



# 內地首兩月出口跌6.8% 勝預期

## 外圍經濟下行 外需疲弱 今年外貿形勢更嚴峻

受海外需求持續放緩的拖累，今年前兩月中國出口延續同比下降趨勢，不過降幅略有收窄。海關總署7日發布數據顯示，以美元計，2023年1-2月出口累計同比下降6.8%，降幅較2022年12月收窄3.1個百分點，表現略好於市場預期。同期進口累計同比下降10.2%，較2022年12月擴大2.7個百分點，低於市場預期，顯示

內需仍然較弱。前兩月累計實現貿易順差1,168.8億美元，同比擴大6.8%。專家指出，今年外貿將繼續承壓，預料政府將採取措施破解外貿壓力。

◆香港文匯報記者 海巖 北京報道



以人民幣計，1-2月出口累計同比增長0.9%，較前值提升1.4個百分點，由負轉正；進口則同比下降2.9%，回落5.1個百分點；累計實現貿易順差8,103.2億元人民幣，擴大16.2%。

### 出口東盟增長加快 對歐美顯降

在主要貿易夥伴中，中國對東盟出口保持增長，對歐、美出口則降幅明顯。其中，東盟仍是中國第一大貿易夥伴，對東盟出口增長9%，增速加快1.5個百分點；對美國出口同比下降21.8%，降幅擴大2.3個百分點；對歐盟出口降幅收窄5.3個百分點至12.2%，仍低於整體水平。

從產品看，機電產品、高新技術產品出口邊際改善，降幅收窄，其中，手機出口同比轉正，大幅回升了31.3個百分點至2%，是整體外貿低迷中的一個亮點。

東方金誠首席宏觀分析師王青指出，海外經濟下行、外需不足是出口繼續下滑的主要原因。RCEP(區域全面經濟夥伴關係協定)背景下，中國與東盟外貿出口保持較快增長，是支撐外貿的主要因素。

### 經濟處修復初期 進口低於預期

而進口低於預期，主要是當前中國經濟仍處於修復初期，尤其是房地產投資仍處下滑過程，市場信心不穩固，企業主動補庫存階段尚未開啟。同時，出口延續負增長，中間產品的進口需求也明顯下滑；另外，年初以來國際大宗商品價格整體小幅下行，價

格因素減弱也使進口額同比增速下降。

中信證券首席宏觀分析師程強表示，1-2月出口降幅有所收窄，主要是因為美歐等主要需求國的經濟衰退程度好於預期。歐元區製造業PMI從去年11月呈現出企穩的狀態，1-2月中國對歐出口增速也有所回升。展望全年，美歐等國由於緊縮的貨幣政策後續需求預計還將逐步放緩，但考慮到基數的因素，預計今年出口增速總體將呈現前低後高的狀態。

### 消費提振投資回暖 將帶動需求

國務院發展研究中心對外經濟研究部研究員趙福軍則強調，綜合數據和行業表現看，2月外貿增長勢頭明顯好於1月。國家統計局公布的2月製造業PMI中，新出口訂單指數升至52.4，較1月環比提高6.3個百分點。「中國外貿具有較強的發展韌性。國內消費提振、投資回暖有力帶動貿易需求。1月、2月PMI逐月回升，重回擴張區間，外貿呈現明顯恢復跡象。」

不過趙福軍指出，今年外貿形勢更加嚴峻，最大的挑戰來自外需。國際貨幣基金組織預計，今年全球經濟增長2.9%，九成發達經濟體和五成新興經濟體將遭遇經濟減速。「外貿企業對國際市場需求最為敏感，不少企業反映在手訂單減少、下單延遲，大單變小、長單變短，還有部分訂單在向外轉移，特別是消費電子、紡織服裝等相關行業，感受更為明顯。」趙福軍認為，當前，外貿發展面臨的環境依然複雜嚴峻，有必要適時出臺針對性政策，加大對企業開拓國際市場的支持力度，統籌增強外貿綜合競爭力。

## 分析：中國外貿料三方面發力解壓

香港文匯報訊 最新數據顯示今年首兩個月中國進出口總值不及去年同期，與多個主要貿易夥伴貿易額也有所下滑。分析人士認為，首兩個月進出口額縮水，固然有去年同期基數較高原因，也折射出中國外貿正面臨不少挑戰，而今後中國料將採取一系列措施破解外貿壓力。

外圍大環境方面，受烏克蘭危機持續發酵，單邊主義、保護主義升溫等因素影響，今年世界經濟貿易前景晦暗，衰退風險上升。據世貿組織預測，2023年全球貨物貿易量料僅增長1%，較2022年放緩2.5個百分點左右。

貿易很大程度上取決於國際市場冷暖，外需減弱將不可避免對中國外貿造成衝擊。如中國商務部部長王文濤所言，今年外貿壓力「明顯加大」，不少企業反映手上的訂單在減少，下單在延遲，大單變小，長單變短。

