

市场资讯 - 中国内地

新冠病毒是经济活动的主要拖累因素



整体经济数据疲弱，但固定资产投资仍成亮点

因疫情导致的封城措施，令中国主要经济指标疲弱，而固定资产投资仍然是录得正增长的亮点。

在严格的封城措施影响下，社会消费品零售额在3月份录得按年下跌3.5%后，4月份持续按年下跌11.1%。不过，考虑到1至2月份零售额比预期佳，2022年首4个月零售额录得温和按年下跌0.2%。

另外，城镇调查失业率持续向上，从3月份的5.8%升至4月份的6.1%。4月份核心消费者物价(撇除食物及能源)按年上升0.9%，较3月份的1.1%下跌，反映国内需求疲弱。

除零售外，封城措施亦干扰工业。4月份工业生产按年下跌2.9%，低于3月份5%的按年增长。但是，1至4月份期间工业生产仍录得按年增长4%。此外，在俄罗斯与乌克兰冲突的背景下，外部需求有所放缓。4月份中国出口按年增速从之前几个月的双位数增长减慢，按年上升3.9%。4月份进口则按年持平。官方制造业采购经理人指数维持在收缩区间，但较上月有所改善，从4月份的47.4升至5月份的49.6。

固定资产投资仍然是经济数据中的亮点，1至4月份期间按年增长6.8%。国有控股的投资在同期亦按年上升9.1%。不过，1至4月份房地产投资按年下跌2.7%，扭转1至3月期间录得的0.7%增长。

主要经济指标疲弱，但固定资产投资在2022年首4个月仍录得按年增长。

预期经济活动逐步恢复，而中国人民银行亦继续加强货币支持。

憧憬封城措施逐步放宽，金融市场略见改善。

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16/5/2022)

生产逐步从封城措施中恢复

随着上海(近期新冠疫情爆发的中心)新冠疫情缓和,上海官员阐述逐步放宽防疫措施的计划,以图恢复经济常态。在5月中,上海副市长张为称防疫限制将分两阶段放宽。直至5月底为止的第一阶段,企业容许以闭环或半闭环生产形式运作。从6月份开始的第二阶段,将推动更多企业回复正常运作水平。

此外,张为副市长亦指出往来上海的供应链持续恢复。当中,上海港单日货柜吞吐量恢复至去年同期的90%水平,浦东机场货物日吞吐量亦回复至70%水平。

展望未来,封城措施逐步放宽将有助促进消费者活动及制造业复苏。面对中国经济增长下行风险升温,预料中国政府将从基建投资、财政及货币方面进一步加强政策支持力度。在5月底,中国政府宣布将提供达1,400亿元人民币的额外退税。

中国人民银行持续释放货币宽松信号

主要货币指标显示货币状况持续宽松,但在封城措施下,信贷需求受到抑制。4月份M2货币供应量按年上升10.5%,较3月份9.7%增速高。另一方面,4月份社会融资规模存量(经济整体信贷规模的指标)按年增长10.2%,较3月份录得的10.5%增速减慢。

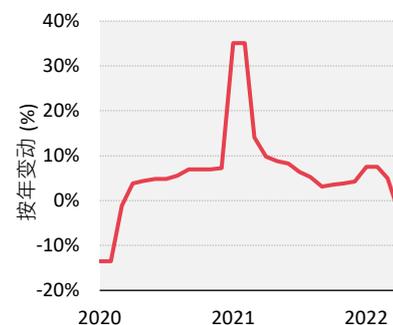
5月中,中国人民银行宣布下调5年期贷款市场报价利率(LPR)15个基点至4.45%,而5年期LPR通常作为楼宇按揭的参考。继4月份下调银行存款准备金率后,超预期的降息意味着中国政府加大货币支持力度以稳定经济。

楼价重现下行迹象

对新冠病毒的忧虑持续,楼价自2021年12月以来录得首次下跌,4月份按月下跌0.2%。一线城市及三线或以下城市的房价走势持续分化。4月份一线城市楼价按月上升0.2%,而三线或以下城市在同期则录得大约0.3%至1%的按月跌幅。

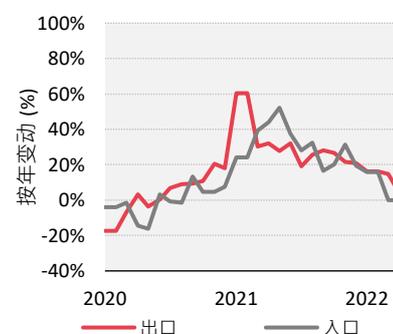
虽然新冠病毒压抑购房者活动,中国政府仍然支持合理住房需求,例如首次置业。中国人民银行及中国银行保险监督管理委员会在5月中宣布,将首套住房贷款利率下限,调整至不低过相应期限LPR减20个基点。下调首套住房贷款利率下限,加上调低5年期LPR,预料将缓解部分跌势,为房地

工业生产



注:1月及2月数据为两个月份的平均升幅。
资料来源:国家统计局(数据截至16/5/2022)

进出口



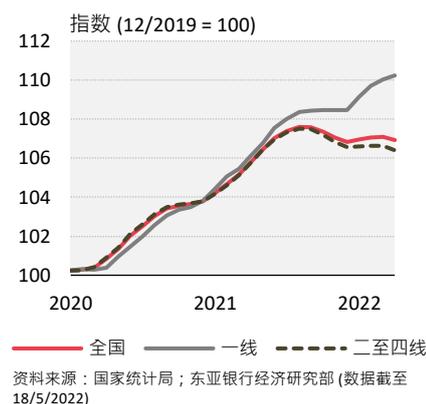
注:1月及2月数据为两个月份的平均升幅。
资料来源:海关总署(数据截至9/5/2022)

信贷增长



资料来源:中国人民银行(数据截至13/5/2022)

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18/5/2022)

产市场提供一定支持。

金融市场略见改善

股市方面，A股在4月底至5月底期间上升4.6%。随着政府透露放宽封城措施的计划，投资者情绪略有改善。此外，降息或额外退税等方式的政策支持亦增强投资者对中国经济复苏的信心。

汇市方面，人民币兑美元在4月底至5月底期间持续下行0.95%，收报6.6718兑1美元，而离岸人民币在同一期间则贬值0.57%。与美国联邦储备局货币紧缩计划相比，中国宽松的货币政策以及进一步调低关键利率，为人民币添压。

A股指数



资料来源：彭博 (数据截至31/5/2022)

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31/5/2022)

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。

