

市場資訊 – 中國內地

新冠病毒是經濟活動的主要拖累因素



整體經濟數據疲弱，但固定資產投資仍成亮點

因疫情導致的封城措施，令中國主要經濟指標疲弱，而固定資產投資仍然是錄得正增長的亮點。

在嚴格的封城措施影響下，社會消費品零售額在 3 月份錄得按年下跌 3.5% 後，4 月份持續按年下跌 11.1%。不過，考慮到 1 至 2 月份零售額比預期佳，2022 年首 4 個月零售額錄得溫和按年下跌 0.2%。

另外，城鎮調查失業率持續向上，從 3 月份的 5.8% 升至 4 月份的 6.1%。4 月份核心消費者物價(撇除食物及能源)按年上升 0.9%，較 3 月份的 1.1% 下跌，反映國內需求疲弱。

除零售外，封城措施亦干擾工業。4 月份工業生產按年下跌 2.9%，低於 3 月份 5% 的按年增長。但是，1 至 4 月份期間工業生產仍錄得按年增長 4%。此外，在俄羅斯與烏克蘭衝突的背景下，外部需求有所放緩。4 月份中國出口按年增速從之前幾個月的雙位數增長減慢，按年上升 3.9%。4 月份進口則按年持平。官方製造業採購經理人指數維持在收縮區間，但較上月有所改善，從 4 月份的 47.4 升至 5 月份的 49.6。

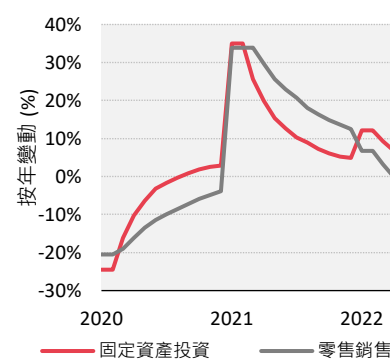
固定資產投資仍然是經濟數據中的亮點，1 至 4 月份期間按年增長 6.8%。國有控股的投資在同期亦按年上升 9.1%。不過，1 至 4 月份房地產投資按年下跌 2.7%，扭轉 1 至 3 月期間錄得的 0.7% 增長。

主要經濟指標疲弱，但固定資產投資在 2022 年首 4 個月仍錄得按年增長。

預期經濟活動逐步恢復，而中國人民銀行亦繼續加強貨幣支持。

憧憬封城措施逐步放寬，金融市場略見改善。

累計固定資產投資及零售銷售



資料來源：國家統計局 (數據截至16/5/2022)

生產逐步從封城措施中恢復

隨着上海(近期新冠疫情爆發的中心)新冠疫情緩和，上海官員闡述逐步放寬防疫措施的計劃，以圖恢復經濟常態。在 5 月中，上海副市長張為稱防疫限制將分兩階段放寬。直至 5 月底為止的第一階段，企業容許以閉環或半閉環生產形式運作。從 6 月份開始的第二階段，將推動更多企業回復正常運作水平。

此外，張為副市長亦指出往來上海的供應鏈持續恢復。當中，上海港單日貨櫃吞吐量恢復至去年同期的 90% 水平，浦東機場貨物日吞吐量亦回復至 70% 水平。

展望未來，封城措施逐步放寬將有助促進消費者活動及製造業復甦。面對中國經濟增長下行風險升溫，預料中國政府將從基建投資、財政及貨幣方面進一步加強政策支持力度。在 5 月底，中國政府宣布將提供達 1,400 億元人民幣的額外退稅。

中國人民銀行持續釋放貨幣寬鬆信號

主要貨幣指標顯示貨幣狀況持續寬鬆，但在封城措施下，信貸需求受到抑制。4 月份 M2 貨幣供應量按年上升 10.5%，較 3 月份 9.7% 增速高。另一方面，4 月份社會融資規模存量(經濟整體信貸規模的指標)按年增長 10.2%，較 3 月份錄得的 10.5% 增速減慢。

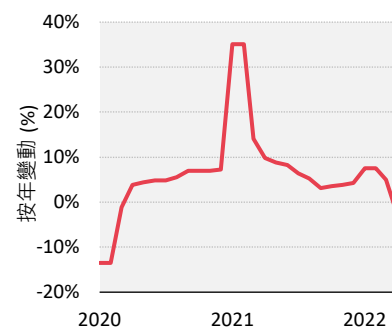
5 月中，中國人民銀行宣布下調 5 年期貸款市場報價利率(LPR)15 個基點至 4.45%，而 5 年期 LPR 通常作為樓宇按揭的參考。繼 4 月份下調銀行存款準備金率後，超預期的降息意味着中國政府加大貨幣支持力度以穩定經濟。

