

9月份数据前瞻

外贸市场展现韧性 结构性亮点凸显

海外供给低迷,我国供给有相对优势,使得出口呈现较强韧性,但进口增速或低位徘徊

■本报记者 刘 萌

9月份外贸进出口数据即将公布,接受《证券日报》记者采访的专家普遍认为,预期整体趋稳,总量放缓不掩结构性亮点。

“在上年基数抬高、外需放缓背景下,预计9月份按美元计价出口增速会降至5%左右。”东方金诚首席宏观分析师王青对记者表示,一方面,与我国外贸相关性较高的韩国进出口增速9月份出现大幅下滑,根据韩国方面统计,9月1日至9月20日,韩国从中国的进口增速从上月的14.2%降至3.1%。另一方面,9月份前20日国内沿海八大枢纽港口集装箱吞吐量已转入负增长。这预示随着欧美经济衰退风险加剧,外需在趋势性走弱,而前期对出口额增长有较大推动作用的价格上涨因素也在弱化。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,虽然受台风等天气因素影响,9月上旬港口集装箱吞吐量同比大幅转负,但进入中下旬吞吐量已同比转正,意味着外贸出货量有一定恢复,预计9月份按美元计价出口同比增速或为7%左右。

明明还认为,在外需趋弱和去年同期的高基数影响下,我国出口增速中枢将回落,欧美国家的外需回落可能对我国消费品和中间品出口形成较大压力,但出口的结构性亮点仍然值得关注。具体来看,RCEP框架下,成员国对于化工品、贱金属制品和纺织制品的需求或为我国出口带来新的增量;欧洲能源危机背景下,受能源成本冲击的化工、金属领域或将为我国迎来潜在的出口替代机遇。

浙商证券首席经济学家李超则认

专家指出:

综合出口和进口数据, 预计
四季度我国贸易顺差仍将保持较高水平, 继续对我国
国际收支平衡及人民币
汇率形成较强支撑



崔建岐/制图

为,海外供给低迷,我国供给具有相对优势,这使得我国出口表现出较强韧性,对出口表现无需过度悲观。此外,第三季度末汇率贬值效应再度发力,有助于人民币计价的读数上升。预计9月份按人民币计价出口同比增速为13.5%。

英大证券研究所所长郑后成对《证券日报》记者表示,9月份出口金额同比或小幅承压,但还面临支撑,维持韧性。他认为,四季度出口的支撑因素有两方面,一是人民币汇率出现一定幅度的贬值,在一定程度上利多我

国出口金额当月同比;二是欧元区贸易逆差不断创历史新高,在很大程度上加大对我国商品的需求。

进口方面,王青表示,国内经济修复会带动部分大宗商品进口需求,不过近期国际大宗商品价格持续走弱,会对进口额增速有一定下拉作用。预计9月份按美元计价进口增速仍将处在2%左右的低位。

华创证券研究所所长助理、首席宏观分析师张瑜也认为,“预计9月份进口增速或仍在低位徘徊。一方面,9月份PMI进口分项录得48.1,较前值

47.8仅小幅回升;另一方面,韩国对中国出口连续三个月负增长,也反映中国进口需求偏弱。”

王青表示,四季度我国出口仍有望保持正增长。进口方面,在国内经济持续修复推动下,我国大宗商品等进口需求会有所增加,不过国际大宗商品价格下行趋势或将对进口金额带来一定影响,四季度进口额增速仍将保持较低的个数水平。综合出口和进口数据,预计四季度我国贸易顺差仍将保持较高水平,继续对我国国际收支平衡及人民币汇率形成较强支撑。

9月份CPI同比涨幅将走高 PPI预计低位运行

■本报记者 孟 珂

10月14日,国家统计局将发布9月份全国CPI(居民消费价格指数)和PPI(工业生产者出厂价格指数)数据。多位接受《证券日报》记者采访的专家预测,9月份CPI同比涨幅或进一步走高,但通胀形势稳定,高基数下PPI同比涨幅继续回落势头不变。

物价上涨缺乏需求端支撑

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华在接受《证券日报》记者采访时表示,9月份CPI同比或进一步走高,升至2.9%附近。

东方金诚首席宏观分析师王青对记者表示,9月份CPI同比或升至3.0%左右,主要原因在于受上年同期基数走低,叠加节日因素带动,9月份猪肉价格、蔬菜价格同比涨幅有显著扩大,抵消9月份成品油价格下调带来的影响,推高整体CPI同比涨幅。不过,9月份非食品CPI将延续平稳状态,其中扣除食品和能源价格因素的核心CPI同比将继续保持在1.0%左右的明显偏低水平。这意味着尽管9月份CPI同比涨幅扩大,

