

中國外貿勁 出口進口連續三月雙增長

專家：高技術產品具競爭優勢 抵禦外圍逆風

穩中有進

中國貨物貿易延續平穩增勢。海關總署數據顯示，今年前八個月，中國進出口總值29.57萬億元（人民幣，下同），同比增長3.5%；其中，出口增長6.9%涉及17.61萬億元；進口11.96萬億元，下降1.2%，降幅較前七個月收窄0.4個百分點。單看8月，進出口同比增長3.5%；其中，出口增長4.8%，進口增長1.7%。海關總署統計分析司司長呂大良介紹，首八個月中國進出口累計增速較上半年加快0.6個百分點，其中，8月出口、進口已連續三個月實現雙增長，「面對嚴峻複雜的外部環境，外貿韌性持續彰顯、活力不斷釋放」。

分析稱，儘管面臨全球貿易逆風，但在多元化對外開放，以及高新技術產品競爭優勢支撐下，中國出口長期韌性依然存在，未來出口下行風險預計可控。

大公報記者 倪巍晨

按美元計價，首八個月中國進出口總值41182.6億美元，同比增長2.5%；其中，出口增長5.9%，進口下降2.2%。單看8月，中國進出口總值同比增長3.1%；其中，出口增長4.4%，進口增長1.3%。

民企外貿佔比升至57.1%

廣開首席產業研究院資深研究員劉濤表示，8月美元計價中國出口規模為近三個月來次高，出口增速仍處合理區間，但「搶出口」高峰或已過去。從出口商品看，機電和高新技術產品已成為中國出口「壓艙石」，特別是集成電路、汽車、船舶、醫療器械等產品出口保持較快增長。傳統勞動密集型產品出口方面，塑料製品、紡織紗線等產品出口規模與去年同期變化不大，展現出一定韌性，惟服裝鞋靴、箱包、玩具、傢具等產品出口出現一定降幅。

今年前八個月，同期，勞動密集型產品出口同比下降1.5%至2.75萬億元，佔出口總值的15.6%。此外，民營企業仍是中國出口的主力。首八月，民營企業進出口16.89萬億元，同比增長7.4%，在中國外貿總值中佔比57.1%，比重較去年同期提升2.1個百分點。

展望未來，畢馬威中國經濟研究院院長蔡偉判斷，「搶出口、搶轉口」效應開始退坡；美國與其他國家的貿易協定或對中國貿易活動設置間接限制，同樣對後續出口帶來利淡影響。不過，在多元化對外開放，以及高技術產品競爭優勢支撐下，中國出口長期韌性依然存在，未來出口下行風險預計可控。

中誠信國際研究院院長袁海霞認為，未來出口或面臨較大壓力，建議除出台有針對性的措施助力外貿企業渡過困難時期外，還應持續優化出口國別和產品結構，強化與非美國家或地區的經貿往來，不斷提升高新技術產品在中國出口中的比重，增強出口韌性。

新興市場消費升級 利中國出口

同時，利好中國出口的積極因素依然存在。劉濤強調，一是中國具備全產業鏈和中高端製造業競爭優勢，出口目的地更趨多元，貿易領域創新亦有助於提升出口競爭力。二是中國在貿易談判和應對方面積累了豐富經驗，中美仍有望在「平等互利」基礎上達成雙贏協議。三是美國司法裁決或在一定程度上推翻、限制或遲滯特朗普政府的關稅措施，進而迫使美國在對外關稅談判中不斷讓步。

申萬宏源證券首席經濟學家趙偉相信，未來兩年若發達經濟體逐步開啟降息周期，將利好新興經濟體的外資流入和工業化提速，進而對中國生產出口起到拉動作用。他又謂，近年來新興市場中產群體佔比的加速擴張，正推動其消費市場升級，這為中國高附加值消費品出口提供了新機遇。

