

市场资讯 - 中国内地

消费情绪疲弱为复苏添忧



内在 2022 年初仍然受压

受制于新冠变种病毒 Omicron 爆发及严格的防疫措施，国内消费需求在传统的农历新年旺季未见显著回暖。在 2022 年为期 7 天的农历新年假期期间，旅游出行人次及旅游收入较 2021 年已经较低的水平双双下跌。其中，全国国内旅游出行 2.51 亿人次，较去年同期下跌 2%，占疫情前 2019 年同期的 73.9%。除出行人次减少外，旅游收入亦较去年下跌 3.9% 至 2,892 亿元人民币，仅占 2019 年同期的 56.3%。旅游收入下跌速度较出行人次快，反映旅客面对不明朗的经济前景，消费意欲疲弱。

消费需求疲弱亦反映在消费者物价增速放缓。2022 年 1 月份消费者物价按年温和上升 0.9%，较 2021 年 12 月份的 1.5% 进一步下跌。消费者物价增速放缓主要因为食物价格下跌，2022 年 1 月份食物价格按年下跌 3.8%。另外，2022 年 1 月份消费品价格按年仅录得 0.4% 增幅，较 2021 年 12 月份的 1.5% 减慢。

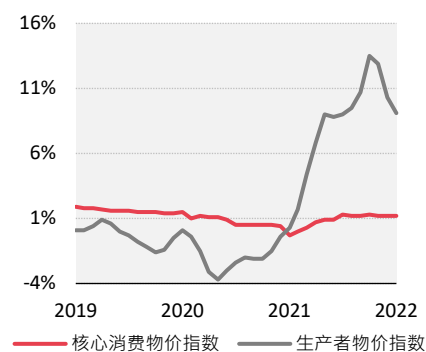
另一方面，生产者面对的物价压力则持续改善，生产者物价增速连续 3 个月放缓。2022 年 1 月份生产者物价指数按年增幅录得 9.1%，较 2021 年 12 月份的 10.3% 按年增速减慢。稳定煤价的政策继续有力推进，当中，煤炭开采和洗选业的生产者物价放缓速度居前，按年增速从 2021 年 12 月份的 66.8% 下跌 15.5 个百分点至 2022 年 1 月份的 51.3%。投入成本从高位回落，预料能纾缓下游制造商的压力。

在农历新年期间，消费气氛疲弱，预料宽松的货币条件能支撑放缓中的经济。

随着针对发展商及购房者的限制条件有所放宽，楼价在接连下跌后略为改善。

因应流动性注入及资金流入上升等因素，金融市场上扬。

通胀率



资料来源：国家统计局 (数据截至16/2/2022)

中国经济近况呼应 2021 年底中央经济工作会议提到的三重压力(「需求收缩」、「供应冲击」及「预期转弱」)。新冠病毒传播及行业监管措施收紧的不明朗因素,打击民众对经济前景的预期,使他们倾向更多储蓄,拖累消费需求。

信贷扩张加快, 预料能支持经济改善

随着中国人民银行接连采取宽松货币措施后,主要货币指标显示信贷规模持续扩张。2022年1月份M2货币供应量按年增速扩大0.8个百分点至9.8%,步伐较2021年12月份的9%按年增速加快。另外,2022年1月份社会融资规模存量按年上升10.5%,较2021年12月份的10.3%高。2022年1月份新增人民币贷款录得3.98万亿元人民币,较上月水平增加约3倍,主要受企业贷款所带动。

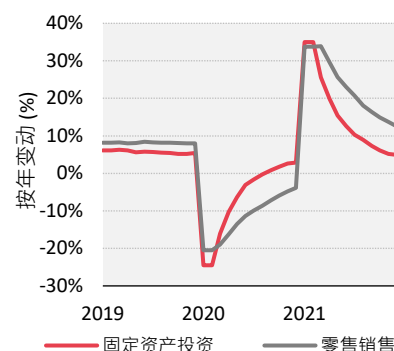
较宽松的货币环境有助巩固经济,抵御各种威胁。若围绕新冠肺炎变种病毒传播及行业监管措施收紧的忧虑开始缓和,会减低因经济前景不明朗而引致的高储蓄率,预料消费意欲将逐步回暖。另外,生产者物价虽然未回归正常水平,但在较低借贷成本及更容易获得贷款的支持下,企业面对投入成本上升的压力亦得以纾缓。全国人大会议将于3月5日开幕,外界预期政府会公布更多刺激经济的措施。

