

中國上月出口增 18% 超預期

專家：貿易多元化展現優勢 支持經濟較快恢復

中國7月出口延續超預期高增長。中國海關總署7日發布數據顯示，以美元計，7月出口同比增長18%，高於6月0.1個百分點，連續三個月提速。專家普遍預期，貿易多元化及產業鏈優勢將支撐未來幾個月出口繼續保持高增長，支持經濟在疫情衝擊後較快恢復。在海外經濟下行壓力加大、內需仍低迷之時，強勁的出口增長繼續幫助中國經濟，有助提升對人民幣匯率的信心，遏制資本外流。

◆ 香港文匯報記者 海巖 北京報道

以人民幣計，7月出口同比增速上升1.9個百分點至23.9%，進口同比增速加快2.6個百分點至7.4%，當月實現貿易順差6,826.9億元人民幣，高於6月325.8億元人民幣。海關數據顯示，貿易結構的多元化支撐中國出口亮眼表現。從貿易夥伴看，RCEP的貿易創造效應日益顯著，海關總署統計分析司司長李魁文表示，7月中國對RCEP貿易夥伴進出口同比增長18.8%，拉動整體進出口增長5.6個百分點。中國對歐盟、對拉美的出口增速均在20%以上，對美國出口增速有所回落，但仍保持11%的雙位數增長，貿易產品亦呈現多元化特徵，服裝、汽車等商品出口保持高增長，7月箱包和鞋靴出口同比增速均超過35%，汽車出口同比增長64%，彌補集成電路等高新技術出口增長轉弱的拖累。

貿易順差首越千億美元創新高

進口方面，進口增速已經連續5個月維持在低位。以美元計，7月進口同比增長2.3%，雖較6月上升1.3個百分點，但未及預期。進口低迷帶動當月貿易順差首越千億美元創紀錄，達到1,012億美元，連續兩個月創新高。

「貿易夥伴和貿易產品的多元化在一定程度上對沖了部分經濟體外需回落、部分商品出口增長轉弱的負面影響。」中信證券研究所副所長明明分析數據指出，隨著海外經濟下行壓力加大、需求放緩，下半年中國出口增速或呈現下行趨勢，但亦不應過度悲觀，貿易夥伴和貿易商品的多元化結構或能增強出口韌性，並推動出口向着高質量方向發展。對於人民幣而言，7月貿易順差首次超千億美元，來自經常項目的支撐極大提升人民幣的抗壓能力。

招商證券宏觀分析師張一平表示，在歐美日PMI均出現回落的背景下，中國對其出口增速依然維持兩位數增長，意味着當全球需求減弱時，中國仍能夠憑借產業鏈優勢搶佔出口市場。產業鏈本身的優勢、出口目的地多元化以及國內港口物流效率的提升，會推動三季度出口維持高增長。保銀資本管理公司總裁兼首席經濟學家張智威說，「出口成長出人意料地強勁，有助於提升對人民幣匯率的信心，進而有助於遏制資本外流。」

內需修復放緩 進口不及預期

7月中國進口增速雖然較6月有所抬升但仍不及預期，明明認為，主要受內需修復放緩、海外大宗商品價格高位抑制進口需求以及海外產能受限等影響。從主要進口國家和地區來看，7月中國從東盟地區的進口增速明顯上升而從歐美日韓等發達國家進口增速有所下降。從進口商品來看，多數大宗商品進口量同比下降，顯示內需不佳。



專家：外貿「價漲量跌」趨勢未改

特稿

7月中國出口連續三個月實現兩位數同比增長，展現較強韌性；進口有所回暖但仍低於預期，進口修復不及出口反映內需修復緩慢；貿易順差再創歷史紀錄，延續「衰退式順差」特徵。

