



# 中國自美進口上半年大降

## 海關：貿易摩擦帶來壓力但影響可控



中國上半年外貿數據

【香港商報訊】記者伍敬斌報道：中國海關總署昨日公布今年上半年外貿進出口的情況，期間中國外貿進出口總值14.67萬億元人民幣，比去年同期增長3.9%。其中，出口7.95萬億元，增長6.1%；進口6.72萬億元，增長1.4%；貿易順差1.23萬億元，擴大41.6%。專家表示，今年上半年的外貿同比增速大大低於去年，主要在於進口增速大幅低於去年同期，這主要是內需不強所致。出口方面，增速相對較好，這是由於去年上半年基數較低和「搶出口」效應仍然存在。

最新數據顯示，上半年中國對美國出口1994.03億美元，自美國進口589.23億美元，同比分別下降8.1%和29.9%；期內，貿易順差1404.8億美元。6月單月，中國對美國出口392.8億美元，進口93.59億美元，貿易順差299.2億美元。以人民幣計價的資料顯示，中國上半年對美國出口同比下降2.6%，進口下降25.7%，對美國貿易順差9548.1億元人民幣，擴大12%。

「應當說，中美經貿摩擦給我們外貿帶來一定壓力，但影響總體可控。儘管中美雙邊貿易資料有所下降，但我國外貿整體進出口數字依然保持增長，全球仍高度看好中國市場的潛力。」海關總署新聞發言人李魁文在國新辦發布會上稱。

**大宗商品需求明顯回落**

新時代證券首席經濟學家潘向東接受本報採訪時表示，今年上半年外貿同比增長3.9%，增速大大低於去年同期的7.9%，主要是因為進口增速大幅低於去年同期。進口增速低位徘徊，一方面，是由於內需不強所

致；另一方面，是由於過去環保限產、去產能等政策導致上游鋼材等原材料減產，進口需求增加，隨著環保限產、去產能政策對產能抑制作用減弱，中國原材料產量增速加快，減少了進口需求。

交通銀行首席經濟學家連平接受本報採訪時表示，上半年外貿增速放緩，主要是進口增速的大幅降低所致，而這與國內需求有很大關係。由於國內經濟增長速度放緩，與大宗商品有關的方面，例如基建等也在減少，所以大宗商品的需求明顯回落。另外，進口與出口也有很大關係，出口回落的時候進口也可能會相應地回落，因為中國有很大一部分加工貿易，一頭進、一頭出，如果出口減少，那麼加工貿易的進口也會減少。最後，由於美國對中國發起貿易戰，中國在反制之中也加徵了一部分美國產品的關稅，使得中國進口美國商品出現較大下降。

**「搶出口」效應近尾聲**

從資料上看，出口表現相對於進口似乎仍在可以接受的範圍之內。連平表示，出口方面似乎還不錯，

除人民幣匯率的因素之外，還有基數原因和「搶出口」的因素。從去年來看，上半年的出口增速並不高，下半年由於中美貿易戰開打，「搶出口」的現象比較突出，由於美國總統特朗普5月又威脅要加徵更多的關稅，使得這一現象甚至延續到了今年5月。出口表現的良好和進口的大幅減少，使得貿易順差出現大幅提高也是情理之中。

不過，由於「搶出口」效應是在透支未來的需求，預計今年下半年這一效應基本釋放完畢，再加上去年下半年的高基數，有理由推斷今年下半年的出口增速將出現較大的回落，甚至可能出現出口負增長。

潘向東認為，目前中美貿易摩擦雖然暫緩，但出口增速調整仍不夠充分。可以看到摩根大通全球綜合PMI、BDI同比、OECD綜合領先指標均回落到2016年全球經濟復蘇起點的水平，加上去年下半年出口增速較高，形成高基數，預示出口增速將放緩。下半年中國經濟下行壓力仍在，消費疲弱、製造業投資增速難以出現明顯改善，進口增速或將繼續下滑。

