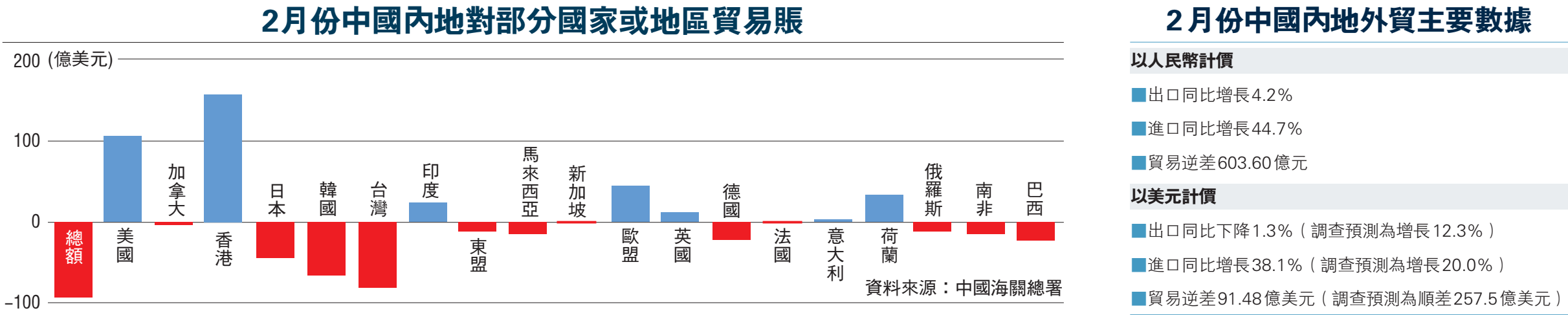




大宗商品價格飆 農曆新年進口增 內地3年來首現貿易逆差

【兩會熱點】香港文匯報訊（記者馬琳 北京報道）內地2月進出口罕見出現貿易逆差。海關總署昨公佈，以人民幣計價2月份內地進出口總值1.71萬億元（人民幣，下同），同比增長21.9%。不過，出口增幅由上月的15.9%收窄至4.2%，遠遜市場預期的14.6%；進口增幅由上月的25.2%擴至44.7%，遠超預期的23.1%；進口暴漲導致當月出現貿易逆差603.6億元，為2014年2月以來首次，而市場預期為順差1,725億元。分析指，國際大宗商品價格上漲和農曆新年因素導致進口額大升是貿易逆差的主要原因。

海關總署統計，今年首兩月內地進出口總值3.89萬億元，增長20.6%。其中出口2.09萬億元，增長11%；進口1.8萬億元，增長34.2%；貿易順差2,936.5億元，收窄46.1%。

首兩月進出口總值增兩成

鐵礦砂、原油、煤等主要大宗商品進口量價齊升，是導致進口大增的主要原因。海關總署數據指，前2個月進口鐵礦砂1.75億噸，增加12.6%，均價為每噸532.1元，上漲83.7%；進口原油6,578萬噸，增加12.5%，均價為每噸2,673.6元，上漲60.5%；進口煤4,261萬噸，增加48.5%，均價為每噸640.7元，漲1.1倍。另外，成品油進口減少5.9%，但均價上漲48.6%；初級形狀塑料進口均價漲9.7%；進口鋼材增加17.6%，均價上漲6.3%；未鍛軋銅及銅材進口減少15.8%，但均價上漲31.5%。

