

市場資訊 - 中國內地

經濟延續穩步增長，市場注視三中全會



- 受惠消費情緒改善，零售銷售略為加快。工業生產及投資維持溫和擴張。
- 隨著政策力度加大，料可有助控制房地產市場的下行風險，最新數據亦初現回穩。
- 人民銀行提出支持性的貨幣政策立場，並為未來貨幣政策框架提出方向。三中全會將於 7 月 15 至 18 日召開，預示未來經濟改革方針及目標。

5 月經濟延續穩步增長

5 月內地經濟保持平穩趨勢。零售銷售增速略為加快並優於預期。工業生產及固定資產投資維持溫和擴張，但略遜於市場預期。受今年與去年「五一」黃金周假期錯位影響，令 5 月份數據受季節性影響較大。2024 年 5 月較去年同期有多 2 天假期，休假增加有利居民消費，但卻暫停工廠生產。整體而言，5 月內地經濟維持穩定增長勢頭。

受惠消費情緒改善，零售銷售略為加快。5 月，社會消費品零售額增速從上月按年 2.3% 加快至 3.7%。節日氣氛濃厚、「五一」黃金周休假日子較多、「618 購物節」促銷活動，以及鼓勵消費升級政策等均有助提振消費情緒。雖然零售銷售增速較以往表現緩和，但這與去年疫後重啟釋放大量積壓需求造成的高基數有關。各主要商品類別中，5 月通訊器材及體育、娛樂用品銷售分別從上月按年 13.3% 及 12.7% 加速至 16.6% 及 20.2%。另外，汽車銷售亦從 4 月按年下跌 5.6% 收窄至 5 月下降 4.4%，部分或受惠於以舊換新政策支持。鑑於內地當局正有序落實更多消費相關的措施，零售銷售表現勢將逐漸增強。

零售銷售及工業生產



資料來源：CEIC

經濟研究

5 月工业生产及投资增速略有放缓。5 月，工业增加值从 4 月按年 6.7% 增长放慢至 5.6%。在各工业行业中，高技术及装备制造业表现亮丽，5 月分别按年增长 10.0% 及 7.5%，较 4 月增长 11.3% 及 9.9% 略为放缓。外需改善是工业生产的动力之一，5 月商品出口（以美元计价）从 4 月按年增长 1.4% 加快至 7.6%。工业生产持续改善亦料将成为内地经济增长的主要动力。另外，今年 1 至 5 月全国固定资产投资按年扩张 4.0%，较 1 至 4 月的 4.2% 轻微回落。房地产开发投资仍构成最大的拖累（从首 4 个月按年下跌 9.8% 扩大至首 5 个月 10.1%）。另外，1 至 5 月设备工器具购置投资按年大升 17.5%，料与设备更新政策的提振有关。未来，将有多项积极因素陆续浮现，如企业盈利改善，超长期特别国债及专项债的发行等，将有助固定资产投资逐渐回稳。

政策力度加大，料可有助控制房地产市场的下行风险。尽管 2024 年首 5 个月商品住宅销售持续低迷，按年下跌 30.5%，但 6 月主要房地产开发商销售表现有所改善，与近月房地产措施政策力度明显加大有关，有利市场气氛初步回稳。6 月初，国务院常务会议强调继续研究新的去库存、稳市场政策措施，令市场憧憬未来将续有措施出台。另外，据报自然资源部正研究容许地方政府使用专项债资金，向房地产开发商收购闲置土地。6 月底，北京亦跟随其他一线城市放宽楼市措施，包括下调首套房的首付比例及房贷利率下限。上述政策措施多管齐下将有助增强对房地产市场的支持。

