

市场资讯 - 中国内地

复苏动力持续



复苏动力持续

中国经济进一步回暖。虽然第2季的经济增长为7.9%，稍微低于市场预期的8.0%，及较首季的18.3%明显放缓，但这是由于2020年低基数效应减弱影响。以2年平均增速计算，复苏步伐由首季的5.0%加快至第2季的5.3%。

第2季的经济增长主要由出口支持。受惠于强劲的外需，6月份出口的增长依然强劲，为32.2%。

同时，内需持续复苏。固定资产投资的2年平均增速由首5个月的4.2%微升至上半年的4.4%。制造业投资的增长持续加快，弥补基础设施投资受到地方政府专项债券发行缓慢所引致的低迷表现。制造业投资的2年平均增速由首5个月的1.3%加快至上半年的2.6%。强劲的出口及内需的复苏提振投资者对生产前景的信心。

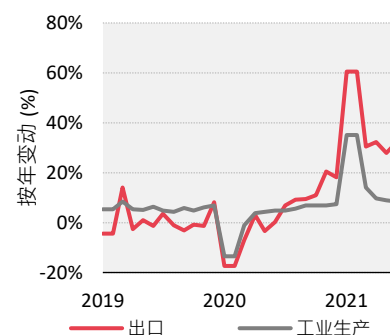
消费受到劳工市场改善及收入稳定增长支持。零售销售的2年平均增速由5月份的4.5%加快至6月份的4.9%。

中国经济进一步回暖，但增长将会因基数效应减弱放缓。

鉴于复苏不平均及潜在风险，政府已为经济提供支持。

市场担忧经济增长放缓，影响金融市场表现。

出口及工业生产



注：1月及2月数据为两个月份的平均升幅。
资料来源：海关总署；国家统计局 (数据截至23/7/2021)

前景维持稳定，但仍面临风险

未来数月，中国经济前景维持稳定，但鉴于有利的基数效应减弱，预计按年增长将会放缓。成本价格高企、加上环球面对疫情再度肆虐，可能会影响商品需求，限制中国的出口增长。与美国的紧张局势亦将对中国的出口及外国投资构成压力。

制造业于出口强劲的支持下，仍面临大宗商品价格高企及减少碳排放措施等风险。6月份生产者物价指数的按年升幅，虽然较5月份的9.0%有所放缓，但仍保持于8.8%的高位。原料价格高企将限制制造商的盈利能力。7月份的官方制造业采购经理指数回落至50.4，财新制造业采购经理指数则由6月份的51.3进一步下跌至50.3。

近期河南省郑州市的暴雨使经济直接损失约1,142亿元人民币，并造成超过300人死亡。然而，由于河南省在2020年占全国经济总量5.4%，故此灾祸对全国经济的打击有限。

总的来说，由于前景更加乐观，市场情绪的复苏有望支持国内需求。但于投资及消费增速分别明显低于疫情前5.4%及8.0%的情况下，复苏幅度将取决于拉动内需政策的效力。此外，从南京扩散至多个省市的疫情亦会影响暑假期间的旅游和消费。

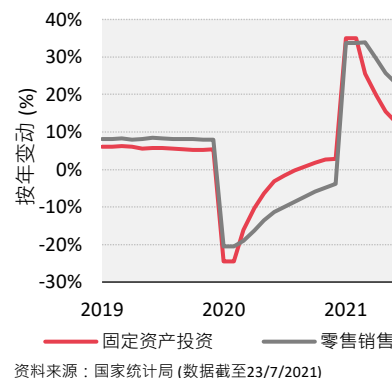
由于内需复苏仍然疲弱，加上外需及制造业风险仍然面对风险，政府正采取措施巩固经济复苏。中国人民银行（人行）已由7月15日起将存款准备金率（RRR）下调50个基点，支持小微企业，这亦是为应对经济增长放缓、以及7月下旬税收季节而可能导致流动性紧张，所采取的预防措施。此举预计会释放总共1万亿元人民币的长期流动性，并为金融机构降低每年约130亿元的资金成本。人行微调货币政策以更有效支持经济，导致货币供应M2增长有所回升，由5月份的8.3%升至6月份的8.6%。

楼价于限制措施下增长放缓

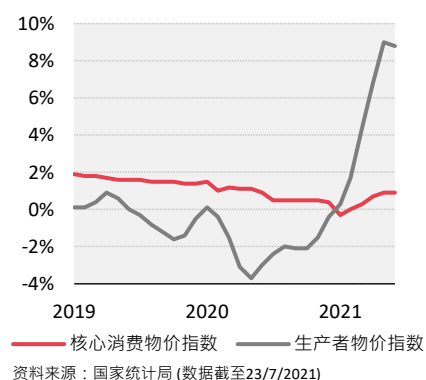
楼价于6月按月上升0.5%，较5月份的0.6%轻微放缓。限售及收紧房地产融资等为楼市降温的政策开始发挥作用。二手楼价格的按月升幅亦有所放缓，特别是深圳，连续两个月出现回落。

