤其是外贸价格歧视，就会导致出口价格指数和国内价格指数出现偏离，而目前中国的内外贸一体化在价格上没有出现任何系统性偏离。因此，中国没有价格歧视，2020-2024年中国出口价格指数与国内价格指数之比基本维持在100%左右。

第二个重要事实是，价格变化幅度最大产品种类包括汽车、计算机、机电等，这些产品的价格变化首先来源于技术进步。另外，成本优势也来源于中国庞大的国内市场加上外贸市场产生的十分显著的规模效应和学习效应，电动汽车市场在过去十年中实现大幅扩张。从美国学者的研究和美国政要的评估中，能间接证明我们目前的研究是正确的。美国目前最为担忧的是在其“小院高墙”政策下，美国的同类产品在经过大规模补贴之后实现量产，但量产之后无法在正常的市场环境里进行销售。其中最大的威胁就在于中国在大量制成品、机电产品、高新技术产品随着技术进步、规模效应产生了成本效应，这使美国和其相应的离岸、友岸外包项目难以实现持续的市场化盈利。

这个结果导致了更为明显的一个效应，就是美国所布局的“小院高墙”难以在脱离各种政治扶持下，进行常态化的市场化机制，也就是说它不具有常态市场竞争下的可持续性。这也解释了为什么G7会在今年把中国的产能过剩作为一个国际议题抛出来。因此，即使欧美过去对我们持续征收高关税，中国贸易占世界贸易的比重及贸易增速等核心参数并没有发生根

本性变化，反而逆势上扬，这里面最大的原因是我们的技术进步、成本效应比想象的要快、要好。

过去十年是中美大国博弈如火如荼展开的十年。回顾这十年，我们就会看到在美国开展贸易霸凌、“小院高墙”、脱钩运动的冲击下，中国在产业链、供应链布局上全面深化，更重要的是中国的产业链、创新链、人才链、资金链四链融合催生出超级效应。因此，过去十年也恰恰是中国制造向中国创新转变的十年，恰恰是大量应用型技术向产业链及微观主体全面渗透的十年。大量的民营企业进行了各种高新技术的创新，现在只要有产业链的地方就会有创新链，同时，创新产业的集群效应也在发挥作用。所以，虽然目前国内低物价的原因包括需求端的因素和供给端的因素。供给端方面也存在地方经济过度进入的因素，但从数据看，更为重要的是大量的技术与产业融合。例如，中国经济数控化比重在过去十年提高了20多个百分点；中国数字经济的比重在过去十年也提高了接近20个点，这是简单直接的证明。

三、厚植外贸成本优势,助力高质量发展

在过去几年中，大家比较悲观的时候，外贸常常会有喜讯，我们一定要探究其背后的核心原因。从以上分析可以认为，虽然去风险运动、地缘政治冲突、大国博弈等不确定性可能使脱钩效应进入一个新阶段，但与此同时，我国的产业链、资金链、创新链、人才链四链融合所产生的成本效应也进入一个快速发酵的时代。所以，我们的战略一定是着眼于把控和融合成本效应与脱钩效应。未来要高度重视脱钩效应的加速风险，但我们大可不必因为脱钩效应加速而过度恐慌，而应该脚踏实地持续发挥成本效应的作用，成本效应更具有把控能力和自主性。

成本效应的作用不仅仅来自国内大市场的统一和国内竞争的有序化，也来源于全球竞争力。中国需要在世界各个角落都进行渗透和布局，包括对美国的经济依赖程度的黏性依然要加强。要在成本效应上多下功夫，做更多文章，重要战略应该包括科技自立自强、新质生产力的发展、全国大市场的构建以及对新兴经济体的全面合作和渗透。

总之，未来会有波动，我们会受到很大的冲击，但我们也会产生大量的惊喜。总体而言，

我认为不必悲观，更为重要的是在时代浪潮下做好我们自己的事情。

新冷战格局已经形成，吸引外商投资和 鼓励企业出海并重

毛振华 中国人民大学经济研究所联席所长、教授、中国宏观经济论坛
(CMF) 联合创始人、联席主席，中诚信国际首席经济学家

以下观点整理自毛振华在 CMF 宏观经济热点问题研讨会（第88期）上的发言

今年以来，中国出口在国际形势日益严峻、地缘政治冲突频发、中美博弈不断加剧背景下，依然保持了较好的增长势头，这充分反映出中国强大的生产能力，以及出口背后的供应链优势、创新优势和比较成本优势。但是，从中长期视角来看，中国的对外贸易和外部环境将会日益受到全球地缘政治经济格局变化的影响，特别是中美大国博弈的影响，对此我想讨论两方面的问题。

