

热点观察

升值压力不减

人民币汇率破6 概率几何?

□ 本报记者 汤莉

1月13日,人民币对美元汇率中间价报6.4605,比前一交易日上调218个基点。

2020年,人民币先贬后升,汇率升破6.5。2021年,人民币汇率再破6.4。从2020年5月底至2021年1月初,人民币对美元汇率已升值约9%。尽管连日来人民币双向波动不断,但市场多认同人民币升值压力持续,有关人民币汇率破6的话题也引发热议。在人民币的强走势下,外贸企业的汇率风险管控面临更大挑战。

破6猜想

“人民币汇率破6只是时间问题。”大成基金首席经济学家姚余栋日前在上海出席2021年第九届中国首席经济学家论坛年会时表示,当前,美国长期维持超低利率,欧洲和日本实行负利率,人民币资产是全球最具吸引力的资产,并将推动中国资本市场“池子”由70万亿元增至160万亿元的规模,迎来权益投资的黄金十年。而对人民币资产配置需求的增长也会带来人民币的

升值压力。

花旗银行中国首席经济学家刘利刚也认为,今年更多境外资本的流入将促使人民币进一步升值。“今年年底,人民币汇率会进一步升至6,甚至有破6的可能。”

基于新冠肺炎疫苗的推出、经济活动的恢复和基数效应,多数投行对今年的经济形势判断相对乐观。刘利刚预计,今年中国经济增速将达8.2%。现阶段,中欧、中日利差拉大,且中国资本市场开放程度进一步加深,海外机构投资者配置人民币资产更加便利,

再加上中国主要股市和债市已纳入全球主流资本市场指数,将推动全球机构投资者更多配置人民币资产。

中银证券全球首席经济学家管涛的观点则偏保守,“破6是小概率事件,但并不是一点可能性没有”。管涛认为,浮动汇率容易出现汇率超调,且汇率超调一旦出现,多数时候不会立即被市场纠正,而会持续一段时间。

判断汇率走势,“短期内可关注疫苗接种和经济重启的进程。”在管涛看来,疫情控制、经济复苏、出口前景、金融风险、中美利差、美元走势、大国关系都会对今年的人民币汇率走势产生影响。影响货币升值贬值的因素是同时存在的,只是在不同时段,发挥主要作用的因素不同。在给定的均衡汇率变化不大的情况下,货币升值贬值的影响是此消彼涨的。

面对诸多内外部不稳定因素,管理政策需要有足够的弹性和灵活性。管涛认为,今

年的政策基调或是增加汇率弹性,有序扩大流出,适当调整流入,为人民币释放压力,并关注汇率稳定。

人民币资产优势凸显

“双循环将巩固人民币资产的相对优势。”工银国际首席经济学家程实表示,双循环格局的构建将进一步通过推动中国经济行稳致远,强化人民币资产的核心特点。伴随双循环的推动,全球资本会将目光进一步聚焦人民币资产。

在广发证券全球首席经济学家沈明高看来,消费主导的经济会提升经济增长的自主性,会提升人民币资产回报的自主性,也会提升人民币资产的配置价值。双循环特别是内循环的增量形成,会推动中美利差持续走阔,进而推动人民币升值,带动人民币资产升值。“我个人的看法,未来两年,人民币

破6是大概率事件。”

实体经济的内循环会带动资本市场的内循环。沈明高认为,当人民币资产回报自主性提高,资本流入会更加顺畅,投资者配置人民币资产会带来大量非FDI资金流入。这为跨境资金双向循环提供了新契机,也是中资金融机构国际化的战略机会。

未来5到10年甚至更长时间,内循环会带来消费增量,带动中国消费品牌崛起,成长为全球的消费品牌,产业链金融和供应链金融会伴随整个产业链的延长而崛起,出口升级和进口替代并举,这些增长自主性的提高会打开结构性估值空间,为中国资本市场带来发展机遇。

为对冲汇率风险,不少外贸企业积极运用外汇掉期、远期结售汇等金融工具锁汇,与客户商讨使用人民币作为结算币种,并以缩短付款周期、调整报价机制等方式规避风险。

满足产业与民生多重需求

企业点赞进口关税调整

□ 本报记者 刘昕

根据《中华人民共和国进出口关税条例》的相关规定,自2021年1月1日起,对部分商品的进口关税进行调整。山东威海普瑞医药包装有限公司近日申报进口的一批药用硼硅玻璃管正是适用了最新的进口关税税率,节省了一笔不少的进口关税。

“自今年开始,公司进口药用硼硅玻璃管的进口关税税率由12%降到7%。调整后,这批40多吨的玻璃管为公司节省了5万多元的进口成本。”公司经理张旭光欣喜地说。他还进一步表示,据此估算,今年仅关税降低就可以为公司节省大概350万元的资金,再加上连带减少的增值税,一年能降低近400万元的成本。这无疑为公司发展带来更加强劲的动力。

关税税率的变化,源自国家支持加快构建新发展格局,推动经济高质量发展的考量。根据国务院关税税则委员会印发的通知,2021年1月1日起对883项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率,以支持构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