樓價重現下行跡象

對新冠病毒的憂慮持續，樓價自 2021 年 12 月以來錄得首次下跌，4 月份按月下跌 0.2%。一線城市及三線或以下城市的房價走勢持續分化。4 月份一線城市樓價按月上升 0.2%，而三線或以下城市在同期則錄得大約 0.3% 至 1% 的按月跌幅。

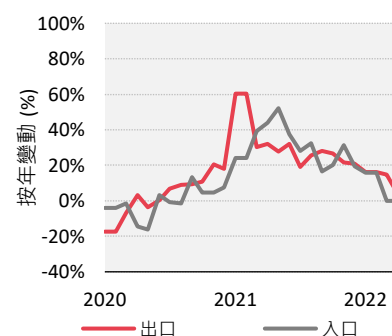
雖然新冠病毒壓抑購房者活動，中國政府仍然支持合理住房需求，例如首次置業。中國人民銀行及中國銀行保險監督管理委員會在 5 月中宣布，將首套住房貸款利率下限，調整至不低過相應期限 LPR 減 20 個基點。下調首套住房貸款利率下限，加上調低 5 年期 LPR，預料將緩解部分跌勢，為房地

工業生產



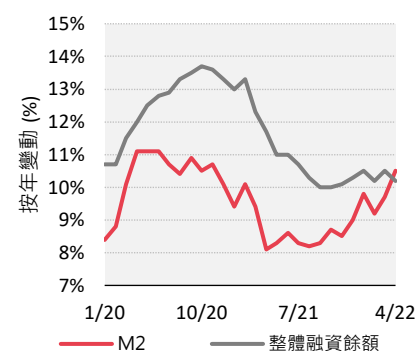
註：1月及2月數據為兩個月份的平均升幅。
資料來源：國家統計局 (數據截至16/5/2022)

進出口



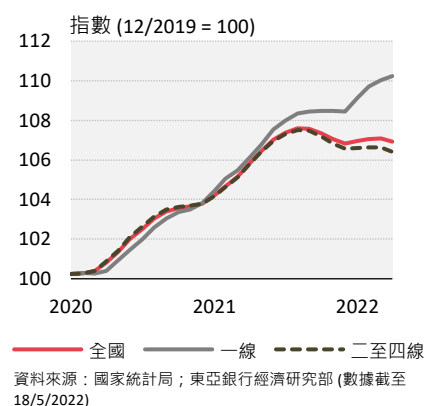
註：1月及2月數據為兩個月份的平均升幅。
資料來源：海關總署 (數據截至9/5/2022)

信貸增長



資料來源：中國人民銀行 (數據截至13/5/2022)

新建商品住宅價格指數



資料來源：國家統計局；東亞銀行經濟研究部 (數據截至18/5/2022)

經濟研究

2022 年 6 月

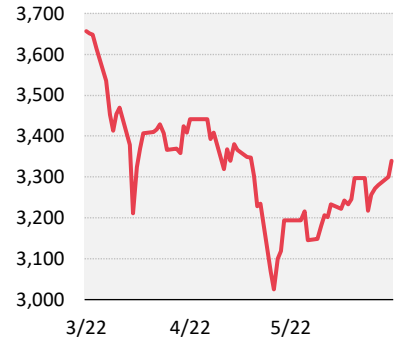
產市場提供一定支持。

金融市場略見改善

股市方面，A 股在 4 月底至 5 月底期間上升 4.6%。隨着政府透露放寬封城措施的計劃，投資者情緒略有改善。此外，降息或額外退稅等方式的政策支持亦增強投資者對中國經濟復甦的信心。

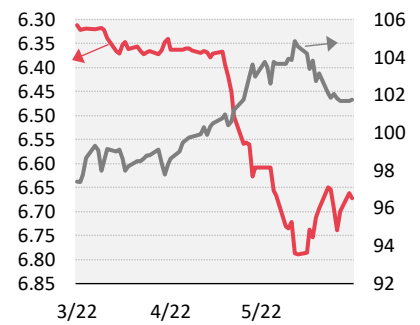
匯市方面，人民幣兌美元在 4 月底至 5 月底期間持續下行 0.95%，收報 6.6718 兌 1 美元，而離岸人民幣在同一期間則貶值 0.57%。與美國聯邦儲備局貨幣緊縮計劃相比，中國寬鬆的貨幣政策以及進一步調低關鍵利率，為人民幣添壓。

A 股指數



資料來源：彭博 (數據截至31/5/2022)

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31/5/2022)

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、電話：(852) 3609-1504 或郵寄香港郵政總局信箱 31 號經濟研究部。