一、“去风险”不是“去冷战”，而是形成了“新冷战”格局

美国挑动与中国展开当前这场博弈的目标，就是想达到“冷战状态”。近年来，地缘政治演变的影响已经超越了许多常规经济因素，特别是中美大国博弈成为影响全球经济与政治稳定的主导力量。在这种背景下，我们应当首先看清美国对华策略的基本框架。回想1945年至1991年长达四十多年的所谓“美苏冷战”，美国就是通过建立包含政治、军事、外交在内的盟国体系，对前苏联及其盟国采取了既非战争又非和平的长期对峙与竞争策略，最终战胜了前苏联。在对中国的问题上，试图复制过去的成功也正是当前美国对华策略的基本思路，这也是我为什么将其称之为“新冷战”的原因。2017年特朗普签署行政备忘录，授权美国贸易代表办公室对中国开展“301调查”，率先发起贸易冲突。但特朗普并非传统美国建制派，在对中国发动贸易战的同时，也和他的军事政治盟国打贸易战，并且未形成集团对峙的局面。拜登上台后对特朗普的战略做出了重大调整，一是延续美国传统的外交思想，重新建立北约和欧盟的核心盟友格局，当然也包括亚太地区的日本、韩国等少数几个发达国家，试图通过拉拢盟国、成立联盟的方式与中国形成隔绝。二是将中美贸易冲突向科技、军事，以

及人员交往等其他层面进行扩张，试图实现与中国的脱钩。回顾这一过程，充分体现出新冷战的特点：一是不打热战，二是以彼此之间的分割甚至隔绝为目标，三是在经济、政治、外交、制度上的全面竞争和对抗。从目前情况来看，事态也正朝着我此前所预判的中美博弈“三部曲”演进。

从“脱钩”向“去风险”转变，新冷战格局基本形成。拜登作为建制派政客拉拢欧洲与中国进行脱钩，但是中欧互为第二大贸易伙伴，这意味着欧洲将要承担巨大的经济成本。2023年年初的世界经济论坛年会期间，欧盟委员会主席冯德莱恩首次提出欧盟对华“去风险”，拜登对欧洲做出让步并最终接受这一概念，进而达成美欧对中国问题上的一致。此后我曾多次公开提出，美国对华战略由“脱钩”调整为“去风险”，并不意味着中美之间的竞争和博弈态势缓和，而是新冷战格局基本形成，它标志着美国与其盟友达成了对华认知与策略上的统一。“去风险”框架维持了欧美与中国在一般贸易、能源、资金等普通领域的往来，但对“风险”所覆盖的内容进行了调整，不仅涉及我们一般所认为的高科技、军事等领域，还包括一些新领域。我们应当注意，这些新领域的内容和松紧度是动态调整的——只要认为不符合欧美的利益，就将其纳入到“风险”所覆盖的范围当中去，其中，新能源汽车就是一个很现实的例子。新能源汽车并不属于高科技、军事这一领域，但因为中国的技术、成本上占据优势，威胁到欧美相关利益，那么就将其纳入到“风险”的内容中去。美国和欧洲在这种战略措施上也达成了一致。因此，从“脱钩”到“去风险”是中美关系很重要的变化，也是中国在全球地缘政经演变中所要长期面对的新环境，这也是我为什么认为新冷战格局已经形成的重要原因。

新冷战的序幕已经拉开，但还没有形成“铁幕”，我国还有一定的调整窗口期。一方面，中国与美欧国家的一般货物贸易往来以及相关的人员、资金往来依然可以持续。尽管受到“去风险”影响，但从上半年对外贸易中，我们依然能感受到中国在整个世界贸易底层货物、基础货物中的优势，特别是这些年我们建立的供应链优势，今年以来中国出口依然保持韧劲；并且民营企业的出口也在恢复，这值得我们在未来制定“稳外贸”政策过程中进一步重视与思考。其次，在“去风险”框架下，各个国家仍有不同的利益诉求，从而形成了进一步的博弈空间。尽管当前新冷战大格局已经形成，但它还不是铁板一块，例如对于中国新能

源汽车的出口限制，德国公司和德国政府还一直在表达善意，反对欧洲的加征关税等做法。从这个角度来看，在地缘政治方面我们有很大的文章可做，外贸相关政策有必要与国家安全、外交政策紧密配合。近年来，中国采取了很多政策调整，主动对过去形成的紧张的对外关系进行缓和，特别是今年上半年，中国恢复与欧洲、澳大利亚、新西兰、日韩等国的会谈，单边开放部分国家的签证等，均在国际上引起很大的反响，展示我们在对外开放与对外关系领域中的弹性，同时这也有利于破解美国建立起的针对中国的包围圈。

