

市场资讯 - 中国内地

新冠疫情冲击下，基建投资仍然重要



2022 年第 1 季投资及生产稳健，支撑经济

在政府政策支持下，2022 年开首中国经济呈现温和增长。2022 年第 1 季中国国内生产总值(GDP)按年增长 4.8%，较 2021 年第 4 季的 4% 按年增速为高，以及超过市场预期的 4.2% 增幅。不过，新冠病毒广泛爆发打击国内需求。

2022 年第 1 季固定资产投资按年上升 9.3%，较 2022 年首两个月的 12.2% 按年增速减慢。与整体数据走势不同，基础设施投资按年增速持续向上，2022 年第 1 季按年上升 8.5%，较 2022 年 1 至 2 月份 8.1% 按年增长加快。另一方面，房地产投资按年增速从 2022 年首两个月的 3.7%，进一步放缓至 2022 年第 1 季仅 0.7%。

工业表现持续优于预期。2022 年第 1 季，工业生产录得 6.5% 的稳健年增长率，高过市场预期的 6.2% 增长率。但是，因应俄罗斯与乌克兰危机使能源产品及关键原材料价格进一步飙升，3 月份生产者物价放缓速度较预期慢，按年升幅从 2 月份的 8.8% 下降至 3 月份的 8.3%，而市场共识则为 8.1%。另外，官方制造业采购经理指数继续处于收缩区间，从 3 月份的 49.5 跌至 4 月份的 47.4。

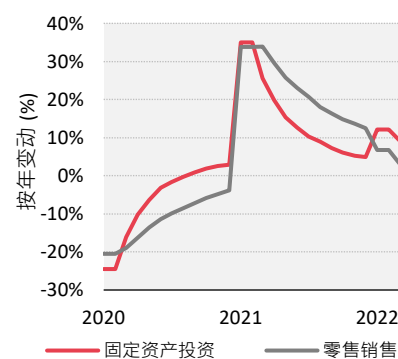
受制于严厉的封城措施，3 月份中国社会消费品零售额按年下降 3.5%，而餐饮业收入则按年大跌 16.4%。2022 年第 1 季，社会消费品零售额仍然录得 3.3% 按年增速。3 月份消费者物价按年温和上涨 1.5%，较 2 月份的 0.9% 高。另外，3 月份城镇调查失业率按月攀升 0.3 个百分点至 5.8%，为连续

2022 年第 1 季中国经济表现比预期良好，但新冠病毒爆发打击国内经济活动。

中国人民银行下调银行存款准备金率，以增加流动性及提升货币支持。

新冠疫情忧虑及地缘政治局势紧张下，金融市场下行。

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18/4/2022)

第5个月录得按月上升。

3月份中国出口继续录得双位数增长，按年上升14.7%，但同期进口表现则令人失望，反映封城期间国内对进口产品的需求疲弱，3月份进口按年下跌0.1%，远低于市场预期8.4%按年升幅。

上海成为新冠病毒爆发的中心

中国7天平均新冠病毒确诊个案飙升至纪录高位，截至4月29日达至约29,380宗水平，其中大部分确诊个案集中在上海(其中一个金融、制造及物流重镇)。自4月初以来，因应个案飙升，封城措施的实施范围扩展至整个上海市。封城措施严重干扰制造业运作，尤其是上海的汽车工厂。另外，有关措施亦限制来往上海的货车运输，为国内供应链添压。新冠病毒广泛爆发的持续时间以及严格的防疫措施将影响政府支持性政策的效率。

展望未来，新冠病毒反复爆发、地缘政治局势紧张及房地产市场持续疲软将继续压抑国内消费者活动及制造业。在多重阻力下，由政府主导的支持性政策，包括基础设施投资以及有利的财政和货币政策，在稳定中国经济的角色上日益重要。

中国人民银行下调存款准备金率，意味进一步注入流动性

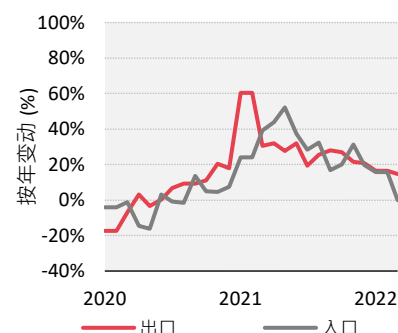
主要货币指标显示3月份信贷扩张有所提升。3月份M2货币供应量按年增长9.7%，较2月份的9.2%为高。另外，3月份社会融资规模存量按年上升10.6%，较2月份录得的10.2%增速加快。

