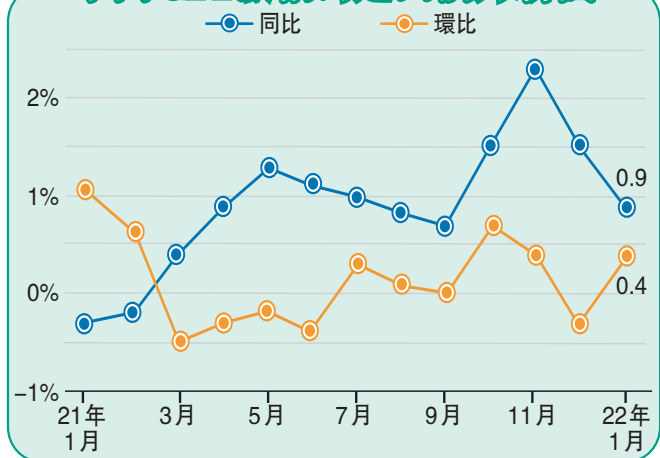


# 中國CPI與PPI增幅雙雙回落

## 豬肉蔬菜等降價 貨幣政策現寬鬆空間

### 中國CPI漲幅為近四個月新低



受豬肉、蔬菜等食品價格下降的影響，2022年1月中國居民消費價格指數（CPI）再度回落至1%以下，創近4個月新低。與此同時，工業生產者出廠價格指數（PPI）漲幅回落至六個月低點。專家指出，CPI和PPI同比漲幅雙雙回落均低於市場預期，反映新冠肺炎疫情反彈、消費疲軟對經濟的衝擊。美聯儲加息在即，中國通脹放緩為貨幣政策進一步寬鬆打開空間。

◆ 香港文匯報記者 海巖 北京報道

中國國家統計局16日發布數據顯示，1月CPI同比漲幅回落至0.9%，低於前值0.6個百分點。其中，食品價格同比下降3.8%，逆季節性降幅擴大2.6個百分點。受2021年同期基數較高、近期供給過剩的影響，豬肉價格同比下降41.6%，降幅擴大4.9個百分點；鮮菜價格由上漲10.6%轉為下降4.1%。春節推動CPI環比由負轉正，1月CPI環比由下降0.3%轉為漲0.4%，但低於往年水平。

### 保供穩價抑工業品價格

工業品價格方面，雖然國際油價明顯上漲，但在保供穩價措施推動下，中國煤炭、鋼材等行業價格走低，1月PPI同比上漲9.1%，較前值回落1.2個百分點，結束四個月的兩位數增長，降至六個月來最低。

### 疫情新衝擊 春節消費差

中原銀行首席經濟學家王軍指：「整體來看，無論是下游消費價格還是上游工業品價格，漲幅回落均略超市場預期，反映了當前經濟運行的主要矛盾在需求端，需求不振是造成經濟下行的主要原因。」需求不振主要源於兩個方面：一是居民消費疲弱，背後是收入增長乏力、對未來預期不良、疫情防控制較嚴；二是房地產投資回暖尚不明顯，對鋼材、有色、水泥等傳統產業的帶動力快速下降。2022年春節放鬆

對跨地區人口流動的限制，人員流動明顯好轉，但無論旅遊收入和出遊人次，還是電影上座率和觀影人次等都低於預期，顯示農曆新年期間中國消費低迷。

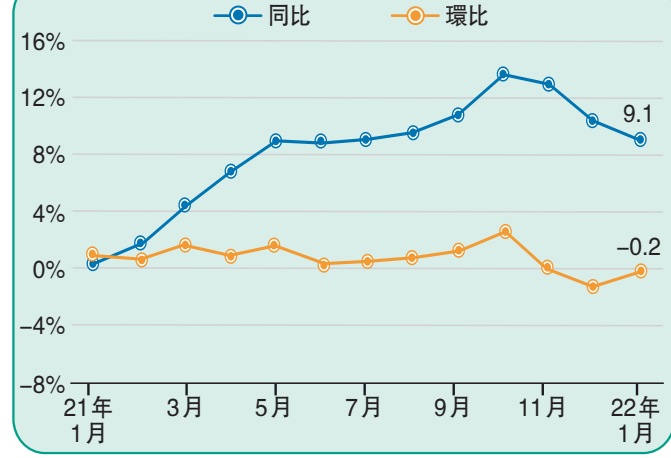
王軍認為，今年上半年，物價因素不會構成掣肘宏觀經濟政策寬鬆的障礙，外部價格也不會帶來太大的擾動，應抓住寶貴的時間窗口，財政、貨幣、產業政策一起發力，盡快扭轉當前需求偏弱的局面。