从“脱钩”到“去风险”，“安全”与“利益”此消彼长、动态平衡。地缘政治演变对全球经济和贸易的影响正在发酵，企业尤其是跨国企业不得不更加重视“安全”。今年4月我参加了美国举办的中美商业领袖圆桌会议，会议主题就是“安全和经济利益的平衡”。会上美国企业家提出，在国家安全面前，企业利益、企业家利益以及投资者的利益是不值一谈的，根本没有博弈的空间，因此建立经济领域中的国家安全观，建立国家安全与经济利益的平衡是非常重要的。我认为有必要将最近一段时间在这方面做的好的工作、取得的一些好的成效进行总结，并将其作为一个基础，为我国未来对外经济贸易工作提供一个好的指引。

二、破除关于外资的错误观念，引进外资和企业出海相结合

外商直接投资的背景出现变化，但对于中国经济的积极意义并未改变。在去全球化、逆全球化思潮影响的大背景下，当前部分外资企业受地缘政治压力，特别是受当前美国主导的“去中国化”影响，加之自身竞争能力有所减弱等原因，对中国直接投资的势头有所放缓，同时也有部分企业出现撤出和减资的情况。回溯以往，外资企业对中国的改革开放，对中国全要素生产率的提高，对中国产品竞争力提升，对中国的现代化进程，均发挥了至关重要的作用，我们需要正确认识其历史作用。展望未来，尽管历史在推进，外商在华投资所处的背景有所改变，但外资企业所发挥的积极作用没有变。比如从技术溢出来看，对于国外前沿技术的引进与利用，无论在时间上还是效率上，外商直接投资的方式均明显优于进口或者自我研发的方式。保护外商投资企业在中国的利益，实现一种“你中有我、我中有你”的状态，是实现中国利益最大化的必要路径。中国的政策当前明确表达出了这种态度，并做出了一些

踏踏实实的工作，无论最终效果如何，这种舆论氛围本身就是一种很好的破题，也是对自由贸易基本原理的捍卫。

不能将与外资往来与不爱国挂钩，外资的营商环境还有进一步优化空间。当前对于外资企业的认识和态度领域，社会上出现一些杂音，很多看法和观点也不是很冷静，一些观点简单的把在外国企业工作或购买外国商品与不爱国挂钩。另外还有一些观点，错误的将出口理解为对他国的恩惠，特别是中国对于美国的恩惠，认为没有了中国价廉物美的产品他国便别无选择。中国作为一个贸易大国，出口依然是拉动经济增长的重要支撑，出口本身是建立在互惠的基础上，有必要加强公众对于出口的正确认识。从出口企业角度看，订单是一切竞争力的来源，也是企业生存的基础，凡是对产品和服务形成需求的客户，都应该秉承友好的态度予以对待。近期个别地方出现了一些袭击外国人的事件，尽管这是极端个案，但我们需要引导舆情和社会思潮，进一步建立和优化外商企业在中国的营商环境。

正确认识企业出海背景和原因，避免扣之“资本外逃”的帽子。从企业出海的类型来看，可以分为“被动出海”和“主动出海”两大类。对于被动出海，主要是受当前美国主导的脱钩断链与“去风险”的影响，很多外资企业在美国政府的压力下逐步减少对中国的投资，甚至在其他国家重建产能。其中，一些在产业链中处于优势地位的核心外资企业要求中国上下游企业也进行产能转移，主要涉及手机、汽车等相关领域的企业。此外，我国还有许多优秀的制造业企业主动出海，通过在海外投资建厂，能够更贴近海外市场，绕过不理性、不正当的贸易壁垒。同时，我国企业出海目的地国家普遍选在生产要素和人力成本比较低的国家，有助于降低生产和经营成本。无论对于哪种类型的企业出海，我们均需要正确认识和看待，需要明确企业出海不等于资本外逃。从国际经济的发展轨迹看，企业出海也是一个必然趋势。若不能正确看待企业出海，那么就无法正确认识外商直接投资，因为外商直接投资本质也是国外企业出海中国进行投资的表现。

企业出海意义重大，有助于巩固我国的供应链优势，也有助于稳定我国的经济增长大盘。尽管当前中国对美国的贸易规模降到第三位，排在东盟和欧盟之后，但我们通过转口贸易的方式对东盟、墨西哥的出口显著上升。这说明当前我国在供应链方面仍具优势，但也折射出

中国企业也面临较大的潜在威胁，即欧美国家正在逐步减少对我国的供应链依赖，在其他国家推动所谓的“中国+”战略，若我国企业不及时跟进出海，原有的市场份额便会由他国企业慢慢填补。另外，只有中国企业一直活跃在全球供应链体系内部，才能够分享全球产业链升级发展的红利。企业出海也是可以上升到国家利益层面的举措。以日本为例，上世纪80年代日本在泡沫经济破灭后经历了长期的缓慢低增长，过去三十年间日本实际人均GDP年均增长率不足1%，但日本企业通过海外投资和运营，积累的海外资产规模持续扩大，GNP（国民生产总值）不断上升，日本在全球的投资收益对于稳定企业发展、稳定日本经济发挥了重要作用。可以说，当前中国企业出海的意义超过往常。我建议，应当在宏观政策领域对企业出海给予鼓励和支持，同时在社会舆论方面给予正确的引导，相关学者应当客观理性的向社会发声，避免错误的思潮蔓延，不断为我国的外贸与经济争取更好的外部环境。

