

外需企穩 中國上月出口飆14.2%勝預期

中美首季貿易跌11% 海關：摩擦影響可控

上月中國出口超預期造好，按美元計價同比升14.2%，市場此前預期為約升6.5%，然而進口跌幅由二月的跌5.2%擴大至跌7.6%。中國海關總署新聞發言人、統計分析司司長李魁文指出，當前促進中國外貿穩定發展有利條件依然較多，但也關注外部環境仍嚴峻複雜。他綜合各方面預計，二季度中國外貿進出口有望實現溫和增長。

中國經濟

大公報記者 倪巍晨

海關總署昨日公布數據顯示，按美元計價，3月出口同比增長14.2%，進口同比下降7.6%，貿易順差326.5億美元。整個一季度，以美元計價出口、進口同比增長1.4%及4.8%，貿易順差763.1億美元，同比擴大70.6%。以人民幣計價，3月出口增長21.3%；進口下降1.8%，貿易順差2212.3億元；整個一季度，出口、進口同比增長6.7%、0.3%，貿易順差為5296.7億元，擴大75.2%。

「減稅」擾動 進口跌幅擴

中金公司宏觀分析師劉鑾坦言，三月全球製造業採購經理人指數（PMI）整體好轉及外需企穩，對出口增速也構成一定提振。進口繼續下滑，或與「增值稅減稅」政策因素擾動有關，因該政策上月執行部分貨物進口或被推遲。

對於首季各月進出口波動較大，李魁文指，主要原因是春節因素的影響。此外，經濟形勢、價格變化等其他方面亦會造成月度數據波動。他認為，把首季作為整體來分析中國外貿運行態勢，會更為真實和客觀。

他表示，由於外貿企業的經營特點，一般在春節前後會出現「節前集中出口，節後進口先行，出口逐漸恢復」的特點。從歷年數據看，首季各月進出口出現波動是正常現象。特別是今年春節在2月5日，跟去年相比提前了11天，春節錯位因素造成了不同月份之間進出口增速的差異。所以在上個月，在公布今年2月份進出口數據時，也同步公布了剔除春節因素後的進出口增速，調整後，進、出口均保持增長，反映了中國當前外貿發展的真實水平。

李魁文又指，儘管中國首季外貿進出口總體平穩，但增長速度處於相對低位，這與當前國際環境不確定性較多有關。今年以來一些國際組織下調全球經濟和國際貿易的增長速度，中國周邊主要經濟體出口甚至出現連續幾個月下降。在此背景下，中國成為全球貿易運行的「穩定器」，中國首季對外貿易穩定增長釋放出積極信號，將有助於提振信心，穩定全球貿易。

一季度中美貿易總額人民幣計價為8158.6億元，下降11%，佔外貿總額11.6%。中國三月對美國貿易順差205億美元，今年前三月的順差則為626.6億美元。李魁文坦言，中美貿易問題對首季度外貿應該有些影響。總體來看，中美貿易摩擦給企業經營也帶來一定的影響，但我們認為總體可控。

數據佳 在岸人幣倒升

「未來一段時期內，全球經濟將大概率降溫，貿易摩擦、地緣政治衝突對經濟的利淡影響將更多體現。」蘇寧金融研究院研究員陶金相信，本季及全年中國外貿數據或將走弱，且大概率將顯著低於去年同期，但隨著中日韓自貿區新一輪談判取得積極進展，將一定程度對外貿數據形成支撐。他預計，本月中國出口增速將保持平穩，5、6月增速或平穩下滑，但仍能維持個位數增長；本季內需仍有下行趨勢，進口增速料繼續走弱。

宏觀數據向好對人民幣匯價構成支撐，在岸人民幣扭轉早盤弱勢表現，日盤收盤升22個基點，報6.7145；人民幣兌美元中間價則跌132個基點報6.7220。瑞銀財富管理投資總監辦公室的報告指出，中國經濟數據好轉以及外匯儲備穩定，將令美元兌人民幣區間整理，有利於區間操作策略。在美中達成貿易協議後，美元兌人民幣仍有望繼續走穩。美元兌人民幣波動率將在未來幾個月逐步下降，美元兌人民幣可望守在6.7附近。

