

二零二三年十一月二十四日

# 经济触角

光银国际研究团队评论

## 简述

根据环球同银行金融电讯协会 (SWIFT) 报告, 10 月份人民币国际支付份额为 3.6%, 虽然低于 9 月份的纪录高位 3.71%, 但较 2022 年底的 2.15% 显著上升。人民币在全球贸易融资中占比达 5.12%, 同样较 9 月份的纪录新高 5.8% 有所回落, 但较 2022 年底的 3.91% 高 1.21 个百分点。人民币国际影响力日渐提高, 融资货币功能有所提升, 国际化进程稳中有进。

内地经济自第三季显著回暖, 内地零售数据胜预期; 工业生产亦有所恢复; 外贸亦平稳回暖, 我国货物贸易进出口总值在连续四个月同比下降后, 10 月份回暖增长 0.9%。加上我国今年推出一系列稳汇率政策亦达成成效, 有助稳定市场预期。

国外加息周期或将暂告一段落, 中美利差收窄带动人民币汇率显著走强。根据中国外汇交易中心公布, 11 月 24 日人民币兑美元中间价为 7.1151, 创五个月高位。随着内地经济表现持续稳健, 中美利差有望收窄, 未来仍有持续走强的趋势。

陈惠杰  
高级分析师  
[Dominic.chan@cebi.com.hk](mailto:Dominic.chan@cebi.com.hk)  
(852) 2916-9631

## 人民币国际化稳中有进; 汇率可望持续走强

根据环球同银行金融电讯协会 (SWIFT) 报告, 10 月份人民币国际支付份额为 3.6%, 虽然低于 9 月份的纪录高位 3.71%, 但较 2022 年底的 2.15% 显著上升。人民币国际支付全球排名继续维持第五位, 略低于第四位日圆的 3.91%。与此同时, 人民币在全球贸易融资中占比达 5.12%, 同样较 9 月份的纪录新高 5.8% 有所回落, 但较 2022 年底的 3.91% 高 1.21 个百分点。整体而言, 人民币国际影响力日渐提高, 融资货币功能有所提升, 国际化进程稳中有进。随着内地经济表现持续稳健, 中美利差有望收窄, 人民币中间价已创五个月高位, 未来仍有持续走强的趋势。

内地经济表现继续稳健支持汇率转强。国内因素方面, 我国经济数据自今年第三季起回暖, 10 月份经济数据持续改善, 当中, 内地零售数据胜预期; 工业生产亦有所恢复; 外贸亦平稳回暖, 我国货物贸易进出口总值在连续四个月同比下降后, 10 月份回暖增长 0.9%。上述数据有助消除市场对内地经济增长的担忧。另一方面, 我国今年推出一系列稳汇率政策亦达成成效, 有助稳定市场预期。

利差收窄为汇率转强的主要外部环境因素。美国财政部本周一出售 160 亿美元国债, 中标利率 4.78 厘, 显著低于上月的 5.245 厘, 而且投标倍数 2.58 倍, 与上月的 2.59 倍相若。售债结果显示投资者已明显降低美债利率的预期, 加上近期美国经济数据亦显示美国通胀放缓, 经济增长降温, 消息令美国债息由高位回落, 美国 10 年期债息由 10 月中高位的 5.02%, 回落至约 4.45% 水平, 美元指数亦回落至一个月低位。

人民币中间价创五个月高位。今年以来, 美元基准利率持续攀升, 美元指数维持在高位振荡, 非美元货币普遍贬值。当中, 今年第二季时市场忧虑内地经济增长动力, 人民币汇率自第二季起有所走弱。不过, 内地经济自第三季显著回暖, 加上国外加息周期或将暂告一段落, 人民币汇率显著走强。根据中国外汇交易中心公布, 11 月 24 日人民币兑美元中间价为 7.1151, 创五个月高位。随着内地经济表现持续稳健, 中美利差有望收窄, 未来仍有持续走强的趋势。

## 权益披露

### 分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

### 免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2023 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600