

# 第一季度中國經濟現狀

【看中國記者文龍綜合報導】中國褐皮書國際公司（CBB）對數以千計中國企業的調查表明，第一季度中國經濟萎縮10~11%的預估並非毫無道理。受中共肺炎（又稱武漢肺炎、新冠肺炎）影響，經濟學家認為，經濟將承受10倍於2008年金融危機的衝擊。

根據中國國家統計局日前公布的數據，1~2月，中國規模以上工業增加值同比實際下降13.5%。從環比看，2月分，規模以上工業增加值比上月下降26.63%。

中國經濟受到疫情的衝擊，貨幣政策效應在遞減，現在亟待財政政策出力。

中國2月經濟活動遭遇歷史性滑坡，因為疫情導致中國各地的工廠、商場和飯店關閉。

如今，疫情席捲全球，其他國家也相繼頒布維護經濟運行，以及阻止病毒傳播的政策。

3月24日，根據中國褐皮書國際公司（CBB）基於企業季度調查的報告，中國企業第一季錄得有紀錄以來最差季度表現，各行業的業績都在下滑，尤其是零售業，營收和利潤同步大降。

CBB 每個季度都對 3300 家中國企業進行調查。到3月中旬大部分公司都宣稱已經恢復運轉、開始復工的時候，調查使用的所有項目都在持續惡化。調查報告說，一季度中國經濟收縮10%至11%並不是沒有理由的。

報告說：「即便中國可以，可中國的經濟夥伴們卻不行。他們一



中國經濟現狀已經不僅僅是萎縮那麼簡單。（Adobe Stock）

個接著一個都關閉了生產，可能關閉幾週，也許會是幾個月。中國經濟復甦的故事不再只是中國國內經濟的韌性大小，也要看北京控制能力之外的一些因素。」

中國褐皮書國際公司警告稱，全球市場看來並沒有預料到中國經濟第一季度會疲軟到如此程度。

路透社說，民營企業的分析師大幅度降低了他們對中國經濟的增長預測，經濟下滑的程度是1976年中國以來都沒有見過的。

具有深厚政府背景的中國中金公司3月23日發表報告認為，疫情擴散全球，並已波及金融市場，

2020年中國GDP成長率將只有2.6%；而第一季度GDP年增率更將出現負值的-9.3%。

國際投行高盛日前發布報告，將中國一季經濟增速預估從此前的2.5%調降至-9%，對2020年中國實際GDP同比增速的預測自5.5%下調至3%。

報告認為，中國官方1~2月分的經濟運行數據，以及3月至今的高頻指標表明，一季實際GDP增長的報告要比其先前預測的要弱得多。

根據高頻跟蹤和行業水平分析，高盛預計一季實際GDP同

比下降9%。

報告指出，外需疲軟限制了中國經濟第二季度的復甦，預計三季之前，實際GDP都不會恢復到疫情爆發前的增長趨勢。

3月22日，倫敦政治經濟學院經濟學終身教授金刻羽接受中國門戶網站網易採訪時說：「我們面臨的有可能是經濟大蕭條，而不是經濟衰退，是1931年的情況，而不是2009年的情況。有可能面臨的是大的國家40%的產出的喪失，而不是5%的產出的喪失。」「我覺得嚴重程度可能是2008年的10倍左右。」

## 國家級屯糧潮 恐威脅全球貿易

【看中國訊】疫情蔓延全球，各國民眾都出現搶購食品、清潔用品的現象，店家只能緊急補貨或限購。彭博社指出，雖然現在糧食供應充足，但各國的勞力短缺、限制措施等等導致物流出現障礙，已有政府率先開始屯糧，而此情況可能威脅全球貿易。

據《自由時報》引述彭博社報導，許多政府已經採取了極端措施，實行宵禁和禁足令等，現在可能會沿用到食品政策。部分國家則是某些農產品的大宗供應國，供應中斷將對全球產生重大影響。

如俄羅斯為世界上最大的小麥出口國、北非的主要供應國，近期不排除實施出口禁令。另有國家在增加糧食儲備。如中國是最大稻米生產國和消費國，儘管已儲備足夠1年分消費的稻米和小麥，但政府仍計畫買下較以往高比例的國內收成。

