

# 貿戰影響 中美貿易額首三季挫10.3%

## 歐盟東盟晉前兩大貿易夥伴 進出口升勢喜人

中國經濟

中國海關總署數據顯示，今年前三季度，中美貿易總值2.75萬億元（人民幣，下同），同比下降10.3%，其中，出口及進口分別跌6%及22.5%。美國繼續失去中國第二大貿易夥伴地位，居歐盟及東盟後成中國第三大貿易夥伴。分析指，首三季中國對美出口增速由正轉負，表明貿易摩擦的利空影響在上月進一步顯現。海關總署新聞發言人、統計分析司司長李魁文承認，中美貿易摩擦給中國外貿帶來一定壓力，但相信隨着新一輪中美經貿磋商的推進，預計中美貿易會進一步健康發展。

大公報記者 倪巍晨

美國按美元計價，今年前三季度中美貿易總額跌14.8%；出口和進口分別跌10.7%和26.4%。交銀金研中心資深研究員劉健認為，首三季中國對美出口出現兩位數負增長，而去年同期中國對美出口增速為13%，對美出口增速的「由正轉負」，表明貿易摩擦的利空影響在上月進一步顯現。

與「一帶一路」貿易佔近三成

相對於中國對美國外貿回落，中國對其他主要貿易夥伴的外貿呈上升態勢。今年前三季度，中國對歐盟和東盟的貿易額分別上升8.6%及11.5%。特別是對「一帶一路」沿線國家，合計進出口達到6.65萬億元，增長9.5%，高出全國外貿整體增速6.7個百分點，佔外貿總值達到29%（見附表）。劉健認為，從全球範圍看，中國產品的國際市場競爭力依然較強，全球也繼續看好中國市場潛力。

李魁文強調，近期中美兩國經貿團隊保持了密切溝通，新一輪經貿高級別磋商也在一些領域取得實質性進展，雙方還討論了後續磋商安排，並同意共同朝最終達成協議的方向努力，「我們相信，這對擴大中美貿易會是一個利好的影響」。

交銀金研中心也認為，中美新一輪經

濟高級別磋商在一些領域取得了實質性進展，這有助於穩定市場預期。

在新一輪的中美經貿高級別磋商中，中美在農業、知識產權保護、匯率、金融服務、擴大貿易合作、技術轉讓、爭端解決等方面獲得實質性進展。美國總統特朗普更直言，未來數周內中美或確定第一階段的協議文本。