連平亦認為，今年上半年不利於進口的幾個因素在下半年仍然存在，預計進口增速仍然不佳。但有一個不確定因素，就是中美貿易談判能否在第三季度出現積極成果，可能對進口會有一個積極的拉動，不過拉動不會太大，畢竟談判成果要落地也需要時間。

**貿易區域多元化顯成果**

不過，今年上半年的外貿也不乏亮點。資料顯示，中國對歐盟、東盟和日本等主要交易夥伴進出口均出現增長。其中，中國對歐盟進出口總值為2.3萬億元，增長11.2%，佔外貿總值的15.7%；與東盟貿易總值為1.98萬億元，增長10.5%，佔13.5%。同期，中美貿易總值為1.75萬億元，下降9%，佔12%；中日貿易

總值為1.03萬億元，增長1.7%，佔7%。

連平認為，這說明中國外貿市場的多元化有了非常明顯的進步。從目前進出口市場的區域結構來看，歐盟佔據15.7%、東盟是13.5%、美國降至第三位為12%，接下來是日本7%。美國是世界上最大的經濟體，按理來說它的佔比應該更高，對比當年日本經濟快速發展時期，有將近30%以上的出口投向美國。反觀中國現在的外貿結構，美國只佔12%，但各項經濟指標仍能平穩增長，這給予中國打贏貿易戰更大的底氣，中國並不那麼害怕美國在貿易方面的打擊。

另外，連平還表示，中國前四大交易夥伴中，發達經濟體佔比不到40%，加上東盟所佔的比重也不到50%，這意味中國外貿還有「半壁江山」除了韓國之外都是亞非拉國家，「一帶一路」國家也佔到較比重。這是中國多年來推進貿易區域多元化的成果，它能使中國較好地應對國際市場的波動，「東方不亮，西方亮」，中國對外貿易的韌性將大大增強。

## 美提農產品 中方說華為

【香港商報訊】對於特朗普指中國未迅速購買更多美國農產品，外交部發言人耿爽昨日指出，中美雙方應在平等和互相尊重的基礎上討論和解決有關農產品貿易問題。

在當天外交部例行記者會上，對於報道稱美國財政部否認會呼籲美國企業就同華為交易盡快申請豁免，耿爽指出，美方用莫須有的罪名打壓包括華為在內的中國企業，不僅損害了中國企業的合法權益，也損害了美國企業的利益，嚴重干擾了兩國乃至全球正常的科技交流和貿易往來，對全球的產業鏈和供應鏈都造成了破壞。

耿爽續指，在中美兩國元首大阪會晤期間，特朗普總統曾表示，將允許美國公司繼續向華為供貨，中方歡迎有關表態，也希望美方能說到做到。

**納瓦羅：對中美貿談要有耐心**

白宮貿易顧問納瓦羅（Peter Navarro）表示，中美貿易談判進行得很好，投資者應該保持耐心。他透露，美國貿易代表萊特希澤及財長姆欽不久後將前往北京，與中方恢復面對面談判。納瓦羅指，華為仍將是被禁實體，允許與其進行的交易價值將不到10億美元，而美國將開展沒有華為參與的5G網絡建設。



## 劉鶴指要客觀認識當前風險

【香港商報訊】中共中央政治局委員、國務院副總理、中央財辦主任劉鶴10日至11日在江蘇南京調研經濟形勢和企業生產經營情況。劉鶴指出，要客觀認識當前風險和挑戰，經濟出現一定壓力，既有周期性因素，亦有體制性、結構性因素。要應對各種風險挑戰，堅定信心，保持戰略定力，認真做好「六穩」各項工作。

劉鶴主持召開第36次「兩省一市」經濟形勢座談會時指出，今年上半年，經濟運行總體平穩，經濟高質量發展取得新進展。黨中央、國務院堅持實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，堅持以供給側結構性改革為主線，及時採取更大力度的減稅降費等逆周期調控措施，各地結合實際做好「六穩」工

