

豬價大降 中國上月CPI跌0.5%

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道) 受高基數和食品價格拖累,中國居民消費 價格指數 (CPI) 同比下降 0.5%, 自 2009 年以來再度跌入負值區間,工業品出廠價 格(PPI)則降幅明顯收窄,創八個月高 點。專家表示,CPI通縮並不意味着國內 基本面走弱,同時考慮到食品供給擾動造 成的影響,短期貨幣政策或不會因此作出 調整。

個百分點,低於市場預期0左右的水平。 上一次 CPI 同比下降出現在 2009 年,當 時正值國際金融危機爆發,一季度GDP 大幅下降至6.1%, CPI從2月起跌入通縮

豬肉價格下降12.5%

造成CPI時隔11年再度落入通縮區間的 主要原因是食品價格持續走弱。數據顯 示,食品價格同比由升轉降,由10月上漲 2.2%轉為11月下降2%,影響CPI下降約 0.44 個百分點;其中豬肉價格下降 11月CPI同比由漲轉降,較10月下降1 12.5%,降幅擴大9.7個百分點,雞蛋、雞 肉價格降幅亦擴大至19.1%和17.8%。非 食品價格也轉降,同比下降0.1%。

> 工業品價格方面,在國內供應需求旺盛 的帶動下,11月工業品出廠價格 (PPI)

年3月以來最高。中信證券首席經濟學家 諸建芳預計,疫苗進展導致全球經濟恢復 預期升溫、中國經濟持續向好等帶動下, PPI將穩步回升,明年一季度有望轉正, 屆時將帶動工業企業盈利回升向好。

核心CPI連5月持平0.5%

「CPI通縮並不反映基本面惡化,核心 CPI、服務業CPI和非食品價格趨勢表明 經濟仍在穩步復甦階段中。」諸建芳引述 數據指出,11月扣除食品和能源價格的核 心CPI同比連續五個月持平於0.5%,整體 CPI通縮未影響核心通脹的穩定;服務業

CPI同比增長0.3%,亦未出現下行趨勢。 非食品價格中,衣着加工服務、家庭服 務、教育文化和娛樂、醫療服務等核心服 務類消費價格繼續環比上漲,與消費回升 趨勢相同,顯示居民需求恢復穩定。

另外,11月製造業PMI顯示工業需求繼 續回升,10月消費增速雖未恢復正常水 平,但環比上漲趨勢顯著,均顯示當前經 濟回升動能依然強勁

諸建芳預計,短期內CPI仍面臨通縮壓 力,真正緩解可能要到明年二季度。「當 前CPI走低與去年CPI走高背後有相同的 原因,即由於食品端供給的影響,而非需 求疲弱,因此貨幣政策由此作出調整的可

能性較低。|

專家:幣策不宜過度反應

儘管CPI、PPI同比同時為負,但市場對 通脹預期並不悲觀。民生銀行研究院宏觀 分析師應習文認為,核心CPI基本保持穩 定,通信設備、交通工具價格環比回升, 且幅度不小,耐用消費品回升反映出長期 需求企穩。在2021年初基數效應和春節因 素消退後,CPI將逐漸回升,不存在持續 通縮壓力。對經濟表現更為敏感的 PPI 正 逐漸走出通縮區間。在這種情況下,貨幣 政策應繼續保持定力,在穩健基礎上靈活 適度,不宜對短期的物價波動過度反應

美財赤兼經濟差 大放水令美元走弱

野村唱好人民幣 明年料見6.25

中國內地經濟率先從疫情中復甦,加上美元持 續疲軟,令人民幣兌美元呈現強勢,9日離岸人民 幣(CNH)更一度升穿6.5關口,見2018年6月 以來新高,在岸人民幣(CNY)亦高見6.5204。 野村指出,美國財政赤字嚴重,加上經濟復甦或 不如預期,勢必要大放水以刺激經濟,令美元走 弱,預料人民幣兌美元明年底升至6.25水平。

■香港文匯報記者 岑健樂





■ 有分析員預期,人民幣兌美元明年會進一步升值,明年底人民幣兌美元目標為6.25。

資料圖片

П

增

坦

外實際利率差距或在短期內擴大,令 人民幣資產的吸引力增加。9日人民幣 升9點子。

不過,離岸人民幣 (CNH) 9日一 度升穿6.5 關口,曾高見6.4971 兑1美 元,為2018年6月以來新高。在岸人 民幣 (CNY) 最高則曾見6.5204。9日 2.1%,明年有望加快至9%。野村首席 晚21時36分, CNY報6.5138; CNH 則報6.5110。

日表示,美國財政赤字嚴重,加上經 疫情受控,帶動全球經濟復甦,預期 濟復甦或不如預期,導致聯儲局可能 需推出更多刺激措施,將令美元走

國貿易順差保持强勁,11月CPI 弱。而拜登上場令市場憧憬或會取消自2000年以來音次每個時間 上 #11.一:: 有利人民幣匯率表現,預期人民幣兑 美元明年會進一步升值,大部分升幅 將在上半年發生,明年底人民幣兑美 元目標為6.25。

