

市場資訊 – 香港

劳动力市场走强推动经济持续复苏



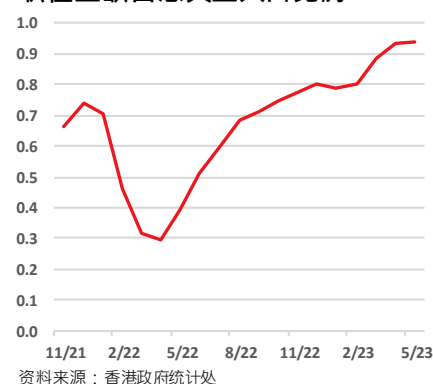
- 劳工市场持续改善，2023 年 3 至 5 月失业率维持于 3.0%。
- 出口受全球需求不振及高息环境所拖累。
- 港元银行同业拆息因半年结季节性资金需求呈现波动。

劳动力市场保持强劲，采购经理指数继续扩张

经济复苏带动本港劳动力市场持续改善。2023 年 3 至 5 月，失业率和就业不足率分别为 3.0% 和 1.2%，与 2 至 4 月持平，同时亦接近 2019 年疫情前的低点。与此同时，3 至 5 月私人职位空缺仍保持在较高水平，月均录得 106,022 个职位，按年增长 40.1%，较 2 月至 4 月的水平下降 0.5%，职位空缺对失业人士比率上升至 0.94，创 2022 年以来最高。劳动力市场的积极信号表明企业对增加人手持续乐观态度，有利于提振消费信心及家庭收入预期。随着经济持续复苏，劳动力市场在未来几个月料将维持向好趋势。

旅游、住房及金融相关行业的失业情况持续改善。在 3 至 5 月失业率维持 3.0% 不变的情况下，多个行业均出现改善。与 2 至 4 月相比，住宿服务业受到游客人数增加的支持，失业率下降 0.4 个百分点至 3.5%。房地产市场回稳亦带动建筑业和房地产业复苏，失业率分别下降 0.2 个和 0.1 个百分点至 4.3% 和 2.7%。金融和保险业失业率则回落 0.1 个百分点报 1.9% 和 2.7%，反映跨境商业活动复常带来的支持。

职位空缺占总失业人口比例



调查数据显示，与内地通关对经济的推动作用逐渐缓和，但贸易前景则有所改善。继过去数月强劲复苏后，香港采购经理指数在 6 月份轻微回落至 50.3，仍处于扩张区间，表明私营部门的市场情绪正面但有所缓和。该调查发现，尽管与内地通关所带来的经济利好出现边际递减效应，但内地对私营部门的带动仍然稳定。与此同时，香港贸易发展局发布的香港贸易出口指数于第 2 季升至 47.8，为 2021 年第 2 季以来的新高。对各主要出口市场的分项指数均有所回升，其中欧盟、东盟及美国市场已反弹至扩张区间。

通胀略为缓和但仍保持温和。5 月份，综合消费价格指数按年上涨 2.0%，略低于 4 月份 2.1% 的涨幅。价格上涨主要由食品、电力、燃气和水以及杂项服务推动。住房通胀稳定于按年上涨 0.5% 的水平，公营和私人住房租金分别按年上升 1.7% 和 0.1%。随着经济进一步复苏，私人住宅租金上涨及劳动力市场人手紧张，预计香港通胀将呈温和上升趋势。

商品出口受基数效应和需求疲软的影响下降

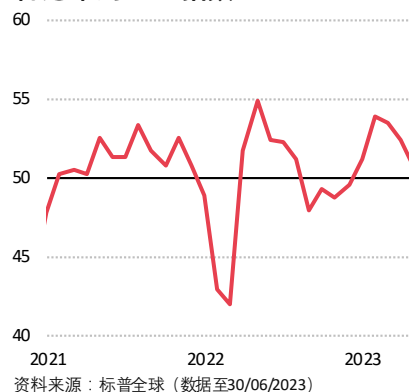
贸易表现仍然低迷，但未来料将趋于稳定。继 4 月份按年下降 13.0% 之后，香港 5 月份货物出口总额录得按年下降 15.6% 至 3,276 亿港元。从分项来看，主要是受到电机、仪器、电器及电气零件（按年下降 19.0%），以及办公设备及自动数据处理设备（按年下降 33.1%）所拖累。综观主要出口市场，外部需求依然较弱。香港对亚洲的出口总额按年下降 18.2%。对美国、荷兰和德国的出口按年分别下降 17.7%、18.5% 和 32.9%。展望未来，先进经济体整体需求疲软将继续对香港的出口构成挑战，但出口商信心已开始改善，表明 2023 年下半年或将回到企稳区间。