香港與「一帶一路」貿易額超2.3萬億 升勢未止

【大公報訊】第十屆「一帶一路高峰論壇」本周在港舉辦。安永在報告中提到，去年香港與「一帶一路」共建國家的貿易額逾3000億美元（約23381億港元），佔香港對外總貿易額約四分之一，較「一帶一路」倡議提出以來，香港累計對共建國家併購額逾900億美元（約7013億港元），2014年至2023年期間，在海外上市的東南亞公司過半選擇香港，稱香港與共建國家的貿易投資往來日益緊密，其優勢產業在促進貿易

成東南亞企業上市熱點

近年香港與「一帶一路」共建國家往來密切。周昭媚表示，自「一帶一路」倡議提出以來，香港累計對共建國家併購額逾900億美元（約7013億港元），2014年至2023年期間，在海外上市的東南亞公司過半選擇香港，稱香港與共建國家的貿易投資往來日益緊密，其優勢產業在促進貿易



暢通方面也發揮了重要作用。周昭媚建議，特區政府可設立「一帶一路」簽證快速通道和「跨境數據流動特區」，並與其他大灣區城市共同設立跨境產業基金，吸引各地政府、企業及國際資本共同投資「一帶一路」戰略產業項目。自「一帶一路」倡議提出以來，香港逐漸發展為連接內地與共建國家的綜合性金融平台。安永中國主席、

大中華區首席執行官陳凱表示，香港不僅是內地與國際市場之間的超級聯繫人，更逐步成為全球資源配置與價值創造的核心樞紐。香港既有的資本主義制度和高度自治，使其在法律、金融和貿易等領域能獨立運作，並成為連接內地與全球其他國家和地區的重要橋樑。

安永香港及澳門區稅務服務主管鄭傑樂認為，香港可進一步發揮連接內地與中東，聯動金融與實業的平台優勢，通過金融產品創新、監管互認及拓展綠色與科技投融資通道，加強與中東市場的雙向資本流動。展望未來，鄭傑樂相信，隨着中東國家不斷投資能源與基建，香港有望成為引導中資企業「走出去」與中東資本「引進來」的戰略樞紐，攜手共建高品質、可持續的全球投資新格局。

各界看中國外貿韌性

海關總署統計分析司司長呂大良

首8月中國進出口累計增速較上半年加快0.6個百分點，其中，8月出口、進口已連續三個月實現雙增長，面對嚴峻複雜的外部環境，外貿韌性持續彰顯、活力不斷釋放

廣開首席產業研究院資深研究員劉濤

8月出口增速仍處合理區間，但「搶出口」高峰或已過去，機電和高新技術產品成為中國出口「壓艙石」。展望未來，中美仍有望在「平等互利」基礎上達成雙贏協議

申萬宏源證券首席經濟學家趙偉

在外需改善、出口份額提升支撐下，出口面臨的壓力相對可控。近年來新興市場中產群體佔比加速擴張，推動其消費市場升級，這為高附加值消費品出口提供新機遇

中誠信國際研究院院長袁海霞

8月「搶出口」效應顯著退坡，轉口貿易和非美夥伴對中國出口起到重要支撐作用。當月，原材料和勞動密集型產品出口增速邊際下滑，但高新技術產品出口仍具韌性

畢馬威中國經濟研究院院長蔡偉

「搶出口、搶轉口」效應退坡，美國與其他國家的貿易協定，或對中國貿易活動設置間接限制，但在中國多元化對外開放，及高技術產品競爭優勢支撐下，出口下行風險可控

大公報記者倪巍晨整理

與主要貿易夥伴數據（今年1至8月）

大公報記者倪巍晨整理

貿易夥伴	進出口總值（元人民幣）	進出口變幅	出口變幅	進口變幅
東盟	49313.9億元	↑9.7%	↑15.8%	↑0.7%
歐盟	38834.9億元	↑4.3%	↑8.5%	↓3.9%
美國	27294.5億元	↓13.5%	↓14.6%	↓10.1%
共建「一帶一路」國家	152982.9億元	↑5.4%	↑11.8%	↓2.3%

