

市場資訊 - 中國內地

內地展現更大決心以提振經濟增長



- 8 月內地月度經濟指標大致放緩。
- 內地加大力度推出一系列政策措施，涵蓋貨幣、房地產等多個方面。
- 內地展現更大決心以提振經濟增長，預料未來將續有更多政策措施出台。

內地經濟增長動力趨緩

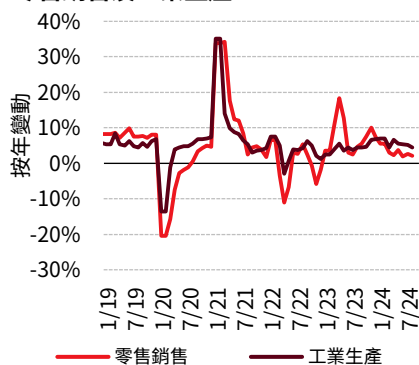
8 月內地月度經濟指標大致放緩。8 月內地高溫多雨的惡劣天氣狀況持續對其經濟活動構成干擾。可是，環球經濟對內地商品需求保持韌力，商品出口增長從 7 月按年 7.0% 加快至 8 月 8.7%，延續自年初以來貿易順差持續擴大的趨勢，為內地經濟帶來實質支持。

工業生產受到季節性因素的影響。8 月工業增加值按年增長 4.5%，較 7 月 5.1% 為低，反映去年同期高基數、惡劣天氣導致生產中斷，以及部分行業需求不足等影響。同時，8 月工業企業利潤亦受到高比較基數影響，扭轉了 7 月按年上升 4.1% 的升勢，並錄得 17.8% 的跌幅。

消費需求未見明顯復甦。8 月社會消費品零售額增速從 7 月按年 2.7% 放慢至 2.1%。服務業零售表現則較具韌性，1 至 8 月按年上升 6.9%，僅略低於 1 至 7 月增長 7.2%，顯示暑假期間旅遊需求向好。然而，各零售消費分類表現不一，16 個主要商品項目中僅一半錄得增長，顯示消費者信心仍待增強。

財政力度加大，以增強對投資活動的支持。1 至 8 月固定資產投資僅溫和按年擴張 3.4%，較 1 至 7 月 3.6% 增長略為放慢，主要是由於高溫多雨天氣影響工程進度所致。其中基建投資增長持續放緩，從上半年按年增長 5.4%

零售銷售及工業生產



資料來源：CEIC

經濟研究

逐漸放慢至首 7 及 8 個月分別 4.9%及 4.4%增幅。目前，內地當局正加快發行專項債用於國家重大戰略項目和重點領域安全能力建設等公共投資。

領先經濟指標顯示經濟增長勢頭或受市場需求緩和所制約。9 月官方製造業採購經理指數從 8 月 49.1 上升至 49.8，接近 50 點的盛衰分界線，主要受企業生產恢復擴張和新增訂單跌幅收窄的支持。電氣機械器材、計算機、通信、電子設備等先進製造業持續領先。繼 8 月輕微改善至 50.4 後，9 月財新製造業採購經理指數（主要反映規模較小及出口導向型企業）則再度回落至 49.3 的收縮區間。積壓訂單支持企業生產持續擴張，但需求回落亦導致新增訂單減少和出廠價格下跌。另外，官方非製造業採購經理指數從 8 月 50.3 輕微回落至 9 月 50.0，主要受其服務業指數從 50.2 下跌至 49.9 所致，料與暑期出行旺季結束和部分地區受颱風等極端天氣影響有關。另外，其建築業指數則從 8 月 50.6 輕微回升至 9 月 50.7。財新服務業採購經理指數則從 8 月 51.6 下跌至 9 月 50.3，反映中小型服務企業的擴張步伐放慢。其中整體新增訂單增長放緩，但新出口訂單則有所加速，顯示內需動力略為偏軟。

內地加大政策寬鬆力度，提振經濟增長

9 月內地當局加大力度推出一系列政策措施，顯示其政策取態趨於寬鬆，並提供更大和更有力的支持，以提振經濟表現。

加大貨幣政策寬鬆力度。9 月份，人民銀行宣佈一系列寬鬆措施，包括：下調存款準備金率 0.5 個百分點、分別下調 7 天逆回購操作利率、常備借貸便利利率和 1 年期中期借貸便利利率 0.2、0.2 和 0.3 個百分點等，以釋放更多流動性和降低融資成本來支持實體經濟表現。