港元银行同业拆息因半年结季节性资金需求呈现波动

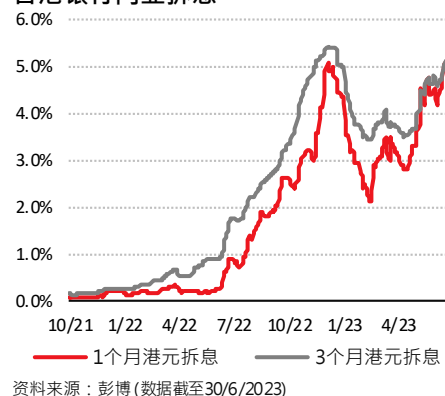
受美联储鹰派加息立场、银行体系总结余下降以及季节性因素等影响，港元银行同业拆息上行压力加大。6 月美联储宣布维持联邦基金利率不变后，香港大型商业银行将最优惠贷款利率维持在 5.75% 水平不变。同时，6 月份香港银行同业拆息呈现上升趋势，1 个月和 3 个月港元拆息在月内曾一度突破 5%。截至 6 月末，1 个月和 3 个月港元拆息分别录得 4.93% 和 4.97%，过去 3 个月分别上升约 179 个基点及 126 个基点。同期，1 个月和 3 个月美元拆息与港元拆息之间的负利差收窄至 26 和 57 个基点。展望未来，由于美联储可能进一步加息，香港的流动性趋紧且总余额降低，港元银行同业拆息的上行压力在 2023 年下半年依然存在。未来，香港商业银行将取决于融资需求和流动性情况，决定是否跟随美联储进一步加息。

房屋市场方面，市场整体气氛在加息压力下保持基本稳定，1 个月港元银行

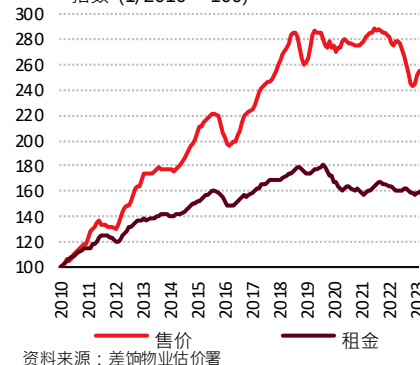
香港采购经理指数



香港银行同业拆息



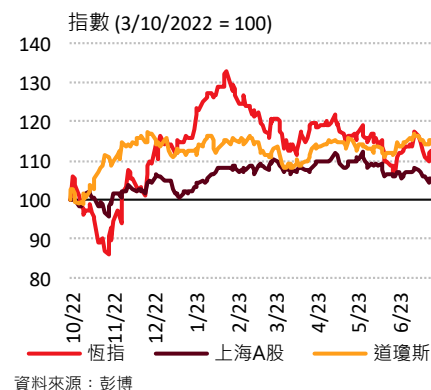
住宅售价及租金指数
指数 (1/2010 = 100)



同业拆息曾一度升至 5% 以上。官方私人住宅物业价格指数在 5 月按月下降 0.7%，进而将 2023 年前 5 个月的价格涨幅收窄至 4.9%。楼宇买卖则连续 3 个月下跌，6 月交易量跌至 4,777 宗，按月及按年分别下跌 9.6% 和 24.1%。总成交金额则为 397 亿元，按月下跌 11%，按年下跌 25.4%。展望未来，利率上行压力仍可能对近期房地产市场表现构成压力，惟就业市场强韧和经济持续复苏料将进一步支持 2023 年下半年房地产市场保持基本稳定。

2023 年 6 月，香港股市随风险情绪转弱而走低。香港股市面对中国内地经济复苏慢于预期、地缘政治紧张升级、市场对美联储加息预期升温，以及人民币汇率波动等多项因素所拖累。截至 6 月末，恒生指数收报 18,916 点，较 5 月末下跌 5.1%。同期，上海 A 股和道琼斯工业平均指数则分别下跌 0.5% 和上涨 3.1%。

股市指數



免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制，仅供客户参考之用。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，并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日起日期为依据，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。

东亚银行对本材料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，甚至变成毫无价值。过往表现并非将来表现的依据。本材料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。本材料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、财务状况或其他需要。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此，投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财务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专业意见。

本材料是东亚银行的财产，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，本材料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、修改或商业开发。

如需获得更多资讯，请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询，请与东亚银行经济研究部联络(电邮: lerd@hkbea.com/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