我国外贸彰显韧性活力，未来挑战与机遇并存

盛 斌 南开大学副校长

以下观点整理自盛斌在 CMF 宏观经济热点问题研讨会（第88期）上的发言

一、前五个月外贸“稳中有进”，出口结构变化显著

第一，外贸形势逐步恢复，贸易顺差逐步扩大，复苏趋势明显。

第二，民营企业外贸增长强劲，对我国贸易恢复和出口贡献度的作用明显。

第三，出口结构进一步改善，出口质量显著升级，其中“新三样”表现突出。

第四，中间品贸易占比较高，说明我国供应链贸易得到了进一步发展。

第五，服务贸易仍呈逆差，说明未来我国在服务贸易领域还有很大的发展空间。

二、供应链优势尽显，稳外贸政策“组合拳”正落地见效

第一，出口形势转好反映我国强大的生产制造能力，出口质量得到明显提升，以质取胜替代了过去的以量取胜。我国生产制造能力强大的背后反映了多重因素：一是新技术的广泛使用和升级，包括新一代信息技术、人工智能等，虽然我们零到一的自主创新能力仍然在寻求更大的突破，但中国从一到一百、一到一千的应用能力在全球范围内卓越强大；二是国内完备与强大的供应链体系，中国的产业链、供应链、价值链完备齐全，为生产制造创造了一个强大的外部规模经济效应，产业间相互依存、相互支撑以及外部规模经济所形成的价格优势，都为外贸供应链体系创造了很好的基础条件；三是中国企业优秀的成本管理能力和成本优势，从而形成了在全球范围内颇富竞争力的成本优势。

第二，外贸形势变化反映了国际局势和外部环境的变化，中国对于外部挑战和压力风险的应对能力在不断增强，体现出我国外贸韧性的提升。当前，全球外部环境依然十分复杂严峻。在地缘政治方面，主要集中于中美关系和俄欧关系的急剧变化和紧张，从而加剧“去全

球化”、“去中心化”以及“去中国化”。在地缘经济方面，全球贸易的集团化、区域化和友邦化格局日益明显。这些都对我国对外贸易与投资带来了巨大的压力和挑战。尤其是今年年底将要进行的美国大选也将对中国外贸形势产生非常重要的影响。在如此高度的不确定性下，中国的外贸企业在国家政策的支持下，今年上半年还是交出了比较满意的答卷，反映出我国外贸部门的灵活应对性。

第三，今年上半年外贸数据也反映出稳外贸的政策组合拳的良好效果。几十年来，中国外贸历经风雨，面对外部冲击形成了一套比较成熟的应对政策组合，包括汇率、信贷、保险、税收、外贸基地和、出口园区以及自贸试验区、自贸港等新型对外开放平台等。这些措施对稳住外贸基本盘发挥了重要的作用。因此，要坚定信心中国一套办法能够在不同时期应对不同的风险和挑战。

三、继续巩固向好态势，打造新动能助推外贸高质安全发展

一是发展数字贸易。中国对外贸易发展在经历了加工贸易、价值链贸易之后进入了数字贸易时代。在数字技术驱动下，中国的数字贸易近年来迅猛发展，成为推动外贸的重要新兴力量。数字贸易发展是一个贸易数字化的进程。一方面，“贸易科技”（TradeTch）数字赋能传统贸易，通过平台经济发展跨境电子商务，实现线上展示、订购、交易与线下交付相结合。另一方面，通过电子传输、线上交付实现的各种新型数字服务贸易以及传统服务贸易的“数字化”在未来基于中国巨大的市场和人口也有很强的发展潜力。

二是要大力开拓新兴市场。近年来西方国家增长乏力、需求疲弱、深受债务问题拖累，使中国传统主要出口市场受到削弱，贸易保护主义、脱钩断链又进一步对中国出口贸易形成了制约。在这种背景下，要把眼光和力量进一步投向新兴市场，尤其是东南亚、拉美和非洲。从直接贸易关系看，这些地区有人口、有市场、有资源，这对中国的贸易和对外投资都意义重大；从间接贸易关系看，对这些地区的外国直接投资、当地生产和再出口也会通过三角贸易形式实现对传统市场的维护与延续。发展新兴市场要充分用“一带一路”这个平台，通过硬联通、软联通、心联通等综合手段措施更好地开拓重点国家与地区，比如东南亚、中亚和中东地区。当然，也要警惕美国对这种贸易格局的关注与政策调整。