盛松成：政策漸顯效 本季經濟料向好

【大公報訊】中國央行原調查統計司司長盛松成指出，此次調控政策時滯較長，但當前時滯已近尾聲，隨着各項政策貫徹落實和市場信心逐步恢復，中國經濟二季度有望企穩，全年增長可能呈現「前低後高」態勢。

《經濟參考報》昨日刊載盛松成的署名文章。盛松成分析稱，通常央行開始降息、降準被視為逆周期調控政策的起點。從過去三次調控情況看，以政策放寬為起點，通常3至5個月後廣義貨幣（M2）、社會融資規模等金融數據率先企穩回升，工業增加值、消費、固定資產投資等經濟數據的企穩則是在政策放寬後的3至8個月，而消費者物價指數（CPI）、生產者物價指數（PPI）等物價數據的見底回暖則在政策放寬後的10至11個月。

盛松成指出，四方面原因造成去年以來的政策時滯偏長。一是國際形勢錯綜複雜，外部環境的新變化及帶來的不確定性。二是金融去槓桿，一定程度上影響實體

經濟融資。三是經濟轉型升級前所未有。四是民營經濟對經濟增長的貢獻率有所降低。

受上述影響，從去年4月央行降準置換中期借貸便利（MLF）到現在已有一年，即使從多項政策邊際放鬆的8月算起，至今已有八個月，但經濟尚未明顯回升。

不過，盛松成當前經濟情況分析說明政策時滯已近尾聲。首先，中國對外貿易呈現多元化特徵；進出口商品結構也持續優化，外貿局勢已趨於緩和。其次，金融業全面強監管取得較大成果，目前已有所緩和。從去年11月起，委託貸款、信託貸款、未貼現銀行承兌匯票等表外融資的收縮速度開始趨緩。第三，經濟結構優化升級的改革紅利逐步釋放；第四，民企發展獲得政策支持。



【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：中國上月金融數據遠超預期。中國央行昨日公布數據顯示，3月新增人民幣貸款1.69萬億元



各界評論

海關總署新聞發言人 李魁文

- 一季中國外貿開局平穩，預計二季度中國外貿進出口有望實現溫和增長。海關將堅持「穩中求進」工作總基調，穩步推進各項改革，着力優化口岸營商環境，推動外貿穩中提質。

蘇寧金融研究院研究員 陶金

- 受春節因素擾動，一季度各月進出口數據的波動是正常現象，剔除春節因素看，3月中國進出口增速與2月大致持平。中美貿易方面，短期看雙方或能在5月達成一份初步協議，並加緊實施之前談判所取得的成果。

交銀金研中心研究專員 劉健

- 美歐央行近期均對經濟增速預期進行調降，短期中國外貿面臨的外需環境難獲明顯改善；中國短期經濟指標反彈的持續性亦需觀察；但中國穩外貿政策效應已在逐步顯現。

華寶基金投資總監 李慧勇

- 中美貿易摩擦緩解或令中國出口不會有太大回落；進口或因伴隨社融企穩，內地經濟有望在二季度企穩，進一步下滑的概率也不大。

大公報記者倪巍晨整理

港商：性價比高 海外買家愛中國貨

【大公報訊】記者李永青報道：上月中國出口表現亮麗。香港商界人士指出，出口商開始適應貿易戰之影響，加上內地擁有強大的供應鏈，很多海外買家認為中國貨性價比較高，故仍傾向增加對華採購。

香港付貨人委員會主席林宣武向大公報表示，中國產品性價比較佳，始終是海外買家的首選，從上月中國出口情況可反映這個情況。他說，儘管很多美國買家要求將生產地由內地轉至東盟地區，但廠家建設新廠至少需要兩年，故在建成新廠前，仍會選擇在內地採購。

有商會人士指出，內地工資連年上升，連同其他成本不斷急漲，不少內地廠已放棄生產平價貨，轉為生產中檔產品，而內地在這個檔次競爭力甚強。以電子業為例，現時內地生產很多智能產品或零配件，主因是內地在電子業的技術較強，且擁有大批出色的科研人士及工程師，因此貿易戰對內地電子業影響較輕微。

