

貿易順差超預期 外資增持國債股票 精細化外匯管理

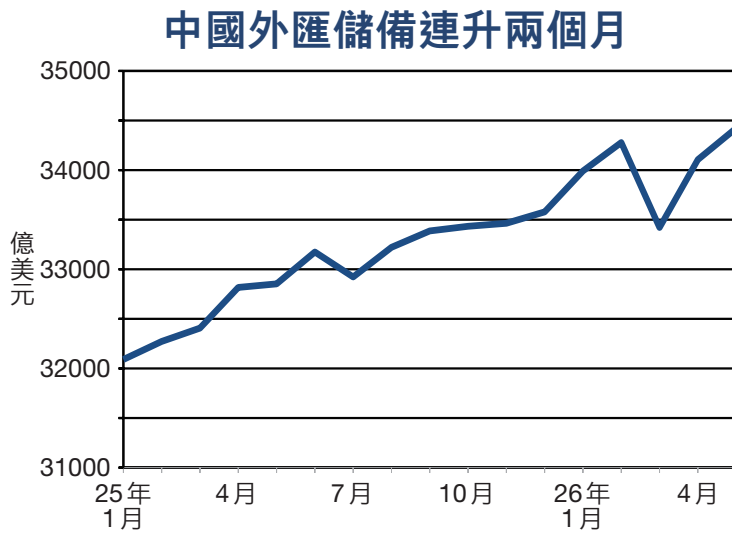
中國外儲兩連升 規模逾10年新高

國家外匯管理局昨日公布最新數據顯示，截至今年5月末，中國外匯儲備規模為34,422億美元，較4月末上升317億美元，升幅為0.93%。至此，外儲規模已連續兩個月站穩3.4萬億美元，並創下2015年11月以來的最高水平。專家對香港文匯報表示，中國外匯儲備創下逾十年新高，釋放出兩大信號，一是中國經濟的基本面韌性較強，二是中國國際收支穩健性較好。在複雜多變的全球金融環境下，近期中國外匯儲備規模維持在3.4萬億美元以上的高位，不僅體現跨境資金流動的內生穩定性，亦彰顯外匯儲備抵禦外部衝擊的「壓艙石」效能。

●香港文匯報記者 朱燁 北京報道



●中國外匯儲備2月、4月及5月站穩於3.4萬億美元，連創新高。 中新社



今年以來，中國外匯儲備總體呈現高位增長的態勢，其間除3月當月受全球資產價格大幅下跌帶來的估值減少拖累外儲回落外，其他月份均錄得增長，2月、4月及5月更站穩於3.4萬億美元，連創新高。

「目前外匯儲備漲幅已連續兩個月擴大，整體趨勢具備可持續性。」中國社科院金融所研究員郭寒冰認為，中國外匯儲備的增長勢頭，並非短期波動表現，背後存在多項支撐因素。首先，新能源、汽車、光伏、高端機電等的「新三樣」，貨物貿易順差持續超預期，相關出口貢獻近六成的增量。其次，資本項下淨流入回暖，外資已連續三個月增持中國國債和股票。同時，中國人民銀行實施精細化外匯管理，開展多元化國際資本配置，能夠有效對沖市場波動。

外匯局：經濟提供穩定支撐

國家外匯局表示，5月，受全球宏觀經濟環境、主要經濟體貨幣政策預期等因素影響，美元指數上升，全球主要金融資產價格總體上漲。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。中國經濟保持穩中有進發展態勢，高質量發展扎實推進，為外匯儲備規模保持基本穩定提供支撐。

郭寒冰則對香港文匯報表示，5月末外儲裏資產價格上漲的收益，完全覆蓋了美元升值帶來的折算損失，而且還有富餘。中國外儲大概70%是債券類資產，20%左右是權益類資產。5月美國通脹超預期回落，市場篤定美聯儲9月必降息，10年期美債收益率持續降低。

「債券價格和收益率是反向關係，收益率跌，意味着存量美債的眼面價格漲，這一塊就貢獻了幾百億美元的增值。同時全球股市大爆發，外儲裏的股票資產也跟着水漲船高。」郭寒冰解釋指：「再加上當月中國的貿易順差和外資流入，這兩部分帶來的外匯增量，又進一步抵消了美元升值的影響。」

目前，中國外匯儲備規模已連續10個月處於3.3萬億美元之上。國家金融與發展實驗室特聘高級研究員龐溥表示，在複雜多變的全球金融環境下，外儲規模連續維持在3.4萬億美元以上高位，不僅體現了中國跨境資金流動的內生穩定性，更彰顯外匯儲備抵禦外部衝擊的「壓艙石」效能。

