

市場資訊 – 香港

勞動力市場走強推動經濟持續復甦

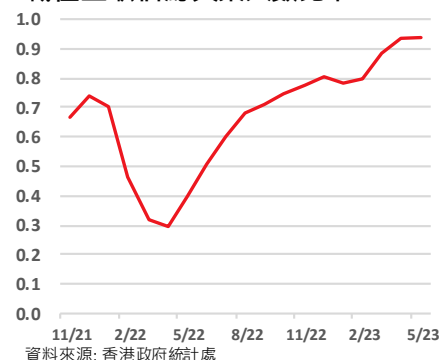


- 勞工市場持續改善，2023 年 3 至 5 月失業率維持於 3.0%。
- 出口受全球需求不振及高息環境所拖累。
- 港元銀行同業拆息因半年結季節性資金需求呈現波動。

勞動力市場保持強勁，採購經理指數繼續擴張

經濟復甦帶動本港勞動力市場持續改善。2023 年 3 至 5 月，失業率和就業不足率分別為 3.0%和 1.2%，與 2 至 4 月持平，同時亦接近 2019 年疫情前的低點。與此同時，3 至 5 月私人職位空缺仍保持在較高水平，月均錄得 106,022 個職位，按年增長 40.1%，較 2 月至 4 月的水平下降 0.5%，職位空缺對失業人士比率上升至 0.94，創 2022 年以來最高。勞動力市場的積極信號表明企業對增加人手持續樂觀態度，有利於提振消費信心及家庭收入預期。隨著經濟持續復甦，勞動力市場在未來幾個月料將維持向好趨勢。

旅遊、住房及金融相關行業的失業情況持續改善。在 3 至 5 月失業率維持 3.0%不變的情況下，多個行業均出現改善。與 2 至 4 月相比，住宿服務業受到遊客人數增加的支持，失業率下降 0.4 個百分點至 3.5%。房地產市場回穩亦帶動建築業和房地產業復甦，失業率分別下降 0.2 個和 0.1 個百分點至 4.3%和 2.7%。金融和保險業失業率則回落 0.1 個百分點報 1.9%和 2.7%，反映跨境商業活動復常帶來的支持。

職位空缺佔總失業人數比率

調查數據顯示，與內地通關對經濟的推動作用逐漸緩和，但貿易前景則有所改善。繼過去數月強勁復甦後，香港採購經理指數在 6 月份輕微回落至 50.3，仍處於擴張區間，表明私營部門的市場情緒正面但有所緩和。該調查發現，儘管與內地通關所帶來的經濟利好出現邊際遞減效應，但內地對私營部門的帶動仍然穩定。與此同時，香港貿易發展局發布的香港貿易出口指數於第 2 季升至 47.8，為 2021 年第 2 季以來的新高。對各主要出口市場的分項指數均有所回升，其中歐盟、東盟及美國市場已反彈至擴張區間。

通脹略為緩和但仍保持溫和。5 月份，綜合消費價格指數按年上漲 2.0%，略低於 4 月份 2.1% 的漲幅。價格上漲主要由食品、電力、燃氣和水以及雜項服務推動。住房通脹穩定於按年上漲 0.5% 的水平，公營和私人住房租金分別按年上升 1.7% 和 0.1%。隨著經濟進一步復甦、私人住宅租金上漲及勞動力市場人手緊張，預計香港通脹將呈溫和上升趨勢。

商品出口受基數效應和需求疲軟的影響下降

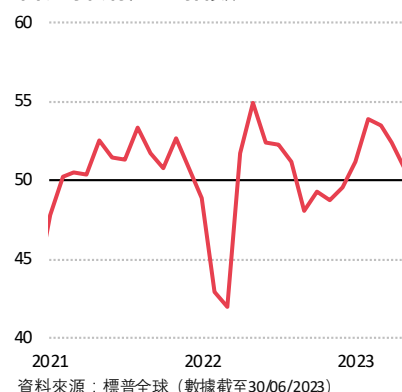
貿易表現仍然低迷，但未來料將趨於穩定。繼 4 月份按年下降 13.0% 之後，香港 5 月份貨物出口總額錄得按年下降 15.6% 至 3,276 億港元。從分項來看，主要是受到電機、儀器、電器及電氣零件（按年下降 19.0%），以及辦公設備及自動數據處理設備（按年下降 33.1%）所拖累。綜觀主要出口市場，外部需求依然較弱。香港對亞洲的出口總額按年下降 18.2%。對美國、荷蘭和德國的出口按年分別下降 17.7%、18.5% 和 32.9%。展望未來，先進經濟體整體需求疲軟將繼續對香港的出口構成挑戰，但出口商信心已開始改善，表明 2023 年下半年或將回到企穩區間。

