

2018年年中香港出口評估：中美醞釀貿易戰 增長前景添變數

2018年6月20日

資料來源：HKTDC

香港於2017年的出口增長勢頭延續到2018年首數月，而香港貿發局出口指數更於2018年第二季躍升至擴展領域，顯示本港出口在短期內可維持增長。雖然世界經濟的基本因素預示2018年前景較樂觀，增長將更快，但是中美貿易戰陰霾密布卻是個重大威脅，一旦雙方最終採取懲罰性貿易措施，本港出口增長步伐勢將大為減慢。

香港對外貿易概況

	2016年		2017年		2018年1月至4月	
	億港元	增減 %	億港元	增減 %	億港元	增減 %
總出口	35,882.47	-0.5	38,758.98	+8.0	12,730.48	+9.3
本產出口	428.75	-8.5	434.55	+1.4	136.94	+1.5
轉口	35,453.72	-0.4	38,324.43	+8.1	12,593.55	+9.4
進口	40,083.84	-0.9	43,570.04	+8.7	14,498.38	+10.7
貿易總額	75,966.31	-0.7	82,329.02	+8.4	27,228.86	+10.0
貿易差額	-4,201.37		-4,811.06		-1,767.89	

2018年初出口持續增長

隨著世界經濟全面穩定復甦，香港總出口在2017年強勁反彈，2018年首4個月也持續表現良好。發達國家的私人消費和商業投資對增長繼續起支持作用。

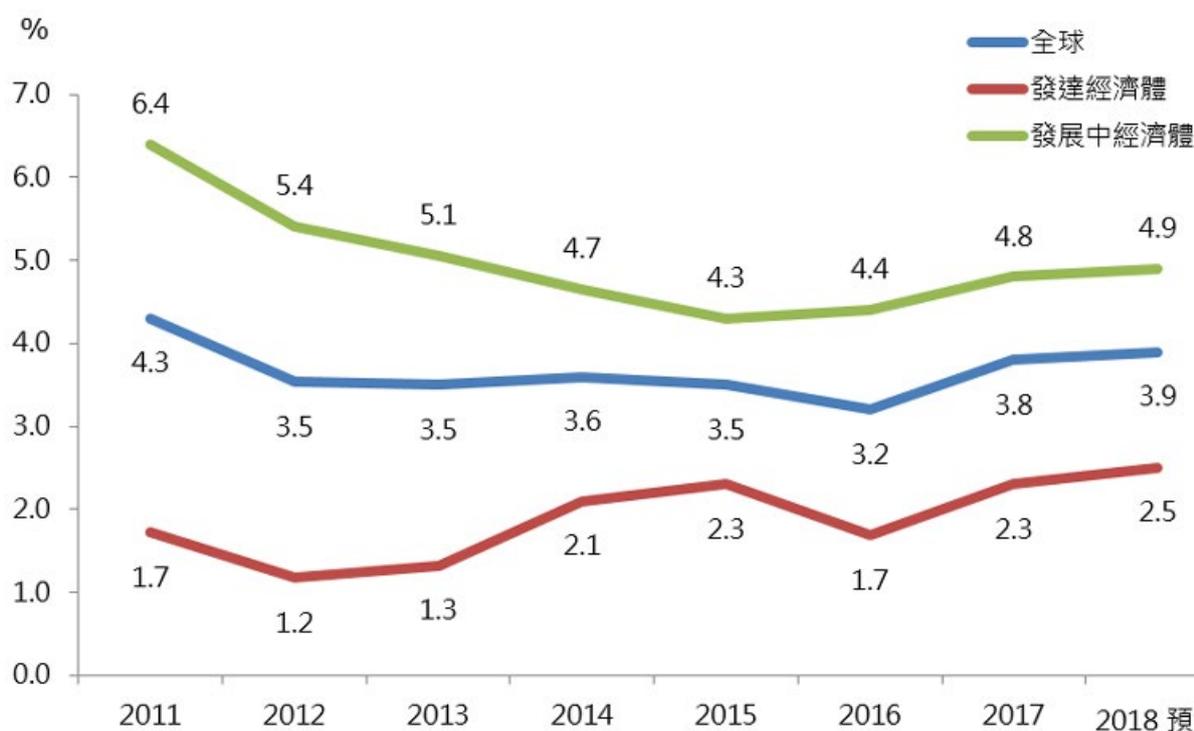
香港出口表現(按主要市場劃分)

	2016年		2017年		2018年1月至4月	
	億港元	增減 %	億港元	增減 %	億港元	增減 %
美國	3,240.40	-5.3	3,301.98	+1.9	1,070.45	+8.5
歐盟	3,306.41	-1.3	3,470.59	+5.0	1,130.77	+10.2
日本	1,167.46	-4.9	1,284.74	+10.0	416.40	+5.3
亞洲發展中市場	25,159.59	+0.7	27,610.88	+9.7	9,080.82	+9.3
中國內地	19,434.69	+0.4	21,058.29	+8.4	6,940.82	+12.7
東盟	2,638.71	-2.7	2,840.50	+7.6	931.97	+2.5
拉丁美洲	672.32	-10.4	683.02	+1.6	229.67	+13.4
中東	857.89	+7.1	829.26	-3.3	265.36	-1.8
歐洲新興市場	653.01	+9.0	749.42	+14.8	285.70	+40.3
非洲	345.13	-4.5	371.86	+7.7	128.45	+19.9

全球經濟環境繼續向好

雖然2018年首3個月全球增長出現放緩跡象，不過國際貨幣基金組織在同年4月把全球增長預測從3.7%調高至3.9%，理由是受到增長勢頭持續、市場情緒和美國擴張性財政政策等因素支持。經濟增長料將加快，實與發達經濟體特別是美國表現改善有關，現在這些經濟體的整體預期增速為2.5%，較原先在2017年10月的預測上調了0.5%。

發達經濟體與發展中經濟體的產出增長



資料來源：國際貨幣基金組織《世界經濟展望數據庫》，2018年4月

珠寶出口表現

2018年首4個月，香港貴重珠寶出口增長約20%，在主要行業中增速最高。貴重珠寶出口強勁增長，主要受到金飾需求帶動。此外，全球經濟增長也推動鑽石等高檔首飾的需求。然而，由於金價自2017年下半年以來一直高企，因此預料今年下半年貴重珠寶出口增長將略為放緩。

中美貿易戰是主要風險

對香港出口前景最顯著和迫切的威脅，依然是中美貿易糾紛。事實上，中美雙方設立重大貿易壁壘的風險在近期大增。在美國整體貨物貿易赤字中，中國所佔比重從2007年的32%飆升至2017年的47%，因此美國對華貿易赤字這個議題在政治上尤為敏感。隨著美國與其他國家(包括眾多通常被視為其盟友的國家)的貿易關係日趨緊張，未來數月中美貿易關係也許很難保持平靜。

繼2017年復甦之後，香港出口的增長勢頭延續到2018年首數月。由於世界經濟的基本因素有利，香港貿發局出口指數於2018年第二季更躍升至擴展領域，顯示香港出口增長的勢頭在短期內可持續下去。

綜觀現時各項基本因素，2018年世界經濟前景應較2017年12月預測時樂觀，增長會更快，但是中美醞釀貿易戰卻是近期的重大威脅，一旦雙方採取懲罰性貿易措施，增長步伐勢將大為減慢。對於中美貿易摩擦持續可能產生的影響，香港出口商也日益悲觀，約43%受訪者擔心會有負面影響，而2018年第一季只有26%持這意見。綜合各項因素，對香港在2018整體出口預測維持在約6%的增長。