BEA東亞銀行

經濟研究

2024 年 10 月

市场资讯 – 中国内地

内地展现更大决心以提振经济增长

- 8 月内地月度经济指标大致放缓。
- 内地加大力度推出一系列政策措施，涵盖货币、房地产等多个方面。
- 内地展现更大决心以提振经济增长，预料未来将续有更多政策措施出台。

内地经济增长动力趋缓

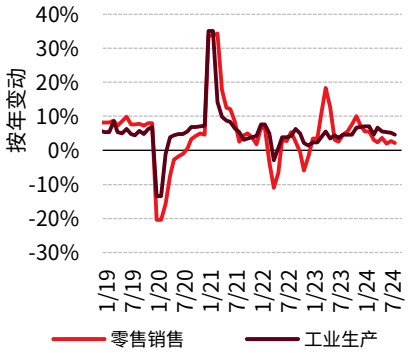
8 月内地月度经济指标大致放缓。8 月内地高温多雨的恶劣天气状况持续对其经济活动构成干扰。可是，环球经济对内地商品需求保持韧力，商品出口增长从 7 月按年 7.0%加快至 8 月 8.7%，延续自年初以来贸易顺差持续扩大的趋势，为内地经济带来实质支持。

工业生产受到季节性因素的影响。8 月工业增加值按年增长 4.5%，较 7 月 5.1%为低，反映去年同期高基数、恶劣天气导致生产中断，以及部分行业需求不足等影响。同时，8 月工业企业利润亦受到高比较基数影响，扭转了 7 月按年上升 4.1%的升势，并录得 17.8%的跌幅。

消费需求未见明显复苏。8 月社会消费品零售额增速从 7 月按年 2.7%放慢至 2.1%。服务业零售表现则较具韧性，1 至 8 月按年上升 6.9%，仅略低于 1 至 7 月增长 7.2%，显示暑假期间旅游需求向好。然而，各零售消费分类表现不一，16 个主要商品项目中仅一半录得增长，显示消费者信心仍待增强。

财政力度加大，以增强对投资活动的支持。1 至 8 月固定资产投资仅温和按年扩张 3.4%，较 1 至 7 月 3.6%增长略为放慢，主要是由于高温多雨天气影响工程进度所致。其中基建投资增长持续放缓，从上半年按年增长 5.4%

零售销售及工业生产



资料来源：CEIC

逐渐放慢至首 7 及 8 个月分别 4.9%及 4.4%增幅。目前，内地当局正加快发行专项债用于国家重大战略项目和重点领域安全能力建设等公共投资。

领先经济指标显示经济增长势头或受市场需求缓和所制约。9 月官方制造业采购经理指数从 8 月 49.1 上升至 49.8，接近 50 点的盛衰分界线，主要受企业生产恢复扩张和新增订单跌幅收窄的支持。电气机械器材、计算器、通信、电子设备等先进制造业持续领先。继 8 月轻微改善至 50.4 后，9 月财新制造业采购经理指数（主要反映规模较小及出口导向型企业）则再度回落至 49.3 的收缩区间。积压订单支持企业生产持续扩张，但需求回落亦导致新增订单减少和出厂价格下跌。另外，官方非制造业采购经理指数从 8 月 50.3 轻微回落至 9 月 50.0，主要受其服务业指数从 50.2 下跌至 49.9 所致，料与暑期出行旺季结束和部分地区受台风等极端天气影响有关。另外，其建筑业指数则从 8 月 50.6 轻微回升至 9 月 50.7。财新服务业采购经理指数则从 8 月 51.6 下跌至 9 月 50.3，反映中小型服务企业的扩张步伐放慢。其中整体新增订单增长放缓，但新出口订单则有所加速，显示内需动力略为偏软。

内地加大政策宽松力度，提振经济增长

9 月内地当局加大力度推出一系列政策措施，显示其政策取态趋于宽松，并提供更大和更有力的支持，以提振经济表现。

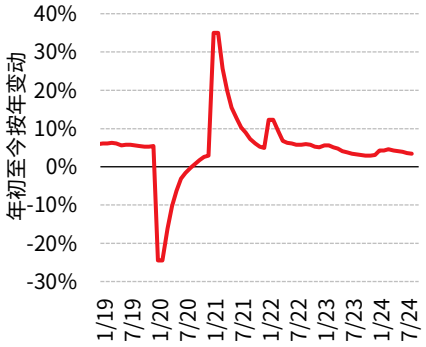
加大货币政策宽松力度。9 月份，人民银行宣布一系列宽松措施，包括：下调存款准备金率 0.5 个百分点、分别下调 7 天逆回购操作利率、常备借贷便利利率和 1 年期中期借贷便利利率 0.2、0.2 和 0.3 个百分点等，以释放更多流动性和降低融资成本来支持实体经济表现。

