

穩經濟發力 中國上月出口增7%

分析：全球加息潮抑制外需 今季增速或下行

中國外貿表現

項目	10月同比變幅	前10個月同比變幅
以人民幣計價		
出口	▲7%	▲13%
進口	▲6.8%	▲5.2%
貿易順差	5868.1億元人民幣	48059.9億元人民幣
以美元計價		
出口	▼0.3%	▲11.1%
進口	▼0.7%	▲3.5%
貿易順差	851.5億美元	7277億美元

大公報記者倪巍晨整理



今年前10個月中國外貿數據

市場	總值 (人民幣)	進出口變幅	出口變幅	進口變幅
東盟	5.26萬億元	▲15.8%	▲22.7%	▲7.5%
歐盟	4.68萬億元	▲8.1%	▲15.9%	▼4.7%
美國	4.21萬億元	▲6.8%	▲8.4%	▲1.7%
韓國	2.02萬億元	▲6.5%	▲16.3%	▼0.3%
「一帶一路」沿線國家	11.23萬億元	▲20.9%	▲21.4%	▲20.3%

大公報記者倪巍晨整理

按人民幣計價，中國10月出口及進口同比分別升7%及6.8%。

穩定增長

按美元計價，今年前10個月出口及進口分別升11.1%及3.5%，實現貿易順差7277億美元。市場較早前預期10月出口按美元計價將升4.3%，但最終數據是跌0.3%，當月實現貿易順差851.5億美元。中金公司宏觀首席分析師張文朗分析，受全球央行政策緊縮效應持續顯現影響，上月中國外需繼續走弱；另一方面，去年9月、10月中國出口兩年符合增速為18.3%和18.6%，這令上月出口基數進一步抬升，出口價格的回落已對出口增速帶來擾動。外部需求走軟是出口轉弱的主因，匯率折算因素令人民幣與美元計價出口表現出現背離。

民企出口錄快速增長

植信投資研究院高級研究員常冉表示，除「全球加息潮」較大幅度抑制了海外需求的增長，並令中國出口表現出現波動。10月上旬內地散發疫情的反彈，也對物流運輸帶來一定干擾。此外，從上月中國服務業PMI表現分析，內地經濟動能有所收窄、內需依然偏弱，而人民幣兌美元匯率中間價的貶值，也抬升了進口成本，並對進口需求帶來一定抑制。平安證券首席經濟學家鍾正生也注意到，繼9月美國對中國出口的拉動轉負後，10月歐元區對中國出口的拉動也「由正轉負」，海外發達經濟體貨幣收緊的影響持續顯現。

從今年前10個月數據看，民營企業進出口仍錄快速增長，增速達14.4%，佔外貿總值50.4%，比去年同期提升2.2個百分點。同期，中

國機電產品和勞動密集型產品出口均實現增長。中國出口機電產品同比增長9.6%，在出口總值中佔比57.1%。

展望未來，申萬宏源證券宏觀首席分析師秦泰強調，全球消費需求寒意對中國出口帶來進一步壓制，但中國產業鏈對海外工業生產仍形成替代，預計今年全年美元計價中國出口增速或約11%。張文朗指出，儘管美國通脹已有拐點，但其通脹的韌性猶存，未來美聯儲緊縮態度或進一步對需求構成壓制，綜合中國名義出口增速仍有一定的價格因素支撐，在不斷抬升的基數環境中，未來兩個月中國出口同比增速或續下行，「四季度出口增速或現「小幅負增」狀態」。

進口增長取決內需修復

常冉提醒說，當前全球通脹仍處相對高位，中國出口得益於內地平穩的物價水平仍具一定競爭優勢，但隨著明年全球通脹水平的回落，外需對中國出口增長的壓力將愈發顯現。進口方面，穩增長與促投資政策接力實施，國際大宗商品價格的回落亦可能對進口需求帶來釋放作用，「下階段中國進口增長的關鍵，仍取決於內需修復的水平」。

