

市場資訊 – 中國內地

復甦動力持續



復甦動力持續

中國經濟進一步回暖。雖然第 2 季的經濟增長為 7.9%，稍微低於市場預期的 8.0%，及較首季的 18.3% 明顯放緩，但這是由於 2020 年低基數效應減弱影響。以 2 年平均增速計算，復甦步伐由首季的 5.0% 加快至第 2 季的 5.3%。

第 2 季的經濟增長主要由出口支持。受惠於強勁的外需，6 月份出口的增長依然強勁，為 32.2%。

同時，內需持續復甦。固定資產投資的 2 年平均增速由首 5 個月的 4.2% 微升至上半年的 4.4%。製造業投資的增長持續加快，彌補基礎設施投資受到地方政府專項債券發行緩慢所引致的低迷表現。製造業投資的 2 年平均增速由首 5 個月的 1.3% 加快至上半年的 2.6%。強勁的出口及內需的復甦提振投資者對生產前景的信心。

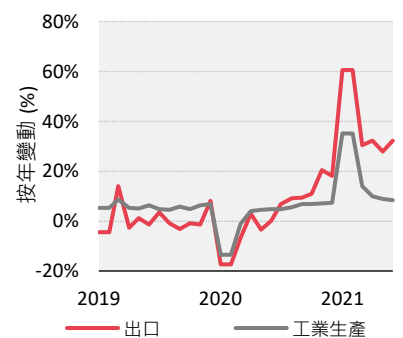
消費受到勞工市場改善及收入穩定增長支持。零售銷售的 2 年平均增速由 5 月份的 4.5% 加快至 6 月份的 4.9%。

中國經濟進一步回暖，但增長將會因基數效應減弱放緩。

鑑於復甦不平均及潛在風險，政府已為經濟提供支持。

市場擔憂經濟增長放緩，影響金融市場表現。

出口及工業生產



註：1月及2月數據為兩個月份的平均升幅。
資料來源：海關總署；國家統計局 (數據截至23/7/2021)

前景維持穩定，但仍面臨風險

未來數月，中國經濟前景維持穩定，但鑑於有利的基數效應減弱，預計按年增長將會放緩。成本價格高企、加上環球面對疫情再度肆虐，可能會影響商品需求，限制中國的出口增長。與美國的緊張局勢亦將對中國的出口及外國投資構成壓力。

製造業於出口強勁的支持下，仍面臨大宗商品價格高企及減少碳排放措施等風險。6 月份生產者物價指數的按年升幅，雖然較 5 月份的 9.0% 有所放緩，但仍保持於 8.8% 的高位。原料價格高企將限制製造商的盈利能力。7 月份的官方製造業採購經理指數回落至 50.4，財新製造業採購經理指數則由 6 月份的 51.3 進一步下跌至 50.3。

近期河南省鄭州市的暴雨使經濟直接損失約 1,142 億元人民幣，並造成超過 300 人死亡。然而，由於河南省在 2020 年佔全國經濟總量 5.4%，故此災禍對全國經濟的打擊有限。

總括來說，由於前景更加樂觀，市場情緒的復甦有望支持國內需求。但於投資及消費增速分別明顯低於疫情前 5.4% 及 8.0% 的情況下，復甦幅度將取決於拉動內需政策的效力。此外，從南京擴散至多個省市的疫情亦會影響暑假期間的旅遊和消費。

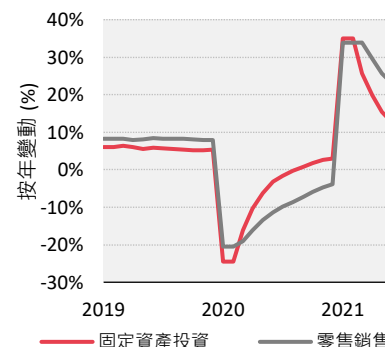
由於內需復甦仍然疲弱，加上外需及製造業風險仍然面對風險，政府正採取措施鞏固經濟復甦。中國人民銀行（人行）已由 7 月 15 日起將存款準備金率（RRR）下調 50 個基點，支持小微企業，這亦是為應對經濟增長放緩、以及 7 月下旬稅收季節而可能導致流動性緊張，所採取的預防措施。此舉預計會釋放總共 1 萬億元人民幣的長期流動性，並為金融機構降低每年約 130 億元的資金成本。人行微調貨幣政策以更有效支持經濟，導致貨幣供應 M2 增長有所回升，由 5 月份的 8.3% 升至 6 月份的 8.6%。

樓價於限制措施下增長放緩

樓價於 6 月按月上升 0.5%，較 5 月份的 0.6% 輕微放緩。限售及收緊房地產融資等為樓市降溫的政策開始發揮作用。二手樓價格的按月升幅亦有所放緩，特別是深圳，連續兩個月出現回落。