作，增長、就業、物價等宏觀經濟指標均處於正常區間。

劉鶴指出，要客觀認識當前的風險和挑戰，經濟出現一定壓力，既有周期性因素，也有體制性、結構性因素，這是正常的，是發展中的現象。應對各種風險挑戰，關鍵是認真辦好自己的事。要堅定信心，保持戰略定力，加快政府職能轉變，發揮市場在資源配置中的決定性作用，進一步擴大對外開放，推動經濟高質量發展。要按照中央經濟工作會議和政府工作報告的要求，認真做好「六穩」各項工作，堅決落實「鞏固、增強、提升、暢通」八字方針，認真落實減稅降費政策，注重提高工作質量，真正做到穩中有進。

## 時評

## 美國亂打七傷拳 外圍經濟趨複雜

中美兩國，合則共贏，鬥則兩傷——這非預言，而是現實。愈來愈多證據顯示，美國總統特朗普挑起貿易戰，猶如七傷拳般損人又損己，不單損害中美兩國，連帶全球經濟亦受牽連。

新加坡是個高度外向型經濟，出口相當於GDP的176%，是故被視為全球貿易的晴雨表和風向標；該國昨公布的經濟數字，毫無疑問是極壞信號，第二季經濟竟錄得3.4%的衰退，表現遠遜第一季增長3.8%，足以看到國際貿易形勢如何急轉直下，由好變壞的程度多麼驚人。中國昨也發表最新外貿數據，雖然同樣錄得倒退，但情況則相對溫和，以美元計上月貿易總量僅環比跌3%，其中出口微跌0.5%、入口則跌6%，以致貿易順差進一步增加兩成

多，情況比一般預期為佳，而按季比較的話，貿易總量更上升了10%，進出口分別增長12%和6%。正如中國海關所言，中國外貿政策環境長期向好的局面沒有改變，大多數外貿企業對未來發展充滿信心，內地經濟基本面仍然良好。更值得留意的是，在貿易戰陰霾下，中國上月對美國的出口不減反增，增逾4%，反之入口卻減少了13%，因此貿易順差單月擴大11%，近期數字且呈拾級而上之勢，充分反映何者才是貿易戰的真正輸家；相對地，中國對歐洲、對東盟、對拉美、對非洲、對澳紐等的貿易交往卻日益頻繁，特朗普亂打七傷拳，結果無疑是「傷敵八百自損一千」。畢竟，特朗普與其喊冤「偉大的農夫」乏人問津，指摘中國未有購買美國農產品，不如積極地在平等和互相尊重下解決雙方

貿易問題。

美國經濟慘受特朗普七傷拳拖累，就連美聯儲也不得不提早結束加息周期，主席鮑威爾在聽證會內連番暗示本月可能減息。當然，這恐是特朗普的政治施壓所致，因為減息有助推低美元匯率，從而提高美國貨的出口競爭力；換言之，繼貿易戰後，特朗普又將發動新一輪貨幣戰。彼岸的歐洲亦馬上表態，直言有必要做好準備進一步放寬貨幣；有分析還指出，本月25日召開會議的歐央行，或比31日才開會的美聯儲更先行動，搶先採取「再寬鬆」措施。毫無疑問，當世界兩大貨幣歐元和美元競相貶值，已等同貨幣戰正式打響，其餘各地央行斷不能夠隔岸觀火。最近，人行確有加大放水，上月新增人民幣貸款就環比大增41%，社會融資規模更按月

急升61%；惟眾所何知，期內人民幣卻無惡意貶值，特別是並沒跌穿「七算」水平。畢竟，人行的穩健貨幣政策，旨在確保銀行體系流動性合理充裕，貨幣信貸及社會融資適度增長，一切均按照自身經濟發展需要而訂，當中並不存在競爭性貶值的操作，人民幣亦將維持於合理均衡水平。

特朗普挑起的貿易戰及貨幣戰，大大增添了全球經濟的不確定性及複雜性，對全球各地均難獨善其身，損害業已逐漸浮現。但對中國來說，數據反映影響還是可控，基本面不單依然向好，外部壓力更只會倒逼加快改革開放的步伐。至於香港，應將同類型的最新數據視為一個紅色警報，誠應做好準備，尤其須要擺脫沒完沒了的內耗，同心同行迎接未來的經濟挑戰。

香港商報評論員 李哲