### 培育新「拳頭產品」 找新增長點

2023年中國政府工作報告已經明確，要繼續發揮進出口對經濟的支撐作用。中新社引述分析人士認為，從近期官方透露的信息看，今後中國外貿料將從三個方面發力。

其一，培育新的「拳頭產品」。曾在疫情期間支撐中國出口猛增的防疫物資、「宅經濟」相關產品，如今出口業績逐漸回歸常態，中國需設法找到新的貿易增長點。

從官方數據看，近期中國出口的突出亮點在於汽車、鋰電池及光伏產品等「新三樣」。前兩個月，中國汽車出口額同比增速高達78.9%。預計今後，中國將在優化產品結構，培育貿易新增長點方面採取更多切實有力的措施。

### 深耕「一帶一路」等新興市場

其二，深耕新興市場。在全球經濟與貿易不確定性上升之際，前兩月中國與東盟貿易額仍保持近10%的高增長，這在中國主要貿易夥伴中相當難得，足見雙方貿易互補性之強，潛力之大。「一帶一路」沿線國家也將成為中國拓展市場的重點。

招商基金研究部首席經濟學家李湛認為，東盟國家以及「一帶一路」沿線國家市場潛力很大，深耕這些市場將有助於穩定中國外貿基本盤。

### 加快發展貿易新業態新模式

其三，加快發展貿易新業態、新模式。疫情期間，跨境電商、數字貿易等對中國外貿「突圍」作用顯著，今後還將繼續扮演重要角色。

王文濤稱，今後將協調推動跨境電商、海外倉、保稅維修等新業態新模式快速健康發展。此外，還將順應產業向中西部和東北地區轉移的趨勢，提高東部地區貿易質量，提升中西部地區和東北地區的貿易佔比。

李湛表示，考慮到官方外貿將持續發力，以及市場對今年中國經濟前景持樂觀態度等有利條件，預計今年中國外貿將呈「前低後高」發展態勢。

## 受累美元升 中國外儲按月減513億美元

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)美元指數上月強勢反彈，影響中國外匯儲備出現回落。國家外匯管理局昨公布，截至2月底，中國外匯儲備為31,332億美元，較1月底減少513億美元，降幅為1.61%，少過市場預期，同時結束之前連續4個月的升勢。國家外匯管理局解釋，上月外匯儲備規模下降，主要受匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用影響。



◆國家外匯管理局表示，上月外匯儲備規模下降，主要受匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用影響。

國家外匯管理局表示，今年2月受全球宏觀經濟數據、主要經濟體貨幣政策預期等因素影響，美元指數上漲，全球金融資產價格總體下跌，而受匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用影響，令國內外匯儲備規模下降，當局重申中國着力推動經濟穩步回升、促進高質量發展，經濟有巨大潛力和發展動力，有利於外匯儲備規模保持基本穩定。

### 資產價格跌 導致賬面縮水

中國外匯投資研究院副院長趙慶明表示，上月外匯儲備餘額減少，主要受匯率折算，以及資產價格向下導致

賬面縮水影響。他解釋，美元指數上月出現顯著反彈，反彈幅度接近3%，令一眾非美貨幣如歐元、英鎊等對美元匯率亦出現明顯回落，亦因此令中國外匯儲備中的1萬多億非美外匯儲備在折成美元時，會出現賬面上大約300多億美元的損失。

趙慶明指，隨著美國經濟數據表現較好，市場預期美聯儲加息的幅度和次數比之前要多，所以上月美國國債以及歐洲、日本等國債價格都出現了一定程度下跌，由於國家外匯儲備大部分是債券，因此資產價格下跌，亦會導致賬面縮水。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬則認為，當前外部環境不確定性加大，全球經濟復甦動能持續疲弱，國際金融市場波動性顯著上升，但中國着力推動經濟穩步回升、促進高質量發展，經濟韌性強、潛力大、活力足，他認為中國長期向好的基本面沒有改變，有利於外匯儲備規模保持基本穩定。

### 中國長期向好基本面沒變

在美元指數上月強勢反彈下，參考人民幣近期走勢，人民幣兌美元匯率在經歷去年11月到今年1月的連續三個月升值後，上月開始轉入貶值，人民幣對美元即期匯率合計下跌了1,821個基點，跌幅達約2.7%，人民幣對美元中間價累計下跌了1,915個基點，跌幅達約2.8%。

而除了內地外匯儲備規模按月錄跌幅，在香港，金管局昨公布，截至2月底，官方外匯儲備資產為4,291億美元，較1月底減少74億美元。外匯儲備資產總額約4,291億美元，相當於香港流通貨幣5倍多，或港元貨幣供應M3約41%。

