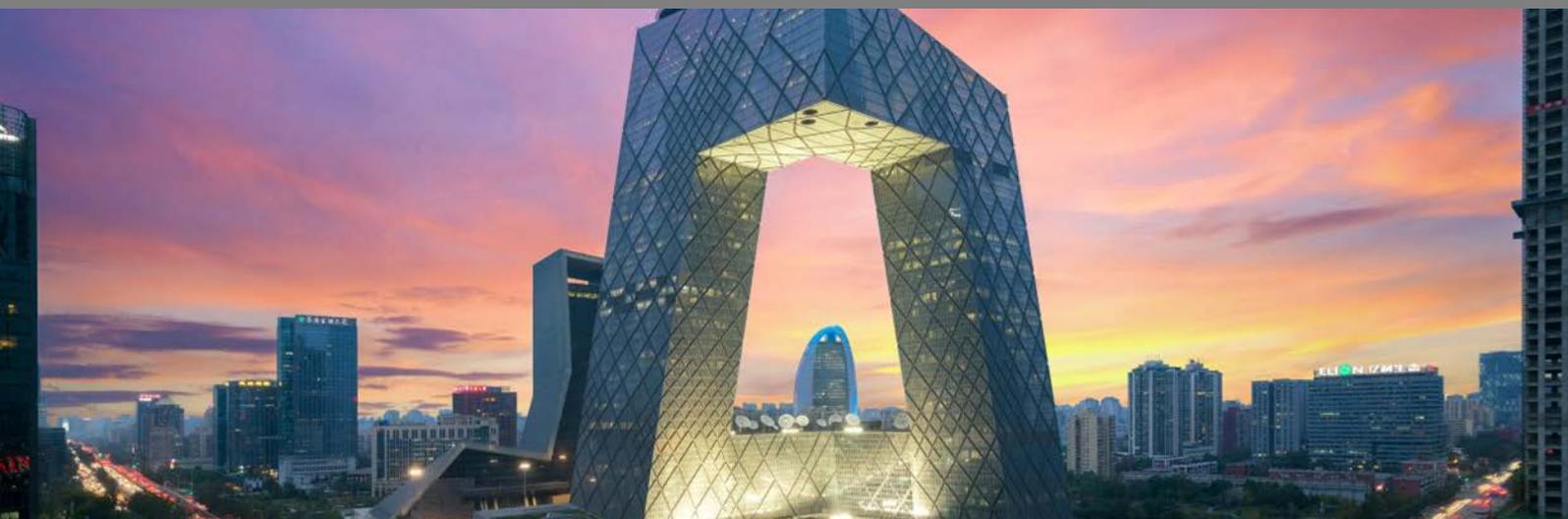


市场资讯 - 中国内地

7 月经济增长有所放缓，内地出台新一轮提振服务业的政策



- 受极端天气影响，7 月内地经济增长有所放缓，零售销售和投资增速减慢，工业生产则保持稳健增长。
- 领先指标显示 8 月经济增长动力略为回升。内地出台贴息政策支持服务业发展。
- 中美延长暂缓关税措施的期限，预计双方将继续进行谈判。

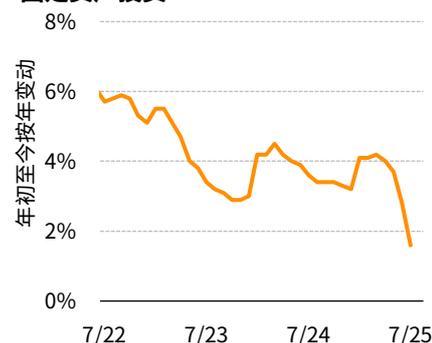
7 月经济增长势头有所放缓

受极端天气影响，7 月经济增长有所放缓。受部分地区出现高温、暴雨及洪水极端天气影响，多个行业活动受到干扰。1 至 7 月固定资产投资仅按年增长 1.6%，较上半年的 2.8% 增速明显减慢。社会消费品零售额增速也从 6 月的按年 4.8% 放慢至 7 月的 3.7%。另一方面，工业及服务业生产保持稳健增长，7 月分别按年上升 5.7% 和 5.8%。工业生产受出口强劲和高技术制造业迅速发展的支撑，工业企业利润跌幅亦有所收窄，从 6 月按年下跌 4.3% 改善至 7 月下跌 1.5%，其中高技术制造业利润显著反弹，从 6 月按年下跌 0.9% 扭转为 7 月大升 18.9%。服务业方面，暑假旅游及娱乐需求上升为其增长带来支持。

房地产市场持续受压。1 至 7 月商品住宅销售额按年下跌 6.2%。不过，新一轮房地产政策宽松措施或有助稳定市场。8 月以来，北京、上海及深圳等一线城市陆续宣布放宽非核心区域的限购措施。此外，据报央企和不良资产管理公司可能会参与存量商品房的去库存行动。