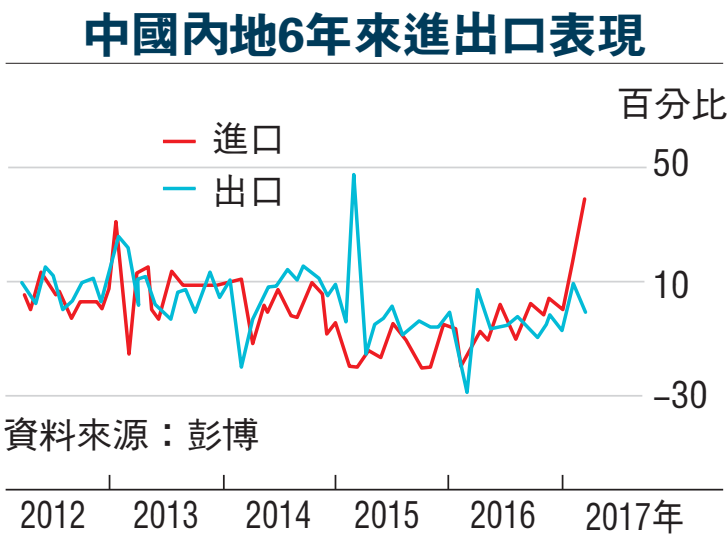
期內出口方面，機電產品出口1.22萬億元，增長13.8%，佔出口總值的58.4%。同期，服裝出口1,433.3億元，下降4.4%；紡織品979.9億元，下降0.6%；鞋類509.6億元，增長4%；傢俬485.6億元，下降0.7%。此外，肥料出口330萬噸，減少13%；鋼材1,317萬噸，減少25.7%；汽車12萬輛，增加35.8%。首兩月歐盟、美國、東盟、日本為中國前四大貿易夥伴，進出口均現增長。其中，中國對歐貿易順差收窄12.6%；中國對美貿易順差收窄3.5%；中國對東盟貿易順差收窄43.2%；中國對日為貿易逆差157.7億元。

出口回暖趨勢未發生變化

九州證券全球首席經濟學家鄧海清分析指出，農曆新年因素是貿易逆差的關鍵因素，內企往往在農曆新年前安排出口以減少庫存成本，導致節前出口激增；而在農曆新年後才進口生產，以避免節前進貨卻無法生產導致的庫存成本，導致節後進口激增。不過同時，進口的價格因素對貿易賬的影響大過數量因素，但數量回升也不容否認。至於出口增速不及預期，鄧海清認為主要與出口提前至農曆新年前有關，因此看前2個月累積同比更有意義，出口回暖趨勢未發生變化。

海關總署署長于廣洲昨天在兩會期間強調，今年首兩月內地進出口總額同比增長20.6%，四方面印證了今年以來明顯向好的外貿開局：一是總量數量在上升，尤其是市場需求在增加，內地需求明顯上升；二是高新技術產業、自主產業明顯上升，表明結構明顯改善；三是「一帶一路」國家有近70%保持積極發展的趨勢；四是市場預期和企業信心皆在增強。

在今年政府工作報告中，對外貿發展沒有提出具體指標，而是以「進出口回穩向好」代替。這是政府工作報告自2016年以來連續第二年不就進出口貿易發展提出具體指標。



■海關總署署長于廣洲指，外貿開局良好，總量數量在上升。中新社

專家解讀2月外貿數據

海關總署署長于廣洲：外貿開局良好，總量數量在上升，市場需求增加、內需上升；高新技術、自主產業明顯上升，「一帶一路」國家近70%保持積極發展走勢，市場預期和企業信心皆在增強。

中國國際經濟交流中心研究員張永軍：貿易逆差主要與農曆新年因素以及國際大宗商品價格上漲，導致進口額大幅上升有關，應該不具可持續性，因此對人民幣匯率影響有限。

中銀香港高級經濟研究員卓亮：貿易錄得逆差只是個別現象，不會成為常態，預料內地全年計仍會錄得貿易順差。只要美國的貿易保護主義不升溫，內地今年出口按年會錄得最多半成升幅。