密切注视三中全会

人民银行提出未来货币政策框架的方向。6 月中，人民银行行长提出未来货币政策改革蓝本，建议包括：将二级市场国债买卖纳入人民银行管理流动性的货币政策工具箱、推动利率改革，考虑以某个短期操作利率作为市场指标、以及优化结构性政策工具框架以满足特定政策目标等，有关建议除了是未来改革方向外，亦反映货币政策尚有进一步稳经济的空间。人民银行货币政策委员会召开 2024 年第 2 季例会后，强调稳健的货币政策、强化逆周期调节，着力扩大内需及提振信心，以及防范人民币汇率波幅过大的风险。7 月初，人民银行发出公告向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作，以维护债券市场稳健运行。

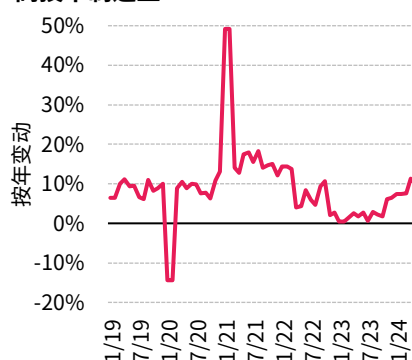
第二十届三中全会将于 7 月 15 至 18 日召开，以往的三中全会一般会提出长期经济发展与改革计划。市场正关注会议是否会提出通过科技创新、发展统一大市场、以至财政及乡村改革等发展新质生产力，并为下一阶段经济改革及目标指明方向。

市场气氛转趋观望

金融市场回落。6 月中，欧盟宣布计划提高对中国电动车征收的关税。随后，加拿大亦据报考虑跟随美国和欧盟，提高对中国电动车的的关税，引发市场

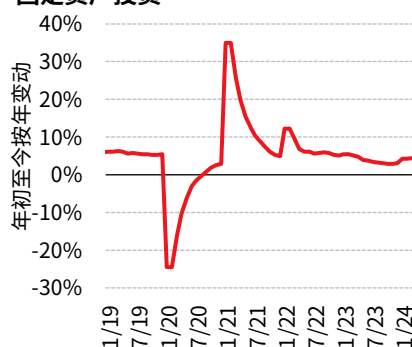
2024 年 7 月

高技术制造业



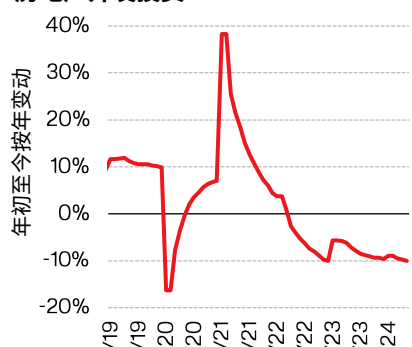
资料来源：CEIC

固定资产投资



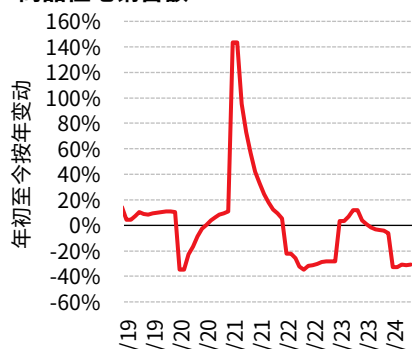
资料来源：CEIC

房地产开发投资



资料来源：CEIC

商品住宅销售额



资料来源：CEIC

經濟研究

对保护主义加剧的忧虑。另外，6月美联储点阵图显示委员们对2024年利率预测中位数为减息一次，显示该局放宽货币政策的步伐有所延迟。两项消息带动市场气氛转趋观望。6月底，三中全会日期正式公布，市场对下一阶段经济改革及政策措施有所憧憬，带动金融市场略为回稳。6月底，上海证券交易所A股指数较上月下跌3.9%。同期，在岸和离岸人民币兑美元汇率亦分别较上月轻微贬值0.4%及0.5%，收报1美元兑7.2673及7.2993元。

2024年7月

人民币兑美元及美汇指数



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为日期为依据, 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、财政状况或其他需要。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)。