创设新的货币政策工具支持股票市场发展。人民银行将设立规模达 5,000 亿元人民币的互换便利，支持金融机构从中央银行获取流动性用于增持股票市场。另一工具是创设规模达 3,000 亿元人民币的股票回购、增持专项再贷款。同时，人民银行亦正研究创设股市平准基金。

加大房地产政策组合拳力度，提振楼市需求并吸纳库存。重点措施包括：下调存量房贷利率 0.5 个百分点、将全国层面的第二套房的最低首付比例从 25%降低至 15%、将用于收购存量商品房的保障性住房再贷款，中央银行资金的支持比例由原来的 60%提高至 100%，以及上海、广州和深圳等主要城市进一步放宽限购政策。

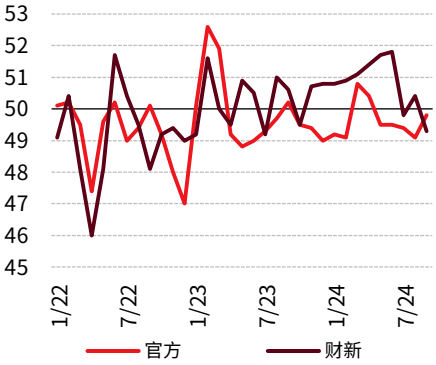
9 月政治局会议表示有效落实存量政策，加力推出增量政策。过往于 9 月份召开的政治局会议甚少聚焦分析研究当前经济形势和经济工作，但 9 月 26 日的政治局会议提出要全面客观冷静看待当前经济形势，正视困难、坚定信心，并提出要加大财政货币政策逆周期调节力度，以及要促进房地产市场止跌回稳，展现内地提振经济的更大决心。

固定资产投资



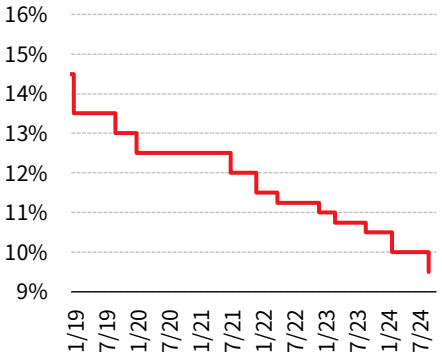
资料来源：CEIC

制造业采购经理指数



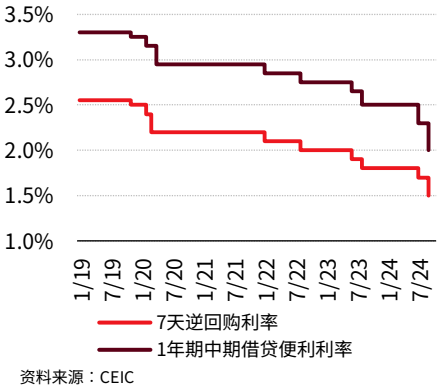
资料来源：CEIC

大型金融机构存款准备金率



资料来源：CEIC

主要政策利率



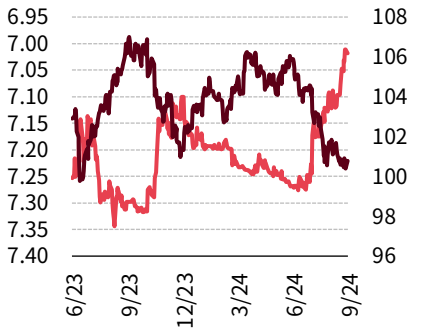
资料来源：CEIC

上述政策走向显示内地正以更大决心提振经济表现，预期将有更多政策措施出台，以努力完成全年经济社会发展目标。

政策刺激推动市场显著反弹

政策推动金融市场显著反弹。9 月份，美联储宣布下调联邦基金利率 50 个基点，减幅大于预期，并开启新一轮减息周期。此外，内地推出一系列经济刺激措施，显著提高投资者对内地经济前景的信心。截至 9 月底，上海证券交易所 A 股指数较上月大升 17.4%。人民币汇率亦进一步转强，9 月在岸和离岸人民币兑美元汇率分别较上月升值 1.0%和 1.2%，收报 1 美元兑 7.0187 和 7.0074 元。

人民币兑美元及美汇指数



资料来源：彭博 (数据截至30/9/2024)

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，受适用的相关知职产权法保护。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)。

©2024 东亚银行有限公司