鍾正生判斷，下階段中國出口下行壓力或進一步增大，中國經濟對「內循環」的依賴有望顯著增強，「穩增長」政策需要在促進房地產投資企穩、保持基建投資支持力度，以及爭取製造業投資取得良好成績方面取得更大進展。

與東盟貿易超5萬億 首10月大增15.8%

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：前10個月，中國對主要貿易夥伴進出口均實現增長，東盟繼續保持「中國最大貿易夥伴」地位。分析稱，歐美發達經濟體需求走弱後，東盟對中國出口的支持作用愈發凸顯，並成為支撐中國出口的重要力量。

海關數據顯示，首10個月中國與東盟貿易總值5.26萬億元（人民幣，下同），同比增長15.8%，在中國外貿總值中佔比15.2%；其中，對東盟出口及進口分別增長22.7%及7.5%，對東盟貿易順差8547.5億元，擴大93.3%。歐盟與美國繼續是中國第二及第三大貿易夥伴，中歐及中美貿易總值同比增長8.1%及6.8%，在外貿總值中佔比分別為13.5%及12.2%。期內，中國對歐盟出口增長15.9%；自歐盟進口跌4.7%，對歐盟順差1.54萬億元，擴大48.8%。中國期內對美國出口及進口分別增8.4%及1.7%，對美實現貿易順差2.3萬億元，擴大11.4%。

與「一帶一路」國進出口升近21%

平安證券首席經濟學家鍾正生表示，上月東盟對中國出口的拉動為2.7個百分點，雖較9月有所下滑，但仍顯著優於其他經濟體，在歐美發達經濟體需求走弱後，東盟對中國出口的支持作用愈發顯現，「仍是支撐中國出口的重要力量」。他續稱，當前市況下，以出口為導向的東盟經濟體，同樣面臨一定的外需放緩壓力，其經濟基本面亦可轉弱，進而加重中國出口的下行壓力。

植信投資研究院高級研究員常冉提醒說，東盟、歐盟是中國機電類產品的主要出口對象，歐洲的工業生產收縮，以及東盟產業鏈重構對中國供給的替代效應，或在未來對中國出口構成制約。不過，得益於今年海運壓力的紓緩，傳統勞動密集型消費品出口需求或堆積在本季末。

今年前10個月中國對「一帶一路」沿線國家合計進出口11.23萬億元，同比增長20.9%。其中，出口6.38萬億元，增長21.4%；進口4.85萬億元，增長20.3%。海關總署統計分析司司長李魁文透露，中國今年前10個月與「一帶一路」沿線國家貿易保持快速增長，拉動整體進出口增長6.1個百分點。

專家對中國外貿預測

大公報記者倪巍晨整理

中金公司 宏觀首席分析師張文朗

人民幣與美元計價出口增速的背離，與匯率折算因素有關，總體看外需走軟是出口轉弱的主因，四季度中國出口增速或現「小幅負增」狀態。

平安證券 首席經濟學家鍾正生

在歐美發達經濟體需求走弱後，東盟對中國出口的支持作用愈發顯現，仍是支撐中國出口的重要力量。

植信投資研究院 高級研究員常冉

東盟、歐盟是中國機電類產品的主要出口對象，歐洲的工業生產收縮，以及東盟產業鏈重構對中國供給的替代，或在未來對中國出口帶來制約。

申萬宏源證券 宏觀首席分析師秦泰

全球消費需求寒意對中國出口帶來進一步壓制，但中國產業鏈對海外工業生產仍形成替代，預計2022年全年，美元計價中國出口增速或約11%。

中行助深圳市政府 在港首次發行藍色債券

【大公報訊】中國銀行協助深圳市政府再度在香港發行離岸人民幣地方政府債券，並首次引入藍色債券品種。中行擔任此次債券發行的聯席主承銷商兼聯席簿記行，並以獨家綠色和藍色結構顧問身份，協助有關債券獲得香港品質保證局的認證。

