

## 基钦周期或已触底 净出口支撑经济平稳开局

### 主要观点：

- ◆ 2019年第一季度，我国国内生产总值213433亿元，按可比价格计算，同比增长6.4%，超过预期的6.3%。本季度净出口的正向拉动较大程度地支撑了GDP增长，而净出口大增则主要归因于出口表现好于进口。
- ◆ 对数据采用滤波建模分析后发现，一季度周期效用对国民经济的拉动出现回升。一季度，周期项对经济的拉动录得0.4个百分点，环比增加0.08个百分点，为2018年一季度以来的首次增长。参考上一个基钦周期规律，周期的下行阶段约持续2年左右，从时点上看经济增长有望于2019年二季度后见底，但考虑到宏观政策的逆周期调节效用，本轮基钦周期或已触底，未来经济或步入复苏通道。
- ◆ 当前经济持续企稳面临四大挑战：经济内生动能修复不足、居民高负债制约消费增长、地方财政压力、净出口向好态势面临压制。

### 分析师

黎轲

TEL: 18810464975

EMAIL: like@xinhua.org

### 相关研究

- ◆ 《2019年工业增加值与利润增长承压》
- ◆ 《进出口数据低迷 外贸压力显现》
- ◆ 《1月CPI、PPI双双不及预期》
- ◆ 《企业盈利的量化分解分析》
- ◆ 《首席经济学家看2月宏观经济》
- ◆ 《逆周期调节初见成效 投资增速小幅上扬》
- ◆ 《产业链利润结构发生改善 中上游对下游利润挤压边际缓释》
- ◆ 《CPI未来或延续上升态势 货币政策受其影响较为有限》