

市場資訊 – 中國內地

主要經濟數據放緩



中國 7 月份數據放緩

中國 7 月份的主要經濟數據表現未如市場預期。7 月份社會消費品零售額按年增加 8.5%，低於市場預期的 11.5%。與 2019 年同期相比，零售額兩年平均增速為 3.6%，顯著低於 6 月份的 4.9%。Delta 變種病毒突然在國內爆發，隨之而來的封城措施影響民眾消費，由食品、化妝品至文化辦公用品及通訊器材的零售額皆被拖累。因為 6 月份舉行「618 購物節」，使網上零售額按月大幅放緩。另外，7 月份城鎮調查失業率微升 0.1 個百分點至 5.1%。

製造業則額外面對供應鏈持續受阻、暴雨成災影響工廠運作，以及節能減排的壓力，而海外需求趨向持平亦增加了行業面對的挑戰。7 月份工業生產按年增加 6.4%，較 6 月份的 8.3% 差。出口增長亦開始轉弱，按年增長 19.3%。極具傳染性的 delta 變種病毒拖累境外消費情緒，並為全球供應鏈帶來更大壓力，減慢了貨櫃周轉的時間。

今年首 7 個月固定資產投資按年增加 10.3%，較上半年的 12.6% 減慢。地方政府專項債券發行緩慢，導致基建支出增速放緩；而監管持續收緊，使房地產投資按年增速由上半年的 15%，下降至首 7 個月的 12.7%。

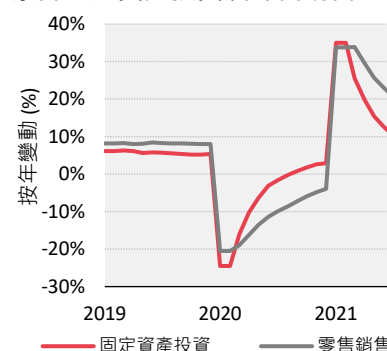
貨幣供應量 M2 增速由 6 月份的 8.6% 回落至 7 月份的 8.3%，而新增人民幣貸款繼上半年平均每月增加 2.12 萬億元人民幣後，7 月份只增加 1.08 萬億元人民幣，顯示人民銀行（“人行”）加強管制債務風險。

中國經濟在 7 月份放緩，各主要經濟指數因突然爆發的疫情而放緩。

鑑於復甦不平衡及潛在風險，政府準備好為經濟提供進一步支持。

隨着疫情受控，金融市場出現反彈。

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17/8/2021）

雖然短期受挫，然而中國仍穩步復甦

7 月份由南京機場開始，國內爆發疫情，並持續至 8 月份，預料 8 月份的經濟數據亦會受壓。中國因疫情而實施嚴格的限制措施，包括管制受影響地區民眾的出行。暑假的旅遊旺季無可避免地受拖累，同時影響國內消費。而一名工人感染新冠病毒後，全球第三大的舟山港自 8 月 11 日起關閉梅山碼頭兩星期。幸好，疫情迅速受控，在 8 月 23 日後，多日沒有出現本土病例。

展望未來，全球需求趨於平穩，出口增長幅度將呈下降趨勢。而製造業面對大宗商品價格高企和減排等措施。生產者價格指數按年升幅，由 6 月份的 8.8% 加快至 7 月份 9.0%。原料價格高企限制製造商的盈利能力。8 月份的官方製造業採購經理指數回落至 50.1，財新製造業採購經理指數則由 7 月份 50.3 進一步下跌至 8 月份的 49.2。

預期政府會採取措施鞏固經濟復甦。可能實行的措施包括增加基礎設施支出，以及維持適度寬鬆的貨幣政策。上半年地方政府專項債券淨發行量為 1.01 萬億元人民幣，佔全年額度約 28%，顯示財政支出仍有較大的增加空間。

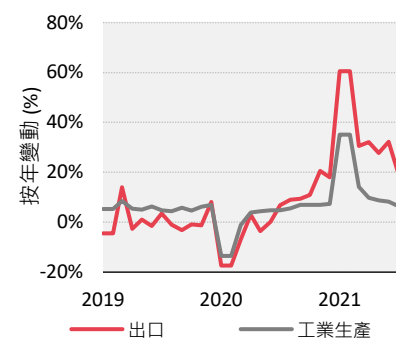
此外，隨着全國的疫情受到控制，消費市場將回暖，中國整體經濟前景將保持穩定，但鑑於有利的基數效應減弱，預計按年增長將會放緩。