内地經濟明年料增長9%

野村預期,中國今年經濟增長 中國經濟學家陸挺指,明年增長較 快,主要是由於今年低基數效應,以 野村外匯市場策略環球主管陳立偉9 及新冠疫苗可能於明年廣泛接種,令 内地可受惠於環球經濟恢復,特別是
 服務業。

他續指,內地經濟基本面良好, 且近月出口表現強勁,因此有大量 貿易盈餘。隨着經濟持續改善,估 計明年人行或會逐步撤回早前推出 的刺激政策。此外,為控制信貸風 險,他預料人行會放慢貸款增長的

明年利率料維持低位水平

另外,陸挺又預期,內地政府將會 保持利率在較低位水平,藉以幫助製 造業復甦,估計人行明年上半年不會 上調息率,下半年加息的機會亦較

陸挺提到,內地因應疫情於今年推 出大型財政刺激措施,預期相關政策 中國內地股票。

會在明年緩慢退出,並逐步正常化。 他預期,中央會慢慢收緊信貸增速, 財政赤字率會由3.6%調低至3%,地方 政府專項債券會由 3.75 萬億元人民 幣,回落至3萬億元人民幣

拜登上台料緩中美關係

提到中美關係時,陸挺表示預期美 國總統當選人拜登,不會令中美關係 進一步惡化,反而將有更多對話。另 外,野村發表明年亞太區股票市場展 望報告,給予內地股票「增持」評 級,認為內地強勁的經濟復甦及數據 表現有助股市持續上升。野村表示明 年首選騰訊、中國平安及招行等11隻

港出口勝預期 港商疫境求變

香港文匯報訊(記者 莊程敏)受惠 内地出口市場復甦,香港出口指數連 續3個季度回升。貿發局9日公布,今 年第4季出口指數按季升11.1至36.2, 但仍處於50以下的收縮範圍。香港貿 發局向上修訂香港今年出口預測,收 縮幅度由原先的10%收窄至3%,主因 港商在疫情中迅速應變,拓展網上銷 售,令出口表現較預期中好轉,並指 隨着新冠疫苗面世,商貿活動逐漸恢 復正常,預測明年出口重拾增長,料 升5%。

香港貿發局研究總監關家明9日解 釋,貿發局上調香港今年出口預測, 是因為之前沒有預計第3季香港出口反 彈,出口商適應疫情環境的能力比預 期好。但該局預測今年香港出口貨值 收縮3%,因目前仍有相當多的廠商需 難。目前香港總出口貨值仍未返回 貿易摩擦持續會損害其出口業務。關家

資料來源:香港政府統計處《香港貿易統計》

行業

電子產品

貴重珠寶

家用電器

服裝

鐘錶

玩具

2018年中美貿易戰爆發前的水平,預 計最快要後年才能回復爆發前水平。

疫情擴散將成出口最大風險

據第4季出口指數數據,全部行業均 錄得增長,當中以珠寶業反彈幅度最 強勁,升12.9點至33。不過,未來出 口表現仍未明朗,54.9%港商認為疫情 在全球擴散將對他們未來6個月出口表 現帶來最大風險,23.8%表示最擔心全 球需求減弱,9.6%表示最擔心中美貿 易摩擦。疫情尚未回穩,有8成受訪者 過去三個月受疫情打擊,最普遍是買 家減少訂貨量(56.9%),其次為取消訂 單(22.3%)及壓價(13%)。

至於應對方法,27.6%的出口商降低 出口單價。21.8%受訪者縮減公司規模, 也有相同比例的受訪者開拓網上銷售渠 要減價取得訂單,業界的經營仍困 道。與此同時,62.9%受訪者認為,中美

按年變幅

+1.8%

-35.0%

-27.3%

-32.2%

-21.8%

-13.8%

今年首10月香港部分行業出口表現

出口金額(億港元)

22,630.65

528.64

380.72

365.72

234.07

111.91

復甦,以及內需反彈帶動。 促進區內貿易利港出口復甦

明續指,港商普遍在疫情中迅速應變,拓

展網上銷售,令出口表現較預期中好轉。

目前只有內地出口市場錄得升幅,香港上

季出口能夠止跌回升, 亦是受內地供應鏈

他認為,香港今年首10個月出口跌 3.7%, 較上半年跌 7%至 8%收窄, 有 跡象顯示新冠疫情及其他因素造成的 收縮情況或已見底, 明年料受基數效 應帶動,出口有望重拾增長,當中內 地市場貢獻會有一定升幅。內地「雙 循環」政策,及大灣區為港商帶來新

的內銷機遇,加上區域全面經濟夥伴 協定(RCEP)稍後落實,將會促進區 內貿易往來,有利香港出口復甦。

對於香港爆發第4波疫情對出口的影 響,他指,疫情某程度亦帶動了一些 出口電子及新興醫療產品的貿易,而 疫情現時對貨物運輸的影響已沒有以 前嚴重,相信對出口前景影響不大。

