

# 韌性強動能足 中國出口增12.7%超預期

## 海關總署：本季有望延續正增長 支撐經濟向好



表現亮麗

中國四季度出口開局良好。海關數據顯示，以人民幣計價，今年前10個月，中國進出口貿易總值36.02萬億元（人民幣，下同），同比增長5.2%；其中，出口增長6.7%，進口增長3.2%，貿易順差擴大17.6%至5.58萬億元。單看10月，進出口總值37007.5億元，同比增長4.6%；其中，出口增長11.2%，遠超預期，進口下降3.7%，貿易順差6791億元。

海關總署統計分析司司長呂大良接受央視新聞採訪時表示，全年外貿質升量穩目標可望實現。市場有分析意見稱，外貿新動能保持強勁、外需仍具一定韌性、外貿紓困措施效果不斷顯現，出口將繼續對中國經濟增長起到支撐作用，四季度中國出口有望延續正增長。

大公報記者 倪巍晨

呂大良指出，9月26日中央政治局會議後，在一攬子增量政策集中發力背景下，10月進出口增速較9月加快近4個百分點。基於今年前10個月，中國外貿平穩增長，規模持續擴大，結構不斷優化，因此全年外貿質升量穩目標可望實現。

今年前10個月，若美元計價中國進出口總值5.07萬億美元，同比增長3.7%；其中，出口、進口分別增長5.1%及1.7%。單看10月，進出口總值5224億美元，同比增長6.1%；其中，出口增長12.7%，好於預期並創27個月來新高，進口下降2.3%。

### 中央「組合拳」提振市場信心

東方金誠首席宏觀分析師王青在速評報告中指出，極端天氣、全球航運不暢、美國東海岸碼頭工人罷工預期等擾動因素，在上月不同程度消減，加之中國出口新動能保持強勁增長，上年同期偏低的基數，以及外需端一定韌性等，帶動10月出口增速好於預期。

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華坦言，10月出口數據的亮麗表現，加之近期超預期逆周期政策「組合拳」的落地，將進一步增強市場對全年經濟目標達成的信心。

### 全年外貿料實現質升量穩

同時，10月進口增速放緩，他認為或與經濟有效需求復甦偏弱、進口價格低

迷，以及基數抬升等因素有關。

展望未來，中國民生銀行首席經濟學家溫彬分析稱，去年11月、12月出口增速雖然「由降轉升」，但基數仍處較低水平。而中國近期出台包括貨幣、財政、房地產等一攬子增量政策，政策的協同發力有利於全年外貿「量穩質升」目標的實現。

王青亦判斷，受去年11月出口基數抬高，以及近期外需出現放緩態勢等影響，中國四季度出口總體有望繼續保持正增長。而且得益於9月末出台的一攬子增量政策效果的逐步顯現，「11月中國進口同比大概率將回升至2%到3%左右水平」。

### 美或加徵關稅 多元發展應對

特朗普日前在美國總統選舉中勝出，中國首席經濟學家論壇理事長、廣開首席產業研究院首席經濟學家連平指出，特朗普將中美貿易關係視為對華施壓的重要手段，未來美國或對中國商品實施全面及較大力度的加徵關稅措施。因此建議，進一步拓展出口多元化發展空間，通過大力發展與共建「一帶一路」沿線國家、中東歐、中亞、南亞、拉美等地區的貿易聯繫，持續擴大中國的貿易「朋友圈」，進一步擴大出口市場份額。

### 各界評論

光大銀行金融市場部宏觀研究員 周茂華

中國民生銀行首席經濟學家 溫彬

外需復甦韌性、中國外貿結構優化、外貿紓困政策效果持續釋放，以及上年基數效應等，帶動10月出口表現勝預期，未來出口增速有望保持平穩

中國近期出台一攬子增量政策，政策的協同發力有利於全年外貿「量穩質升」目標的實現，預計未來數月出口有望保持「量穩質升」格局

東方金誠首席宏觀分析師 王青

申萬宏源證券首席經濟學家 趙偉

四季度中國出口料繼續保持正增長，但在外需放緩背景下，11月和12月出口增速下行風險偏大。此外，11月進口同比增速大概率回升至2%到3%左右

發達國家補庫存帶動中國進口增速回歸至內需增速附近，上月出口改善符合預期，但中期出口增速仍有可能回落，惟中間品、資本品等嵌入新興經濟體工業化進程的領域，有望繼續展現韌性

