

市场资讯 - 中国内地

主要经济数据放缓



中国7月份数据放缓

中国7月份的主要经济数据表现未如市场预期。7月份社会消费品零售额按年增加8.5%，低于市场预期的11.5%。与2019年同期相比，零售额两年平均增速为3.6%，显著低于6月份的4.9%。Delta变种病毒突然在国内爆发，随之而来的封城措施影响民众消费，由食品、化妆品至文化办公用品及通讯器材的零售额皆被拖累。因为6月份举行「618购物节」，使网上零售额按月大幅放缓。另外，7月份城镇调查失业率微升0.1个百分点至5.1%。

制造业则额外面对供应链持续受阻、暴雨成灾影响工厂运作，以及节能减排的压力，而海外需求趋向持平亦增加了行业面临的挑战。7月份工业生产按年增加6.4%，较6月份的8.3%差。出口增长亦开始转弱，按年增长19.3%。极具传染性的delta变种病毒拖累境外消费情绪，并为全球供应链带来更大压力，减慢了货柜周转的时间。

今年首7个月固定资产投资按年增加10.3%，较上半年的12.6%减慢。地方政府专项债券发行缓慢，导致基建支出增速放缓；而监管持续收紧，使房地产投资按年增速由上半年的15%，下降至首7个月的12.7%。

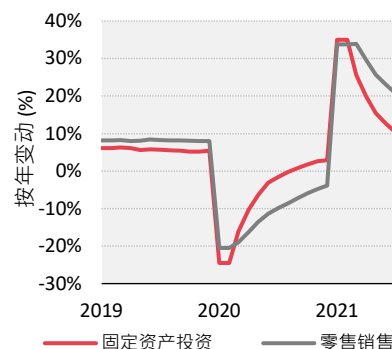
货币供应量M2增速由6月份的8.6%回落至7月份的8.3%，而新增人民币贷款继上半年平均每月增加2.12万亿元人民币后，7月份只增加1.08万亿元人民币，显示人民银行（“人行”）加强管制债务风险。

中国经济在7月份放缓，各主要经济指数因突然爆发的疫情而放缓。

鉴于复苏不平衡及潜在风险，政府准备好为经济提供进一步支持。

随着疫情受控，金融市场出现反弹。

累计固定资产投资及零售销售



资料来源：国家统计局(数据截至17/8/2021)

虽然短期受挫，然而中国仍稳步复苏

7月份由南京机场开始，国内爆发疫情，并持续至8月份，预料8月份的经济数据亦会受压。中国因疫情而实施严格的限制措施，包括管制受影响地区民众的出行。暑假的旅游旺季无可避免地受拖累，同时影响国内消费。而一名工人感染新冠病毒后，全球第三大的舟山港自8月11日起关闭梅山码头两星期。幸好，疫情迅速受控，在8月23日后，多日没有出现本土病例。

展望未来，全球需求趋于平稳，出口增长幅度将呈下降趋势。而制造业面对大宗商品价格高企和减排等措施。生产者价格指数按年升幅，由6月份的8.8%加快至7月份9.0%。原料价格高企限制制造商的盈利能力。8月份的官方制造业采购经理指数回落至50.1，财新制造业采购经理指数则由7月份50.3进一步下跌至8月份的49.2。

预期政府会采取措施巩固经济复苏。可能实行的措施包括增加基础设施支出，以及维持适度宽松的货币政策。上半年地方政府专项债券净发行量为1.01万亿元人民币，占全年额度约28%，显示财政支出仍有较大的增加空间。

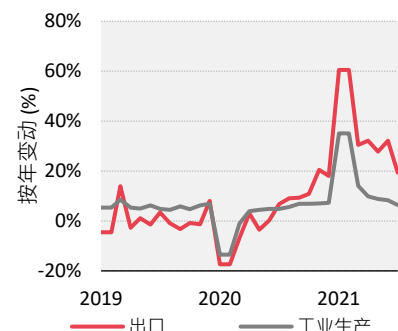
此外，随着全国的疫情受到控制，消费市场将回暖，中国整体经济前景将保持稳定，但鉴于有利的基数效应减弱，预计按年增长将会放缓。

