

中國外貿平穩 首五月出口增8.1%

分析：高附加值商品漸成主力 關注美歐外需減弱影響

中國外貿延續平穩增勢。按人民幣計價，今年首5個月進出口按年升4.7%，其中，出口增長8.1%，進口上升0.5%。單計5月，進出口上揚0.5%，其中，進口升2.3%，出口跌0.8%。分析稱，中國出口正處「新舊動能切換期」；出口地區結構從「歐美為主」朝着「亞非拉」多元地區切換，或令出口端承壓，但中國高附加值商品出口份額的提升為出口提供韌性，預計首三季出口不會有「斷崖式下行」風險，全年出口增速或呈現「N形」走勢。

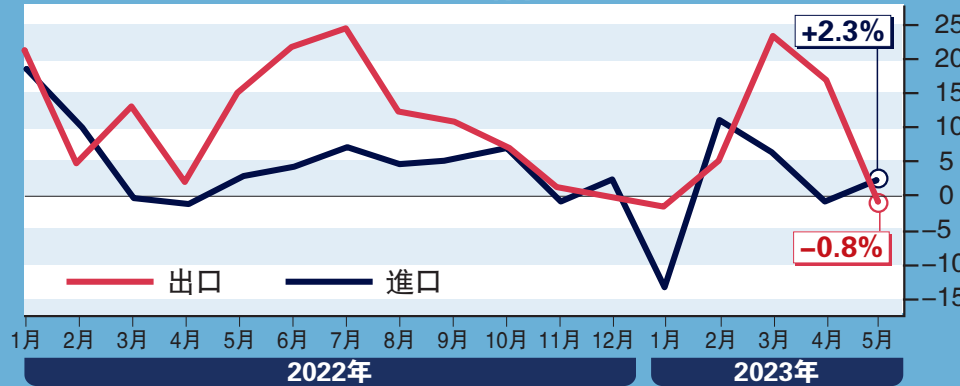
大公報記者 倪巍晨



中國今年外貿表現

指標	人民幣計價		美元計價	
	首5個月	5月單月	首5個月	5月單月
進出口	▲4.7%	▲0.5%	▼2.8%	▼6.2%
出口	▲8.1%	▼0.8%	▲0.3%	▼7.5%
進口	▲0.5%	▲2.3%	▼6.7%	▼4.5%
貿易順差	2.47萬億元人民幣	4523.3億元人民幣	3594.8億美元	658.1億美元

中國進出口變幅 (人民幣計價)



按美元計價，首5個月中國進出口按年跌2.8%，其中，出口增長0.3%，進口下降6.7%。單計5月份，進出口按年下滑6.2%，其中，出口及進口分別下跌7.5%及4.5%；貿易順差658.1億美元，收窄16.1%。

植信投資研究院高級研究員常冉分析，歐美外需拉動力開始減弱，出口地區結構從「歐美為主」朝着「亞非拉」多元地區切換，主力出口商品也由過去的傳統商品向「新三樣（電動汽車、光伏、鋰電池）」轉換，在新動能尚未形成核心拉動，而傳統動能依然乏力背景下，出口端有所承壓。此外，去年出口較高的基數也對5月數據帶來擾動。

海關總署的數據顯示，今年首5個月中國出口機電產品5.57萬億元（人民幣，下同），按年增長9.5%，在出口總值中佔比57.9%；其中，出口汽車2667.8億元，大增124.1%。同期，中國出口勞動密集型產品1.65萬億元，增長5.4%，在出口總值中佔比17.2%。

民企進出口佔比超五成

此外，今年首5個月中國民企進出口8.86萬億元，按年增長13.1%，在外貿總值中佔比52.8%，比重較去年同期提升3.9個百分點。海關總署統計分析司司長呂大良介紹，首5個月中國民企與主要貿易夥伴進出口均保持良好增勢，其中與非洲的增速接近30%，與東盟、歐盟的增長分別超過20%和10%，「民企為外貿穩定增長發揮了積極作用」。

呂大良指出，今年以來，中國經濟發展呈現回升向好態勢，為外貿穩定增

長提供了有力支撐。此外，陸續出臺的外貿規模優化結構系列政策措施，幫助外貿經營主體積極應對外需走弱帶來的挑戰，推動中國外貿持續保持正增長。

歐美高利率壓抑需求

短期中國出口韌性與壓力將並存。常冉說，穩外貿系列政策將為出口「促穩提質」創造良好條件，不過，歐美高利率環境對中國外需的抑制還會繼續，外需趨軟的環境中，中國出口仍面臨一定壓力，「全年看，中國出口增速可能呈現「N形」走勢」。此外，在國內外產業鏈調整、大宗商品價格回落背景下，短期進口或難全面改善。

華金證券宏觀分析師張仲傑預計，4、5月出口增速的下滑或是「階段性調整到位」的跡象，而非後續趨勢的預兆，6月後出口供需關係將呈現更強的中長期結構匹配屬性，耐用消費品外需降溫預計較為緩慢，中國汽車、消費電子、電機設備三大高端製造業領域全球競爭力仍將持續彰顯。他判斷，以美元計價，今年全年中國出口增速或約1%，維持小幅正增長，「維持全年商品和服務淨出口拉動實際GDP按年增長0.3個百分點」。