楼价在 2022 年初略见改善

政府当局推出政策利好房企及购房者,使楼价止跌回升。在2021年12月份按月下跌0.2%后,2022年1月份按月上升0.1%。房地产发展商获准更容易使用住宅项目的预售资金,预料能稍为纾缓发展商的流动性紧张情况。另外,部分城市例如重庆的地方银行下调首次购房者的首付款比例至20%。

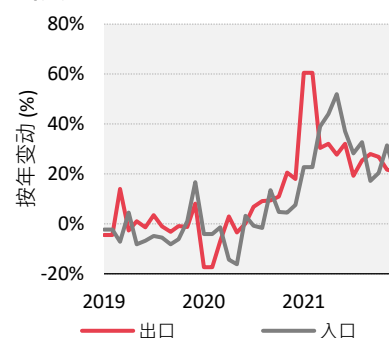
为加强保障性住房发展,中国人民银行宣布银行对保障性租赁住房的有关贷款不纳入房地产贷款集中度管理。之前,该管理制度要求银行须控制与房地产行业相关的贷款占比在一定水平。这个举动反映中央政府正针对性地放宽监管限制,以确保房地产市场健康发展,在更长期满足合理住房需求。

累计固定资产投资及零售销售



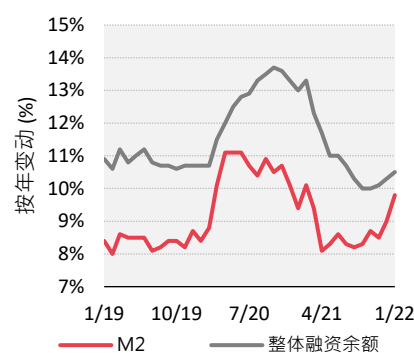
资料来源:国家统计局(数据截至17/1/2022)

进出口



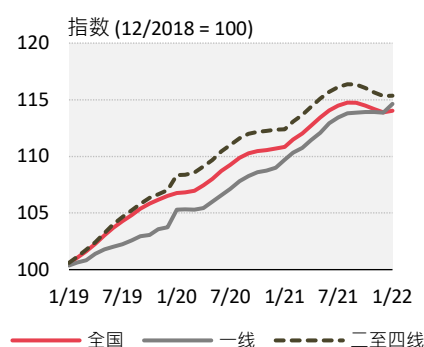
注:1月及2月数据为两个月份的平均升幅。
资料来源:海关总署(数据截至14/1/2022)

信贷增长



资料来源:中国人民银行(数据截至10/2/2022)

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21/2/2022)

受流动性注入带动，金融市场上扬

股市方面，A股指数在1月底至2月底期间上升3%。在2月中旬，人民银行通过1年期中期借贷便利(MLF)向银行体系净投放1,000亿元人民币，释放人民银行对维持市场合理充裕流动性的意愿，以及进一步持续放宽货币政策，推动股市反弹。

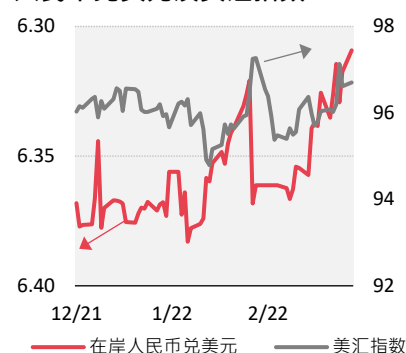
汇市方面，人民币兑美元在1月底至2月底期间上升0.82%，收报6.3092兑1美元，而离岸人民币兑美元在这段期间亦升值0.9%。资金持续流入中国政府债券，境外投资者持有量在1月底升至创纪录的2.52万亿元人民币，较上月上升2.7%。不过，俄罗斯与乌克兰之间的地缘政治紧张局面恶化，可能进一步提升对美元作为避险货币的需求，削弱人民币汇价。

A股指数



资料来源：彭博(数据截至28/2/2022)

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28/2/2022)

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。

