

市场资讯 - 中国内地

经济稳定成为 2022 年的优先任务



2021 年 11 月中国经济维持疲弱

中国贸易持续录得亮丽增长，各国对中国制产品的需求仍然稳固。11 月份出口按年上升 22.0%，较市场预期的 20.3% 为高。另外，11 月份进口按年上升 31.7%，高于 10 月份的 20.6%。

随着出口表现强劲，工业生产数据较预期佳，按年增速从 10 月份的 3.5% 提升至 11 月份的 3.8%。因应一连串抑制煤炭价格飙升的政策措施，制造商物价压力开始缓和。11 月份生产者物价指数按年增长 12.9%，虽仍处于高位水平，但较 10 月份历史高位的 13.5% 为低。2021 年 12 月官方制造业采购经理人指数为 50.3，从 11 月份 50.1 的水平微升。

与外贸相比，国内市场表现则不太理想。虽然「双十一购物节」展开，11 月社会消费品零售额按年增长 3.9%，低于市场预期的 4.7%。而在低基数效应下，消费者物价按年增速从 10 月份的 1.5% 提升至 11 月份的 2.3% 水平。此外，11 月份城镇调查失业率轻微上升至 5.0%。

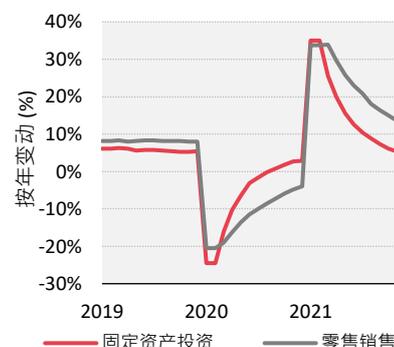
在房地产市场下行的背景下，11 月份投资指标维持疲弱。2021 年 1 月至 11 月固定资产投资按年增长 5.2%，较首 10 个月录得的 6.1% 进一步放缓。基础设施投资按年增速亦从首 10 个月的 1% 放缓至 0.5%。房地产投资按年上升 6%，较上月录得的 7.2% 减慢。

维持经济稳定成 2022 年政府经济议程的重心。

随着恒大信贷评级遭惠誉降至限制性违约，楼价持续下行。

货币宽松信号推动股市气氛。

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 15/12/2021)

楼价维持下行趋势

11 月份楼价按月下跌 0.3%，从 10 月份 0.2% 的按月跌幅扩大。受恒大集团及佳兆业集团违约事件困扰，市场情绪仍然悲观，该两间发展商遭惠誉国际评级降级至限制性违约。

展望未来，暗淡的市场气氛可能为发展商添压，发展商可能推出各种折扣促销推广以释放存货及维持现金流。预料中央政府对发展商的高杠杆问题仍会维持强硬立场，部分实力较弱的房企会被淘汰。短期而言，房地产市场将持续疲弱。

人民银行降低存款准备金率，释出稳定市场的信号

主要货币指标显示 11 月信贷环境大致稳定。11 月份社会融资规模存量按年增速稍微加快至 10.1%，10 月份按年增速为 10%。另外，11 月份货币供应量 M2 按年上升 8.5%，较上月 8.7% 的按年增幅稍低。

在 12 月 6 日，中国人民银行宣布于 12 月 15 日下调银行存款准备金率 (RRR) 0.5 个百分点，为 2021 年第二次降准。降低 RRR 预料能向银行间市场注入 1.2 万亿元人民币的长期流动性。人民银行亦下调 1 年期贷款市场报价利率 (LPR) 5 个基点至 3.8%。这些举措呼应中国政府以稳定经济、缓和企业融资压力及提振市场信心为优先任务。

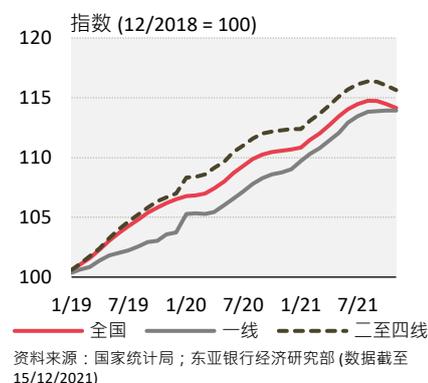
中国政府预示经济稳定将成为更大的政策重心

恒大债务危机造成外溢效应，影响其他受债务困扰的发展商，拖累市场气氛。发展商偿债能力成疑，为购房者信心带来负面影响，进一步加剧住房销售及楼价的下行趋势。楼市下行预料在未来数月仍会持续。楼市下行亦会引发负财富效应，使本身已受新冠肺炎打击的国内消费更为添压。另外，地方政府的土地拍卖收入受到影响，亦会限制加快基建投资的空间。