中國首席經濟學家論壇理事長、廣開首席產業研究院首席經濟學家 連平

未來美國或對中國商品實施全面及較大力度的加徵關稅措施，建議進一步拓展出口多元化發展空間，持續擴大中國的貿易「朋友圈」，擴大出口市場份額

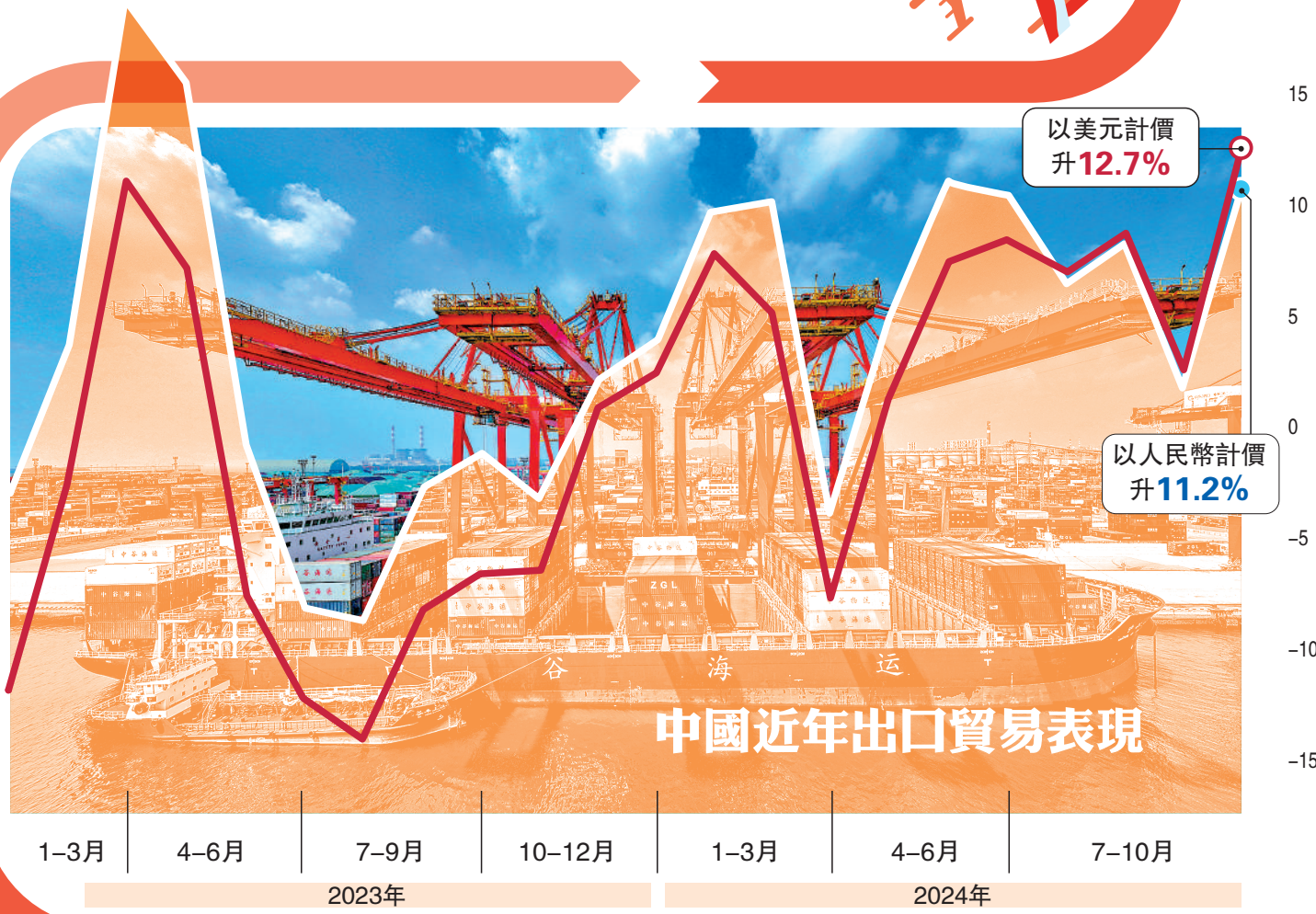
## 美尚加徵關稅 反傷自身

新聞分析 李信

自2018年爆發中美貿易戰以來，美國千方百計打壓中國產品。然而，中國產品憑藉性價比高、供應鏈完善等強勁優勢，令出口保持穩定增長，上月中國出口按美元計，同比大升12.7%，遠勝預期，而且對共建「一帶一路」國家進出口額上升6.2%。對東盟進出口更升增8.8%，保持第一大貿易夥伴地位。由此可見，中國產品以高性價比「贏盡」各國歡心，儘管美國大力打壓，然而上月對美出口仍升近5%，反映關稅無阻美國消費者對中國產品的熱情，加上中國策略性地拓展「一帶一路」市場，成功減輕對美倚賴，令中國外貿更加健康發展。

創科能力不斷增強，令產品在高、中、低全方位領域都極具競爭力，故百貨公司、超市及大賣場、五金店等，均見中國貨身影，甚至已成為美國人生活的一部分。因此，美國關稅可以拖延中國產品的增長速度，但無法改變上升勢頭，反而只會令美國消費者「買貴嘢」。

再者，面對美國無理打壓，中國早有應對招數，已大力布局拓展「一帶一路」沿線地區，特別是東盟市場，得以減低對美國市場的倚賴。甚至有人說：「若美國加徵關稅，中國貨多少都會受影響，只是最大受害者是美國人，再者「一帶一路」對中國貨需求不斷上升，中國廠家不再過分睇美國人面色。」



## 多元出口戰略顯效 「一帶一路」佔47%

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：得益於多元出口戰略成效的不斷顯現，今年以來中國對主要貿易夥伴進出口均實現增長。海關數據顯示，今年前10個月，中國與東盟貿易總值為5.67萬億元（人民幣，下同），同比增長8.8%，在中國外貿總值中佔比15.7%；其中，對東盟出口增長12.5%，自東盟進口增長3.8%，對東盟貿易順差1.05萬億元，擴大達到38.2%。同期，中國對歐盟、美國、韓國，以及「一帶一路」國家多元出口戰略顯效，進出口均實現增長。