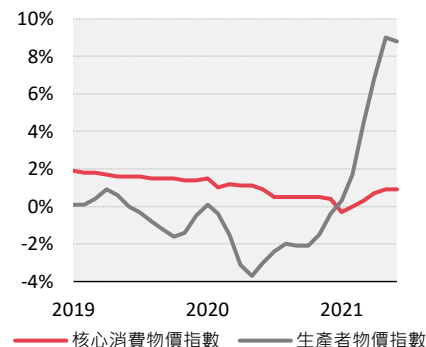
未來數月，樓價增長將會進一步放緩。於按揭限制下，樓市的信貸環境趨緊，將會限制樓價升幅。此外，面對下半年兩次土地拍賣，發展商可能會加快推出新單位，以改善現金流。

累計固定資產投資及零售銷售



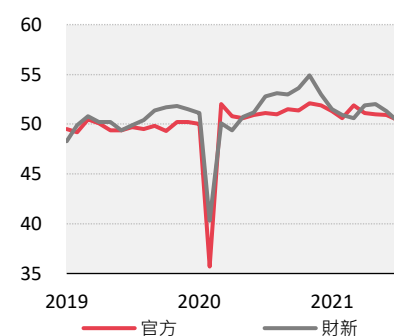
資料來源：國家統計局 (數據截至 23/7/2021)

通脹率



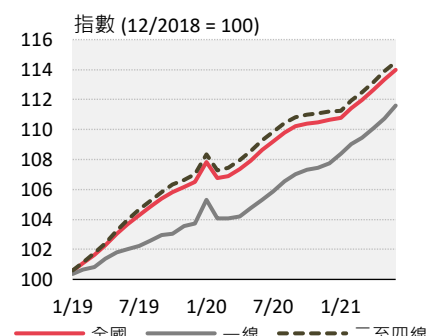
資料來源：國家統計局 (數據截至 23/7/2021)

製造業採購經理指數



資料來源：國家統計局；財新；IHS Markit (數據截至 2/8/2021)

新建商品住宅價格指數



資料來源：國家統計局；東亞銀行經濟研究部 (數據截至 23/7/2021)

經濟研究

2021 年 8 月

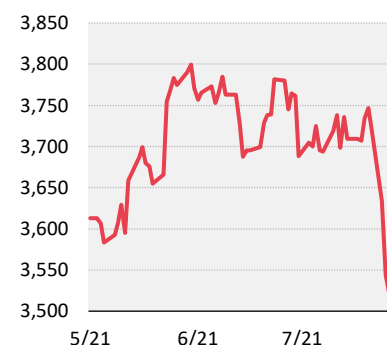
金融市場受到市場對經濟增長放緩的擔憂所影響

股市方面，A 股指數於 6 月底至 7 月底期間下跌 5.4%。儘管降準提振市場情緒，但採購經理人指數的放緩及市場擔憂中國加強對科技行業和民營學科類培訓機構的打壓拖累市場表現。

匯市方面，人民幣兌美元由 6 月底至 7 月底貶值 0.1%，而離岸人民幣則升值 0.1%。經濟增速低過市場預期，加上復甦不平均，引發市場擔憂。人民幣亦受到美元走弱影響，美匯指數於同期下跌 0.3%。由於美國聯儲局未有提及收緊資產購買規模的時間表，市場相信貨幣政策會維持寬鬆，減低對美元的需求。

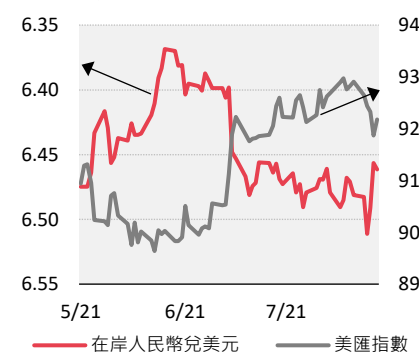
展望未來，金融市場表現預計將受到中國經濟持續復甦的支持。然而，不平均的行業復甦情況可能會影響市場的收益。持續的全球疫情可能會刺激避險情緒及支持美元，對人民幣構成壓力。

A 股指數



資料來源：彭博 (數據截至 31/7/2021)

人民幣兌美元及美匯指數



資料來源：中國人民銀行；彭博 (數據截至 31/7/2021)

免責聲明

本文件由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。除與東亞銀行有關的披露外，其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本刊物所表達的資訊、預測及意見以截至本文件發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要以及法例的規定更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失(不論屬侵權或合約或其他方面)概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌。投資產品之過往業績並不代表將來表現。本文件並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本文件所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本文件而作出任何投資決定。故此，作出任何投資決定前，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立投資顧問意見。

本文件所表達的論點，並不一定反映東亞銀行管理層的立場。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內資料的任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請電郵至 lerd@hkbea.com、電話：(852) 3609-1504 或郵寄香港郵政總局信箱 31 號經濟研究部。