三是关注中美关系。中美关系对于中国的外贸依然有着特别重要的影响，它不仅仅影响到中美双边贸易，还会影响中国和其他国家和地区的贸易，在贸易政策上起到“风向标”的作用。当前美国主要通过301条款调查、关税和实体清单等措施影响中国对美贸易。未来美国还有可能对中国产业政策与所谓补贴问题进行调查与采取行动。此外，今年下半年美国大选的结果也毫无疑问会对中美贸易产生非常重要的影响，中国应充分作为研判与应对预案。

四是重视国内市场。在积极提振贸易的同时，还要高度关注与促进国内市场发展，塑造“双循环”新发展格局，这是增强贸易韧性乃至经济韧性的重要组成部分。一是从贸易理论与经验上说，一个强大而统一的国内市场会形成“母国市场效应”，从而形成出口的竞争优势。二是在当下国际环境恶化和不利的状况下，国内市场可以形成对外贸的替代效应，包括进口替代和出口替代。三是要统筹贸易发展与安全问题，把国内市场和国际市场、国内贸易与国际贸易、国内需求与国际需求、国内“三链”（产业链、供应链、价值链）与国际“三链”更好地统筹起来。

中国对外贸易持续回稳向好

梁明 商务部对外贸易研究所所长

以下观点整理自梁明在 CMF 宏观经济热点问题研讨会（第88期）上的发言

一、前五个月我国外贸表现超预期

第一，月度贸易规模高位运行。2024年以来，中国贸易的月度规模始终在高位运行。即使在2021年和2022年进出口额表现亮眼的情况下，以美元计价，今年5月份的进出口规模及出口规模也远高于2021年、2022年和2023年的进出口月度均值。从这个角度看，今年以来，我国的外贸规模是持续回升向好的，如果按照人民币计价，今年的外贸优势可能会进一步扩大。

第二，中国出口规模创历史同期新高。不管是美元值还是人民币值，今年前五个月的外贸数据都创了历史同期新高。2022年的进出口总额创下当时的新高，今年以来的数据再度赶超。所以，今年前五个月我国的外贸表现的确非常抢眼，也非常不容易。

第三，出口增速持续回升向好。2008年金融危机以来，以美元计价的出口月度同比增长来看，2023年的外贸明显承压，多个月份的出口增长转负，但是，从2023年11月份开始，月度同比增长数据基本恢复转正。一个例外是今年3月份，由于基数的原因，月度出口同比增长为-7.5%。4月同比增长1.5%，5月份同比增长7.6%，出口回稳向好的趋势仍然明朗。

第四，进出口贸易量稳步复苏。跟踪中国进出口贸易量价变化，以人民币计价，从去年5月开始，出口价格持续为负。从2023年8月开始，每个月出口量持续增长，增长幅度不断扩大。进口量方面，从2023年3月开始，进口量同比也不断增长。因此，从2023年下半年延续到今年前五个月，我国外贸保持稳步复苏步伐，向好趋势明显。从今年前五个月监管进出口货运量情况看，前五个月出口监管货运量同比增长6.0%，保持高位运行区间，也能验证此观点。

第五，中国进出口份额不断扩大。以目前公布前四个月贸易数字的70余个国家的数据来看，按照目前测算，中国今年前四个月的出口份额是14.4%，去年同期是14.2%，今年在出口

规模创新高的基础上，份额还在扩大。从贡献度看，今年前四个月中国出口额对世界总体出口额的贡献度是排在第四位的，前四分别是香港、德国、韩国和中国。从进口份额看，前四个月中国和美国对世界总进口额的贡献度一样，都是拉动总进口额0.4个百分点。经推算，中国的进口份额也是扩大的，比去年同期扩大了0.5个百分点。从这个角度看，不管是出口份额还是进口份额，我国整体的贸易趋势回稳向好。

关注部分国家和地区的特殊情况，今年前五个月中国对日韩及欧盟的一些国家出口负增长。为什么会出现负增长呢？今年以来各个地区贸易复苏不均衡。部分国家外贸复苏较为顺利，而日本、荷兰、比利时、法国、韩国、意大利等国的进口同比都是负增长。今年前四个月欧盟27国整体对全球进口贡献率显著下降，一下子拉动全球进口额下降0.72个百分点，因此目前的贸易复苏并不是非常均衡。在这种情况下，我国的贸易额实现了稳定增长，且份额持续扩大，这个成绩本身还是非常抢眼的。