此次调整措施既有利于降低中国进口成本,更好地吸引全球资源要素,满足国内需求,也间接为各贸易伙伴国

质优价廉的产品提供了更加广阔的市场机会,更好地联通国内市场和国际市场。

据了解,药用硼硅玻璃管是一种对质量要求很高的药物包装材料,一般进口后用于生产预灌封式玻璃原管,这种玻璃原管主要用于疫苗、生物制药等行业,新冠肺炎疫苗就是盛装在这种玻璃原管内。降低药用硼硅玻璃管进口关税,将进一步降低新冠肺炎疫苗的研发生产成本。

“成本降低了,我们就能把更便宜、质量更好的疫苗和药品推向市场。”张旭光对企业未来的发展充满了信心。

近年来,中国多次降低服装、箱包、鞋靴、特色食品和药品等消费品的进口关税。关税调整既是对税则体系的优化,例如本次关税调整中对第二批抗癌药和罕见病药品原料等实行零关税,并降低人工心脏瓣膜、助听器医疗器械的进口关税,能够减轻国内患者经济负担,改善人民生活品质,又能有效保证国内产业的健康发展,为构建产业新发展格局助力。

山东日发纺织机械有限公司是国产喷气织机的代表性企业,据其国际贸易业务负责人孟晓丽介绍,以往中国的喷气式织布机依赖于自发达国家进口,为降低企业成本,在过去很长一段时间内,中国都对喷气织机设置较低的进口税率以促进进口。随着近年来国内纺织机械行业

的高速发展,机械制造业突破了一系列重大技术难关,喷气织机已实现国产化。

“但最近,国产喷气织机一直面临着国外技术成熟产品的价格打压,很多企业都处在拓展市场的关键期,非常需要支持。”孟晓丽表示。了解到相关情况,青岛海关提报了取消喷气织机进口暂定关税的税收建议,最终在2021年的关税调整方案中被国务院关税税则委员会采纳实施。调整相应关税后,企业争取到了生存空间,进而促进国内纺织机械行业加速提升国际竞争力。

专家表示,国家调整关税需要考虑满足国内需求与相关产业链稳定性等多重因素。今年降低部分高端医疗器械的关税,可以在一定程度上弥补市场需求的不足影响,并适当增加行业竞争,缩短落后产品的淘汰周期。比如在心脏瓣膜等领域,本土医疗器械企业或将会失去一定的价格优势,刺激企业以降低生产成本、研发新产品来提高市场竞争力。

利多集聚

中国钢材进出口量还会涨

□ 本报记者 汤莉

“2021年,国内外经济的普遍复苏和显著提速将为中国钢材消费需求的稳定增长奠定坚实基础。”兰格钢铁经济研究中心首席分析师陈克新在展望今年钢材市场运行时指出,国内外经济普遍复苏、美元贬值、境外资金流入和出口替代效应都为钢材市场提供了利多因素。初步测算,2021年中国粗钢表观消费量将超过10.6亿吨,增幅逾4%。在需求增长和关税调整等推动下,中国钢材及钢坯等进口量将延续增长态势,进口总量折算为粗钢或在5000万吨左右。

目前看,宏观环境整体利好中国钢材市场发展。国际货币基金组织(IMF)前不久发布预测称,随着经济活动继续正常化及疫情防控成效显著,2021年中国经济将增长7.9%,比2020年大幅提升。IMF在去年的预测中提出,2021年全球经济将增长约5.2%。同时,2020年以来,欧美主要国家央行释放了大量流动性,而中国的经济基本面会吸引全球“热钱”涌入。其中,进入黑色系商品期货市场的资本会对钢材及整个黑色系商品行情产生向上推动力。

陈克新指出,在出口方面,全球疫情防控的不平衡带来全球经济复苏和生产的失衡,因其他国家制造业在疫情下的停工,不少国际订单转移到中国,产生了对中国制造产品的出口替代需求。这种替代转移效应也体现在中国钢铁产品出口,尤其是家用电器、集装箱等钢铁产品的间接出口方面。2021年,中国钢材间接出口增长水平会明显超出预期。

钢材进口的大幅增长态势也有望延续。2020年,受国内旺盛需求拉动,中国钢材进口量有较大程度增长。海关统计显示,1-11月,全国钢材进口1885.9万吨,同比增长74.3%。加上钢坯和粗钢进口,预计2020年全国钢坯及粗钢进口量在2000多万吨。

今年,旺盛的市场需求仍会提供钢材及钢坯的进口动力。关税下调也将刺激进口。陈克新分析道,自2021年1月1日起,中国对883项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率。钢铁行业中的铬铁、镍铁、钼铁、钨铁、钽铁五种铁合金及厚度<0.3毫米的冷轧卷板和铁镍合金带材实施进口暂定税率政策,而根据中国与新西兰、秘鲁、哥斯达黎加、瑞士、冰岛、澳大利亚、韩国、智利、格鲁吉亚、巴基斯坦等国的自贸协定和亚太贸易协定的协定税率,389种钢铁原料、产品及制品类商品协定进口税率也进一步下降,会为相关产品进口带来利好。

