

市場資訊 – 中國內地

## 消費情緒疲弱為復甦添憂



### 內需在 2022 年初仍然受壓

受制於新冠變種病毒 Omicron 爆發及嚴格的防疫措施，國內消費需求在傳統的農曆新年旺季未見顯著回暖。在 2022 年為期 7 天的農曆新年假期期間，旅遊出行人次及旅遊收入較 2021 年已經較低的水平均雙雙下跌。其中，全國國內旅遊出行 2.51 億人次，較去年同期下跌 2%，佔疫情前 2019 年同期的 73.9%。除出行人次減少外，旅遊收入亦較去年下跌 3.9% 至 2,892 億元人民幣，僅佔 2019 年同期的 56.3%。旅遊收入下跌速度較出行人次快，反映旅客面對不明朗的經濟前景，消費意慾疲弱。

消費需求疲弱亦反映在消費者物價增速放緩。2022 年 1 月份消費者物價按年溫和上升 0.9%，較 2021 年 12 月份的 1.5% 進一步下跌。消費者物價增速放緩主要因為食物價格下跌，2022 年 1 月份食物價格按年下跌 3.8%。另外，2022 年 1 月份消費品價格按年僅錄得 0.4% 增幅，較 2021 年 12 月份的 1.5% 減慢。

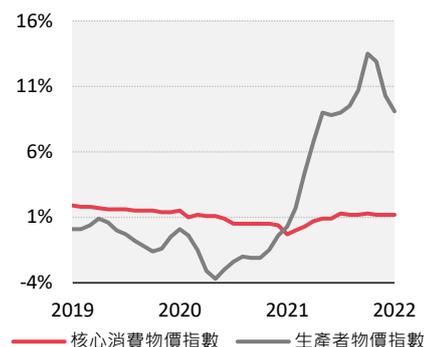
另一方面，生產者面對的物價壓力則持續改善，生產者物價增速連續 3 個月放緩。2022 年 1 月份生產者物價指數按年增幅錄得 9.1%，較 2021 年 12 月份的 10.3% 按年增速減慢。穩定煤價的政策繼續有力推進，當中，煤炭開採和洗選業的生產者物價放緩速度居前，按年增速從 2021 年 12 月份的 66.8% 下跌 15.5 個百分點至 2022 年 1 月份的 51.3%。投入成本從高位回落，預料能紓緩下游製造商的壓力。

在農曆新年期間，消費氣氛疲弱，預料寬鬆的貨幣條件能支撐放緩中的經濟。

隨着針對發展商及購房者的限制條件有所放寬，樓價在接連下跌後略為改善。

因應流動性注入及資金流入上升等因素，金融市場上揚。

通脹率



資料來源：國家統計局 (數據截至16/2/2022)

## 經濟研究

2022年3月

中國經濟近況呼應 2021 年底中央經濟工作會議提到的三重壓力(「需求收縮」、「供應衝擊」及「預期轉弱」)。新冠病毒傳播及行業監管措施收緊的不明朗因素，打擊民眾對經濟前景的預期，使他們傾向更多儲蓄，拖累消費需求。

### 信貸擴張加快，預料能支持經濟改善

隨着中國人民銀行接連採取寬鬆貨幣措施後，主要貨幣指標顯示信貸規模持續擴張。2022年1月份M2貨幣供應量按年增速擴大0.8個百分點至9.8%，步伐較2021年12月份的9%按年增速加快。另外，2022年1月份社會融資規模存量按年上升10.5%，較2021年12月份的10.3%高。2022年1月份新增人民幣貸款錄得3.98萬億元人民幣，較上月水平增加約3倍，主要受企業貸款所帶動。

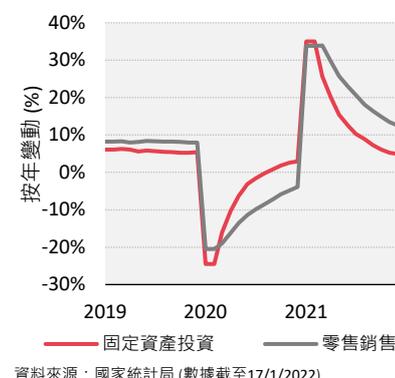
較寬鬆的貨幣環境有助鞏固經濟，抵禦各種威脅。若圍繞新冠肺炎變種病毒傳播及行業監管措施收緊的憂慮開始緩和，會減低因經濟前景不明朗而引致的高儲蓄率，預料消費意慾將逐步回暖。另外，生產者物價雖然未回歸正常水平，但在較低借貸成本及更容易獲得貸款的支持下，企業面對投入成本上升的壓力亦得以紓緩。全國人大會議將於3月5日開幕，外界預期政府會公布更多刺激經濟的措施。

