

市场资讯 - 中国内地

风险升温成复苏的障碍



中国 8 月份数据持续放缓

中国 8 月份的主要经济数据表现未如市场预期。8 月份社会消费品零售额按年增加 2.5%，大幅低于市场预期的 7%。与 2019 年同期相比，零售额两年平均增速为 1.5%，较 7 月份的 3.6% 进一步放缓。在暑假期间，国内爆发新冠疫情及实施严格的社交距离措施，使消费者减少开支。在零售行业中，餐饮业的收入录得最大幅度下挫。

随着国内消费疲弱，消费物价的按年增幅亦有所放缓，由 7 月份的 1% 水平下降至 8 月份的 0.8%。另外，8 月份城镇调查失业率维持在 5.1%。

今年首 8 个月固定资产投资按年增加 8.9%，较前 7 个月的 10.3% 减慢。地方政府专项债券发行缓慢、房地产发展商的融资渠道持续收紧，加上土地拍卖取消等因素，皆使投资增速放缓。房地产投资按年增速由首 7 个月的 12.7%，下降至首 8 个月的 10.9%。

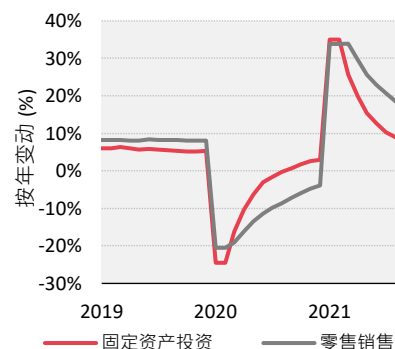
工业生产按年增速从 7 月份的 6.4% 下降至 8 月份的 5.3%。但是，8 月份出口数据较市场预期佳，录得 25.6% 的按年增长，主要受到美国及欧盟在圣诞消费旺季前增加订单及某些港口货物积压问题得到缓解等因素所推动。有报道指出，有工厂订单已排至 2022 年第 1 季，预料中国出口增长在今年余下时间将维持强劲。贸易数据表现佳，亦能部分纾缓经济面对的压力。然而，制造商仍然在各方面受压，例如汽车制造商仍受困于芯片持续短缺及电池成本上升等。

中国 8 月份的主要经济数据在疫情爆发下进一步放缓。

房地产市场的监管措施持续，预料住宅价格走势持平。

面对恒大事件触发相关外溢风险的忧虑，中国人民银行向市场投入流动性以提振金融市场。

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15/9/2021)

同时，主要信贷指标亦呈现放缓迹象。货币供应量 M2 的按年增速由 7 月份的 8.3% 下降至 8 月份的 8.2%；而 8 月份社会融资规模存量(经济整体信贷规模的指标)按年增加 10.3%，低于 7 月份的 10.7%。信贷增长放缓主要受到政府对房地产行业债务问题的监管、以及新冠疫情爆发对经济活动的干扰所影响。

中国经济前景未明朗

展望未来，制造商在商品价格飙升及芯片持续短缺的问题下将继续面临下行风险。生产者物价按年增速从 7 月份的 9% 升至 8 月份的 9.5%，为 13 年来最高增速水平。此外，制造商亦面对在煤炭供应紧张及排放标准提高下的电力短缺，可能使全球供应链进一步受压。

另一方面，随着中秋节及国庆假期展开，加上没有进一步迹象显示最近在福建省及黑龙江爆发的疫情会传播至国内其他地区，预料消费市场将会回暖。

预期政府将善用地方政府债券及提升对小型企业的财政支援，以防止经济大起大落。虽然预期政府不会采用大规模的货币刺激措施，但不少经济师预料人民银行继 7 月后，将进一步下调银行的存款准备金率。

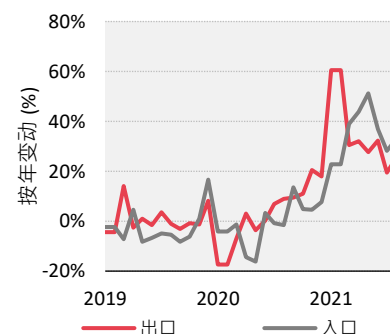
虽然面对短期困扰，预料中国经济在今年余下时间会稳步复苏。随着基数效应减退，预料第 4 季经济增长将放缓至 4.2%，全年经济增长则为 8.5%。第 4 季通胀水平将加快，全年平均则为 1.1%。