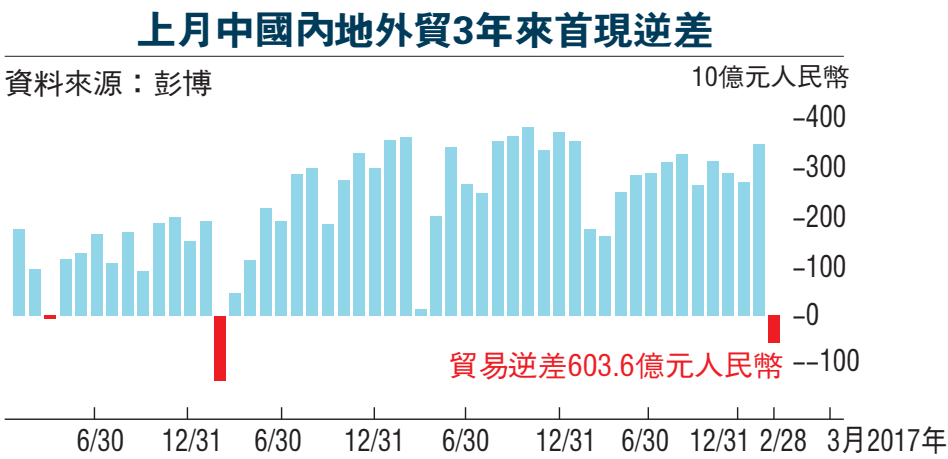
招商宏觀團隊：進口超預期佐證內需強勁，貿易逆差無須擔憂。

民生銀行研究院宏觀分析師王靜文：中國經濟仍處於復甦的過程中，內需旺盛；大宗商品價格仍然處於高位；去年農曆新年錯位的低基数效應，上述效應致2月進口超預期。

天風證券：內地需求保持改善，出口整體偏弱，需關注進口商品價格上漲所帶來的「通脹預期」隱憂。

華泰證券宏觀李超團隊：出口如冰，進口如火，出口回落意味着外需仍有反覆，2月出口表現不佳表明外需的復甦和對出口的傳導並不如市場預期的強勁；經濟的最大不確定性來自出口，既可能帶來復甦，也可能出現衝擊經濟的黑天鵝。

西南證券宏觀分析師楊業偉：貿易結構顯著變化，保護主義抬頭引發貿易環境惡化擔憂。外需改善面臨較大困難，短期因素退出將帶動進口增速回落。



A股承壓勢弱 三指數全跌

香港文匯報訊（記者章蘿蘭 上海報道）2月外貿數據驚現貿易逆差，公開市場上央行又連續十日淨回籠，A股承壓弱勢震盪，滬深三大指數全部收跌。

早盤滬深兩市低開，之後便開啟震盪整理，貿易數據出爐後跌幅加劇。由於市場再現大盤股行情，增量資金又有限，前幾日多點開花的中小創面臨拋壓，創業板幾乎毫無反抗之力，走勢極弱。至收市，滬綜指報3,240點，跌1點或0.05%；深成指報10,498點，跌53點或0.51%；早前走出三連陽的創業板回調幅度略大，報1,964點，跌13點或0.67%。兩市共成交4,557億元（人民幣，下同），較前一交易日縮量近400億元。

兩會概念依然熱炒，混改龍頭股聯通再

度爆發，盤中一度封漲停，收市升逾7%。其餘中字頭股也可圈可點，中建築、中核建、中交建等逆市收紅。軟件服務、鋼鐵、電子信息等股類則跌幅居前。人工智能股遭獲利回吐，跌逾1%。

聯通大爆發 收市升逾7%

九州證券全球首席經濟學家鄧海清認為，2月貿易逆差只是春節因素導致的正常現象，應當避免「貿易逆差→人民幣貶值壓力→中國資產下跌」的簡單線性邏輯，並強調其仍然維持中國股市長期健康牛觀點不變。

不過，也有分析師強調，需警惕短期風險，因為美聯儲加息預期愈來愈強，兩會結束後A股恐面臨一波調整。

國債期貨急挫 Shibor全線升



■人民銀行在公開市場上已連續十日淨回籠。資料圖片

香港文匯報訊（記者章蘿蘭 上海報道）昨日公佈的2月出口增速遠不及預期的14.6%，貿易賬意外逆差604億元（人民幣，下同）。國債期貨午後急挫，收市10年國債期貨主力合約TF1706大跌0.49%。另外，央行在公開市場上已連續十日淨回籠，貨幣政策穩健中性信號明確，昨日上海銀行間同業拆放利率（Shibor）再次全線上揚。央行昨於公開市場進行了100億元7天期、100億元14天期、100億元28天期逆回購操作，由於有500億元逆回購到期，故淨回籠200億元。央行在公開市場上已