展望後續，東方金誠首席宏觀分析師王青認為，在外部政治、經濟環境波動加大的背景下，適度充裕的外儲規模能為保持人民幣匯率處於合理均衡水平提供重要支撐，也能成為抵禦各類潛在外部衝擊的壓艙石。

出口將繼續發揮基本盤功能

民生銀行首席經濟學家溫彬則表示，出口將繼續發揮國際收支基本盤功能。當前外部形勢複雜多變，國際金融市場波動性加劇，但中國經濟保持穩中有進發展態勢，高質量發展紮實推進，有利於外匯儲備規模保持基本穩定。

SpaceX 美上市 掀A股航天軍工尋寶熱

大新銀行 DAHSING BANK 恒生指數 HSI

24961.95

-291.45

成交金額 3428.054億

●ADR 偏軟，預計恒指今日要低開約350點，下試24,600點。

資料圖片

香港文匯報訊（記者 周紹基）SpaceX 預計於6月12日在美國上市，A股的航天與軍工板塊亦迎來催化劑。據悉，內地多家商業航天民企已集體啟動A股上市輔導，市場也積極尋找「中國版SpaceX」的投資機會。投資專家表示，內地頂尖的商業航天公司大約有5家，並進入了上市準備階段，但主要鎖定在上海科創板，散戶較難參與，建議留意南方東英科創板50指數ETF（3109），以及內地軍工股的表现，相信在SpaceX IPO的熱度下，A股中與衛星製造、發射及低軌衛星鏈相關的股份有機會獲資金流入。

目前主要業務為衛星製造與發射的股份，有衛通（601698）及中國衛星（600118），前者是內地唯一的衛星傳輸服務運營商，後者則主要從事小型衛星的製造。至於供應核心組件與高端製造的航天股，則有航天電子（600879）、中航沈飛（600760）及中航光電（002179）。航天電子主要提供測控通信系統等衛星關鍵零件；中航沈飛是航空裝備龍頭，有望受惠於整體軍工景氣的提升；中航光電是軍工與航天連接器供應商。

此外，主業為導航與通訊應用的有海格通信（002465）與中科星圖（688568）。

人行連續19個月增持黃金 上月增近10噸

香港文匯報訊（記者 朱燁 北京報道）據中國人民銀行數據，中國5月末黃金儲備報7,496萬盎司（約2,331.52噸），按月增加32萬盎司（約9.95噸），為連續第19個月增持黃金，增持節奏進一步加快。

同時，郭寒冰認為，這是對美元信用稀釋的主動對沖。現在美國國債已經突破35萬億美元，美元的購買力下降大，黃金能夠避免一直在被美國「鑄幣稅」收割，是對抗美元信用崩潰最好的工具。另外，人民幣國際化進程中，需要壓艙石。

東方金誠首席宏觀分析師王青則指出，官方黃金儲備連續第19個月增加，增持幅度達到32萬盎司，連續第3個月擴大，符合市場預期。近一段時期央行繼續增持黃金，根本原因是全球政治、經濟形勢出現新變化。這意味着儘管黃金價格處於歷史高位，但從優化國際儲備結構的角度出發，增持黃金的必要性上升。

近日，國際金價經歷「斷崖式」下跌，截至6月6日收盤，現貨黃金報4,327.46美元/盎司，已跌回去年末水平。摩根大通最新將今年黃金平均價格預測從5,708美元/盎司重估至5,243美元/盎司。

壯大人民幣國際化壓艙石

中國社科院金融所研究員郭寒冰對香港文匯報記者表示，人行連續19個月增持黃金，是給外匯資產上的保險。「在全球貨幣體系重構過程中，中國需要無主權信用風險的硬通貨。」

後美元時代優化儲備結構

「（人民幣）真正成為國際儲備貨幣必須有堅實的價值錨。」她說：「現在全球央行都在集體增持黃金，2025年全球央行購金量創歷史新高，這不是巧合，大家都在為後美元時代做準備。」

強大外儲成人民幣定海神針

香港文匯報訊（記者 朱燁 北京報道）今年以來人民幣兌美元連續走高，人民幣中間價累計調升幅度已近3%，5月在岸及離岸人民幣對美元一度升穿6.8關口，進入6.7區間，創2023年2月中旬以來新高。