总之，今年以来中国外贸的整体表现较为亮眼，这个成绩也非常不容易。按照今年初步的计算结果，我国的外贸份额有望进一步提升。

二、我国外贸增长动能不断增强

今年以来我国的外贸表现为何这么好？动能来自什么地方？

第一，拉动中国出口增长商品数量明显增多。2023年中国出口商品主要靠汽车拉动，在我们具有比较优势的传统商品中，2023年全年的机电产品、高新技术产品、集成电路和电脑手机的出口都是负增长的。这些商品出口下降无疑会拖累出口整体表现。而去年全年的汽车出口是第一位的，拉动中国出口0.89个百分点，其次为汽车零部件、船舶等。除此之外的产品拉动效果非常不足。对比今年前五个月的商品表现，今年以来拉动出口增长的商品数量明显增多。排前几位的为集成电路、船舶、车辆、平板显示模组、电脑、家具、集装箱、坐具、铝材、黄金等。因此，产生正向拉动作用的商品增多了，这种拉动力非常强劲。

第二，大类商品出口额创历史新高。在对机电产品、高新技术产品和七大类劳密产品的监测中，今年前五个月机电产品出口额是8273亿美元，比2022年全年的最高值7918亿美元多

355亿美元，创历史新高。今年前五个月高新技术产品和七大类劳密产品的出口额相比2022年分别减少467亿美元和47.3亿美元，保持基本稳定。总体上这三大类产品仍是净增长趋势。

第三，外贸重要商品出口持续复苏。从月度数据看，今年以来机电产品、高新技术产品和七大类劳密产品月度出口额稳步复苏，进一步显示国际市场复苏趋势，为全年增长奠定基础。

第四，集成电路贸易拉动作用突出。今年集成电路的贡献率相对较高。集成电路出口额已经接近2022年新高（631.6亿美元），增幅大幅提升。进口额方面，因为集成电路进口额有很大一部分为加工后出口，也可以看到稳定增长的趋势。在进口拉动方面，集成电路的进口拉动力也非常强劲。

第五，新兴市场拉动作用突显。从月度数据看，“新三样”出口数据离前期高点还有一定差距；锂离子电池和太阳能电池保持基本稳定；电动载人汽车稳定增长，5月份出口额接近锂电池的出口额，原来锂电池是出口“新三样”的第一大类商品，因此电动载人汽车的发展势头较为活跃。

三、新兴国家成为我国重要贸易伙伴

2023年拉动中国出口增长的国别非常有限。俄罗斯是拉动中国出口增长的第一大国家，拉动0.8个百分点。而欧盟、美国对中国出口形成拖累，东盟的拉动作用为正但非常有限。因此，2023年拉动中国出口增长的国家非常少。对比今年前五个月以来的表现，东盟重回拉动中国出口增长的第一大经济体，成为我国最重要的贸易伙伴。其中，越南的拉动作用排在第四位。美国的拉动作用同比小幅增长0.2%，实现了对我们出口增幅的拉动。但欧盟对我国出口增长的拉动作用依然为负，依然是拖累出口的最重要的区域。因此整体看，2024年以来拉动中国出口增长的地区增多，并且也顺应了我国的周期调控节奏。

实际上，今年前五个月出口的贡献度高的国家和地区主要是新兴市场国家，包括越南、中国香港、巴西、马来西亚、墨西哥、阿联酋、哈萨克、泰国、中国台湾等。其中，对大部分国家出口主要为集成电路，因此今年以来集成电路对中国出口的拉动作用还是非常强劲的。

新兴市场国家正成为目前拉动中国出口的重要伙伴。进口方面，也呈现相同趋势。韩国、中国台湾、越南等国家和地区扩大了从中国进口，进口产品集中在消费电子产业链上。

另外，今年以来，我国的加工贸易持续修复。2023年我国的加工贸易为十几个点的负增长，今年以来这种负增长趋势进一步收缩，来料加工已经转为正增长。

四、中美双边贸易额占比持续下降

中美相互加征大量关税。2023年的数据，美国对超过55%的中国进口商品都在加征额外关税。美国从中国总进口额的加权平均关税税率较高，2023年美国从中国进口的加权平均关税税率为18.1%，而对中国以外国家进口的加权平均关税税率仅为1.2%，形成了巨大税率差。对中国出口美国造成了一定影响，这是客观存在的事实。

美中贸易额占比持续下降。在关税影响下，中美双边贸易额占比稳步下降。今年前五个月，中国对美国出口下降到14%，从美国进口下降到6.4%，美国从中国的进口占比下降到12.9%，对中国出口下降到7.1%。因此，中美双边贸易仍在进一步萎缩。

五、美国对华301关税政策调整额外影响有限

美国对华301关税政策调整主要包括三个方面：一是调高部分商品税率，二是缩减豁免清单数量，三是新增了部分制造业设备的豁免。

从调高部分商品税率看，除了原本加征关税的商品之外，天然石墨、其他重要矿产、永磁体、港口起重机、注射器和针头等都是新增商品，从原来额外零税率增加到25%或50%关税；从缩减豁免清单的数量看，原来的豁免清单取消率相对较高，按照商品项数看的总取消率达到71%，也就是说原来的豁免清单中大部分商品已经取消豁免了；从新增的部分豁免看。新增豁免的主要是美国国内所需的制造业设备，其主要目的为扩大其国内制造业产能，而非修复中美关系。