汇率变动亦在利多进口。2021年,在全球经济复苏预期下,投资者避险意愿减弱。市场普遍认为,美国史无前例的财政和货币刺激措施将延续美元下跌走势,进而刺激多以美元定价的国际大宗商品价格上涨。“初步测算,2021年全国铁矿石进口吨价(62%品位)将围绕110美元上下波动,显著高出上一年水平。”陈克新表示,美元贬值带来的人民币对美元汇率的升值会形成钢材进口新动力,2021年中国钢材进口量将接近2100万吨。

2021年全球原油供应量增幅有限

□ 本报记者 刘叶琳

受到欧佩克+减产计划的实施、新冠肺炎疫情的影响,2020年全球原油供应量与需求量均有所减少。有业内人士预计,2021年,随着新冠肺炎疫苗的陆续投入使用,全球原油的需求量将进一步回升,而在产油国持续减产的作用下,全球原油的供应量增幅有限。预计2021年全年,全球原油的供应量将达98.38百万桶/日,需求量将达98.8百万桶/日。

2020年,全球原油供应量萎缩明显,尤其是从5月份起,由于欧佩克+及G20组成减产同盟并实施大规模减产,原油产量开始大幅减少。2020年,全球原油总供应量为94.45百万桶/日,同比下跌6.53%。

在全球原油供应份额中,北美石油供应占全球供应总量的比重升至27.7%,比2010年提高约10个百分点。“这主要得益于美国页岩油的减产。一方面,由于页岩油生产成本仍相对较高,过低的价格给予美国页岩油产业沉重打击,多家页岩油开采商宣布倒闭;另一方面,美国也加入了新一轮的欧佩克减产,令该国的原油产量明显下降,原油产量由年内最高的1310万桶/日降至最低970万桶/日,降幅高达25.95%。”金联创原油分析师奚佳蕊表示,近年来由于已经实行了多轮减产计划,欧佩克原油产量一直保持逐年减少的走势。而与此同时,随着美国原油生产的再次崛起,全球石油生产格局已经发生改变。美国、沙特阿拉伯和俄罗斯三大主要原油生产国之间的博弈,成为左右国际油价走势的主要因素之一。而与之相对的,随着部分国家宣布退出欧佩克,欧佩克的影响力有所下降。

2020年4月13日,欧佩克+各国再次达成共识,重新实施减产计划。按照欧佩克+达成的协议,减产计划从2020年5月开始实施,为期两年,并将在2021年12月由相关国家进行再次审核。计划分为三个阶段,其中2020年5月至7月将每日减产1000万桶,2020年8月至12月将每日减产800万桶,2021年1月至2022年4月将每日减产600万桶。

2020年5月起,欧佩克遵守减产协议大幅削减原油产量,其中又以沙特的减产幅度最大,截至2020年10月,沙特原油产量为895.6万桶/日。另一主要产油国俄罗斯减产也基本达标,其10月原油产量为1021万桶/日。而尚未完全履行减产协议的产油国,将会逐步弥补亏欠的份额。

2020年,新冠肺炎疫情在全球范围内的蔓延严重影响了原油的需求,全球原油需求量十年来首度减少,虽然5月份起有所反弹,但整体原油消费量比前一年同期萎缩明显。2020年,全球原油需求量为92.91百万桶/日,同比下降7.68%。

疫情以来,多国纷纷采取边境封锁以及出行限制等措施对燃料需求产生了重大打击。“尽管随着2020年5月后各国放松封锁,积极复工复产,原油需求有所反弹,但整体来看2020年原油需求仍比2019年大幅减少。”奚佳蕊表示,进入2020年四季度后,随着季节变化,疫情出现二次蔓延的趋势,多个国家试图重启封锁措施也导致市场对原油需求复苏的前景充满担忧。

在全球原油消费份额中,北美洲地区的萎缩量最为明显,尤其是疫情最为严重的美国,其原油需求下降幅度最为明显,从而大举拉低了整个北美

洲地区的原油消费量。2020年年初,美国的原油加工量为1689.7万桶/日,5月份时降至年内最低水平1245.6万桶/日,降幅高达26.28%。此后,随着美国夏季用油高峰的到来,原油需求才有所回暖。截至2020年三季度末,美国的原油加工量回升到1367万桶/日,但与年初相比依旧下降了19.1%。

新冠肺炎疫情同样冲击了欧洲地区的经济及能源消费,尤其意大利、英国、法国、西班牙等国的疫情相对严重,因此欧洲地区的原油消费也出现了大面积萎缩,但萎缩速度略小于北美洲地区。

“亚洲地区的原油消费情况是最为乐观的,这主要是由于中国采取及时恰当的措施,成为了全球最先从新冠肺炎疫情中恢复的国家。”奚佳蕊表示,从2020年下半年起,中国持续发力,无论是经济还是能源消费量都有所突破,特别是原油进口需求出现了明显回升。

数据显示,2020年1-11月,中国原油进口量达5.04亿吨,同比上涨9.5%。