前10個月，歐盟是中國第二大貿易夥伴，中歐貿易總值4.64萬億元，同比增長1.2%。同期，中美貿易總值4.01萬億元，

## 「一帶一路」佔47%

元，同比增長4.4%；其中，對美國出口、進口均錄得增長，對美國貿易順差擴大5.8%至2.07萬億元。

同期，中國對共建「一帶一路」國家合計進出口16.94萬億元，同比增長6.2%，在中國外貿總值中佔47%；其中，出口增長8%，進口增長3.9%。

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華觀察到，從出口結構看，10月中國對歐美等傳統市場出口表現進一步改善，對東盟、「一帶一路」沿線國家出口保持穩健增長。但他也提醒，海外需求趨緩、一些國家貿易保護主義抬頭，以及國際地緣衝突引致的供應鏈受阻等，是當前中國外貿出口領域面臨的主要風險。

### 今年出口表現

人民幣計價 1-10月變幅	10月變幅	指標	美元計價 1-10月變幅	10月變幅
+5.2%	+4.6%	進出口總值	+3.7%	+6.1%
+6.7%	+11.2%	出口總值	+5.1%	+12.7%
+3.2%	-3.7%	進口總值	+1.7%	-2.3%
55837 億元人民幣	6791 億元人民幣	貿易順差	7852.6 億美元	957.2 億美元

大公報記者倪巍晨整理

### 首10個月中國與主要貿易夥伴數據

地區/國家	外貿總額(元人民幣)	外貿變幅	出口變幅	進口變幅
東盟	5.67萬億	+8.8%	+12.5%	+3.8%
歐盟	4.64萬億	+1.2%	+3.5%	-2.9%
美國	4.01萬億	+4.4%	+4.9%	+2.9%
韓國	1.91萬億	+6.7%	-0.8%	+13.8%
共建「一帶一路」國家	16.94萬億	+6.2%	+8.0%	+3.9%

