

卓亮
高級經濟研究員
Tel: 28266193
tristanzhuo@bochk.com



歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

聲明：
本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

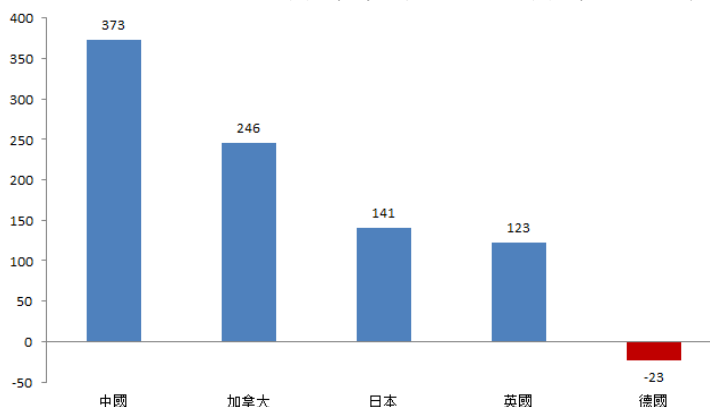
中美貿易相互制衡 爭端還需談判化解

近日，中美貿易摩擦升溫，華盛頓與北京相繼推出反制措施。美國是中國出口的最大市場，金額比整個歐盟還要大，重要性不言而喻。相比之下，中國市場對美國的重要性則往往被忽視。兩國經貿關係相互依存，推出的措施亦彼此制約，因此，爭端最終仍有望在談判桌上化解。

中國是美國最大的服務貿易順差來源

美國整體貿易從 1976 年開始一直處於赤字狀態，主要是由於貨物貿易逆差巨大。事實上，在服務貿易方面，美國從 1971 年開始長期錄得盈餘。2016 年，美國對中國的服務貿易順差達到 373 億美元，佔美國服務貿易順差總額的 15%，為美國所有貿易夥伴中最高。2016 年，包括留學生在內，有 300 萬中國訪客進入美國，在美國外地訪客來源地中排名第五位。惟按照美國商務部統計，這 300 萬中國訪客在美國開支高達 330 億美元，排名首位。如果中美貿易爭端導致兩國人員往來減少，美國的服務輸出將會受到負面影響。

美國與其五大服務貿易夥伴的服務貿易差額（億美元）

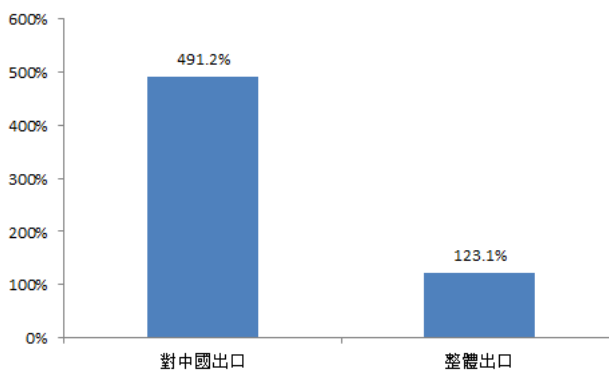


資料來源：美國商務部、中銀香港經濟研究

中國是美國貨物出口重要市場

中國在 2001 年 12 月加入 WTO，2002 年美國對中國貨物出口為 220 億美元。到了 2017 年，這個金額升至 1,300 億美元，僅次於加拿大與墨西哥，升幅超過 4.9 倍。事實上，美國對中國的貨物出口增速遠超美國整體貨物出口的變化。從 2002 年至 2017 年間，美國貨物出口上升 1.2 倍。換言之，中國入世後，美國對中國貨物出口的累計百分比升幅是其整體貨物出口的 4 倍。2017 年，美國整體貨物出口中，有 8.4% 是運往中國的出口。相比之下，在本世紀初，這個比例只有 2.1%。

美國對中國貨物出口增幅遠超整體貨物出口變化
(2002 至 2017)



資料來源：美國商務部、中銀香港經濟研究

根據美國國會的研究報告，中國是波音公司除美國外的最大市場，波音在 2017 年向中國供應 202 架飛機，佔全球銷量的 26%。對於通用汽車(GM)，中國更已經連續 8 年成為其最大的市場。2017 年，通用汽車在華售出 390 萬輛汽車，在美國銷量則為 300 萬輛。另外，在農產品方面，中國是美國第二大的出口市場，其中 63% 是大豆。美國對中國新徵收關稅的列表包括逾 1,300 項產品，中國的反制措施範圍相對狹窄，惟單是對上述飛機、汽車、大豆三項產品徵稅，所涉及的美國出口金額就已經高達 345 億美元。

可見，中美雙邊貿易，並非簡單的買賣雙方關係，而是互相依存。對華而言，美國是最大的市場。對美國而言，中國提供可觀的服務貿易盈餘，且是多個主要行業的重要出口地。雙方的貿易策略較量，難免互相牽制。因此，貿易戰沒有一方能夠佔得上風，始終需要通過磋商，才能解決問題。最好的結果，是雙方簽訂某種形式的貿易協定。這個選項，目前或許會顯得過分樂觀，但有機會是未來經過一系列反制措施後，中美都可以接受的方案。

近期報告

- | | | | |
|-----|-------------------------|-----|-------|
| 1. | 全民就業下的香港勞工市場 | 蔡永雄 | 04.04 |
| 2. | 貿易摩擦靜水深流 溝通對話仍有空間 | 鄂志寰 | 03.29 |
| 3. | 如果美國貿易和國際收支改善其影響如何？ | 戴道華 | 03.29 |
| 4. | 參與原油期貨互聯互通 推動石油人民幣發展 | 應堅 | 03.28 |
| 5. | 貿易戰硝煙起 市場警號不容忽視 | 卓亮 | 03.26 |
| 6. | 中美貿易戰衝擊市場，後續發酵待觀察 | 蘇杰 | 03.23 |
| 7. | 財政政策維持積極 更加注重地方債務管理 | 劉雅瑩 | 03.22 |
| 8. | 關注美聯儲本輪加息週期的溢出效應 | 鄂志寰 | 03.22 |
| 9. | 美國持續加息的關鍵水平何在？ | 戴道華 | 03.21 |
| 10. | “兩會”閉幕，中國新時代發展揚帆起航 | 蘇杰 | 03.21 |
| 11. | 香港未有引入空置稅的需要 | 蔡永雄 | 03.19 |
| 12. | 統計數據扭曲中美雙邊貿易實況 | 卓亮 | 03.19 |
| 13. | 印尼經濟基本面平穩 貨幣貶值風險可控 | 卓亮 | 03.15 |
| 14. | 完善一手新盤銷售方式，達致首置優先置業目標 | 蔡永雄 | 03.13 |
| 15. | 美國從來都是國際貿易的贏家 | 卓亮 | 03.12 |
| 16. | 防風險為何要重點控居民部門槓桿率？ | 柳洪 | 03.12 |
| 17. | 中國經濟將在提質增效中平穩成長 | 王春新 | 03.08 |
| 18. | 防風險定位升級怎麼看？ | 柳洪 | 03.08 |
| 19. | 從下財年賣地計劃看土地收入 | 蔡永雄 | 03.05 |
| 20. | 2017年香港經濟增長創2011年以來最快增速 | 蔡永雄 | 02.28 |