

市场资讯 - 中国内地

复苏迹象渐现



疫情缓和，曙光渐现

纵使4、5月份内地数据受到疫情和社交距离措施的影响，但随着疫情缓和，主要城市如上海及北京于6月初起放宽防疫及社交距离限制，包括放宽民众进出公共场所的检测要求及逐步重开堂食，支持更多企业恢复正常运作，经济复苏曙光渐现。

尽管疫情逐渐改善，5月份消费和服务业表现仍然偏软。社会消费品零售总额连续3个月录得按年收缩，5月份下跌6.7%。当中，汽车销售按年下跌16%，餐饮业收入亦录得21.1%跌幅。5月份居民消费价格指数按年上升2.1%，与4月份持平。另外，房地产市场持续疲弱，5月份70个大中城市商品住宅销售价格回落，1至5月房地产投资按年下跌4%，逊于1至4月份2.7%跌幅。

不过，随着复工复产有序推进，生产面呈改善迹象。工业生产在4月份录得2.9%按年跌幅后，5月份出现回升，按年上升0.7%。就业市场亦见改善，5月份城镇调查失业率按月下跌0.2个百分点至5.9%，终止连续6个月上升趋势。固定资产投资按年增速大致稳定，1至5月按年上升6.2%，略低于1至4月份6.8%，其中制造业表现较佳，基建投资加快，1至5月份按年上升6.7%，较1至4月份6.5%轻微加速。

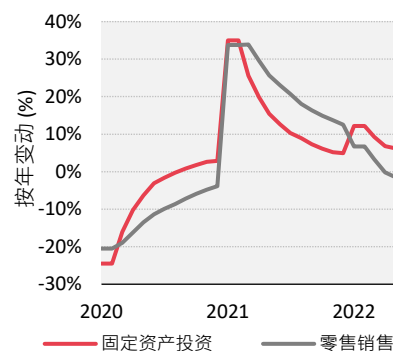
外贸方面，内地商品出口按年增速重回双位数增长，从4月份3.9%显着加快至5月的16.9%，反映生产及物流运输供应链的运作逐渐从早前疫情冲击工业生产及出口活动中恢复正常。进口则按年上升4.1%。

新冠疫情缓和及放宽防控措施有助推动经济复苏。

新冠疫情及政策支持仍然是增长动力的关键。

随着经济活动重启，股市进一步改善。

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16/6/2022)

为应对疫情对经济带来的影响，国务院宣布一篮子政策措施以加强对经济的支持，包括约 1,400 亿元人民币的额外退税、阶段性减征部分乘用车购置税 600 亿元、以及支持发行 3,000 亿元铁路建设债券等。预料有关措施将有助纾缓企业的财务压力，特别是受疫情困扰的行业如住宿及餐饮业，并提振民众消费意欲。另外，基建投资亦有望加快，支持经济增长。

今年余下时间，内地经济将随疫情放缓、限制措施放宽及政策支持加大而逐步恢复常态。展望未来，工业生产及基建投资将会担当较大角色，支持内地经济，而消费、服务业及房地产行业复苏料将滞后。预料政府将继续加强财政和货币政策，以加快复苏步伐。

货币及信贷增长双双加快

随着经济活动逐渐恢复，加上货币及信贷环境转趋宽松，信贷需求有所回升。5 月份 M2 货币供应量按年增速创 2020 年 7 月以来新高，达 11.1%，高于 4 月份 10.5% 增速。另一方面，5 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 10.5%，较 4 月份 10.2% 有所加快。

可是，5 月贷款结构仍集中于短期贷款及票据融资，反映金融机构态度审慎。与其他主要经济体相比，内地通胀压力温和，料不会对实施宽松货币政策构成制约，有助于维持合理充裕流动性，并进一步引导借贷成本下降。

楼价持续下行，政策效果有待浮现

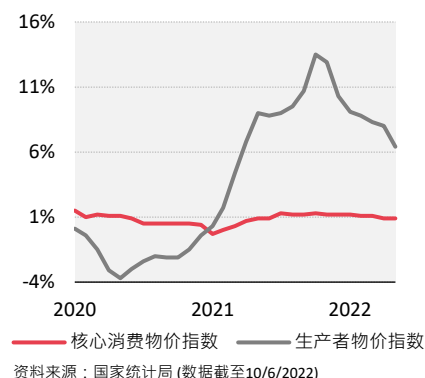
内地 70 大中城市新建商品住宅销售价格连续两个月录得按月下跌，4、5 月份分别下跌 0.2% 及 0.1%。一线城市楼价表现较佳，广州及深圳新建商品住宅价格按月上升 0.5%，二、三线城市则持续受压，分别按月下跌 0.1 及 0.3%。

随着疫情的影响减退，内地下调首套个人住宅贷款利率下限和 5 年期贷款市场报价利率（LPR），以及更多城市如杭州、宁波等放宽限购措施，预期政策效果尚待浮现，政策力度有待加强以促进市场复苏，一线城市料续优于二、三线城市的表现。

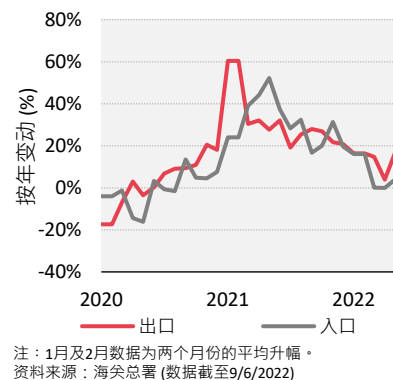
金融市场随疫情和政策走向续有改善

股市方面，内地 A 股在 5 月底至 6 月底期间上升 6.7%。随着疫情缓和及政策支持力度增强(包括汽车购置补贴及地方政府放宽楼市政策)，经济活动逐渐复苏，加强市场对 2022 年下半年经济复苏的预期。风险胃纳提升，亦有

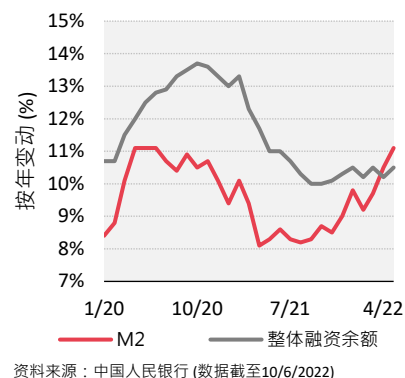
通胀率



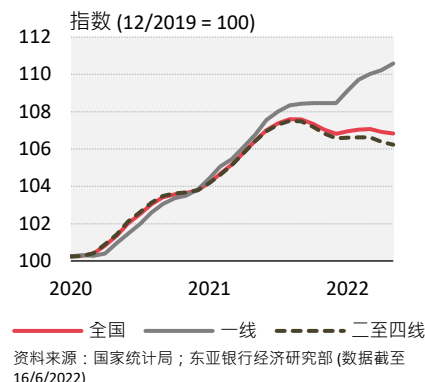
进出口



信贷增长



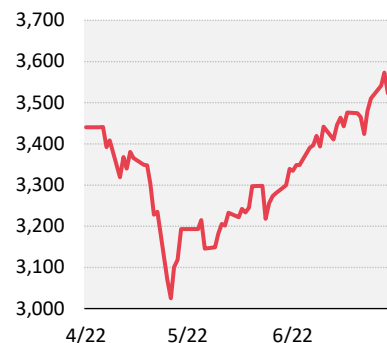
新建商品住宅价格指数



利金融市场表现。

汇市方面，人民币兑美元在5月底至6月底期间轻微贬值0.41%，收报1美元兑6.6993人民币，而离岸人民币在同期则贬值0.23%，两者均较上月的跌幅收窄。随着疫情缓和、政策力度加大，以及经济逐渐复苏，料有助部分抵销环球央行加快收紧货币政策带来的压力，预期人民币汇率将大致保持平稳。

A股指数



资料来源：彭博 (数据截至30/6/2022)

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30/6/2022)

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。