英國智庫皇家國際事務研究所新興風險研究主管班頓（Tim Benton）表示，如果各國政府只顧自己、不合作確保全球供應，最終情況恐會更糟。他警告，民眾搶購潮加上貿易保護主義，食品價格最終可能上漲，惡性循環也會延續，沒有糧食供應，社會就會完全崩潰。彭博社補充，因為食物價格高漲而導致社會不安與政治動盪的事件，最近的是2011年、2008年食品價格暴漲期間，非洲、亞洲和中東的30多個國家發生了抗議價格的暴動。

## 美重新加徵中國商品25%關稅

【看中國記者文龍綜合報導】3月25日，中國輸美340億美元商品被美國重新加徵25%的關稅。此前北京散布中共病毒（又稱武漢病毒、新冠病毒）為美軍帶到中國的陰謀論，現在貿易戰火再次被點燃。



（Getty Images）

根據美國貿易代表辦公室（USTR）的公告，針對中國第二批340億美元關稅排除清單內商品加徵有效期延長，部分商品自2020年3月25日起，將被重新加徵25%的關稅。

2018年7月6日，美國對總價值約為340億美元的中國出口商品加徵25%關稅。2019年3月25日，美國貿易代表辦公室宣布，對該批商品中的部分商品暫時免除加徵關稅，為期一年。

在2020年3月25日的一年期限到期前，美國更新了暫時免除

加徵關稅的名單，其中11項商品獲得延長免徵期限1年，22個商品未獲得延長，將於3月25日起將被重新加徵25%的關稅。

根據公告，獲得延長免徵期限的商品包括：潛水用水過濾機械、吸乳器等，將於3月25日被加徵關稅的商品包括：潛水離心泵、鑄鐵葉輪外殼、為渦輪增壓器設計的壓縮機殼體等。

有分析認為，北京不斷傳出「病毒其實來自美國」的臆測，美國重新對中國輸美商品加徵25%

關稅，或可視為對北京當局的一個警告。

據CNBC報導，美國財政部長姆努欽3月13日說，他預計疫情對美國經濟的打擊是短期的，川普政府對未來可能需要採取的任何其他措施保持開放態度。不過涉及對美中貿易戰方面，減免中國的關稅未被考慮，「對中國的全面關稅減免不在討論範圍之內。」

疫情對全球經濟的威脅加劇，一方面是由於疫情在各國的發展，另一個重要方面是疫情導致中國工廠大面積停工，造成全球範圍的供應鏈斷裂，進而影響各國經濟。

《華爾街日報》報導，中國歐盟商會主席Jorg Wuttke表示，很多企業已經意識到過於依賴中國大陸供應鏈。如果中國像這樣停擺下去，將會打擊他們的業務。很多企業現將尋求多元化，「不能把所有的雞蛋放到一個籃子裡」。

## 中國口罩產能過剩存隱憂

【看中國訊】疫情催生中國「口罩經濟」，口罩企業在兩個月內新增近9000家，每日總產能達2億片。雖然口罩需求可能將延續到4月，但已有越來越多人討論中國的口罩產能是否已經過剩。

據中央社引述《一本財經》報導，現在中國最火熱的產業鏈就是口罩製造。據天眼查數據，截至3月18日，中國一共有4.7萬家口罩生產相關企業，其中8950家是在1月25日疫情開始爆發後新增的；新增口罩企業主要集中在江蘇、浙江和廣東。

口罩業者估計，最近兩個月，有上百萬人湧入口罩行業，而中國每天的口罩生產量，「保守估計已達到了2億（片）」。

根據報導稱，疫情剛開始，就已經有一批人搶進生產口罩，有些撞上了風口的企業大賺了一筆。有口罩業者稱，每天能生

產50萬片口罩，成本一片約人民幣1元，賣3元一個，一天的淨利潤是100萬，「一個月就是3000萬」。

到了3月，國際疫情開始出現，許多人看準出口商機，至少有3萬家企業、上百萬口大軍參與。在上百萬人瘋狂進場和炒作下，口罩產業鏈中的機器設備、原料，價格開始猛漲。原來售價20萬一台的口罩機，最高炒到現貨160萬。市場上還出現數千台瑕疵機器。