大公報記者倪巍晨整理

## 出口結構優化 機電產品最暢銷

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：今年前10個月，機電產品佔出口比重已近六成，其中自動數據處理設備及其零部件、集成電路和汽車出口兩位數增長。

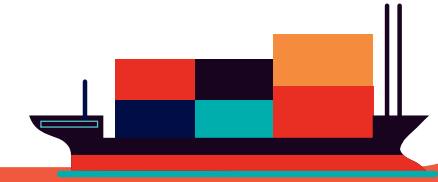
光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華表示，細分出口商品看，中國製造的汽車、船舶、集成電路、家用電器等商品最暢銷，出口實現較快增長，出口結構總體進一步優化。

據海關總署數字，今年前10個月，中國出口機電產品12.36萬億元（人民幣，下同），增長8.5%，佔中國出口總值的59.4%。

其中，自動數據處理設備及其零部件1.2萬億元，增長10.9%；集成電路9311.7億元，增長21.4%；手機7539.7億元，下降0.9%；汽車6985.4億元，增長20%。同期，出口勞動密集型產品3.48

萬億元，增長3.2%，佔16.7%。

申萬宏源證券首席經濟學家趙偉關注，隨著未來發達經濟體景氣度的轉弱，疊加外部的「制裁」，中國出口或面臨承壓，但中間品、資本品等嵌入新興經濟體工業化進程的領域，有望繼續展現韌性。



## 外資金融機構：對中國市場信心明顯提升

【大公報訊】中國人民銀行周三召開外資金融機構座談會，聽取外資金融機構意見建議，研究優化營商環境、推動金融業高水平對外開放有關工作，有11家外資金融機構負責人參會並發言。人行行長潘功勝在會上表示，人行將穩步推進金融服務業和市場制度型開放，拓展境內外金融市場互聯互通，促進貿易和投融資便利化，營造市場化、法治化、國際化一流營商環境，促進經濟持續回升向好、金融高質量發展。

潘功勝指出，中國經濟的基本面及市場廣闊、經濟韌性強、潛力大等有利條件並未改變。特別是一攬子金融增量政策發布實施以來，國內外給予了積極正面評價，有力提振了社會信心。人行將認真落實黨中央、國務院決策部署，把握好經濟增長和經濟增長質量、內部和外部、投資和消費的動態平衡，繼續堅持實施支持性的貨幣政策，加強與市場溝通，不斷提升金融服務質效。穩步推進金融服務業和市場制度型開

放，拓展境內外金融市場互聯互通，促進貿易和投融資便利化，營造市場化、法治化、國際化一流營商環境，促進經濟持續回升向好、金融高質量發展。

滙豐銀行、香港東亞銀行、渣打銀行、花旗銀行、新加坡星展銀行、日本瑞穗銀行、摩根大通銀行、法國興業銀行、德意志銀行、加拿大蒙特利爾銀

### 人行行長潘功勝發言要點

- 中國經濟的基本面及市場廣闊、經濟韌性強、潛力大等有利條件並未改變
- 一攬子金融增量政策發布實施以來，國內外給予了積極正面評價，有力提振了社會信心
- 繼續堅持實施支持性的貨幣政策，加強與市場溝通，不斷提升金融服務質效
- 穩步推進金融服務業和市場制度型開放，拓展境內外金融市場互聯互通，促進貿易和投融資便利化

行、摩根士丹利等11家外資金融機構負責人參會並發言。各外資金融機構認為，今年以來人行在深化金融業改革開放、優化營商環境、完善金融數據跨境流動管理等方面的系列舉措取得積極進展。近期出台的一攬子金融增量政策有力推動經濟高質量發展，維護金融市場穩定，外資對中國市場的預期和信心明顯提升。希望加強政策與市場溝通互動，持續推動各項增量政策落地見效。

### 擬規定同業活期存息水平

此外，昨日市場有消息稱，人行下屬的市場利率定價自律機制擬發布《關於加強同業活期存款利率自律管理的倡議》。其中，商業銀行應以公開市場7天逆回購操作利率（目前是1.5%）為定價基準，以合理確定同業活期存款的利率水平，使同業活期存款利率圍繞政策利率波動，充分體現利率政策導向；商業銀行不得以顯著高於政策利率的水平吸收同業資金，防止形成空轉套利。