首八月對東盟貿易升9.7%

擴大層面

東盟繼續穩居中國最大貿易夥伴地位。前八個月，中國與東盟貿易總值4.93萬億元（人民幣，下同），同比增長9.7%，佔中國外貿總值的16.7%；其中，對東盟的出口和進口也分別增長15.8%和0.7%。分析指出，上月對美出口降幅雖則繼續擴大，但是受到「轉出口」效應推動，中國對東盟、歐盟，以及共建「一帶一路」國家出口增速進一步加快，表明貿易多元化策略在應對外部不確定性方面仍持續發揮作用。

對美出口佔比跌穿10%

歐盟和美國為中國第二、第三大貿易夥伴。數據顯示，首八個月中歐貿易總值3.88萬億元，同比增長4.3%，佔中國外貿總值的13.1%。同期，中



▲中國對東盟出口得益於「供應鏈協同」。

美貿易總值2.73萬億元，佔外貿總值的9.2%；其中，對美進出口、出口、進口按年均實現下降。此外，前八個月中國對共建「一帶一路」國家合計進出口15.3萬億元，同比增長5.4%。

商家因關稅降美市場比重

廣開首席產業研究院資深研究員劉濤認為，8月對美出口規模進一步回落，其中既有關稅因素的影響，亦不排除部分出口商為降低對美國市場的依賴而提前調整出口戰略，「目前對美國出口在中國出口總量中的佔比已從特朗普第一任期的約20.7%，進一步下降至9.82%」。

申萬宏源證券首席經濟學家趙偉分析，中國出口表現強勁，其中約三成來自「搶出口」這一短期因素，約七成源自非美經濟體需求的改善和出口份額的回升。「中國對東盟出口更多得益於『供應鏈協同』」。他續稱，東盟進口中國的生產資料，通過再加工後形成消費品出口。

明年對新興經濟體貿易續強

中國對中東、非洲、歐盟等地區出口走強，可能與相關經濟體需求改善有關。趙偉補充說，中國對新興經濟體出口短期雖可能受到關稅因素的擾動，但中期料仍有提升空間。事實上，近年來新興經濟體投資需求增加、推動城鎮化提速，疊加市場份額更多向中國進口傾斜，2026年中國對新興經濟體出口有望保持韌性。

大公報記者 倪巍晨

高盛：地緣變化 助力人民幣國際化

【大公報訊】在岸人民幣兌美元連續第四日上升。昨日在岸日盤收盤價報7.1321元，較上日升57點至去年11月5日以來最高。昨日人民幣兌美元中間價較上日升35點至7.1029。分析認為雖然市場預期美國聯儲局或大幅減息，但其他主要貨幣偏弱為美元提供增量支持，料人民幣短期維持區間走勢。

高盛表示，中國推動人民幣國際化已經超過15年時間，但人民幣在全球金融體系中的比例仍然偏低，與中國在全球經濟和貿易中的地位形成鮮明反差。然而，伴隨着地緣政治不斷變化，這可能有助於人民幣未來幾年加速國際化步伐。倘若中國能夠在經濟增長的同時，加強市場信心的建立，人民幣在全球官方儲備中的佔比，有機會顯著高於目前的2%。

高盛指出，當中國能夠繼續發展經濟，避免金融危機，推動人民幣在貿易結算與融資中的使用，並擴容外國投資者可便捷獲取的人民幣計價資產，人



民幣在全球舞台上有望發揮更大作用。

宜擴闊人民幣計價資產

高盛認為，中國製造業實力的提升，及地緣政治變化，為人民幣國際化帶來新機遇。基於與美國、歐盟的貿易緊張加劇，中國不斷加強與新興市場經濟體的貿易聯繫，例如在泰國進口、進口收款貨幣構成中，人民幣似乎已經取代日圓的地位。

儘管美元在未來許多年仍將是主要儲備貨幣，但這並不代表美元在國際貿易和金融中的佔有率將保持不變；新興市場國家多元化的需求，或將為未來幾年人民幣國際化的加速打開大門。