

## 《市场快讯》

### 中国：8 月份贸易数据表现出弹性， 但前景因紧张局势升级而蒙上阴影

中国 8 月进出口增速略有放缓，但依然保持稳固的基础，即便是中美相互对总价值达 500 亿美元的进口商品实施额外关税。8 月出口增速与预期一致，同比增长 9.8%（预期：10.0%，7 月：12.2%）。8 月进口增速高于预期，同比增长 20.0%（预期：17.7%，7 月：27.3%）。8 月贸易顺差从 7 月的 280.5 亿美元收窄至 279.1 亿美元。以人民币计算，8 月出口增速从 7 月的 6.0% 增长至 7.9%，而进口增速基本保持在 18.8%（7 月：20.9%）

2018 年下虽然中国的贸易顺差持续收窄，但对美国的顺差在 8 月增长至 310.5 亿美元，创历史新高（7 月：280.9 亿美元）。这是因为 8 月美国的出口量同比增长 13.2%（7 月：11.2%），而美国的进口量大幅放缓至同比增长 2.3%（7 月：11.1%）。这可能表明中国从美国进口的商品比中国出口给美国的商品对关税更敏感。预计美国将对另外价值 2000 亿美元的中国商品加征关税，在此之前关税还会对中国从美国进口的商品产生进一步的前置作用。

从产品来看，8 月煤炭出口大幅反弹，农产品出口下降。高科技产品出口连续第 10 个月保持两位数增长，但 8 月增长率从 7 月的 12.0% 降至 10.6%。至于进口，增长主要受原油和煤炭等能源产品的推动，而高科技产品的进口则从 7 月的同比增长 25.2% 逐步回落至同比增长 11.7%。

尽管近几个月出口增长势头有所放缓，但中国年初至今出口同比增长 12.2%，依然远高于 2017 年同期的 7.6%。同样，年初至今进口同比增长 20.9%，也远高于 2017 年同期的 16.9%。

#### 贸易前景越来越令人担忧

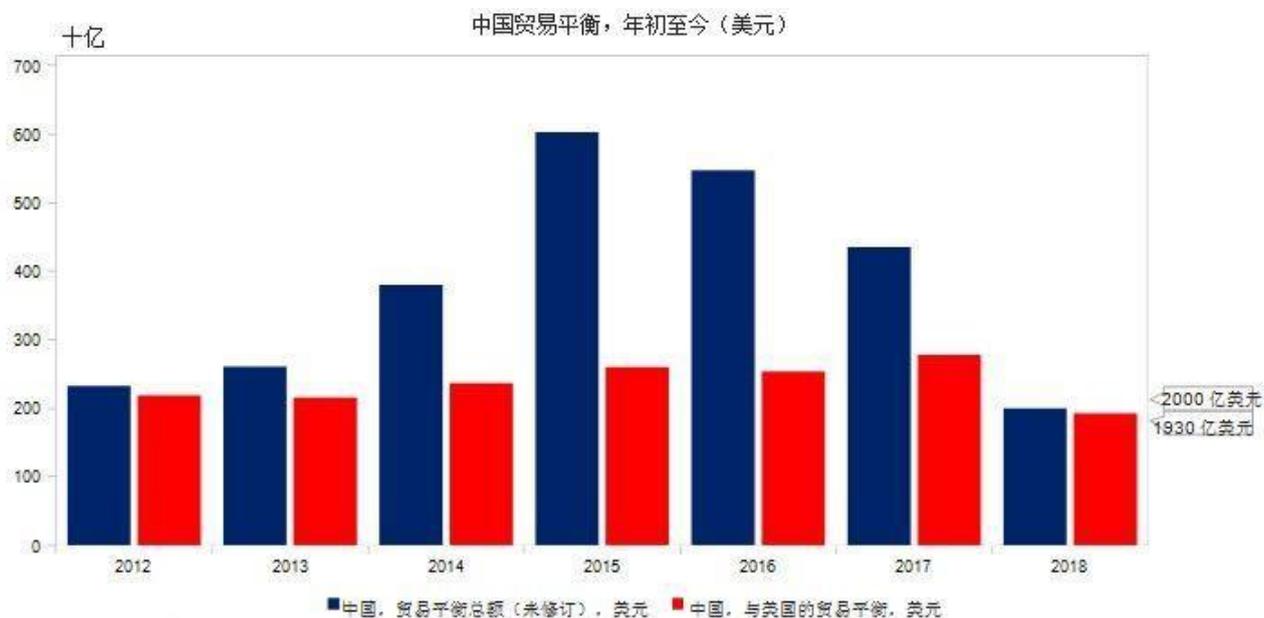
到目前为止，中国贸易数据的弹性部分受到一些前置和美国经济实力的支撑。然而，由于中国和美国似乎正在进行全面的“贸易战”，因此前景越来越令人担忧。

