

內外需提振 中國外貿雙位數增

貿戰陰霾猶在 分析料出口增速減慢

內外需提振，上月中國外貿數據超預期。按美元計價，上月出口負轉升，升幅達到12.9%；進口升21.5%；實現貿易順差287.8億美元。三月出口則跌2.7%、進口升14.4%，實現貿易逆差49.83億美元。分析稱，四月份中國外貿已回歸常態，但在全球貿易保護主義抬頭，中國後續出口難延續雙位數增速，外貿增速下滑仍是大概率事件。

中國經濟

大公報記者
大公報記者 倪巍晨

興業銀行兼華福證券首席經濟學家魯政委指出，隨着節日效應徹底消退，中國出口、生產節奏已趨正常化，前期外貿訂單的釋放及出口商對貿易戰的憂慮，是上月中國出口增速回升的原因；中國生產回暖、貿易平衡導向政策及進口價格上揚，促使上月進口增速超預期。中金公司劉鑾認為，四月數據顯示中國出口增速已回歸常態，對於四月外貿數據表現優於預期，他不排除是貿易商因憂心「美對華關稅政策」落地而提前開展進出口。

上月出口跌轉升 進口飆21.5%

按人民幣計價，四月進、出口分別升11.6%、3.7%，實現貿易順差1828億元。

申萬宏源債券首席分析師孟祥娟認為，現時主要發達經濟體的需求增速已有所放緩，今年全年人民幣計價的中國出口增速或較顯著回調。

今年前四個月，按人民幣計價出口及進口分別升6.4%及11.7%，實現貿易順差5062.49億元；按美元計價，期內出口及進口分別升13.7%及19.6%，實現貿易順差767.5億美元。

中美貿易摩擦雖未對四月中國外貿構成影響，但分析師也關注全球保護主義抬頭對外貿構成的不確定性。國家信息中心宏觀經濟研究室主任牛犁認為，外圍不確定因素增多以及貿易保護主義抬頭的大環

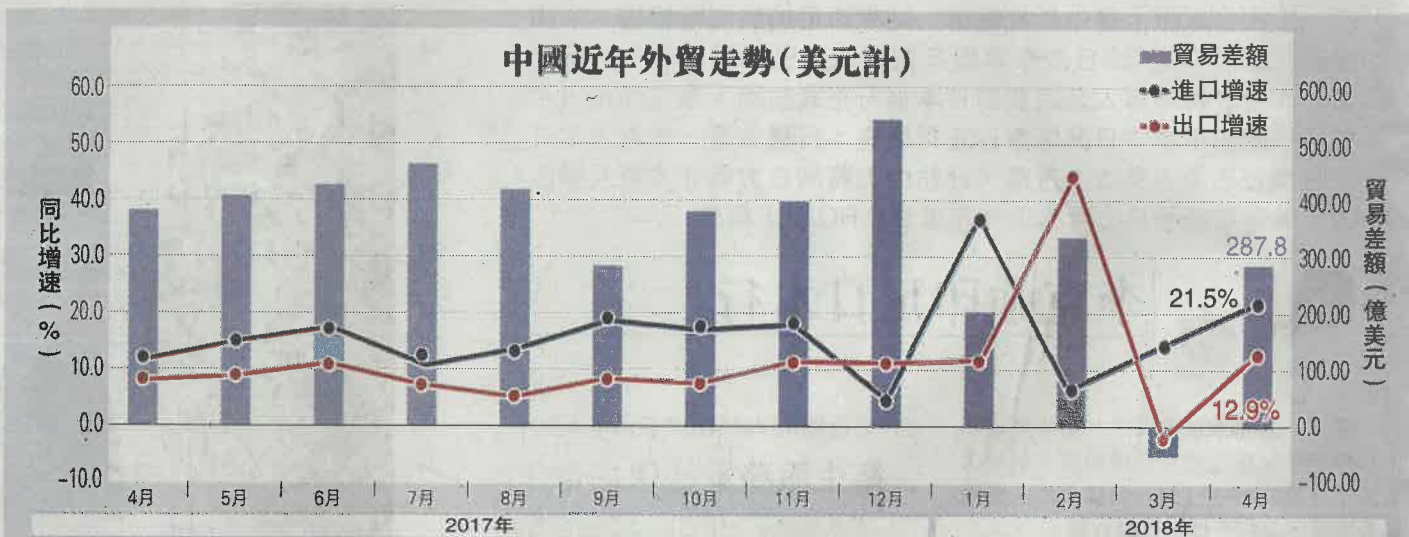
境下，出口繼續保持兩位數的增長比較困難，出口增速減慢將是大概率事件。而進口則繼續受惠中國擴大進口的政策，增幅料會保持相對平穩。