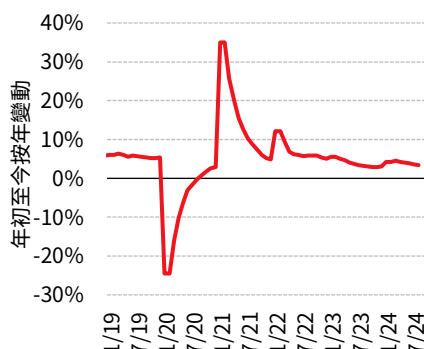
創設新的貨幣政策工具支持股票市場發展。人民銀行將設立規模達 5,000 億元人民幣的互換便利，支持金融機構從中央銀行獲取流動性用於增持股票市場。另一工具是創設規模達 3,000 億元人民幣的股票回購、增持專項再貸款。同時，人民銀行亦正研究創設股市平準基金。

加大房地產政策組合拳力度，提振樓市需求並吸納庫存。重點措施包括：下調存量房貸利率 0.5 個百分點、將全國層面的第二套房的最低首付比例從 25%降低至 15%、將用於收購存量商品房的保障性住房再貸款，中央銀行資金的支持比例由原來的 60%提高至 100%，以及上海、廣州和深圳等主要城市進一步放寬限購政策。

9 月政治局會議表示有效落實存量政策，加力推出增量政策。過往於 9 月份召開的政治局會議甚少聚焦分析研究當前經濟形勢和經濟工作，但 9 月 26 日的政治局會議提出要全面客觀冷靜看待當前經濟形勢，正視困難、堅定信心，並提出要加大財政貨幣政策逆周期調節力度，以及要促進房地產市場止跌回穩，展現內地提振經濟的更大決心。

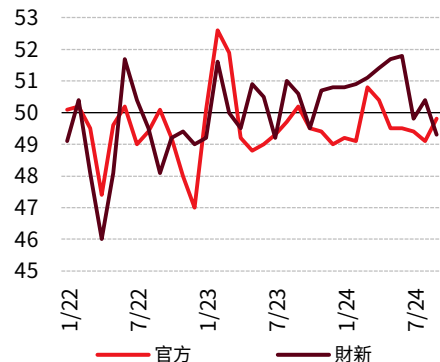
2024 年 10 月

固定資產投資



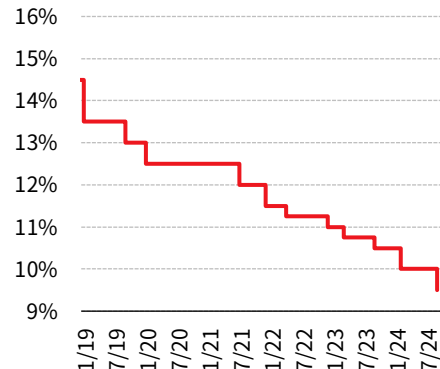
資料來源：CEIC

製造業採購經理指數



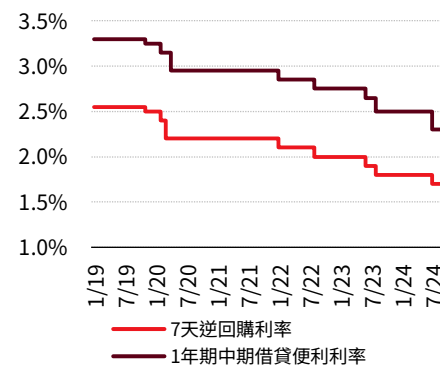
資料來源：CEIC

大型金融機構存款準備金率



資料來源：CEIC

主要政策利率



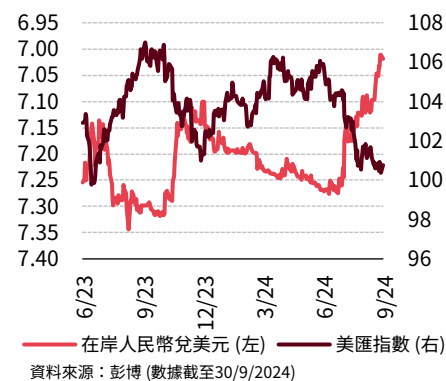
資料來源：CEIC

上述政策走向顯示內地正以更大決心提振經濟表現，預期將有更多政策措施出台，以努力完成全年經濟社會發展目標。

政策刺激推動市場顯著反彈

政策推動金融市場顯著反彈。9 月份，美聯儲宣布下調聯邦基金利率 50 個基點，減幅大於預期，並開啟新一輪減息周期。此外，內地推出一系列經濟刺激措施，顯著提高投資者對內地經濟前景的信心。截至 9 月底，上海證券交易所 A 股指數較上月大升 17.4%。人民幣匯率亦進一步轉強，9 月在岸和離岸人民幣兌美元匯率分別較上月升值 1.0% 和 1.2%，收報 1 美元兌 7.0187 和 7.0074 元。

人民幣兌美元及美匯指數



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)。