楼价于监管措施下增长放缓

楼价于 8 月份按月上升 0.2%，较 7 月份的 0.3% 增长放缓。随着楼市的信贷环境收紧，包括个人住房按揭贷款限制，导致交投量下跌；而房企打折促销套现及部分城市推出成交参考价格机制等，则抑压楼价升幅。

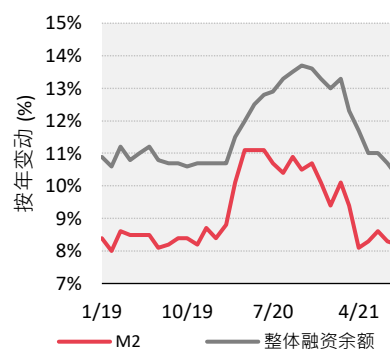
预料楼市监管措施在短期内未必放宽，楼价将维持平稳走势。而恒大危机未必会对楼市造成严重打击，因为相信政府会密切监察市场动向及在适当时刻采取措施。再者，有报道指部分三四线城市推出「限跌令」政策，以防楼价过度下挫。

出入口



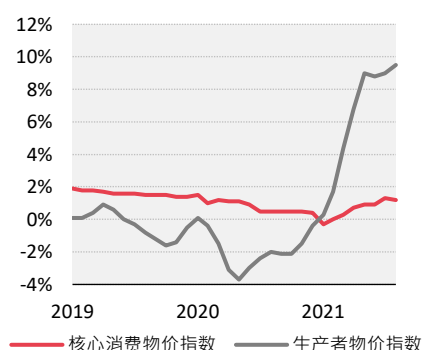
注：1月及2月数据为两个月份的平均升幅。
资料来源：海关总署 (数据截至15/9/2021)

信贷增长



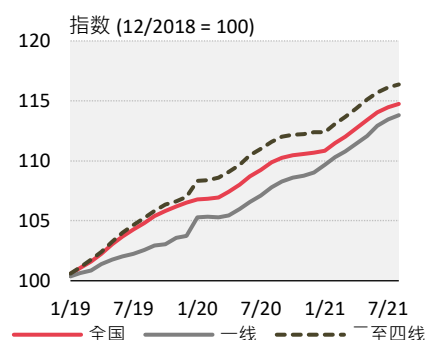
资料来源：中国人民银行 (数据截至22/9/2021)

通胀率



资料来源：国家统计局 (数据截至20/9/2021)

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19/9/2021)

金融市场受各行业表现所影响

股市方面，A 股指数于 8 月底至 9 月底期间上升 0.7%。中国人民银行在 9 月 22 日开展规模达 1,200 亿元人民币的逆回购操作，向银行体系释放流动性并支持市场运作。然而，恒大债务危机使投资者忧虑相关风险发展成中国的金融危机，导致地产、银行及保险股板块下挫。新冠疫情再度爆发亦拖累必需消费品及旅游股板块。而工信部表达目前新能源汽车企业数量太多，鼓励企业兼并重组，电动车相关股份亦应声下挫。

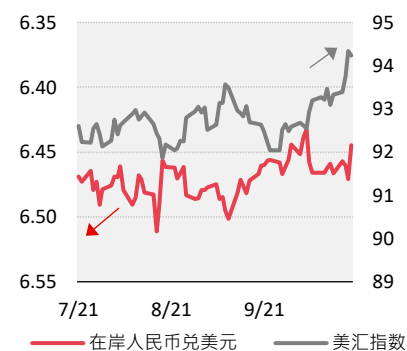
汇市方面，人民币兑美元在 8 月底至 9 月 30 日间轻微上升 0.2%，报 6.4448 兑 1 美元，而离岸人民币兑美元则升值 0.1%。美国联储局最新的政策展望预示将加快结束疫情期间所推行的刺激措施，美元走强，美汇指数在同期上升 1.7%。然而，人民币兑美元汇价依然保持平稳。

A 股指数



资料来源：彭博 (数据截至30/9/2021)

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30/9/2021)

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。