魯政委直言，主要發達經濟體消費者物價指數（PMI）指標走弱；貿易戰帶來的出口透支，未來一個季度的出口下行概率正在加大。中國持續「擴內需」、貿易平衡政策導向及通脹預期攀升，將對進口量價形成支撐。本季中國進口增速有望維持20%左右水平。

對於未來貿易順差及中國經濟表現，交銀金研中心高級研究員劉學智雖相信，目前整體較好的外需環境，有益於未來中國出口的平穩增長，本季中國外貿狀況有望維持向好態勢。但也認為，因中美貿易談判進展相對緩慢，下半年外貿領域不確定因素依然存在，預計未來中國進口整體增速或超出口增速，受此影響，整體貿易順差恐難顯著擴大，淨出口對中國宏觀經濟的拉動作用也不會非常明顯。

淨出口拉動經濟作用有限

孟祥娟指出，綜合中國已主動擴大進口並大幅調降汽車等商品進口關稅，預計年內消費品增速將顯著提升，今年全年，中國貨物貿易順差難在去年基礎上進一步擴大，其對中國經濟增速的拉動作用也將弱於去年。



(大公報整理)

分析預計，未來中國進口整體增速或超出口增速，故整體貿易順差恐難顯著擴大



各界評論

機構	觀點
興業銀行經濟學家魯政委	前期外貿訂單的釋放，及出口商對貿易戰的憂慮，是上月出口增速回升的主因，而生產的回暖、貿易平衡導向政策，及進口價格的上揚，則令同期進口增速超預期回升，未來仍應警惕中國出口面臨的下行風險
中金公司宏觀分析師劉鑾	中美貿易摩擦對中國外貿短期影響未必負面，不排除部分貿易商因憂心「美對華關稅政策」落地而提前進出口，不宜過分誇大貿易摩擦對中國帶來短期利淡影響，1、2次談判結果不會改變中國經濟長期增長潛力
交銀金研中心高級研究員劉學智	貿易摩擦尚未對中國出口構成實質性影響，本季中國外貿有望維持向好，但下半年外貿不確定因素猶存
瑞銀證券中國首席策略分析師高挺	目前中美貿易磋商進度略遜預期，為應對後期中國出口可能出現的下滑，國內政策已現邊際放鬆，包括進一步提振內需、加大對科技領域的投資等

大公報記者倪巍晨製表

對美順差222億美元 按月增逾四成

興業銀行兼華福證券首席經濟學家魯政委指出，隨着節日效應徹底消退，中國出口、生產節奏已趨正常化，前期外貿訂單的釋放及出口商對貿易戰的憂慮，是上月中國出口增速回升的原因；中國生產回暖、貿易平衡導向政策及進口價格上揚，促使上月進口增速超預期。中金公司劉鑒認為，四月數據顯示中國出口增速已回歸常態，對於四月外貿數據表現優於預期，他不排除是貿易商因憂心「美對華關稅政策」落地而提前開展進出口。

上月出口跌轉升 進口飆21.5%

按人民幣計價，四月進、出口分別升11.6%、3.7%，實現貿易順差1828億元。

申萬宏源債券首席分析師孟祥娟認為，現時主要發達經濟體的需求增速已有所放緩，今年全年人民幣計價的中國出口增速或較顯著回調。

今年前四個月，按人民幣計價出口及進口分別升6.4%及11.7%，實現貿易順差5062.49億元；按美元計價，期內出口及進口分別升13.7%及19.6%，實現貿易順差767.5億美元。