加入保護海洋生態理念

是次債券發行規模為50億元（人民幣，下同），包括2年期24億元、3年期15億元和5年期11億元（其中3年期為綠色債券，5年期為藍色債券），



定價利率分別為2.42%、2.65%和2.83%。簿記定價峰值訂單規模為151.37億元，訂單倍數為3.03倍（超購約2倍），反映該批債券受投資者歡迎。

中銀香港副總裁袁樹表示，深圳市政府為內地地方政府在香港發行點心債的先行者，是次再度來港發債，有助進一步促進深圳和香港跨境金融互通的合作及發展，同時擴大及深化本地的離岸人民幣債務市場，在推進人民幣國際化起了良好的示範與帶動作用。

他續說，深圳市政府去年開創全國首發地方政府綠色債券的先河，本次發債更加入保護海洋生態環境的理念，新增藍色債券，豐富債券品種，有利於進一步鞏固及提升香港作為亞洲綠色和可持續金融樞紐的地位。

◀深圳市政府為內地地方政府在香港發行點心債的先行者。

外儲回升至3.05萬億美元 按月增0.77%

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：中國外匯儲備中止「二連跌」。10月末內地外匯儲備達3.05萬億美元，環比增加234.72億美元或0.77%。國家外匯管理局表示，當月受主要國家貨幣政策預期、宏觀經濟數據等因素影響，美匯指數小幅下跌，全球金融資產價格漲跌互現。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模上升。

數據顯示，今年前10個月，中國外匯儲備呈「3升7降」（見附表）。中國民生銀行首席經濟學家溫彬表示，綜合匯率折算和資產價格變化等因素影響，中國外匯儲備規模環比小幅增長符合預期。溫彬觀察到，10月美匯指數下跌0.5%，主要非美元貨幣中，歐元、英鎊對美元分別升值0.8%和2.7%，日圓對美元貶值2.7%。同期，受美國經濟「衰退」預期升溫影響，十年期美債收益率上行27個基點至4.1%。此外，上月標普500指數、歐洲斯托克50指數、日經225指數單月累漲8%、7.3%和6.4%，惟北上資金淨流出573億元人民幣，對中國外儲構成拖累。

國家外匯管理局指出，中國經濟初

性強、潛力足、迴旋餘地廣、長期向好的基本面不會改變，將繼續支持外匯儲備規模保持總體穩定。

經濟韌性強 支持外匯穩定

植信投資研究院院長、首席經濟學家連平分析，仍在高位波動的美匯指數將對人民幣匯率帶來壓力，國際收支順差對人民幣匯率的支撐亦有所轉弱。不過，三季度中國經濟增長的顯著回升，有利於人民幣匯率保持基本穩定。綜合國內政策支持、國際收支基本平衡、民間外匯依然充裕，以及匯率調節工具對人民幣匯率單邊貶值預期起到的調節作用，預計人民幣匯率沒有持續大幅貶值的條件，且有能力在合理均衡水平上保持基本穩定，連平料本季人民幣中間價或在6.8至7.3區間內雙向波動。

溫彬相信，有望繼續保持高位的貿易順差，以及人行較豐富的匯率調控工具，都足以支持人民幣匯率保持「平穩雙向波動」格局。本月人民幣匯率中樞或在7.25至7.35區間，在美元大幅波動環境中，不排除人民幣匯率表現出較強彈性的可能性。



中國外匯儲備表現

月份	月末規模 (億美元)	按月變幅 (億美元)
10月	30524.27	▲234.72
9月	30289.55	▼259.26
8月	30548.81	▼491.9
7月	31040.71	▲327.99
6月	30712.72	▼565.08
5月	31277.80	▲80.6
4月	31197.2	▼682.74
3月	31879.94	▼258.33
2月	32138.27	▼78.05
1月	32216.32	▼285.34

大公報記者倪巍晨整理