楼价于监管措施下增长放缓

楼价于7月按月上升0.3%，较6月份的0.5%放缓。住房和城乡建设部(“住建部”)约谈10多个城市领导，要求加强打击住房的投机交易行为。监管部门亦于7月23日表示，力争在3年内整顿房地产市场的违法违规行为，对房地产开发企业开工建设、套取非个人住房贷款用于购房、克扣租金押金等行为展开调查。此外，一些市政府已经或即将推出二手楼的参考价格机制。

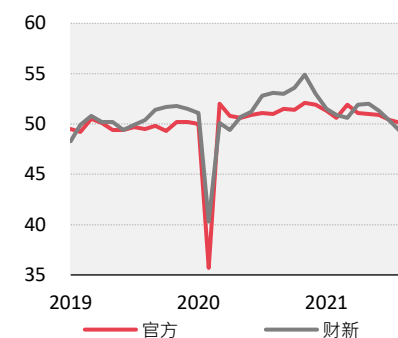
未来数月，楼价只会窄幅上升。于按揭限制下，楼市的信贷环境趋紧，将会限制楼价升幅。此外，面对下半年两次土地拍卖，发展商可能会加快推出新单位，以改善现金流。

出口及工业生产



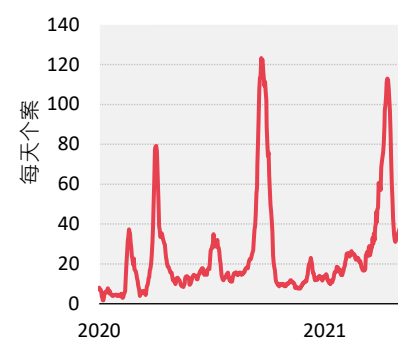
注：1月及2月数据为两个月份的平均升幅。
资料来源：海关总署；国家统计局 (数据截至17/8/2021)

制造业采购经理指数



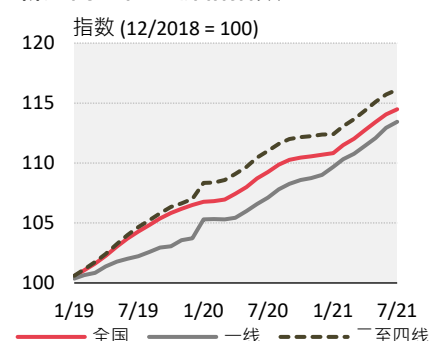
资料来源：国家统计局；财新；IHS Markit (数据截至2/9/2021)

中国内地新型冠状病毒个案



资料来源：Our World in Data (数据截至31/8/2021)

新建商品住宅价格指数



资料来源：国家统计局；东亚银行经济研究部 (数据截至17/8/2021)

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7月底至8月底期间上升4.3%。尽管7月份的经济数据表现欠佳，再者，8月上旬疫情持续，为经济蒙上阴影，但由于6月份当局对股票，房地产和民营校外培训机构推出一系列监管政策后，相关股票股价遭大手抛售而下跌，不少投资者趁低位吸纳。此外，由于疫情在8月下旬出现改善，8月23日没有出现本土病例，乃7月份以来首次，提振了投资者的情绪。

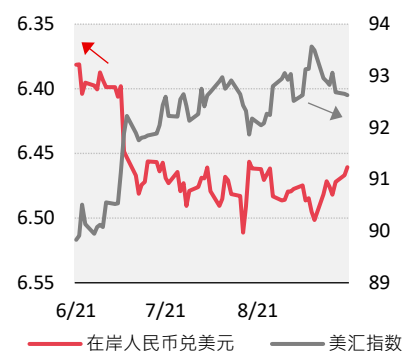
汇市方面，人民币兑美元由7月底至8月底之间持平，报6.4607兑1美元，而离岸人民币则轻微升值0.1%。美元走强，美元指数同期上升0.5%。然而，中国宏观经济数据不及预期，加上复苏不均衡，而国务院总理李克强称要做好跨周期调节、发挥地方政府专项债作用带动扩大有效投资，市场预期当局会放宽财政和货币政策，支持人民币汇价。

A股指数



资料来源：彭博 (数据截至31/8/2021)

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31/8/2021)

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。