这些变化对我国外贸部门影响几何呢？其实总体影响非常有限。

首先，调高关税税率总体对我国出口的额外冲击不大。之所以强调额外冲击，是因为调高税率的商品美国从中国进口占比还是相对较高的，中国仍是美国排名前列的进口国。在这些提高关税的商品范围中，加征关税后，中国是美国的第二位进口贸易国，美国从中国进口的这些商品占其总进口总额11%，加拿大是美国第一进口国。在此之前，中国是美国进口的第一大贸易伙伴国，包括口罩、电池、天然石墨、永磁体、港口起重机等在内的大量商品，中国都是美国的第一大进口来源国。反向看中国对美国的出口，在这些提高关税的商品范围中，中国对美国出口占中国总出口仅5%，占比相对较低。比如电池部件美国仅排在中国出口目的国的第27位，出口占比0.4%；电动汽车排第25位，出口占比0.9%；但是锂电池、医用手套、注射器和针头方面，中国是美国的第一大出口市场，其中只有锂电池的贸易额度较大，因此锂电池关税变化可能对我们影响相对更大一些。总体看，对我国出口的额外影响较为可控。

其次，缩减豁免数量对我出口总体影响有限。这次美国取消豁免的金额变化大概为70%，但总体上额外的影响也非常有限。取消豁免的商品中，2023年之前，中国都是美国进口的第一大来源国，2023年后中国成为第二大来源国，整体来看美国对从中国进口的依赖度仍然非常高。也就是说，即便在加征关税后，中国依然是美国的第二大进口来源国。因此，加征关税造成的额外影响并不是特别大。

最后，新增豁免对我出口有一定拉动作用。这次新增豁免的商品中，312项特定制造设备上，中国是美国的第六大进口来源国；19项太阳能制造设备上，中国是美国第八大进口来源国。总体来看，这次新增豁免的确会对我国对美出口有一定的拉动作用，但拉动增长增幅相对有限。

最后，今年下半年的贸易环境错综复杂。整体看，虽然可能会遭遇一些问题，但是中国的外贸还是会延续回升向好势头。初步匡算今年全年外贸进出口总额会实现3%左右的增长。

外需不能替代内需

余向荣 花旗银行大中华区首席经济学家

以下观点整理自余向荣在 CMF 宏观经济热点问题研讨会（第88期）上的发言

上半年经济数据超预期，超在出口产业链上。1-5月，货物出口按美元计价同比增长2.7%，比去年-4.6%大幅改善；由于PPI和出口价格指数负增长，出口数量同比增长近13%。外需带动了工业生产以及资本开支，工业增加值和制造业投资1-5月分别同比增长6.2%和9.6%，都远高于GDP增速。往前看，我们预计出口动能可以保持至下半年、甚至明年，但是外需不能替代内需，唯有真正做强内循环才能有效抵御外部贸易政策的长期不确定性。

一、出口形势无近忧

看下半年及明年，我们对出口形势保持谨慎乐观。我们预测出口今年增长5%左右，明年4.5%左右。尽管面临保护主义风险，但我们还是看到一些有利因素：

来自全球南方的新机遇。发达经济体总需求在回落，但仍处于从服务业支出转向商品需求的通道上，对中国产品出口有一定的支撑。同时，中国外需结构正以从发达市场为主转向新兴市场或全球南方。虽然我们预测美国经济下半年会明显放缓，但东盟、拉美、金砖国家和其他南方贸易伙伴有望填补这一缺口。

新出口仍有结构性增长。中国出口部门在产业升级和开放竞争中练就了真本事，形成了明显的成本优势。欧盟对中国电动车加征临时关税，总体符合市场预期。我们测算，即便考虑临时关税，中国电动车仍有性价比优势，它不会改变中国汽车出口总体增长的势头。同时，全球科技上行周期也将继续有利于中国半导体和电子产品出口。1-5月集成电路出口同比增长19.5%，电脑出货量增长5.2%；这一势头短期内应不会突然逆转。

美国大选前的抢单效应。特朗普曾言，如果重新执政，将对所有中国产品加征60%关税。随着产品库存周期正常化，面临这样级别的不确定性，美国企业可能会提前增加中国订单，

这也是2018年的经验。看近期船运价格，中美、中欧航线涨幅明显高于其他航线（比如欧美），或一定程度上反应了抢单效应。

2025年出口前景尚不明朗，尤其取决于美国大选结果。根据我们花旗基准预测，中国之外全球名义GDP增长将从今年3.7%上升至明年5.4%。外部需求回暖显然对中国出口部门是有利的，但发达经济体贸易政策是未来不确定性的主要来源，我们需要密切关注。