中國的口罩產能是不是會過剩？不少業者認為，目前出口市場的情況仍然不太明朗，除了歐美民眾不常戴口罩外，口罩出口的認證門檻很多，臨時加入不見得能趕上。業界一般認為，中國國內的口罩市場還有1個半月的紅利，但是在3月分才進場的很多投機玩家，可能會血本無歸，「一地雞毛」。

## 全球經濟或衰退 黃金表現出異常

【看中國記者文龍綜合報導】疫情對經濟的損失難以估量，國際貨幣基金組織認為，2020年全球經濟增長或將出現衰退。另外，傳統避險資產黃金的表現出現異常。

3月23日，國際貨幣基金組織（IMF）表示，目前疫情造成的人員損失已經無法估量，全球更應攜手共同應對。IMF總裁表示：「2020年全球經濟增長或將出現衰退，至少像金融危機一樣糟或更糟，但我們期待2021年能夠出現反彈。」

IMF表示，強力支持全球多國通過財政手段改善健康系統、保護企業和員工的做法，也支持央行採取寬鬆的貨幣政策。

IMF警示了發展中國家資金外流和積欠發達國家債務風險等問題，並強調隨時準備好1萬億美元



（Adobe Stock）

的緊急貸款資金提供幫助。

此前全球投資者拋售包括具有避險功能的黃金在內的各類資產，並且紛紛儲備美元現金。

受美聯儲無上限購買美國國債和抵押貸款支持證券的消息利好，隔夜紐交所黃金期貨價格大漲5.59%。

3月24日亞太早盤，國際現貨黃金上破1580美元/盎司，現貨白銀也漲幅搶眼；中國上期所黃

金白銀期貨24日早盤開市即漲停。有市場人士戲稱，避險之王——黃金的避險屬性終於回來了。此前，黃金大漲大跌，期間有投資者意欲抄底，卻猝不及防被拋在了高位。

全球各大銀行黃金報價於港臺時間24日12時起陸續出現問題，黃金的流動性極度缺乏，導致整個市場出現點差極高，以及時常中斷交易的情況。部分銀行或經紀商黃金報價的點差甚至達到了3000點以上，部分黃金報價出現階段性暫停。

有經紀商發出建議，在此市場環境下盡量避免黃金交易，直到市場秩序恢復。

數據監測顯示，自美聯儲23日宣布加大刺激措施後，黃金期貨盤與電子盤價差已擴大至2008年9月雷曼崩盤以來最大。

## 財經簡訊

### 中國今年1~2月 美國大豆進口量增6倍

【看中國訊】據美國之音報導，中國海關總署25日公布的數據顯示，中國今年1、2月從美國進口的大豆比去年同期猛增了6倍。

中國是世界主要油籽進口商，今年頭兩個月從美國購買了610多萬噸大豆。中國2019年同期從美國購買大豆的數量為104萬多噸。

在2018年12月美中兩國貿易休戰，北京豁免從美國購買大豆徵收額外關稅後，中國大豆進口商購買了幾輪美國大豆。數據還顯示，中國2020年頭兩個月大豆總進口量比去年同期猛增了14.2%，達到1351萬噸。

### 白宮和參議院就2萬億 紓困案達成協議

【看中國訊】據路透社報導，美國白宮官員3月25日早間稱，參議院和川普政府官員已經就一項規模2萬億美元的經濟刺激法案達成協議，以援助受疫情影響的勞工、企業和醫療保健系統，減輕疫情對美國經濟的影響。

該計畫包括一筆5000億美元的資金，用於協助受創的企業，包括：向美國航空公司、州及地方政府提供500億美元貸款；還有超過3500億美元將用於援助小企業；還包括直接向低收入和中等收入的美國人支付現金：每位成人1200美元，每位兒童500美元；另有750億美元資金將用於醫院和醫療系統。