中美貿易摩擦雖未對四月中國外貿構成影響，但分析師也關注全球保護主義抬頭對外貿構成的不確定性。國家信息中心宏觀經濟研究室主任牛犁認為，外圍不確定因素增多以及貿易保護主義抬頭的大環

境下，出口繼續保持兩位數的增長比較困難，出口增速減慢將是大概率事件。而進口則繼續受惠中國擴大進口的政策，增幅料會保持相對平穩。

魯政委直言，主要發達經濟體消費者物價指數（PMI）指標走弱；貿易戰帶來的出口透支，未來一個季度的出口下行概率正在加大。中國持續「擴內需」、貿易平衡政策導向及通脹預期攀升，將對進口量價形成支撐。本季中國進口增速有望維持20%左右水平。

對於未來貿易順差及中國經濟表現，交銀金研中心高級研究員劉學智雖相信，目前整體較好的外需環境，有益於未來中國出口的平穩增長，本季中國外貿狀況有望維持向好態勢。但也認為，因中美貿易談判進展相對緩慢，下半年外貿領域不確定因素依然存在，預計未來中國進口整體增速或超出口增速，受此影響，整體貿易順差恐難顯著擴大，淨出口對中國宏觀經濟的拉動作用也不會非常明顯。

淨出口拉動經濟作用有限

孟祥娟指出，綜合中國已主動擴大進口並大幅調降汽車等商品進口關稅，預計年內消費品增速將顯著提升，今年全年，中國貨物貿易順差難在去年基礎上進一步擴大，其對中國經濟增速的拉動作用也將弱於去年。



對美順差222億美元 按月增逾四成

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：海關數據顯示，今年前四個月，中國對美貿易順差804億美元；其中，四月對美貿易順差221.9億美元，較三月的154.3億美元的順差增長43.8%。受訪專家表示，中國對美貿易順差是兩國貿易、經濟結構帶來的必然結果，短期恐難大幅降低，長遠看美國應放寬對華高技術產品的出口限制，此舉亦有益於對美順差的收窄。

中金公司宏觀分析師劉鑒強調，「中國經濟總量快速趕超美國」是當前中美貿易摩擦的大背景，由於兩國經濟總量的差距將續收窄，貿易摩擦短期恐難平息。他並指，中國對美國經濟的依賴度遠低於當年的日本，加之中國改革空間巨大，且內

需迴旋餘地較大，不宜過分誇大貿易摩擦對中國帶來的短期利淡影響，「1、2次談判的結果，不會改變中國經濟長期增長潛力」。

交銀金研中心高級研究員劉學智也指出，對美貿易順差是中美經貿結構帶來的必然結果，「中國若大幅降低對美貿易順差，既有損中國利益，也不利於美國利益，出於貿易平衡發展角度，美國應放寬對華高技術產品的出口限制」。

申萬宏源債券首席分析師孟祥娟認為，當前中美貿易摩擦並未進一步演變為「關稅戰」，隨着國務院副總理劉鶴的訪美，中美經貿談判將逐漸走向深入，本次談判結果料對未來數月中國出口形勢構成一定影響，建

議持續關注中美經貿談判走向。

中國外交部發言人昨日表示，美方希望就經貿問題同中方達成共識的願望，是積極的信號，「通過平等協商等化解分歧、處理中美間貿易摩擦符合雙方利益，也符合世界的利益」。

今年前四個月，中國對其他貿易夥伴的外貿表現方面，中歐貿易總值1.34萬億元（人民幣，下同），增長8.3%；中國與東盟貿易總值1.17萬億元，增長12.6%；中日貿易總值6641.3億元，增長3.8%，分別佔外貿總值14.7%、12.9%、7.3%。此外，首四個月中國對「一帶一路」沿線國家合計進出口2.51萬億元，增長11.6%，高於整體增速2.7個百分點。