### 樓價在2022年初略見改善

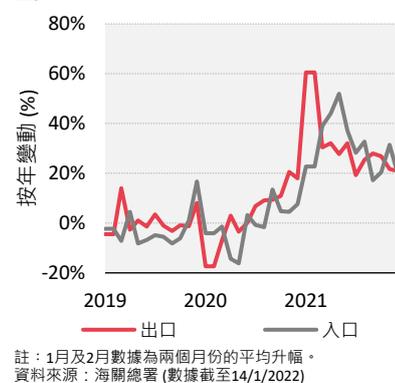
政府當局推出政策利好房企及購房者，使樓價止跌回升。在2021年12月份按月下跌0.2%後，2022年1月份按月上升0.1%。房地產發展商獲准更容易使用住宅項目的預售資金，預料能稍為紓緩發展商的流動性緊張情況。另外，部分城市例如重慶的地方銀行下調首次購房者的首付款比例至20%。

為加強保障性住房發展，中國人民銀行宣布銀行對保障性租賃住房的有關貸款不納入房地產貸款集中度管理。之前，該管理制度要求銀行須控制與房地產行業相關的貸款佔比在一定水平。這個舉動反映中央政府正針對性地放寬監管限制，以確保房地產市場健康發展，在更長期滿足合理住房需求。

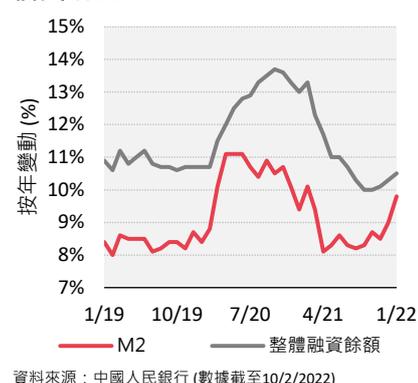
### 累計固定資產投資及零售銷售



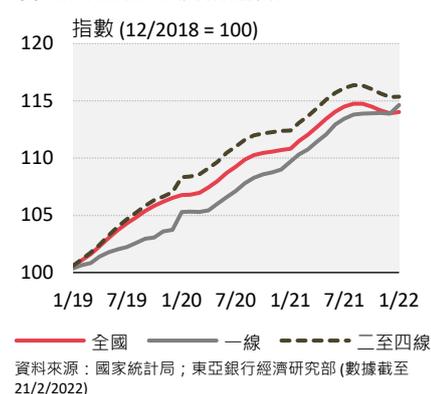
### 進出口



### 信貸增長



### 新建商品住宅價格指數



## 經濟研究

### 受流動性注入帶動，金融市場上揚

股市方面，A 股指數在 1 月底至 2 月底期間上升 3%。在 2 月中旬，人民銀行通過 1 年期中期借貸便利(MLF)向銀行體系淨投放 1,000 億元人民幣，釋放人民銀行對維持市場合理充裕流動性的意願，以及進一步持續放寬貨幣政策，推動股市反彈。

匯市方面，人民幣兌美元在 1 月底至 2 月底期間上升 0.82%，收報 6.3092 兌 1 美元，而離岸人民幣兌美元在這段期間亦升值 0.9%。資金持續流入中國政府債券，境外投資者持有量在 1 月底升至創紀錄的 2.52 萬億元人民幣，較上月上升 2.7%。不過，俄羅斯與烏克蘭之間的地緣政治緊張局面惡化，可能進一步提升對美元作為避險貨幣的需求，削弱人民幣匯價。

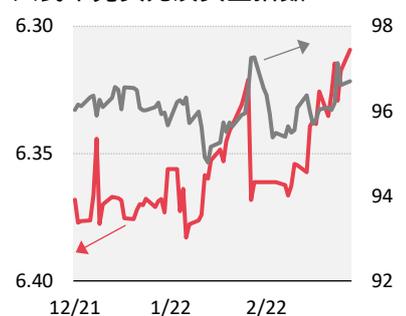
2022 年 3 月

A 股指數



資料來源：彭博 (數據截至28/2/2022)

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28/2/2022)

**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布之日期為依據，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布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，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、散布、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](mailto: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。