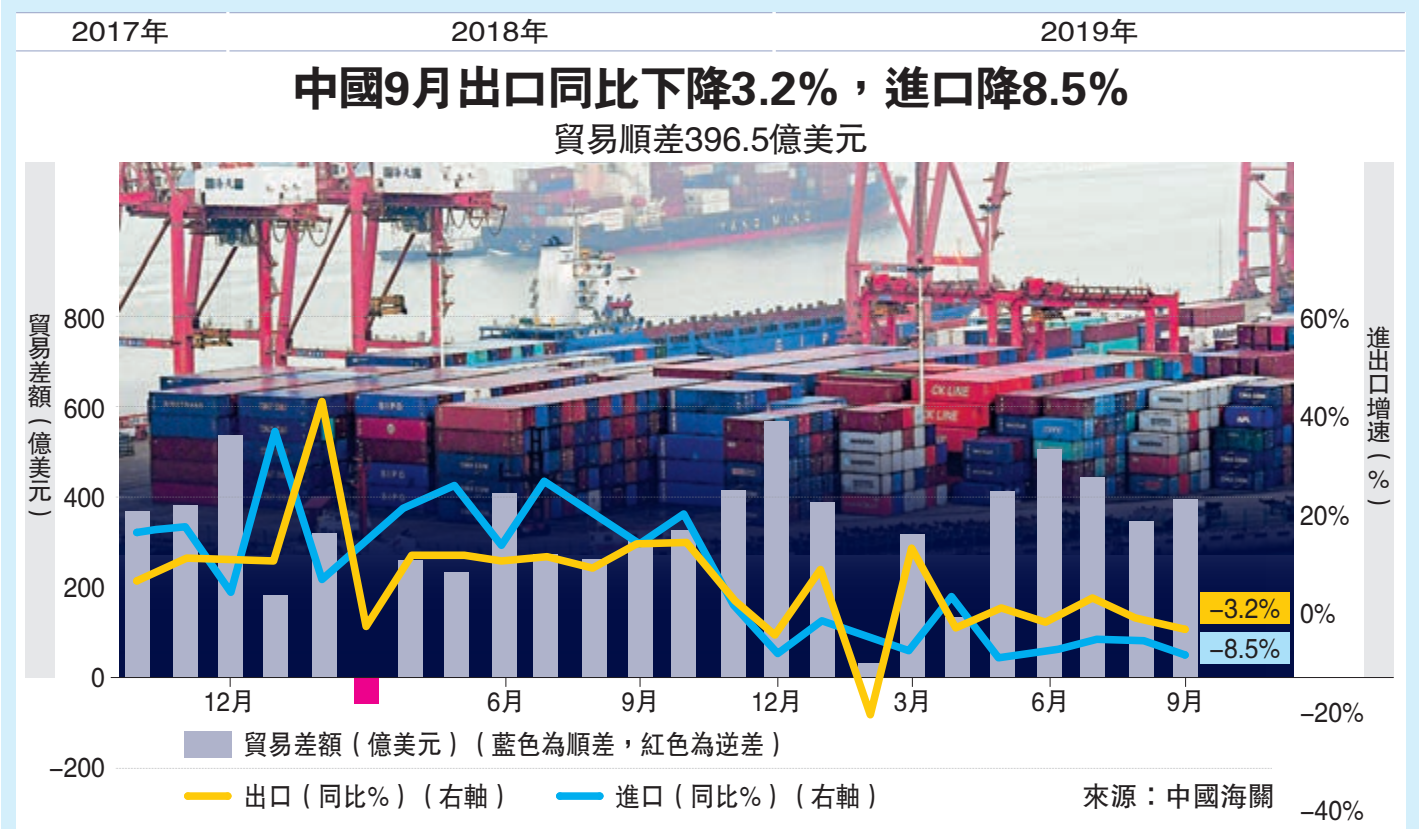
關注12月中關稅安排

申萬宏源宏觀高級分析師秦泰相信，隨着中美經貿磋商獲得階段性進展，中國外貿面臨的外部不確定性將有所舒緩。他並提醒，中國已經表態未來1到2年每年將購買約400至500億元的美國農產品，且中美已在金融服務開放、外匯市場透明度方面基本達成一致，在後續經貿磋商中，中美在分歧不大的領域有望獲得階段性成果。

中金公司宏觀分析師劉濤指出，中國若大幅增加美國農產品購買量，不僅自美進口金額將現回升，更有助於舒緩國內食品價格的攀升壓力。他補充說，美國將暫停執行本月15日針對2500億元的中國商品關稅稅率提高措施，但仍計劃在今年12月15日對3000億元中國商品加徵15%關稅，後期中美經貿磋商如能順利推進，進一步加徵關稅的計劃或會取消。

各界評論	
海關總署新聞發言人、統計分析司司長李魁文	首三季中國外貿運行呈現「總體平穩」、「穩中提質」之勢，鑒於中國對外貿易發展韌性強，外貿結構優化、動力轉換加快的總趨勢並未改變，今年全年外貿將繼續體平穩、穩中提質的發展態勢
興業銀行華福證券首席經濟學家魯政委	中國對美出口成本沒有實質性降低，加之當前全球需求依然疲弱，中國對非美地區出口並不具備大幅改善的需求基礎
交銀金研中心資深研究員劉健	中國產品的國際競爭力較強，全球也繼續看好中國市場潛力，中國外貿具有良好的靈活應對能力和較強韌性。中美新一輪經貿高級別磋商在部分領域獲得實質性進展，將對市場預期構成穩定作用
申萬宏源宏觀高級分析師秦泰	去年同期高基數因素，是上月出口同比增速下滑的主因；環比看，上月出口增速高於歷史同期均值，表明實際出口狀況仍穩定。預計10月中國出口同比增速將現改善

大公報記者倪巍晨整理



今年前三季 外貿數據表現			2019年前三季主要貿易夥伴佔比統計				
指 標		按美元 計價	按人民幣 計價	國／區別	總額(萬億元人民幣)	同比變幅	佔外貿總額
出 口		-0.1%	+5.2%	歐 盟	3.57	+8.6%	15.6%
進 口		-5%	-0.1%	東 盟	3.14	+11.5%	13.7%
貿易順差		2984.3 億美元	2.046萬億 人民幣	美 國	2.75	-10.3%	12%
				日 本	1.58	+0.1%	6.9%
				「一帶一路」沿線	6.65	+9.5%	29%
數據來源：海關總署 （大公報記者張帥整理）							

## 9月進出口「雙降」全年外貿料平穩

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：按美元計價9月內地進、出口實現「雙降」，同比分別跌8.5%及3.2%，降幅大於市場預期。今年首三季度看，進、出口分別跌5%及0.1%，9月當月及前三季度分別實現貿易順差396.5億及2984.3億美元。海關總署新聞發言人、統計分析司司長李魁文表示，未來中國外貿發展面臨的外部環境依然複雜嚴峻，不穩定不確定性因素增多，但中國對外貿發展韌性強，外貿結構優化、動力轉換加快的總趨勢沒有改變，全年外貿將繼續保持總體平穩、穩中提質的發展態勢。