未来数月，楼价增长将会进一步放缓。于按揭限制下，楼市的信贷环境趋紧，将会限制楼价升幅。此外，面对下半年两次土地拍卖，发展商可能会加快推出新单位，以改善现金流。

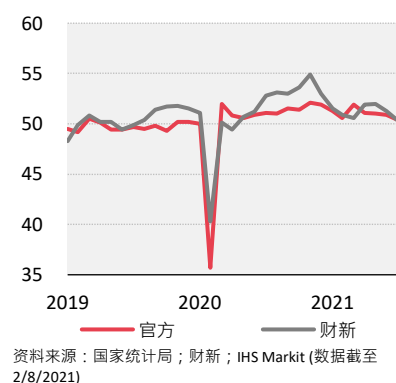
累计固定资产投资及零售销售



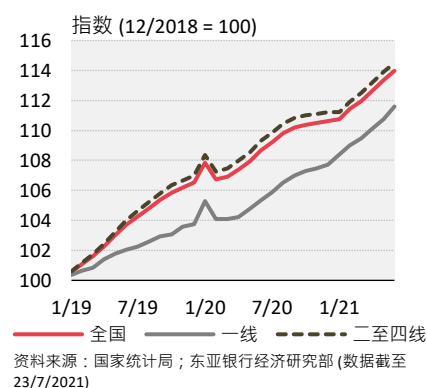
通胀率



制造业采购经理指数



新建商品住宅价格指数



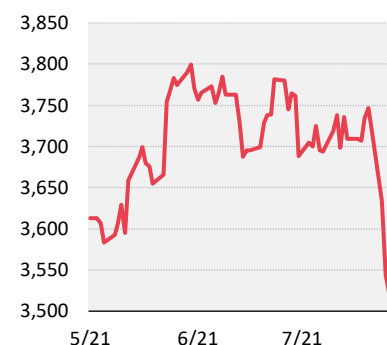
金融市场受到市场对经济增长放缓的担忧所影响

股市方面，A股指数于6月底至7月底期间下跌5.4%。尽管降准提振市场情绪，但采购经理人指数的放缓及市场担忧中国加强对科技行业和民营学科类培训机构的打压拖累市场表现。

汇市方面，人民币兑美元由6月底至7月底贬值0.1%，而离岸人民币则升值0.1%。经济增速低过市场预期，加上复苏不平均，引发市场担忧。人民币亦受到美元走弱影响，美汇指数于同期下跌0.3%。由于美国联储局未有提及收紧资产购买规模的时间表，市场相信货币政策会维持宽松，减低对美元的需求。

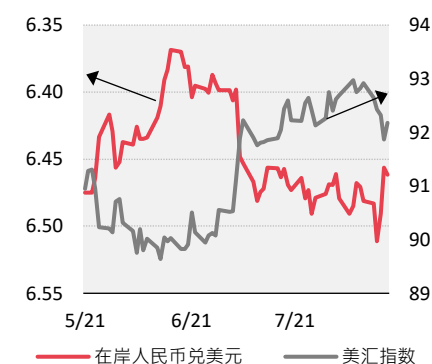
展望未来，金融市场表现预计将受到中国经济持续复苏的支持。然而，不平均的行业复苏情况可能会影响市场的收益。持续的全球疫情可能会刺激避险情绪及支持美元，对人民币构成压力。

A股指数



资料来源：彭博 (数据截至31/7/2021)

人民币兑美元及美汇指数



资料来源：中国人民银行；彭博 (数据截至31/7/2021)

免责声明

本文件由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。除与东亚银行有关的披露外, 其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本刊物所表达的资讯、预测及意见以截至本文件发布之日期为依据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要以及法例的规定更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品之价格可升亦可跌。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。本文件并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本文件所述的投资可能并不适合所有投资者, 且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本文件而作出任何投资决定。故此, 作出任何投资决定前, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立投资顾问意见。

本文件所表达的论点, 并不一定反映东亚银行管理层的立场。

本文件是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本文件内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。

如需获得更多资讯, 请浏览网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请电邮至 lerd@hkbea.com、电话: (852) 3609-1504 或邮寄香港邮政总局信箱 31 号经济研究部。