連續十日淨回籠，共錄得4,000億元。分析人士指，近來央行流動性投放力度有所下降，傳遞貨幣政策轉向穩健中性的信號，雖然目前流動性尚可，但央行若在定向調控工具上沒有進一步動作，資金緊張程度仍值得關注。

當日Shibor全線上行，隔夜Shibor漲0.2基點報2.4061%；7天期Shibor漲1.1基點報2.6550%，1個月期漲0.36基點報4.1052%，續創2015年4月20日以來新高；3個月期漲0.14基點報4.2932%。

十年期債全日抽水0.49%

國債期貨早盤低開，十年期債TF1706合約和五年期債TF1706合約分別跌0.06%和0.04%；午後更現數波抽水，跌幅迅速擴大。至收市TF1706收跌0.49%，TF1706收跌0.36%。市場人士指出，在短期流動性暫無太大壓力下，MLF等量續做並未引起波瀾，市場目前或將繼續等待經濟數據的落地以及監管政策的明朗。整體而言當前環境對債市仍偏利空，加上美聯儲3月加息預期升溫、內地監管政策趨嚴等，均不利於債市表現，預計期債將維持偏弱震盪走勢。



■人民銀行昨公佈的中間價為6.9032，較上日下跌75點子。中新社

貿易逆差拖累 人民幣跌穿6.9

香港文匯報訊（記者歐陽偉昉）人民銀行昨公佈的中間價為6.9032，較上日下跌75點子，為近兩個月來首次跌穿6.9；加上內地2月份驚現貿易逆差，市場再度看淡人民幣前景，在岸CNY和離岸CNH雙雙曾見兩個月低位。

上午11時公佈最新貿易數據後，離岸CNH迅速跌穿6.9關口，午後跌幅擴大，傍晚五點半低見6.9199；在岸CNY走勢也反覆下挫，於傍晚五點半低見6.9123。晚上七時，CNH和CNY分別報6.9165和6.9101，跌幅分別超過200點子和100點子。此外，中銀香港公佈離岸人民幣銀行買入價為89.49港元，賣出價為88.61港元。

未見中資大行逆市拋美元

彭博引述交易員稱，並未看到少數中資大行逆市拋售美元。境外人民幣雖受貿易逆差數據影響整體走貶，但在岸CNY在多個時段均有自營盤美元多頭平倉，限制人民幣進一步下跌。截至下午四點半，人民幣成交額近261億美元，為今年1月10日以來最高。

德國商業銀行駐新加坡高級經濟學家周浩指出，由於2月外儲沒有出現明顯減少，央行空頭寸到期後將外匯存底直接交割給對手方的機會不大。央行若通過即期市場購匯對到期空頭進行反向平倉，會在一定程度上推貶人民幣。

路透社亦引述交易員表示，2月貿易數據時隔3年後首見逆差，對離岸市場造成一定衝擊。午市受CNH大跌逾200點帶動令CNY亦收跌，成交量擴大近三成。另外，政府工作報告沒提「穩匯率」，只提匯率市場化，或對市場情緒有一定影響。

不過，雖然美聯儲加息預期升溫提振客戶購匯情緒，但歐洲、亞洲的風險事件較多，美匯指數上升空間並不大，人民幣對一籃子貨幣還可能保持穩定。

交通銀行金融研究中心高級分析師劉學智指出，是次逆差並非趨勢性，只屬季節性波動因素，過後應會回復順差的格局，因此不會對人民幣形成進一步壓力。瑞德銀行亞洲外匯策略師張建泰則認為，若貿易順差持續趨向收窄，有助避免美國指控中國操縱貨幣，人民幣匯率預期料將穩定。