## 瑞銀：內地首季經濟料增3%

香港文匯報訊(記者 岑健榮、莊程敏)瑞銀投資銀行亞洲經濟研究主管暨首席中國經濟學家汪濤昨日在電話會議中指出，內地的宏觀政策基本延續了中央經濟工作會議定調，而今年首兩個月內地經濟重啟和消費反彈力度好於預期，新冠疫情未有出現新一波反彈，以及內房銷售表現有企穩反彈跡象等，加上先前刺激政策效果逐漸顯現，預計首季經濟有望按年增長3%。

市場關注地方政府債務問題會否影響今年經濟增長目標，對此汪濤認為影響不大。她解釋，中央已經擴大今年地方政府專項債規模，支援地方政府向政策性銀行或商業銀行貸款，又預期中央未來可能加大對地方政府的轉移支付。估計部分有財政壓力的地方政府，今年可能需要進行債務重組，或會透過出售部分國有上市或非上市公司持有的資產藉以緩解相關問題，故認為地方政府債務情況可控。

她續指，地方政府財政狀況受內地房地產市場表現影響，內地房地產市場經過深度調整後今年有望企穩回升。不過樓市回穩不代表地方政府賣地收入能夠錄得較高增長，今年地方城投債可能面臨一定償還壓力，有關債務風險值得關注。

### 彭博：今年內房銷售將反彈

彭博亞洲首席經濟學家舒暢預計，目前內地樓市交投上升普遍見於二手交易，一手仍未回升，預期上半年仍在尋底，下半年或會較平穩。彭博行業研究亞太區房地產行業資深分析師黃智亮料今年內房整體銷售有所反彈，當中心、二線城市及大灣區的銷售表現相對較好，主要為去年的低基數所致，部分資產狀況較好、擁有國企背景的開發商債務較低，較能吸引買家。

## 興業證券：內需恢復消費快速回暖



◆興業證券及興證國際昨舉行海外投資策略會。

香港文匯報訊(記者 曾業俊)興業證券首席經濟學家王涵在興業證券及興證國際海外投資策略會上認為，美國通脹和利率持續高企，當地的經濟金融市場、股票市場和債務市場都存在不確定性，迫使大量資金自年初以來流向以中國為首的新興經濟體，預料今年中國經濟將穩定增長。

王涵認為，隨外圍經濟疲弱，中國的出口增速有可能在短期內進一步放緩，出口價格

亦可能下行，中國經濟的外需拉動將會減弱。然而隨國家調整防疫政策，中國內需在今年春節之後一直恢復；整個消費市場，尤其是服務型消費的數據都在快速回暖。

### 今年A股股料贏美股

興業證券首席全球策略師張憶東指，今年美國經濟將因加息累積效應而步入衰退，美債長端利率和美元最終將震盪走弱。而中國居民儲蓄高於歷史水平，政府將推動高儲蓄率轉化為消費力，而政策將重點發展製造業，特別是科技和先進製造業及基建。樓市方面，相信今年政府會有需求面的政策支持，例如調整首套房貸利率下限。基於上述利好因素，加上美債收益率下行、人民幣有望超預期升值、中國經濟進入復甦周期，相信今年A股和港股勢將跑贏美股，特別看好儲能、計算機、機械人、消費電子、通訊、電力等科技成長和先進製造業板塊。

## A股指數回調 三桶油逆市升

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)全國兩會正在召開，媒體引述全國政協委員、上交所總經理蔡建春表示，目前中國央企估值水平整體偏低。與5年前相比，國有上市公司利潤增長70%，但市值僅增10%；股價淨值比為0.86倍，下降30%，明顯低於全市場1.6倍的平均水平，建議要促進央企估值水平合理回歸。昨天央企「三桶油」A股股價齊起勁，中海油A漲6%；中石油A盤中最多升近7%，收漲3%；中石化

A最多升6%，收盤漲2%。光大證券指，目前大部分化工上市國企處於歷史估值低位，隨着國有企業改革推進，低估值化工上市國企的估值水平有望修復。

### 外資沽凸 滬指失守3300

至於滬深兩市表現，由於1至2月進出口數據仍承壓，加之市傳美國或限制對華投資，部分私募股權基金對華投資已放緩，昨日三大指數有所回調，滬綜

指向下擊穿3,300點關口，截至收市，滬綜指報3,285點，跌36點或1.11%；深成指報11,608點，跌234點或1.98%；創業板指報2,383點，跌47點或1.97%。兩市共成交9,327億元，北向資金淨賣出1.88億元人民幣。

因謹慎情緒升溫，貴金屬板塊領漲，四川黃金一字漲停，中金黃金升4%；工程諮詢服務、銀行、採掘等少數板塊亦收紅。跌幅榜上，通信、航天航空、船舶製造、半導體等板塊均跌3%。