申萬宏源宏觀研究部負責人王勝認為，目前中國的「新三樣」出口表現持續強勁；高附加值商品出口份額的提升也將從供給端為出口提供韌性。今年首三季中國出口沒有「斷崖式下行」風險，維持2023年全年出口增速「倒U形」判斷，「未來若美國超額儲蓄消耗殆盡，第四季度或明年中國出口或將面臨較大壓力。」

各界評論

海關總署

今年首5個月，中國進出口按年增長4.7%。一般貿易進出口比重提升，民企進出口佔比超五成，對東盟、歐盟進出口均實現增長。

植信投資研究院高級研究員 常冉

穩外貿政策為出口促穩提質創造良好條件，RCEP產生的貿易創造效應，將利好與東盟的貿易往來，全年看出口增速或呈「N形」走勢。

申萬宏源宏觀研究部負責人 王勝

中國高附加值商品出口份額提升，從供給端為出口提供韌性，預計首三季出口不會現「斷崖式下行」，維持全年出口增速「倒U形」。

畢馬威中國首席經濟學家 康勇

出口新動能的成長對中國外貿起到明顯促進作用，在去年同期低基數效應下，本季出口增速料有一定提升，但受全球經濟增速放緩影響，下半年出口或面臨一定壓力。

華金證券宏觀分析師 張仲傑

4、5月出口增速的下滑或是「階段性調整到位」的跡象，而非後續趨勢的預兆，預計今年全年美元計價出口增速約1%，全年商品和服務淨出口拉動實際GDP按年增長0.3個百分點。

大公報記者倪巍晨整理

東盟穩居最大貿易夥伴 總額升9.9%

持續增長

今年中國對東盟、歐盟進出口均增長。東盟繼續是中國第一大貿易夥伴，首5個月貿易總值2.59萬億元（人民幣，下同），按年上升9.9%，在外貿總值中佔比15.4%。同期，中國與歐盟貿易總值升3.6%至2.28萬億元，佔比13.6%，維持與中國第二大貿易夥伴地位。今年首5個月，中國對東盟貿易順差5238.6億元，擴大64.3%；中國對歐盟順差6790.9億元，收窄1.3%。

首五月中美貿易跌5.5%

畢馬威中國首席經濟學家康勇觀察到，中國對東盟出口延續高速增長勢頭，出口結構也不斷朝着高端化、智能化、綠色化的方向。得益於高端製造業和裝備製造業出口佔比的提升，「新三樣（電動汽車、光伏、鋰電池）」等出口新動能的成長，對中國外貿起到促進作用。在去年同期低基數效應下，今年第二季中國出口增速料有一定提升。

首5個月，中美貿易總值按年下降5.5%，在外貿總值中佔比11.3%；其中，出口跌8.5%，進口升3.9%。

植信投資研究院高級研究員常冉稱，區域全面經濟夥伴關係協定（RCEP）產生的「貿易創造效應」將利好中國與東盟的貿易往來，但她也關注到當月歐美和東盟對中國出口的拉動不及預期，且傳統出口商品增長乏力。鑒於全球經濟的下行，以及產業鏈轉移等因素，地產相關、紡織服裝、家電、傢具等出口增長空間或被壓縮。

申萬宏源宏觀研究部負責人王勝分析，截至今年第一季度，美國居民有高達1.3萬億美元的新增超額儲蓄，按單季消耗「4000億至5000億美元」的正常節奏估算，至少首三季來自美國的消費需求不會迅速降溫。他補充說，今年中國對「一帶一路」的出口增速持續好於整體，汽車、機械、「新三樣」等高附加值商品出口份額佔比的提升，增強了中國出口供給端的韌性。

中國與主要貿易夥伴首5個月外貿

夥伴	進出口總值 (萬億元人民幣)	進出口變幅 (%)	出口變幅 (%)	進口變幅 (%)
東盟	2.59	▲9.9	▲16.4	▲1.4
歐盟	2.28	▲3.6	▲2.4	▲5.8
美國	1.89	▼5.5	▼8.5	▲3.9
日本	0.90266	▼3.5	▲5.4	▼11.3
「一帶一路」沿線國家	5.78	▲13.2	▲21.6	▲2.7

大公報記者倪巍晨整理

美匯上升 中國5月外儲微降

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：中國外匯儲備規模終結連升兩個月，截至5月末為31765億美元，較4月下降283億美元，降幅約0.88%。國家外管局表示，受主要經濟體財政與貨幣政策預期、全球宏觀經濟數據等因素影響，上月美匯指數上升，全球金融資產價格漲跌互現，匯率折算和資產價格變化帶動外儲規模按月下降，「中國經濟運行持續回升向好，有利於外儲規模繼續保持基本穩定。」