二、增长布局需远虑

中国已是全球第一大出口国，市场占比近15%；去年出口3.4万亿美元，差不多等于印度GDP规模（3.7万亿美元）。在有的行业，我国产能确实已接近全球能承接的极限了。在传统行业，像粗钢产量，中国占全球55%；在新兴行业，中国光伏产能全球占比近90%，锂电池产能约80%，电动车产量占全球销量65%。现在“产能过剩论”逐步成为西方主流叙事，也要求我们从长远角度考虑出口前景和未来经济增长模式。

首先，美国贸易政策更大的不确定性在大选之后。拜登政府最近对中国战略新兴行业所加征关税的影响是可控的，市场反应也较为平淡。本轮关税虽然高调，但只针对180亿美元或4%左右的中国输美产品，我们测算其对中国产品加权平均关税税率影响不超过1.5个百分点，而上一轮贸易争端期间平均关税增幅达18个百分点。更重要的实际上是它释放了一个信号：美国市场对中国新出口是关闭的。像电动车关税，如果现在的100%关税还不能阻挡中国对美出口，那它未来就会进一步提高。

同时，对于特朗普所说针对中国的60%普遍关税之风险，我们需要认真评估。学界对上一轮贸易争端已经做了大量研究，我这里引用两个重要的实证结论：一是几乎完全的关税转嫁，即新增关税导致美国从中国进口产品价格几乎同幅度增加；二是4左右的美国对中国产品需求弹性，即价格每增加1%，美国从中国进口减少4.2%。如果应用这两个参数进行线性推算，在面临60%普遍关税而且不允许贸易转移的情况下，美国从中国进口的理论值将归零还不止，中国产品被完全挤出美国市场。当然这是基于很强的假设（如需求弹性未必是线性的），但它确实表明，加征60%普遍关税差不多是“脱钩”、不是“去风险”了。考虑到美国现在的通胀

环境以及对中国产业链的依赖，我们倾向于认为普征60%只是个谈判策略，未必是新的均衡。更现实的情景是，平均关税增加15%左右，类似于上一轮关税上调幅度。看美国是否堵住贸易转移通道，这将导致中国出口减少9.2%或2.8%，影响GDP1.5%或0.5%。这几种情形都意味着中美关税争端的实质性升级，我们预计人民币会出现不同程度但较为明显的走弱。

其次，我们要考虑欧洲和全球南方的反弹。这一轮欧盟加征的临时性关税也许不能阻挡中国电动车进入欧洲市场。中国有诚意也有筹码通过谈判解决争端。但是我们也要动态地看待这个问题：即便中欧取得了阶段性和解，随着中国汽车和绿色科技在欧洲市场份额继续扩大以及欧洲内部政党轮替，中欧贸易摩擦未来还是会不断被提起甚至升级，出现新的不确定性。此外，土耳其已宣布7月开始对中国汽车加征40%关税，巴西马上也要上调进口电动车关税。中国的强势出口未来不排除在全球南方也会出现反弹。

再次，过度依赖外需会放大经济波动。出口占中国GDP比重近些年稳定在20%附近。外需波动对中国经济周期之影响不低——虽然今年是正向波动。曾经风光一时的“德国模式”在全球经济波动、外需结构性下行（特别是对华出口下降）的背景下正在失去光环，而这对于考虑中国经济转型是有借鉴意义的。

总之，出口有周期性，也面临越来越多地缘政治阻力。随着中国经济体量和全球贸易份额的增长，未来依靠出口驱动增长的潜力必然是有限的，也是不可持续的。中国经济数据屡超预期，但是市场和公众预期并未明显改善。其中很重要的原因在于超预期的地方在出口链，而出口强劲在结汇率走低的情况下并不能有效传导到居民可以直接感知的收入和资产价格（如汇率）上，未能带动内循环。同时，市场对于出口带来的增长惊喜是否可持续也有存疑。换句话说，短期数据超预期并没有改变市场的长期叙事。从这个意义上说，提振消费、畅通内循环是中国经济长期可持续发展的必要条件。我倒是觉得，今天讨论贸易更重要的意义在贸易之外。



CMF

China Macroeconomy Forum

中国宏观经济论坛

把脉中国经济 传递中国声音

Taking Economic Pulse, Forecasting Economic Future

地址: 北京市海淀区中关村大街59号 中国人民大学立德楼1104

Add: 1104, Lide Building, Renmin University of China,
59 Zhongguancun Street, Haidian District, Beijing, PR.China

网站: <http://ier.ruc.edu.cn/>

微信公众号:

