

市場資訊 – 香港

入境限制放寬惟本地確診數字回升



香港縮短入境酒店隔離日數

香港引入健康碼制度的同時部署逐步重新對外開放。8 月 12 日起，特區政府調整海外抵港人士的檢疫期，由在酒店隔離 7 天，縮短至 3 天。另一方面，特區政府在「疫苗通行證」加入「紅碼」及「黃碼」，限制有較高傳播風險人士的活動，包括所有確診者以及剛抵埗的旅客。

然而，隨着本地 7 天平均新增確診人數在 8 月尾回升至 8,772 宗（為 3 月底以來最多），重燃對社會收緊防疫措施之憂慮。雖然短期內特區政府不排除會加強防控措施，並進一步擴大檢測規模，但環球疫情威脅降溫，香港政策方向料會傾向放寬而非收緊。特區政府料對疫情發展保持審慎態度，故重新對外開放的進程料將較為緩慢。

就業市場明顯改善或有助刺激本地經濟活動

受低基數效應、疫情變化及即將派發第二輪消費券等影響，7 月零售銷售額及銷售量分別按年回升 4.1% 及 1%。不過，本地就業市場相對較快復甦，料有助支持本地經濟活動的恢復。經季節調整的失業率由 2 至 4 月高位 5.4% 回落至 5 至 7 月 4.3%。期內較受疫情影響的行業（包括零售、住宿及膳食服務）失業率則由 10% 降至 6.5%。就業市場好轉料對企業表現帶來支持，8 月香港採購經理指數回落至 51.2，惟連續五個月高於盛衰分界線水平。

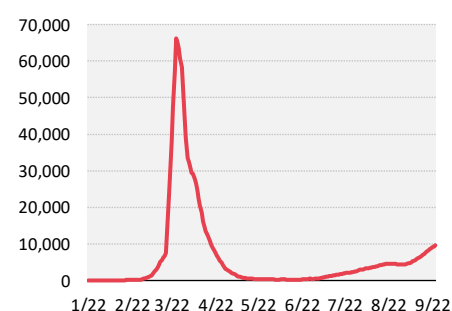
溫和上升的通脹壓力持續可控。7 月消費物價指數按年上升 1.9%，較上月 1.8% 升幅有所加快，主要是受食品及電費漲價所支持。環球通脹壓力高企，

香港縮短入境人士酒店隔離日數。同時，本地新增確診人數回升

本地經濟活動有望持續恢復，但外貿下行壓力持續

預計香港銀行快將加息，或削弱樓市氣氛

香港新冠病毒確診數目



資料來源：香港衛生防護中心（數據截至3/9/2022）
註：新增個案為7日平均值

經濟研究

2022 年 9 月

預期食品及能源價格將保持上升動力，惟本地租金及其他物價升幅緩慢，或可局部減輕本地通脹壓力。

商品出口再度轉弱

上半年香港經濟錄得遜於預期 2.6% 的按年收縮，特區政府在外圍經濟前景褪色之際，把今年經濟預測由增長 1 至 2% 降至收縮 0.5% 至增長 0.5% 區間。外圍方面，7 月商品出口按年跌 8.9%，是過去 5 個月來第 4 次下跌，其跌幅擴大或反映外貿環境轉差，以及跨境陸路運輸持續受阻。7 月商品進口跌幅更為顯著，按年收縮 9.9%。進口大幅下滑，促使月度貿易逆差從 6 月 685 億港元顯著收窄至 7 月 276 億港元，或令香港經濟增長帶來一些支持。

有別於本地經濟活動持續復甦，我們相信下半年對外貿易仍會受到環球不明朗因素困擾，例如央行快速收緊貨幣政策、供應鏈受阻、通脹持續高企及疫情過後消費需求或從商品轉向服務等。