樓價於監管措施下增長放緩

樓價於 7 月按月上升 0.3%，較 6 月份的 0.5% 放緩。住房和城鄉建設部(“住建部”)約談 10 多個城市領導，要求加強打擊住房的投機交易行為。監管部門亦於 7 月 23 日表示，力爭在 3 年內整頓房地產市場的違法違規行為，對房地產開發企業開工建設、套取非個人住房貸款用於購房、克扣租金押金等行為展開調查。此外，一些市政府已經或即將推出二手樓的參考價格機制。

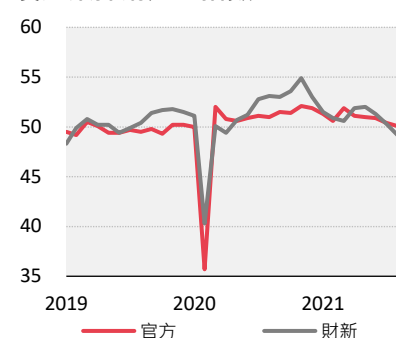
未來數月，樓價只會窄幅上升。於按揭限制下，樓市的信貸環境趨緊，將會限制樓價升幅。此外，面對下半年兩次土地拍賣，發展商可能會加快推出新單位，以改善現金流。

出口及工業生產



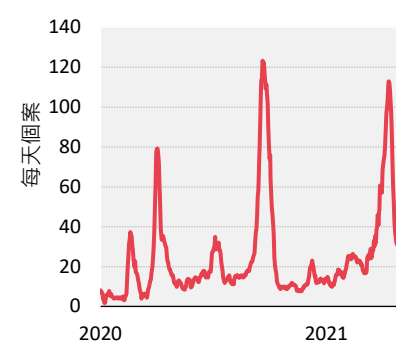
註：1月及2月數據為兩個月份的平均升幅。
資料來源：海關總署；國家統計局 (數據截至17/8/2021)

製造業採購經理指數



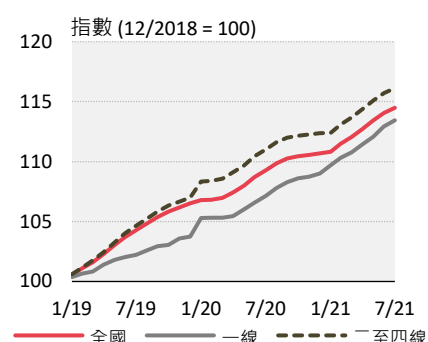
資料來源：國家統計局；財新；IHS Markit (數據截至2/9/2021)

中國內地新型冠状病毒個案



資料來源：Our World in Data (數據截至31/8/2021)

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17/8/2021)

經濟研究

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 7 月底至 8 月底期間上升 4.3%。儘管 7 月份的經濟數據表現欠佳，再者，8 月上旬疫情持續，為經濟蒙上陰影，但由於 6 月份當局對股票、房地產和民營校外培訓機構推出一系列監管政策後，相關股票股價遭大手拋售而下跌，不少投資者趁低位吸納。此外，由於疫情在 8 月下旬出現改善，8 月 23 日沒有出現本土病例，乃 7 月份以來首次，提振了投資者的情緒。

匯市方面，人民幣兌美元由 7 月底至 8 月底之間持平，報 6.4607 兌 1 美元，而離岸人民幣則輕微升值 0.1%。美元走強，美元指數同期上升 0.5%。然而，中國宏觀經濟數據不及預期，加上復甦不均衡，而國務院總理李克強稱要做好跨周期調節、發揮地方政府專項債作用帶動擴大有效投資，市場預期當局會放寬財政和貨幣政策，支持人民幣匯價。

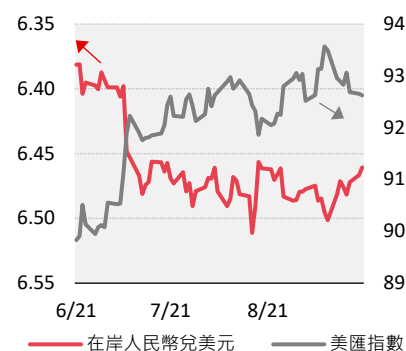
2021 年 9 月

A 股指數



資料來源：彭博 (數據截至 31/8/2021)

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 31/8/2021)

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。