在美国贸易代表（USTR）办公室结束其上周提出的对额外 2000 亿美元中国商品加征关税的公众意见征询期之后，市场正在等待美国正式实施该关税，美国总统特朗普表示“可能很快就会发生”。这在价值上远远超过已经实施的 500 亿美元。特朗普进一步表示，正在考虑对中国额外 2670 亿美元的商品加征关税，这相当于将要对所有中国出口给美国的商品加征关税。贸易紧张局势的升级将对未来几个月的中国贸易产生重大影响，因为美国约占中国出口的 19% 左右。

为缓解影响，中国于上周五宣布，自 9 月 15 日起，提高包括钢铁和电子产品在内的 397 项产品的出口退税率。我们预计中国决策者将采取更积极的财政和货币政策立场，包括进一步放宽国内信贷条件以支持未来增长。中国央行前任行长周小川上周五表示，考虑到企业重新路由出口的能力，贸易战对中国经济增速的影响将低于 0.5%，但警告称会对市场情绪产生一定的影响。



资料来源: Macrobond, 大华银行经济与市场研究部



资料来源: Macrobond, 大华银行经济与市场研究部



## 免责声明

本文件来源于大华银行环球经济与市场研究部。大华银行(中国)有限公司(“本行”)经授权予以发布。大华银行(中国)有限公司对本文所含信息的准确性及完整性不作任何保证也不承担任何法律责任。本文件仅供一般参考之用,研究部和本行不对此承担任何法律责任。本文件不构成针对任何投资产品或者保险产品的要约或者要约邀请,亦不应被视为针对任何投资产品或者保险产品的推荐或建议。本文件只是基于研究部所获得的且认为可以依赖之信息(研究部和本行并未对其进行核实)而编制的,对于本文件及其内容的完整性和正确性,研究部和本行不作任何陈述或保证。研究部和本行不能保证就任何特定目的而言,本文件内所含信息是准确的、充分的、及时的或者完整的。研究部和本行不应对本文件中所含信息或者观点可能存在的错误、瑕疵或遗漏(无论由于何种原因引起)负责,亦不对您因基于该等信息或者观点而作出的任何决定或行为负责。

本文件中所含任何观点、预测或者针对任何特定事项(包括但不限于国家、市场或者公司)未来事件或者表现的具有预测性质的言论并不具有指导性,并且可能与实际事件或者结果不符。过往业绩不代表其未来表现,不得视为对未来表现的任何承诺或者保证。本文件所含信息并未考虑任何特定人士的具体投资目的、财务状况或者特定需求。在购买任何投资产品或者保险产品前,请向您的法律、管理、税务、商业、投资、财务及会计顾问咨询,如果您决定不征求该等顾问的意见,您应自行考虑该等投资产品或者保险产品是否适合于您。本行及附属机构、关联公司、董事、雇员或客户在本文件所述产品或其相关产品、其它金融投资工具或衍生投资产品(“产品”)中可能享有权益,包括进行行销、交易、持有、作为造市者行事、提供金融或咨询服务,或在有关产品公开献售中担任经理或联席经理。本行及附属机构、关联公司、董事或雇员也可能与本文件所述的任何产品提供者拥有联盟或合约的关系,或提供经纪、投资理财或金融服务的其它关系。未经本行事先书面同意,本文件及其所含任何信息不得被转发或者以其他方式向任何其他人士提供,亦不得被用于其它用途。

公司注册编号 193500026Z