港元銀行同業拆息因半年結季節性資金需求呈現波動

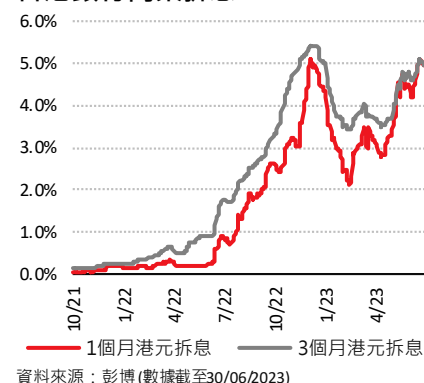
受美聯儲鷹派加息立場、銀行體系總結餘下降以及季節性因素等影響，港元銀行同業拆息上行壓力加大。6 月美聯儲宣布維持聯邦基金利率不變後，香港大型商業銀行將最優惠貸款利率維持在 5.75% 水平不變。同時，6 月份香港銀行同業拆息呈現上升趨勢，1 個月和 3 個月港元拆息在月內曾一度突破 5%。截至 6 月末，1 個月和 3 個月港元拆息分別錄得 4.93% 和 4.97%，過去 3 個月分別上升約 179 個基點及 126 個基點。同期，1 個月和 3 個月美元拆息與港元拆息之間的負利差收窄至 26 和 57 個基點。展望未來，由於美聯儲可能進一步加息，香港的流動性趨緊且總餘額降低，港元銀行同業拆息的上行壓力在 2023 年下半年依然存在。未來，香港商業銀行將取決於融資需求和流動性情況，決定是否跟隨美聯儲進一步加息。

房屋市場方面，市場整體氣氛在加息壓力下保持基本穩定，1 個月港元銀行

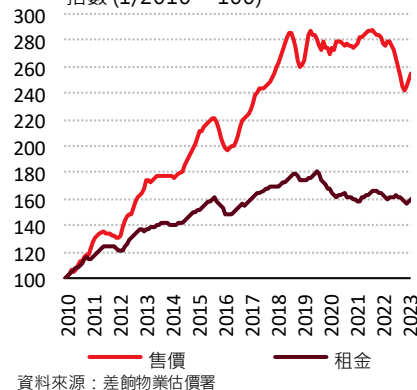
香港採購經理指數



香港銀行同業拆息



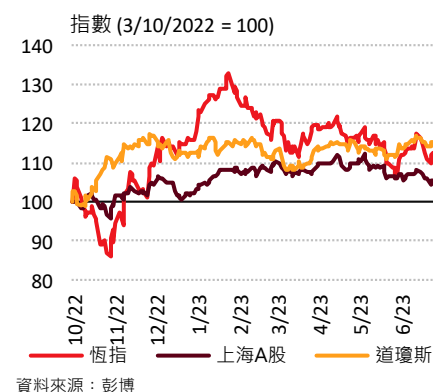
住宅售價及租金指數
指數 (1/2010 = 100)



同業拆息曾一度升至 5% 以上。官方私人住宅物業價格指數在 5 月按月下降 0.7%，進而將 2023 年前 5 個月的價格漲幅收窄至 4.9%。樓宇買賣則連續 3 個月下跌，6 月交易量跌至 4,777 宗，按月及按年分別下跌 9.6% 和 24.1%。總成交金額則為 397 億元，按月下跌 11%，按年下跌 25.4%。展望未來，利率上行壓力仍可能對近期房地產市場表現構成壓力，惟就業市場強韌和經濟持續復甦料將進一步支持 2023 年下半年房地產市場保持基本穩定。

2023 年 6 月，香港股市隨風險情緒轉弱而走低。香港股市面對中國內地經濟復甦慢於預期、地緣政治緊張升級、市場對美聯儲加息預期升溫，以及人民幣匯率波動等多項因素所拖累。截至 6 月末，恆生指數收報 18,916 點，較 5 月末下跌 5.1%。同期，上海 A 股和道瓊斯工業平均指數則分別下跌 0.5% 和上漲 3.1%。

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。過往表現並非將來表現的依據。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)。