3 個月港元拆息挑戰 3 年高位

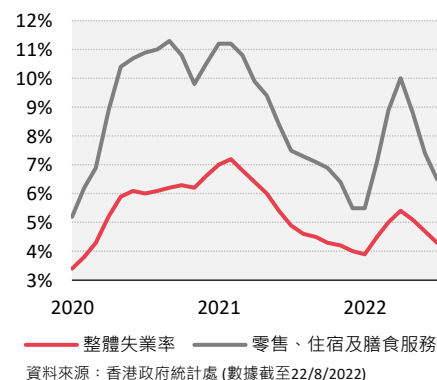
銀行體系結餘徘徊於近兩年來的低位（約 1,249 億港元），以及新股上市的短期資金需求推高本地銀行同業拆息。1 個月銀行同業拆息一度突破 1.9%，創 2020 年 3 月以來最高；3 個月同業拆息亦自 2019 年中以來首次升穿 2.6%。本地銀行正面對上調最優惠利率的壓力，我們預計香港銀行即將啟動 4 年來首次加息。與此同時，港元對美元拆息息差收窄，令港匯暫時強於弱方兌換保證水平。

根據差餉物業估價署最新數據，7 月私人住宅售價指數再跌 1.6%（年初至今累計跌 4.5%）；住宅租金則連續兩個月反彈，7 月按月升 0.6%。拆息上升帶動樓按息率一同向上，無疑削弱了樓市氣氛，且部分住屋需求亦流向租務市場。雖然香港住宅樓市持續面對下行壓力，惟本地經濟復甦、短中期穩定的房屋政策及樓宇供應，將降低樓市大幅調整的風險。

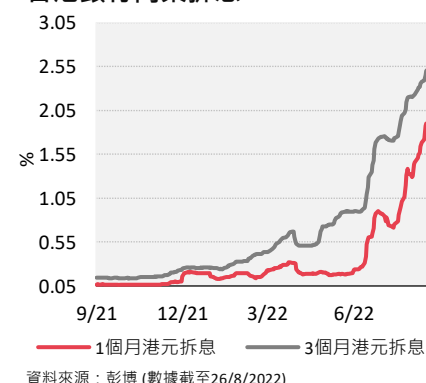
香港股市由 3 個月低位反彈

7 月香港股市下試三個月低位 19,190 點（即月內下跌約 4.8%）後收復失地，受內地新一輪減息及財政措施及中美就美國上市的「中概股」就審計問題達成初步協議。8 月恒生指數收報 19,954.4 點，較 7 月底跌約 1%。相比之下，月內上證綜合指數下跌了 1.6%，道瓊斯工業平均指數亦於 7 月份反彈 6.7% 後，於 8 月下跌 4.1%。

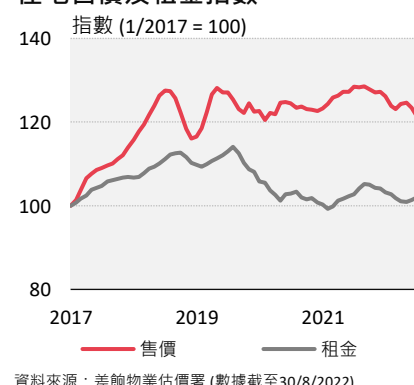
香港失業率



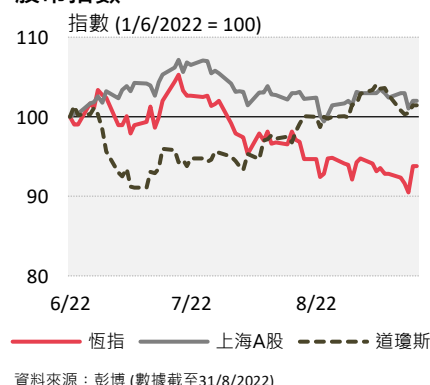
香港銀行同業拆息



住宅售價及租金指數



股市指數



免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。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，並不構成證券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，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。

東亞銀行對本材料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，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。本材料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。本材料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。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，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專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，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，本材料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，請瀏覽東亞銀行網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。

如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵: lerd@hkbea.com/電話: (852) 3609-1504/郵寄地址: 香港郵政總局信箱 31 號)。