但他承認，自貿易戰後，不少海外買家，特別是美國買家，要求內地企業及港商將一半生產轉至內地以外地區，相信三年後，內地及香港企業在東盟的工廠將大增，主力生產平價貨。

他擔心，一些財力人力較薄弱，沒有能力在內地以外地區設廠的中小企，未來訂單將愈來愈少，可能出現淘弱留強的情況。

內地出口商原創設計攬客「一帶一路」訂單飆

【大公報訊】記者盧靜怡廣州報道：內地一季度外貿數據實現「開門紅」，不少工廠的車間生產線運作得更為忙碌。一季度剛過，河北潤石珠寶飾品有限公司總經理郭利峰還在清點着一季度的訂單情況。「具體外貿數據還沒統計出來，但預計至少會有一成左右增長。」她笑着告訴大公報記者，潤石公司生產熠熠生輝的珠鏈和飾品，去年吸引着不少「一帶一路」沿線採購商的目光。「很多新興國家市場都在今年「破冰」，雖然新興國家普遍預定的商品數量少，但他們採購次數和品種多，市場不容小覷。」

郭利峰表示，從去年下半年至今年一季度，來自「一帶一路」的訂單在明顯增長，至少增長一成。為了開拓新興市場，她的公司今年將更加注重飾品的原創設計。此外，傳統歐美市場則表現穩定，並無太多驚喜。「我們出口訂單中，有六成銷往美國。採購商因為擔心今年貿易戰升級，去年年底的訂單出現飆升。今年兩國貿易關係緩和，美國訂單也趨向穩定。」

「雖然出口數據回暖，但今年外貿市場依然不太好做。」江蘇國泰億達實業有限公司陸曉晴稱，公司主要往歐美日韓等市場出口服飾，但無奈服裝市場在全球競爭比較激烈，公司去年已經將生產廠房分別遷往柬埔寨和緬甸。「東南亞工價低，我們生產成本至少可以降低一成，在國際市場議價能力也更強。」她說，生產線轉移海外後，目前國內保留了外銷和面料生產設計等部門，分工更為明確。「我們今年也會繼續增加款式種類、提升面料質地，同時會增加做「一帶一路」市場生意，所以對今年外貿依然有信心。」

港資企業東莞洲亮通訊科技有限公司市場部經理鄧小姐指出，公司主要生产電子通訊配件，暫時沒有體驗到外貿訂單「開門紅」。「今年工廠車間開工情況和生產量都和往年差不多，算比較平穩。我們今年打算增加了與中東市場的合作，這方面的出口量比較多。」

不過，出口情況並非「家家歡喜」。出口玩具的廣興玩具廠負責人陳濤坦言，不僅表明前期刺激政策效果顯著，同時更預示經濟總需求已經觸底，初步判斷「宏觀經濟企穩的時間有望提前至本季。」

陳冀分析，除信貸超預期增長外，上月宏觀整體流動性處「適度充裕」狀態，市場對銀行貨幣政策進一步偏松調節預期的明確，是M2同比增速反彈的主要基礎。「不過反彈的持續性仍待觀察。」

展望未來，劉東亮判斷，對於宏觀經濟，央行貨幣政策的態度料以「觀察」為主，預計決策層不會推出更有力度的政策放鬆舉措。不過，在流動性階段性緊張時點，仍不能排除央行動用「降準」工具的可能性。他並指，針對小微企、民企、中長期融資等的信貸資源分配，仍是未來政策的發力點。

招行研究院資本市場研究所所長劉東亮指出，上月金融數據表現不俗，表內、表外融資均優於預期，且居民戶、企業戶的中長期信貸雙雙高於去年同期水平。他續稱，上月企業中長期信貸維持高增，但票據融資降至千億元以下水平，反映一季度社融並非主要依賴短期融資的衡量，事實上，當季地方債發行節奏明顯加快。

一季度社融數據大超预期，劉東亮說，

一季度金融數據表現 (單位：人民幣)

指標	萬億元	同比
*M2餘額	188.94	+8.6%
*M1餘額	54.76	+4.6%
*M0餘額	7.49	+3.1%
*人民幣貸款餘額	142.11	+13.7%
*人民幣存款餘額	183.82	+8.7%
新增人民幣貸款	5.81	+19.6%
新增人民幣存款	6.31	+24.5%
社會融資規模	8.18	+40.1%

註：*為截至三月末數據