上月人民幣中間價下跌約1.6%，儘管在岸和離岸人民幣兌美元匯率均跌穿「七算」，但當月人民幣匯率指數CFETS僅跌0.5%，且人民幣相對美元貶值的幅度弱於歐元和日圓。中國民生銀行首席經濟學家溫彬分析，5月美匯指數升2.5%，同期日圓、歐元、英鎊等主要非美元貨幣兌美元分別貶值2.2%、3%、0.9%。

6月人民幣延續疲弱，昨日人民幣兌美元中間價跌121點子至7.1196，在岸及離岸人民幣分別跌破7.12及7.14，重返去年11月低位，在岸日盤收報7.1260，跌86點子。

美元升勢近尾聲 人幣望喘穩

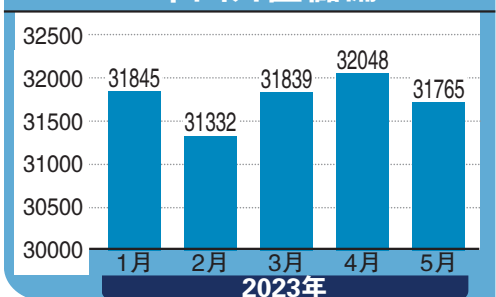
植信投資研究院高級研究員常冉判斷，美元短期維持震盪，但在貨幣政策「歐強美弱」環境中，政策面因素將對美元進一步走強帶來抑制，加之美國銀行業風險和經濟壓力，美元匯率或已是「強弩之末」。她預

計，中國國際收支整體順差將繼續對人民幣形成一定支撐，而人民幣跨境結算推廣和貨幣當局預期管理，亦有益於人民幣匯率保持「基本穩定」，隨着後續美元逐步走弱，人民幣不具備趨勢性貶值的條件，「長期看人民幣兌美元可能走向升值」。

溫彬分析，近幾周美國經濟已顯現「降溫」跡象，美聯儲本月暫停加息概率較大，且隨着「美債危機」逐漸解除，美元本輪反彈或階段性見頂，中美利差亦有望收窄，人民幣面臨的外部貶值壓力將減弱。另外，年初市場對中國經濟的過分樂觀預期正被修正，鑒於財新中國製造業PMI重返擴張，經濟實質性改善局面或優於市場預期，加之多

家外企高管訪華，中國市場仍是國際資金的較好選擇。人民幣匯率有平穩運行的基礎，本月人民幣匯率大概率在「七算」關附近平穩雙向波動。

中國外匯儲備



連續7個月增持黃金

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：中國官方黃金儲備連續7個月增加，人民銀行更新數據顯示，截至5月末，官方黃金儲備報6727萬盎司，按月升51萬盎司。植信投資研究院研究員馬吟辰認為，今年隨着市場對美聯儲政策轉向預期的持續升溫，以及美匯指數的觸頂回落，金價得到進一步推動。值得一提的是，隨着國際貨幣體系「去美元化」趨勢的愈發明

顯，各國央行對黃金的需求凸顯其獨特的重要性，這可能在較長時間為金價提供支撐，預計全球央行購金趨勢將會延續。長期看，黃金市場長期上行趨勢尚未改變。

另外，全球央行在2022年購買黃金1136噸破紀錄。世界黃金協會早前公布的《2023全球央行黃金儲備調查》報告也顯示，24%受訪央行打算在未來12個月內增加黃金儲備。

日清今年無意加價 收入冀雙位增長

【大公報訊】日清食品（01475）董事長兼首席執行官安藤清隆表示，繼去年3月及4月在內地調產品售價後，集團今年暫無意調整價格，對今年即食麵行業保持樂觀。

今年首季，日清食品整體毛利率按年升4個百分點至35.3%，安藤清隆強調，集團以每年收入錄雙位數增長作為目標，惟重視毛利率的表現，因此不會銷售過於低價的產品。他續說，今年計劃將日本配方的杯麵引進香港及內地市場，例如以北海道小麥粉作為原材料，但在香港製造，這樣有助提升毛利率。

安藤清隆提到，香港市場正在復甦，除了市民購買即食杯麵，亦有訪港旅客以杯麵作為手信。他說，農曆新年期間的推廣帶動內地市場銷售，惟4月至5月銷售略見回落，不過相信會隨着中國經濟復甦進一步向好。

小麥棕櫚油成本回落

受惠原材料成本回落，日清食品首季淨利潤升逾22%至1.1億元。安藤清隆表示，小麥成本已回落至接近2019年水平，棕櫚油成本亦回復至正常水平。

去年為旗下合味道品牌標準及迷你杯麵換上W形杯蓋設計，並於杯蓋底印上會員計劃二維碼。安藤清隆表示，透過二維碼推廣活動，令集團更了解顧客的喜好，短短一年內已有近8萬會員掃碼，相等於香港人口的1%。他透露，相關活動亦將於今年內在內地市場推行。



香港日清食品安藤清隆稱，旅客以杯麵作為手信，有訪港，大公報記者李潔儀攝