另外,對於美國新總統拜登上任對中 美貿易戰影響,關家明預計拜登上任後 不會撤銷對華經貿協議,但其貿易政策 可預見性較高,中美關係涉及很多其他 因素,並不是一兩屆政府能夠解決得

今年首 10 月香港對主要市場出口表現

7 自10万自他为工文中物田中状况		
市場	出口金額(億港元)	按年變幅
美國	2,116.64	-17.9%
歐盟(27國)*	2,253.05	-12.1%
日本	888.26	-11.9%
亞洲發展中地區	23,431.18	+0.3%
——中國内地	18,594.09	+3.4%
——東盟	2,317.33	-10.1%
拉丁美洲	528.89	-22.0%
中東	685.99	-3.7%
歐洲新興市場	747.52	+2.6%
非洲	359.92	+6.3%

359.92 註:*由於英國脫歐,香港與歐盟的貿易數字不包括英國在內

資料來源:香港政府統計處《香港貿易統計》

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)隨着 中國經濟復甦加快,貨幣及信貸增長提速。 央行9日發布的金融數據顯示,11月新增人民 幣貸款1.43萬億元(人民幣,下同),同比 多增456億元,較10月增長1倍多;雖然違約 頻發拖累企業債融資受阻,不過新增社會融 資規模仍環比增逾50%,達到2.13萬億元, 比上年同期多1,406億元。

當月貸款增加,個人貸款和企業貸款各佔 半壁江山,其中以實體企業中長期貸款和個 人住房按揭貸款增加較多。分部門看,家庭 部門繼續加槓桿,帶動地產銷售等繼續回 升。當月住戶部門貸款增加7,534億元,以個 人消費為主的住戶部門貸款短期貸款增加 2,486億元,以個人住房按揭為主的中長期貸 款增加5,049億元。實體經濟融資需求整體強 勁,企/事業單位貸款增加7,812億元,其中 短期貸款增加734億元,中長期貸款增加 5,887億元,票據融資增加804億元;非銀行 業金融機構貸款減少1,042億元。海通證券分 析指,企業貸款同比多增約1,000億元,其中 企業短貸同比少增900億元,中長貸多增 1,680億元,製造業投資的持續恢復和出口高 增長,繼續支撐企業投資高景氣度,支持信 貸增長和結構優化。

上月新增社融同比多1406億

在新增人民幣貸款和地方債的拉動下,11月 新增社會融資規模達到2.13萬億元,同比多 1,406億元。月內對實體經濟發放的人民幣貸 款增加1.53萬億元,同比多增1,676億元;政 府債券淨融資4,000億元,同比多2,284億元

但受違約事件影響,企業債淨融資862億元, 較10月的2,522億大減,同比減少達2,468億 元。當月包括永城煤電、華晨汽車、紫光集團等 企業到期未兑付,助推違約規模逾1,000億元, 並衝擊債券一級市場,導致債券發行取消激增。

此外,貨幣供應方面,在新增貸款支撐 下,11月末廣義貨幣M2同比增長10.7%,增 速分別比上月末和上年同期高0.2個和2.5個 百分點;狹義貨幣供應量 Ml 增速攀升至 10%,較上月高0.9個百分點,創下34個月新 高,反映企業經營繼續活躍。

信心恢復 交銀景氣指數續升

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭上海報道)交通銀行9 日發布的《交銀中國財富景氣指數報告》指出,隨着 經濟復甦勢頭加快,生產和消費需求持續回暖,工業 平穩較快增長,內地小康家庭財富景氣指數較上期提 升1個百分點,為124點。表明小康家庭對經濟前景的 信心持續恢復。

交銀中國財富景氣指數每兩個月發布一次,調查對 象為內地5個核心城市和21個省會城市中税後家庭年 收入14萬元至30萬元人民幣以上的小康家庭。本期報 告的三項一級指標中,以經濟景氣指數漲幅較大,環 比升2個百分點,收入增長指數和投資意願指數與上期 持平。分經濟圈看,長三角地區財富景氣指數環比漲2 個百分點,高於財富景氣總指數漲幅;珠三角地區財 富景氣指數環比漲1個百分點;京津冀地區則持平。

藍月亮傳超購逾300倍

香港文匯報訊(記者 岑健樂)新股藍月亮9日中午已 截止認購,據市場消息,該股已錄得逾 300 倍超額認 購,凍結資金近3,000億元(港元,下同),公司將以 招股價上限13.16元定價。以此計算,集資額98.32億 元。由於已超額認購逾100倍,故將啟動回撥機制,令 公開發售佔比由10%增至50%。藍月亮每手500股,入 場費6,646.31元,預計本月16日掛牌。

華潤萬象首掛升26%

華潤萬象生活與佳源服務9日首日掛牌,其中華潤 萬象生活開報30.8元,較招股價升38.12%,全日收報 28元,升25.56%。一手200股賬面賺1,140元。至於 佳源服務開報 3.92 元, 較招股價升 1.55%, 收報 3.88 元,升0.52%。一手1,000股賬面獲利20元。