在4月中，中国人民银行宣布在4月25日起将银行存款准备金率(RRR)下调0.25个百分点。预料这次降准将为银行体系释放5,300亿元人民币的长期流动性。信贷扩张及通过降准增加流动性，意味当新冠病毒大流行威胁开始减退时，市场上将有更多的货币资源以推动经济。

楼价持续靠稳

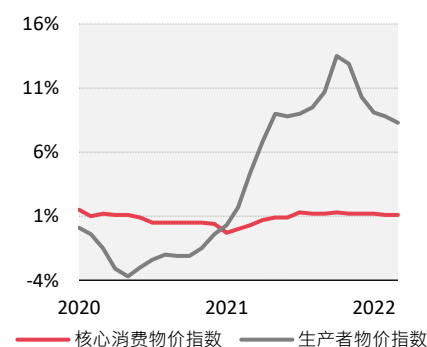
楼价连续两个月大致稳定，3月份楼价按月持平。三线或以下城市的楼价维持跌势，但一线城市楼价的按月增幅则略为放缓。虽然针对购房行为的政策日益放宽，但新冠病毒广泛传播及随之而来的封城措施限制购房人士的活动，降低了对房屋的需求。

进出口



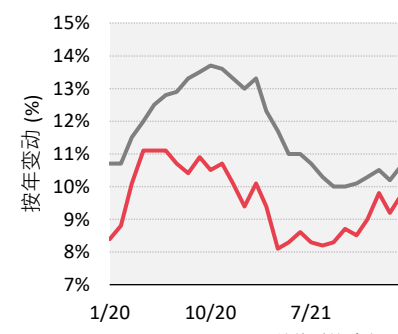
注：1月及2月数据为两个月份的平均升幅。
资料来源：海关总署 (数据截至13/4/2022)

通胀率



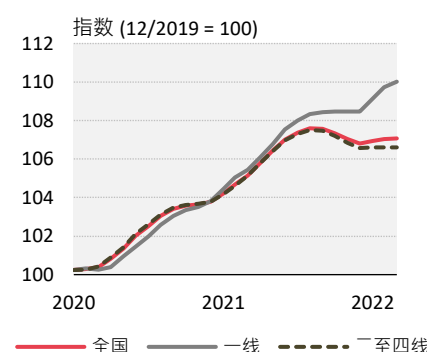
资料来源：国家统计局 (数据截至11/4/2022)

信贷增长



资料来源：中国人民银行 (数据截至11/4/2022)

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15/4/2022)

政府对房地产市场的支持略见上升。超过 60 个城市放宽购房政策，以支持楼市。另外，亦有人民银行官员指出超过 100 个城市的银行自 3 月起下调楼宇按揭利率大约 20 至 60 个基点。例如，河南郑州放宽针对住房的限购措施，而广东中山亦提升住房公积金贷款额度。展望未来，楼市政策放宽及宽松的货币环境，在新冠病毒威胁减退时，将有助提振购房者情绪及房地产市场。

金融市场进一步走弱

股市方面，A 股在 3 月底至 4 月底期间下跌 6.3%。国内新冠疫情恶化及俄乌地缘政治局势紧张仍然是股市气氛的主要压力。经济阻力升温，加剧市场忧虑今年剩余时间的企业盈利。不过，随着进一步推出政策支持及放宽行业监管的信号渐现，股市在 4 月底略见反弹。

汇市方面，人民币兑美元在 3 月底至 4 月底期间显着下跌 4.06%，收报 6.6085 兑 1 美元，而离岸人民币在同一期间则贬值 4.3%。中美货币政策日益分化，为人民币添上压力。中国与美国 10 年期政府债券收益率之差持续收窄，在 4 月中更录得自 2010 年起首次负值。截至 4 月 29 日，美汇指数稳固上升 4.73%。不过，中国人民银行 4 月底宣布，在 5 月 15 日起将外汇存款准备金率下调 100 个基点至 8%，预料将增加美元流动性，缓和人民币的贬值压力。

A股指数



资料来源：彭博 (数据截至29/4/2022)

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29/4/2022)

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。