按人民幣計價，9月內地進、出口分別跌6.2%及0.7%；三季度累計進口跌0.1%，出口則升5.2%。李魁文強調，得益於中國經濟的總體平穩、政策效應的持續釋放，

以及市場多元化成效明顯等，首三季中國外貿運行呈現「總體平穩」、「穩中提質」之勢。他分析，內地經濟總體平穩、政策效應持續釋放、市場多元化成效明顯等支撐前三季度中國外貿平穩運行。儘管中美雙邊貿易有所下降，但今年前三季度中外貿整體進出口仍然保持增長，全球仍高度看好中國的潛力。

交銀金研中心資深研究員劉健分析，首先，中國產品具有較強的競爭力，同時還兼具快速轉向能力；其次，中國出口市場日趨多元化，且對歐盟、東盟、「一帶一路」沿線國家或地區出口持續保持穩定增勢；再次，中國出台的「穩外貿」政策效應仍持續釋放中；第四，前期人民幣匯率的適度貶值，對有助於舒緩中國出口壓力，「中美新一輪經貿高級別磋商在部分領域獲得實質性進展，將對市場預期構成穩定作用」。

申萬宏源宏觀高級分析師秦泰認為，去年同期高基數因素，是拖累上月中國出口同比增速下滑的主因。他說，8月人民幣匯率的一次性貶值、去年四季度低基數效應，以及非美地區需求的穩定增長，預計四季度美元計價中國出口增速或反彈至4%左右水平。



▲海關總署新聞發言人、統計分析司司長李魁文（右）大公報記者張帥攝

## 中國大買美國豬肉 大摩看好萬洲前景

【大公報訊】記者趙建強、張帥報道：中美貿易戰談判有轉機，美國農業部稱中國有意增加採購美國農產品，以換取美國不要對中國加徵關稅，料會使美國大豆、豬肉進口數量大增。消息刺激在美國有豬肉業務的豬肉股萬洲國際（00288）股價造好，升4.324%至7.72元。

「大摩」摩根士丹利最新發表的技術意見報告認為，萬洲國際未來30天股價上升的概率將介乎70%至80%，予其「增持」投資評級及9.4元的目標價。大摩指出，萬洲業績經歷連續四個季度的下滑後，料公司今年第三季營運溢利可按年增長28%，主要是美國業務強勁，料美國業務可貢獻溢利1.67億美元，遠高於2018年第三季的7600萬美元，而且中美豬肉貿易交易恢復，可對萬洲構成正面催化劑。

資料顯示，中國是全球最大的生豬和豬肉市場，但中國因中美貿易戰而減少向美國購買豬肉，但隨着非洲豬瘟導致中國生豬數量銳減，中國國內豬肉價格飆升，中國因此大量採購美國豬肉以平衡豬肉價格。

海關總署新聞發言人、統計分析司司長李魁文介紹，前三季度，中國進口豬肉132.6萬噸，增加43.6%。確保豬肉順利進口，海關總署對進口豬肉、冰鮮肉等產品實行優先通關驗放，大大提高了口岸通關效率。

李魁文稱，中國改革進口肉類境外生產企業註冊評審制度，制定了嚴格的境外肉產品企業在華註冊標準，要求對華出口肉產品國家嚴格按照中方標準對擬輸華肉產品企業進行審核，只向中方推薦符合標

準和要求的企業。李魁文同時強調，中國嚴防疫病疫情傳入和不安全食品的進口，禁止任何有疫情國家產品進口，加強口岸查驗和有毒有害物質監測，對不合格食品一律不准入境，並公布相關信息。同時，堅決打擊走私豬肉等肉產品的違法行為。



## 人幣匯率一度升逾500點 穿7.05創一個月高

【大公報訊】記者王芳凝報道：受中美達成第一階段貿易協議利好消息提振，在岸人民幣兌美元昨日收升逾300點報7.0669，創9月16日以來新高；中間價則微升2點報7.0725，繼續維持橫盤走勢。分析稱，中美達成協議超市場預期，提振市場情緒，正式協議簽署前人民幣繼續升空間有限。中長期看，匯率走勢仍將回歸經濟基本面，未來人民幣匯率雙向波動的幅度將繼續加大。

在岸人民幣兌美元昨日盤初一度大漲逾500點升破7.05元關口，午後逢低購匯客盤令升幅收窄。興業研究最新觀點則指出，中美書面協議有望於11月16至17日正式簽署。

正式協議簽署前，市場風險偏好回升形成脈衝式衝擊，美元兌人民幣匯率中樞下移，但未來5周內升值空間相對有限。倘若匯率協議正式簽署，市場情緒改善將觸發人民幣匯率短線大幅升值，中期走勢仍

與國內基本面息息相關，其認為本輪貶值動能並未完全釋放。

荷蘭國際集團（ING）大中華經濟學家彭蕊嬌（Iris Pang）則在最新點評中稱，近期人民幣升值更多是美元疲軟的結果；估計中國也不太可能改變現有的人民幣匯率形成機制，不過美國可能會繼續敦促中國升值人民幣，這也可能使得未來中美談判變得更加艱難。短期人民幣不會升破7關口，維持年底在7.2水平的判斷。



▲貿談利好提振，滬綜指重上3000點