從物價走勢看，如是金融研究院高級研究員劉亮指出，豬肉和果菜是影響CPI的主要因素，其中蔬菜供給恢復較快，只會引起CPI短期波動，很快就能熨平；根據豬周期判斷，豬價底部應在年中出現，下半年會穩步回升，並帶動CPI向上，預計CPI年內會呈現溫和上漲。而PPI向下趨勢明顯，一是去年高基數影響，二是能源供給會逐步恢復，但受到雙碳目標和能耗雙控雙重約束，恢復速度很慢，高位均衡狀態會保持較長時間。

### 積極應對經濟增長壓力

劉亮認為，2022開年PPI與CPI持續下降，貨幣寬鬆空間已打開。中國應該抓住當前寶貴的寬鬆時間，美聯儲加息還未落地，中國通脹呈現回落狀態，要積極應對上半年的經濟增長壓力。持續支持中小企業和戰略新興行業，貨幣開門可以再適度放開，盡快降準降息，打通寬貨幣到寬信用通道。

### 中國PPI漲幅為六個月低點



◆ 1月中國CPI同比上漲0.9%，漲幅比上月回落。其中，豬肉價格下降41.6%，降幅擴大4.9個百分點。  
中通社



◆ 中國煤炭、鋼材等行業價格走低，帶動中國工業品價格整體回落。  
中新社

## 憧憬內地「放水」 港股反彈363點



◆ 恒生指數結束三連跌，主板全天成交逾1,000億港元。  
中通社



◆ 俄羅斯與烏克蘭爆發戰爭爭危機似有緩和跡象，亞太區股市全線升。  
美聯社

香港文匯報訊（記者 周紹基）烏克蘭危機降溫，亞太區股市全線升，加上內地上半年通脹壓力不大，推動港股A股齊升。雖然香港16日新冠肺炎確診數字逾4,200宗再創新高，但中央表示將全力支持香港抗疫，亦令市場信心增加，恒指大升363點，收報24,718點。港股在三連跌後回升，惟投資者仍然審慎，成交僅1,019億港元，是本月最少。

### 內地或「鬆綁」科指升2.3%

信達國際研究部董事趙曉文表示，港股開始進入業績期，市場較關注企業盈利情況，甚至對今年的前景展望，所以投資者暫時觀望，令大市動力不足，短期在25,000點仍會面對較大阻力。不過，由於內地通脹增幅不大，市場預期部分

政策有望「鬆綁」，科指升2.3%報5,616點，汽車股、金融股亦支持大市，國指也升1.8%報8,678點。中央表達對香港疫情高度關注，國家主席習近平就支援香港抗疫工作作出重要指示，強調特區政府要盡快穩控疫情，並以此作為當前壓倒一切的任務，中央各有關部門和地方要全力支持和幫助特區政府。

市場人士認為，中央最高領導人親自作出重要指示，無疑為香港送上一顆「定心丸」，也是16日港股止跌的其中一個主因。若俄烏局勢繼續緩和，有助支持港股進一步反彈。

重磅科技股是大市反彈火車頭，當中阿里巴巴彈3.46%，美團彈2.52%，騰訊亦升1.32%，小米升1.97%。此外，快手及唯品會各升5.52%及8.74%。

多隻銀行股獲摩根士丹利提高目標價，使金融股反彈，日前跌得多的中銀16日大彈5.25%，平保也升3.50%，滙控微升0.86%，渣打升1.66%。內險股亦造好，財險上月保費收入增長13%，獲大行提高目標價，股價升5.67%至近兩年高位。

### 虧損擴大 永利照升6.31%

永利澳門上季虧損擴大，但集團看好博彩需求會迅速反彈，大和亦提高本月澳門博彩收入預測，永利股價升6.31%，帶動濠賭股在尾市突然抽升，銀娛升5.33%，金沙更升6.80%，是表現最好兩隻藍籌。