内地保持适度宽松的货币政策。M2 货币供应增长从 6 月的按年 8.3% 加快至 7 月的 8.8%。7 月社会融资规模增加 1.2 万亿元人民币，主要受政府发

固定资产投资



资料来源：国家统计局

经济研究

债所带动，并抵销了新增银行贷款季节性趋弱的影响。值得注意的是，7月新增人民币贷款减少 500 亿元人民币，为 2005 年以来首次，这或与金融机构于 6 月提前发放信贷有关。

领先指标显示 8 月经济增长动力略为回升。8 月制造业活动回稳，官方及标普 RatingDog（前称财新）制造业采购经理指数均有所改善，前者从 7 月的 49.3 微升至 8 月的 49.4，后者从 49.5 上升至 50.5。同期，服务业扩张步伐加快，官方服务业指数升至 8 个月高位 50.5，标普服务业指数则升至 15 个月高位 53.0。采购经理分项指数显示新增订单及新出口订单表现好转，反映需求趋稳。8 月内地商品出口按年上升 4.4%。此外，中国乘用车市场信息联席分会估算，8 月乘用车批发销售按年增长 12.0%。整体而言，各项数据显示 8 月内地经济动力略为回升。

内地出台新一轮支持服务业及人工智能发展的政策

内地推出支持服务业发展的新政策。自 9 月 1 日起，内地落实两项财政贴息政策，为个人消费贷款和服务业经营主体贷款提供贴息支持。其中，针对合格的个人消费贷款，年贴息比例为 1 个百分点，每名借款人在一家贷款经办机构可享受的累计贴息上限为 3,000 元人民币。另外，餐饮住宿、养老、托育、家政、文化娱乐、旅游、体育等 8 大类消费领域的服务业经营主体亦可享受贴息政策，年贴息上限为 1 万元人民币。新政策旨在降低融资成本、提振服务相关消费开支，并支持服务业企业的高质量发展。截至 2025 年 6 月，全国住户消费贷款（不含个人住房贷款）和服务消费重点领域经营主体的贷款余额达 15.3 万亿元人民币，约占贷款总额的 6%。

国务院推动人工智能与各行业深度融合。8 月底，国务院发布了《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》（《意见》），以推动人工智能与 6 大重点领域的广泛深度融合，包括：科技、产业发展、消费升级、民生、治理及全球合作。《意见》亦提出新一代智能终端和智能体等应用的普及率目标，要求在 2027 年和 2030 年分别达到 70% 和 90%，这反映了内地当局积极推动人工智能广泛与经济各环节的深度融合，以促进高质量发展。

关税休战期延长，但贸易前景尚未明朗

中美延长暂缓关税措施的期限，但贸易前景仍具不确定性。中美宣布将关税的暂缓期限延长 90 日至 11 月 10 日，预料双方将在此期间将继续进行贸易谈判。美国财长贝森特表示，预计于 10 月底或 11 月初将再与中国副总理何立峰会面。

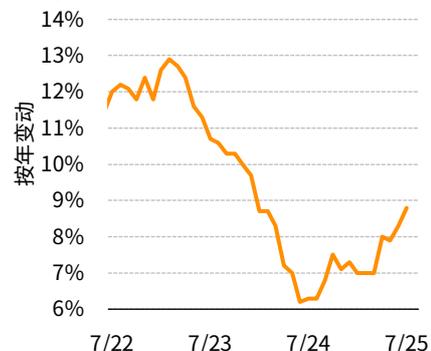
2025 年 9 月

零售销售及工业生产



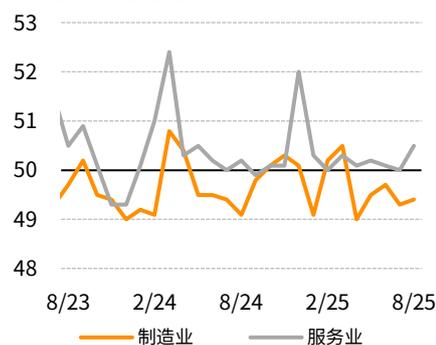
资料来源：国家统计局

M2 货币供应



资料来源：中国人民银行

官方采购经理指数



资料来源：国家统计局

8 月股市创 10 年高位

投资者乐观情绪带动 8 月金融市场表现强劲。中美延长关税休战期，以及内地出台支持服务业的政策措施，提振了投资者的风险胃纳。8 月上海证券交易所综合股价指数创 10 年高位，突破 3,880 点，月内大涨 8.0%。另外，美联储减息预期升温亦削弱美元表现。8 月，美元兑在岸和离岸人民币汇率较上月升值 1.0%和 1.2%，收报 1 美元兑 7.1308 和 7.1223 元。

美元兑在岸人民币汇率



资料来源：彭博 (数据截至31/8/2025)

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)。