

## 中美摩擦影响低于预期 中国进出口数据走强

自 2018 年 4 月初美国贸易代表办公室依据“301 调查”结果公布拟加征关税的中国商品清单标志着中美贸易摩擦正式开始以来，直至目前预演越烈，2018 年 9 月 18 日（九一八）美国宣布自 9 月 24 日（中秋节）起对 2000 亿美元中国输美产品加征 10% 的关税标志着中美贸易摩擦正式升级至第二阶段。

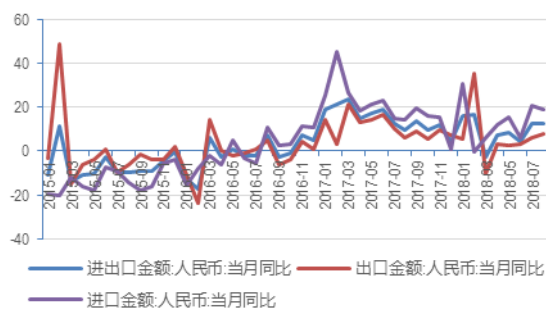
由于贸易摩擦的因素，市场对于今年的进出口一直呈非常悲观的预期，但实际上贸易数据要远好于市场预期，即使不及 2017 年的两位数增长也是位于较好的水平，可以说截至目前中美贸易摩擦并没有给中国外贸造成严重的打击。中国是全球第二大经济体，在全球贸易中占有重要地位，这个地位的取得主要依靠的是中国在全球贸易链条中的位置与贸易交易中的实力。若中国需求回落，则全球贸易都会受到负面影响；若中国需求回升，则全球贸易都会受到正面影响。

2018 年 8 月，中国进出口总值 2.71 万亿元，增长 12.7%，增速较上月上升 0.2 个百分点。其中，出口 1.44 万亿元，增长 7.9%，增速较上月上升 1.9 个百分点；进口 1.27 万亿元，增长 18.8%，增速较上月回落 2.1 个百分点；贸易顺差 1797.5 亿元，收窄 34.2%。

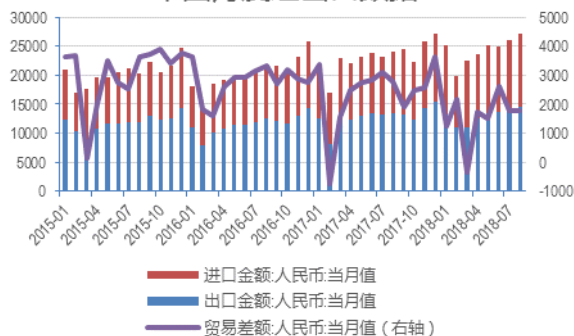
2018 年 1-8 月，中国进出口总值 19.43 万亿元人民币，比去年同期增长 9.1%，增速较 1-7 月上升 0.5 个百分点。其中，

出口 10.34 万亿元，增长 5.4%，增速较 1-7 月升 0.4 个百分点；  
进口 9.09 万亿元，增长 13.7%，增速较 1-7 月升 0.8 个百分点；  
贸易顺差 1.25 万亿元，收窄 31.3%。

中国月度进出口当月同比增速



中国月度进出口数据



累计数据来看，进出口增速均处于尚可水平上。市场主流分析师的观点认为 2016 年下半年以来的进出口增长主要得益于全球主要经济体经济趋势性向好，全球贸易活动处于向上周期，外需较好。目前各国经济仍维持复苏迹象，最新公布的美国、欧元区、日本 PMI 数据仍然处于高景气区间，对出口形势仍保持长期乐观。今年二季度开始，经济下行、贸易摩擦、高基数等因素的

影响对进出口的影响偏负面，四季度外贸领域有一定压力，进出口增速不及去年的概率较高，不过依然处于近年来的次高水平。