中國社科院金融所研究員郭寒冰對香港文匯報表示，超3.4萬億美元的外匯儲備，是人民幣匯率的定海神針。其一，充足的外匯儲備，為中國人民銀行提供了充足的市場干預能力，在匯率出現非理性單邊波動時，可快速平抑投機性炒作行為。其二，現時的外匯儲備規模遠超國際警戒線，從根源上穩定市場預期，避免出現資本恐慌性外流的情況。

年以來，人民幣匯率表現強勢，開啟持續升值行情，先後突破6.9、6.8兩大關鍵關口。究其原因，一是中國製造業優勢支撐出口向好，二是人民幣資產吸引力提升，三是結匯需求持續釋放，四是中美關係改善提振市場信心，五是美伊衝突加劇全球去美元化進程。

經濟穩步復甦增貨幣吸引力

人民幣吸引力上，薛鶴翔認為，中國經濟正處於穩步復甦通道。宏觀政策持續發力顯效，PPI由負轉正，工業生產平穩擴張，新動能持續領跑，企業盈利持續改善，夯實權益市場的基本面支撐，A股估值性價比不斷凸顯，吸引力顯著上升。外資配置中國資產的意願明顯增強，北向資金持續流入，增加人民幣資產的配置需求。

●人民幣中間價今年累計調升幅度已近3%。

資料圖片

投資市場本周留意事項

日期	事項
周一(6月8日)	日本公布首季GDP數據 智譜、Minimax將納入科指
周二(6月9日)	中國公布1月至5月社會融資規模增量及貨幣供應數據 中國公布5月進出口數據 韓國公布首季GDP數據
周三(6月10日)	中國公布5月CPI及PPI 美國公布5月CPI
周四(6月11日)	SpaceX IPO最終正式定價 世界盃開幕 歐央行議息及公布經濟預測 美國公布當周首次申領失業金人數
周五(6月12日)	SpaceX掛牌上市

24港初創征戰巴黎 VivaTech 出海闖新路

香港文匯報訊（記者 蔡競文）特首李家超率團助香港企業「出海」連接環球投資機遇，貿發局作為負責促進和發展香港對外貿易的機構，一直透過舉辦國際展會及商貿考察團，為企業尤其是中小企開拓內地和環球市場的機遇。局方將於下周三至六（6月17日至20日），帶同24家香港初創企業趕赴巴黎VivaTech 2026，為香港初創尋找國際合作機會。

設「香港科技館」重點推介

貿發局聯同策略夥伴香港駐布魯塞爾經濟貿易辦事處，於下周（6月17日至20日）巴黎的年度初創及科技盛會Viva Technology (VivaTech) 2026設立「香港科技館」，匯聚24家香港初創企業，展示人工智能與機械人、健康科技，以及可持續發展與氣候科技等多個前沿領域的創新成果。展會期間，貿發局將舉辦一連串活動，包括專題研討會、初創推介會及交流活動，探討香港初創未來的發展趨勢與環球合作機遇。

據介紹，是次VivaTech「香港科技館」是「經貿一站通」的重點活動之一。「經貿一站通」旨在協助香港中小企及初創企業開拓海外市場商機，同時吸引更多企業來港投資及設立業務。「香港科技館」設於巴黎凡爾賽門展覽中心7.1號展廳1C11展位。是次VivaTech預計將吸引超過18萬名訪客、14,000家環球初創企業及3,600名投資者參與，並匯聚全球行業領袖，將成為國際創科生態的重要焦點。

支援「出海」拓國際市場

貿發局歐洲、中亞及以色列首席代表盧逸峰昨日表示，香港正積極發展成為國際創新科技樞紐。作為推動者之一，貿發局透過策展海外平台及促進跨地區交流，支援企業「出海」拓展國際市場。承接去年的成功，今年局方進一步擴大於VivaTech設立的「香港科技館」，深度聯繫初創公司、科技領袖、大型企業及投資者，促進創新合作及商業對接，協助創科企業開拓海外市場，並向歐洲展示香港作為國際創新樞紐的獨特優勢。

參與「香港科技館」的初創企業將於VivaTech向來自世界各地的投資者展示創新方案及產品。三場主題推介會將於前三天舉行。其中，6月17日為機械人及微電子主題，包括開發下背部智能穿戴及機械輔助裝置的背寶利 (Bachudy Limited) 和研發新一代機械人光學觸覺皮膚的賽博晶石科技 (Cybercrystal Technology Co.) 等7家企業將展示其創新成果。