但整体通货膨胀形势依然稳定。

“近期国家发改委针对生猪市场多措并举、积极调控,加大猪源供应、跨区调运和保障力度,加强行业自律、引导产业正常运行,平抑猪价过快上涨,促使价格决定因素重新回到供需基本面,供给端压栏惜售情况逐步缓解,生猪出栏有序恢复正常,需求端猪肉消费也受天气等因素抑制,价格有望继续运行在合理区间。但考虑到假日需求、天气因素、疫情多发散发等有可能推动蔬菜价格上行,食品价格将继续成为CPI上行的主要动因。”仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部主管庞溟对记者表示。

招商证券研报显示,预计9月份CPI环比涨幅0.4%、同比涨幅2.9%。9月份食品价格普遍偏强运行,非食品项目有望形成对冲,一方面工业品价格下跌将传导至部分下游消费品价格,另一方面疫情对线下活动形成一定抑制,预计非食品CPI同比走弱。考虑到9月份CPI很可能是全年高点,3%附近的读数意味着通胀对后续政策形成制约的概率明显下降。

“此前国家统计局公布的9月份主要原材料购进价格指数和出厂价格指数

分别为51.3%和47.1%,相比8月份分别上升8个百分点和2.6个百分点,说明社会有效需求的弱修复有可能带来核心CPI继续趋稳,价格沿产业链传导仍需时间,预计9月份PPI和CPI之间剪刀差有可能再次扩大,上游行业与中下游制造业行业的价格分化或将持续,需要警惕中下游行业利润空间受到挤压、价差修复过程受到短期性扰动、对稳市场主体稳经济带来一定压力。”庞溟认为。

在王青看来,当前消费需求不足是我国宏观经济面临的主要矛盾,物价全面上涨缺乏需求端支撑,高通胀风险并不大。这是国内外经济基本面的一个主要差异,意味着我国宏观政策在促消费、稳增长方向上仍有发力空间。

国内保供稳价政策效应显现

PPI方面,王青表示,受全球经济衰退预期发酵影响,9月份以原油为代表的国际大宗商品价格出现新一轮下跌,国内煤炭保供稳价政策效应进一步显现,这意味着此前支撑PPI同比高增的两类关键商品价格涨幅明显走弱。另外,地产投资下滑会对钢铁、水

泥等工业品需求带来一定影响,价格同比降幅有所扩大。因此9月份PPI同比或进一步下滑到1.4%左右,前期困扰企业的上游成本压力偏大问题得到缓解,整体有利于经济修复进程。

招商证券预计,9月份PPI环比涨幅0.3%、同比涨幅1.3%。9月份工业部门在供需两端都展现了相当的韧性,受冲击幅度明显小于上半年,部分方向甚至在持续修复。然而供需的同步弱复苏尚不足以改变工业品价格偏弱运行的局面,特别是在海外货币紧缩导致外需走向衰退的过程中,部分海外定价品种如原油的下跌压力更大。

“PPI同比放缓,有助于缓解部分中下游制造业投入成本,激发微观主体活力,促进就业和消费。但相对于常年水平,目前部分原材料价格仍较高,加之全球外汇市场波动,部分企业仍面临挑战。”周茂华认为。

对于四季度,王青认为,美欧经济衰退风险下,国际大宗商品价格易下难上,加之去年同期国内PPI基数很高,因此四季度PPI同比涨幅将持续处于低位运行态势,不排除出现负增长的可能,这也将进一步巩固国内物价稳定基础。

人民币投融资货币功能较快提升

境外机构持有

境内金融资产规模近10万亿元

■本报记者 包兴安
见习记者 韩 昱

10月9日,中国人民银行官方微博信号发布央行宏观审慎管理局文章《坚持改革开放和互利共赢 人民币国际化稳步推进》。文章指出,要推动金融市场向全面制度型开放转型,提高人民币金融资产的流动性。进一步简化境外投资者进入中国市场投资流程,丰富可投资的资产种类,便利央行类机构配置和持有人民币资产。

接受《证券日报》记者采访的专家认为,得益于中国宏观经济保持企稳复苏态势,金融市场对外开放不断深化,预计境外投资者将继续提高对人民币资产的信心和需求,外资有望继续流入中国市场。

外资投资境内金融市场更加便利

近年来,随着沪深港通、基金互认、债券通、沪伦通等互联互通渠道相继开通并持续优化,合格投资者管理政策框架不断完善,境外投资者投资境内金融市场更加便利。

10月9日,中国人民银行公布数据,截至2022年8月末,境外机构持有境内金融市场股票、债券、贷款及存款等金融资产规模合计近10万亿元。得益于金融市场对外开放不断深化,人民币投融资货币功能较快提升,证券投资在跨境人民币收付中的占比由2017年的30%左右上升至2021年的60%左右。

仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部主管庞溟对记者表示,我国继续坚定不移地通过全方位改革和高水平开放促进高质量发展,进一步优化营商环境和投资环境,使得人民币资产的避险属性、投资回报率和配置价值更受全球投资者重视,以此促进和吸引了跨境资本加速流入,增加对中国股票和债券的配置需求。人民币汇率有望在合理均衡水平上继续保持双向波动和基本稳定,也支撑了人民币资产价格稳中有升,吸引资金持续流入中国市场。

“我国打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的多层次资本市场体系,将形成各有侧重、相互补充的适度竞争格局,有助于激发市场潜力、增加市场活力,有利于真正具有内在价值和发展潜力的优质企业、核心资产在资金获得、资源配置和资产定价上赢得优势,对具有一定资格要求、专业投资要求和风险管理要求的外资而言更有吸引力。”庞溟认为。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,从人民币跨境结算数据来看,人民币跨境使用规模呈现稳步上升的态势,因此人民币对境外投资者吸引力较强。金融市场高水平开放对我国主要有三方面影响:首先,鼓励外资进入,对于市场的稳定及国际化发展水平都有正向效应。第二,外资在中国的投资或也给予了国内企业学习先进理念的机会,提高我国金融多样性,推动经济发展。第三,一个成熟的金融市场必然是多样化,包容性高的市场。外资的进入帮助我国

金融市场更快走向成熟,同时也进一步提升国际影响力。

庞溟表示,考虑到全球投资者的长期资产配置需求、中国经济和中国企业的增长潜力、有利的汇率走势,中国证券类资产在主要证券指数中的比重相较中国GDP占全球比例以及中国证券类资产市值占全球比例均明显偏低,利好人民币核心资产和中国企业的各种改革开放举措持续出台,预计境外机构投资者将继续提高对人民币资产的信心和需求,外资有望继续流入中国市场。

金融市场高水平对外开放不断推进

人民币资产对境外投资者的吸引力逐步走强,也得益于顶层设计与统筹安排。今年以来金融市场高水平对外开放不断推进。7月份,中国外汇交易中心推出包括境外机构跨境认购服务、提升境外机构入市便利、债券通公司降费25%等六项创新便利举措的“政策大礼包”,推动中国债券市场高质量对外开放。8月份,沪深港通交易日历优化启动,优化后预计可将目前沪深港通无法交易的天数减少约一半;而在QFII方面,根据证监会网站信息梳理,截至8月底,合格境外投资者数量累计达711家,今年以来已有43家获批。

事实上,近年来,QFII、QDII制度改革取得了卓越成效,并为进一步简化境外投资者进入中国市场和中国资金出海提供了宝贵的经验。在QFII和QDII等制度安排的设立与推行过程中,我国合理把握改革开放的方向、节奏、重点以及业务规则和制度建设的多元化、差异化、特色化进程,并配合构建多层次资本市场、健全投资者保护机制、改善投资者结构、逐步取消金融机构外资股比限制等配套措施,助力资本市场改革开放坚定进入和平稳驶过“深水区”。

“我国坚定不移地推进市场化改革和制度型开放,QFII和QDII等制度安排成功推进、不断优化,境内外市场互联互通机制持续深化,逐步扩大市场、机构和产品高水平双向开放,促进市场对内对外双向开放由通道式走向全面市场互联互通。”庞溟表示,既引导更多中长期资金、机构投资者和海外投资者进入中国市场并参与中国金融改革开放,发挥国内市场在融资、价格发现和风险管理方面的作用和功能,推进国内金融供给侧结构性改革,又把管道式的、分市场的、区域性、有步骤的开放模式逐步转向统一的制度性、规则性开放,成功实现“宏观审慎+微观监管”两位一体管理,进一步加快资本市场国际化步伐。

从长期来看,庞溟认为,要让中国金融机构和金融系统的实力和竞争力与中国的综合国力和竞争力保持强势,关键在于通过一系列改革开放的配套性措施,大力破除各种体制障碍和机制掣肘,在宏观上完善市场体系建设、重塑经济发展动力、挖掘结构性潜能,在微观上增强市场主体活力、能力和信心,在国际上主动参与跨国合作、参与建立秩序、参与设定规则。

本版主编 姜楠 责编 张博 制作 朱玉霞
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

社址:北京市丰台区西三环南路55号顺和国际财富中心五层

邮编:100071

广告部:010-83251716/17

发行部:010-83251713

拓展部:010-83251777

国内统一刊号:CN11-0235

邮发代号:1-286

网址: http://www.zqrb.cn