內地1月民航運輸周轉量加快上升，三大中資航空股升2至4%，東航更見逾7個月高位。中國飛機租賃發達，股價升5%。

## 基金看淡美科技股 淨配置逾15年最低

香港文匯報訊（記者 周紹基）美銀最新調查顯示，央行收緊政策仍是2022年全球市場的首要風險，當中市場預期美聯儲將大幅加息，基金經理對科技股的看淡程度，創下逾15年以上最高。據《華爾街見聞》報道，2月4日至10日進行的月度基金經理調查指，有30%受訪者預計2022年美股將現熊市，不單是對科技股「信心破滅」，連整個美股也被列為「不受欢迎」行列。

### 預計聯儲局今年加息7次

是次共有314位管理着總計1萬億美元資產的基金經理參與調查，調查顯示他們對科技股淨配置已降到2006年8月以來的最低。多數受訪者在美國通脹報告前給出回應，後來美國公布其1月CPI，按年上漲7.5%，創下40年新高的通脹數據，促使投資者預計聯儲局今年將加息提高至7次。

調查發現，市場對科技股的信心正在減弱，這一比例已從1月的39%降至2月的28%。因為在聯儲局應對通脹之時，有些投資者正迅速縮減對高增長股的投資，顯然利率走高將衝擊位處高位的科技股。

### 30%基金經理料美股今年熊市

他們不僅對科技股「信心破滅」，連美股資產也變得「不受欢迎」。接受調查的投資者中，30%預計今年美股將現熊市，流動性也會惡化到2020年5月以來的最差水平。但接受調查的基金經理仍看好銀行股、現金、大宗商品和歐元區股票，只躲開債券和科技股。

以Michael Hartnett為首的美銀策略師表示，整體的股票配置已大降，仍看好美股的客戶不到三分之一，低於1月份的50%以上。同時，現金被選為最受青睞的資產類別，淨增持率為38%。調查顯示，目前「現金為王」，投資者正在蜂擁至現金。目前現金水平躍升至5.3%，為2020年5月以來最高。

受訪投資者認為，聯儲局「轉鷹」是最大風險，此外，還有高通脹和資產泡沫，而俄烏衝突則位列第五。

投資者預計，標準500指數要跌至3,700點以下聯儲局才會推出支持性措施。橋水聯合首席投資官Jensen亦預計，要讓聯儲局「救市」，標準500起碼要多跌20%才有可能。甚至有意見認為，聯儲局不會再出手救市。

## A股三大指數向好 基建股走強

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）內地1月CPI和PPI同比漲幅雙雙回落，為進一步政策寬鬆打開空間，滬深三大指數16日繼續收高，基建、地產股領漲。截至收市，上證綜指報3,465點，漲19點或0.57%；深圳成指報13,376點，漲30點或0.23%；創業板指報2,818點，漲1點或0.07%。兩市共成交8,070億元（人民幣，下同）。

### 兩市成交8070億

行業股中，工程諮詢服務漲6%，工程建設股升逾4%，裝修裝飾股升近4%，領先升幅榜。水泥建材、鐵路公路、裝修建材等相關股升幅緊隨其後，均漲超2%跑贏大市。華興證券（香港）首席經濟學

家兼首席策略分析師龐溟表示，1月份CPI反映央行貨幣政策空間受到的緊約束是有限的，PPI同比漲幅有所下降，反映未來的寬鬆政策，尤其是寬信用和寬財政對基建方面的約束和制約應該也會比預期低一點，所以基建相關的股票上升。

跌幅榜上，貴金屬、航天航空、珠寶首飾等股領先，貴金屬股跌近2%。前日強勁反彈的風電設備、半導體等賽道股則小幅回調，跌幅不足1%。

此外，美國媒體CNBC頭版頭條刊發了題為《從瑞士信貸到高盛，投行稱是時候買入中國股票了》的文章指，高盛、瑞信等五家國際大行集體看多中國。不過近幾日外資對A股似乎有所降溫，16日北向資金全天淨賣出16.23億元，近3日累計淨賣出近90億元。



◆ 華興證券龐溟認為，1月CPI反映央行貨幣政策空間受到的緊約束是有限。  
資料圖片



◆ 美國聯儲局應對通脹之時，有些投資者正迅速縮減對高增長股的投資。  
資料圖片