出口高增長或難持續

隨著疫情影響減弱，出口表現連續多月超預期，但「這很難說明出口重回景氣區間」，國家金融與發展實驗室副主任殷劍峰分析說，去年高出口

的製造業中間品，如集成電路、半導體器件、機床、自動處理設備，今年這些產品的出口數量的月度同比增速基本都在負區間，而出口金額同比增速不低。「這說明外貿『價漲量跌』趨勢沒有改變，海外需求延續放緩，出口超預期是價格因素、積壓訂單交付、國外通脹需求共同支撐的表現，預計難以長期持續，進口的弱反彈也能夠印證。」

殷劍峰還指，第二季度人民幣相對一些籃子貨幣升值，部分減緩了強勢美元帶來的貶值壓力。後續出口會因

全球經濟下滑而受累，若美元指數進一步攀升，那麼人民幣或繼續承壓。

企業居民信心待恢復

「當前面臨的一個重要問題是居民和企業的信用需求大幅萎縮——背後的主要因素就是私人部門的信心不足。只要信心能夠恢復，下半年經濟復甦的步伐將會遠快於2020年同期。」殷劍峰預計，隨著疫情防控政策的優化，特別是對疫情政策可能採取的重大調整，以及加碼發力的財政貨幣政策將在下半年收效，從第三季

度開始至明年第二季度，經濟將進入顯著擴張的周期。產業方面，第二產業修復快於第三產業，三產預計到第四季才能明顯修復。需求方面，出口保持較高增速，但增速逐月下滑；在基建推動下，投資成爲主力；消費在第四季度發力修復。

國家金融與發展實驗室最近預測顯示，若下半年疫情防控形勢總體穩定，2022年下半年中國GDP增速可能在5.7%左右，三、四季度的GDP同比增速可能約爲5.9%、5.6%，全年GDP增速可能在4.2%左右。 ◆ 記者：海巖

中國7月外儲增328億美元超預期

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）7月全球股債雙升對沖美元走強影響，中國外匯儲備規模超預期小幅回升。國家外匯管理局8月7日發布的數據顯示，截至2022年7月末，中國外匯儲備規模爲3.104萬億美元，較6月末的3.071萬億美元上升328億美元，升幅爲1.07%。

中國國家外匯管理局副局長、新聞發言人王春英解讀數據稱，國際金融市場上，受主要國家貨幣政策、經濟增長前景及通脹預期等因素影響，美元指數上漲，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。

受惠股債資產價格上升

7月美元指數先漲後跌，創20年來新高後回落，全月上漲1.8%；非美元貨幣普遍下跌，歐元下跌2.5%，英鎊下跌0.1%，日圓上漲1.8%，中國外匯儲備的非美元部分出現小幅折價，不過全球金融資產價格上升對沖匯率影響助推外儲小幅上升。

民生銀行首席經濟學家溫彬分析，7月因全球經濟衰退預期升溫，主要國家債券收益率下降，價格上升；全球股票市場從前期低位反彈。「股債資產價格變

化推動中國外匯儲備規模上升，且上升幅度超過匯率折算帶來的下降影響。」

「從匯率表現看，7月人民幣匯率整體保持平穩。考慮企業境外分紅等季節性購匯因素，實際表現並不弱勢，與外匯儲備增量基本吻合。」溫彬表示，隨着疫情好轉和復工復產的推進，中國經濟基本面保持良好，將有利於國際收支支持平衡和外匯儲備保持穩定。

出口超預期支持人幣匯價

7月中旬起，人民幣在美元強勢下小幅貶值。建設銀行金融市場部最新預測稱，中美經濟增速差在收斂，中長期看

人民幣以往易升難貶的情況正發生改變，人民幣匯率率雙向波動幅加大。

「短期看，主導人民幣匯率的升貶力量基本持平，如果美元指數後續見頂回落，人民幣則跟隨升值。」建設銀行金融市場部報告稱，從經濟基本面看，出口超預期強勁，內地月度數據在改善，對人民幣匯率有一定支撐。