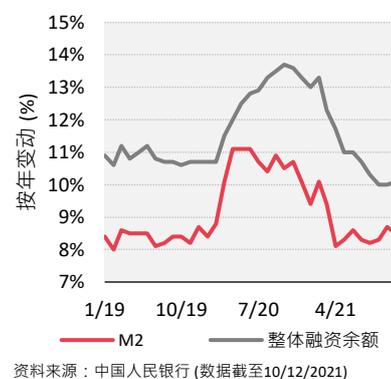
此外，出口增长则将维持稳固，但受制于 2021 年基数较高、以及一些东南亚经济体的工厂生产将逐步回复常态，预料出口增幅将会缩小。

踏入 2022 年，随着房地产问题忧虑持续，以及出口减弱，预料中国经济增长在上半年仍有不少压力。作为实现「共同富裕」目标的一部分，预期针对房地产及科技行业的监管措施会持续。

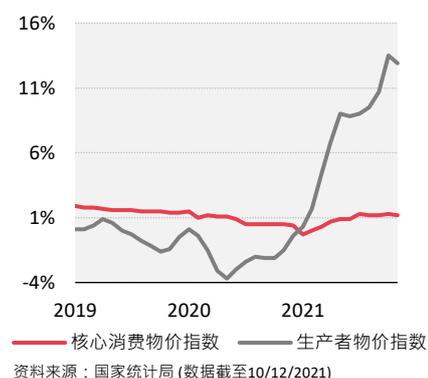
新建商品住宅价格指数



信贷增长



通胀率



进出口



面对不同的下行压力，预料中国政府将推出不同的政策工具以巩固经济，抵御冲击。在 2021 年 12 月举行的中央经济工作会议，政府领导层强调确保宏观经济稳定为优先任务，在会议后发布的文件中亦有提及，中国将继续实行积极的财政政策及稳健的货币政策。当中，中国会实施新的减税降费政策，以加强对中小企业以及个体工商户的支持。另外，预料中国政府将实施较宽松的货币政策以维持合理充裕流动性。

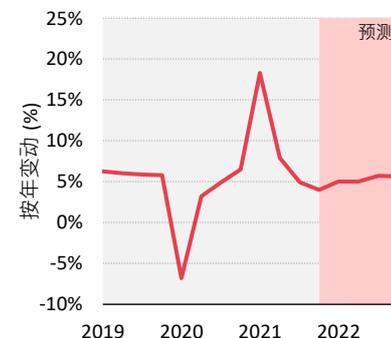
展望未来，中国政府将继续转向高质量及可持续的经济增长。在 2022 年，预测中国国内生产总值将按年增长 5.3%，通胀则会升温，按年增长达 2.2% 水平。

随着货币宽松，金融市场有所提振

股市方面，A 股指数在 11 月底至 12 月底期间上升 2.1%。降低 RRR 及 LPR 向市场释放货币宽松的信号，有助改善市场对经济增长放缓以及发展商违约引发潜在外溢风险上的忧虑。另外，降低 RRR 亦释出充裕流动性，支持股价增长。

汇市方面，人民币兑美元在 11 月底至 12 月底期间稍微上升 0.13%，收报 6.3561 兑 1 美元，离岸人民币兑美元在这期间亦升值 0.16%。因应上调外汇 RRR 的消息，人民币汇价在 12 月中走弱，人民银行宣布在 12 月 15 日起上调外汇 RRR 两个百分点，这次上调将增加投机成本以及推动银行持有更多外币存款，预料能压抑美元在市场中的供应以及缓和人民币升势。不过，美元在 12 月底走势偏软，支持人民币汇价，美元指数从 11 月底至 12 月底下跌 0.3%。

中国内地经济增长



资料来源：国家统计局 (数据截至21/12/2021)

A股指数



资料来源：彭博 (数据截至31/12/2021)

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31/12/2021)

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。