風險方面，本土疫情對中國經濟恢復仍存不確定性，監管部門及時出臺政策緩解房地產市場憂慮，預計風險可控。另外，當前市場對美聯儲加息預期比較充分，對明年美國經濟陷入衰退的預期有所升溫，美元指數可能在三季度見頂。

巴郡上季勁虧530億美元 比亞迪恐遭減持

香港文匯報訊（記者 周紹基）美國最新公布的7月非農業職位增長遠勝預期，顯示勞動力市場意外強勁，市場憂慮聯儲局將更進取加息以降低通脹，納指上周五跌0.5%，道指僅升76點，市場人士指出，道指在32,800點左右已形一個頗大的阻力區，令美股本周有回調風險。在美國上市的港股預託證券(ADR)也普遍向下，當中包括一眾重磅科技股，預計今日港股或低開約140點，考驗2萬點支持力度。分析師指出，「股神」巴菲特投資旗艦巴郡次季巨虧530億美元，令巴郡沽售比亞迪(1211)持股的幾率大增，或會影響到比亞迪短期表現。

由於蘋果、美銀、運通等多隻重倉股季

內表現失色，巴郡次季錄得533.8億美元（約4,190億港元）的投資虧損，雖然單季投資虧損驚人，但巴菲特貫徹「別人恐慌時貪婪」，巴郡上季轉爲淨買家，全季斥資38億美元買貨，與去年同季淨沽貨大不同。雖然巴郡「愈跌愈買」，但購買公司股份力度明顯放緩，次季回購金額僅10億美元，遠低於首季的32億美元，進一步反映巴菲特認爲市場投資機會較多，公司需優先「撈貨」，故傾向持有更多現金。

投資者擔憂 或引發比亞迪沽壓

有證券業人士指出，從今次巴郡的季績看到，該公司需要更多的現金入貨，以求在日後美股反彈可獲大盈利，所以不排

除巴菲特會減持比亞迪套現。巴郡在7月將其手持的2.25億股比亞迪H股存入聯交所的中央結算系統，已引起外界關注巴菲特或部署減持比亞迪。

比亞迪其後雖指，大股東減持須以股東權益申報，目前未收到消息，近日也未見巴郡披露比亞迪的權益變動，不過由於巴郡次季業績勁虧，以及對資金的需求大增，減持比亞迪的可能性大增。投資者若再次擔憂巴菲特賣股，或會引發比亞迪本周的沽壓。

中泰國際策略分析師顏招駿表示，巴菲特目前已將比亞迪的持股轉入花旗，相信是為了方便日後交易，但不代表立即有交易。巴菲特在2008年9月斥資18億元、以

每股8元價格購入2.25億股比亞迪，若以上周五股價計算，該批股份市值逾655億元。

股票分析師協會主席鄧聲興稱，美國眾議院議長佩洛西訪台後，激化了台海緊張局勢，投資者依然擔心地緣風險，都傾向先行撤離股市，相信本周股民同樣抱保守態度，令大市走勢繼續不明朗。至於本周的重點關注，包括中國公布的進出口總額、CPI、全部工業品PPI，以及美國公布的CPI數據，都有助投資者分析後市走勢。

地緣風險未除 大市觀望氣氛濃

第一上海首席策略師葉尚志則指，現時

港股觀望氣氛仍未消除，資金參與的積極性未有明顯提升，大市成交量持續低企於不足1千億港元，低於一般標準的1,200億。但他認爲，港股短線尋底的階段或已近尾聲，相信2萬點的水平有一定的安全性，現時港股仍有低估值及政策方向的優勢，是支撐港股的最基本因素。

不過，他提醒，在經濟大局不佳下宜避開經濟周期股，例如紐約期油已跌至90美元水平，是俄烏衝突發生前水平，反映目前經濟支撐不了石油股後市。此外，台海局勢仍是市場焦點，但相信緊張氣氛有望逐步緩和，倘港股能企穩2萬點水平並逐步回升至20,300點之上，大市便可視作階段性見底。