

內地復甦加快 財新PMI十年最高

不確定因素仍存 貨幣寬鬆退出尚早



11月財新中國製造業PMI數據遠超市場預期。資料圖片

財新智庫高級經濟學家王喆解讀數據稱，新冠疫情影響正在消退，經濟正常化節奏加快，供需兩旺，生產指數和新訂單指數雙雙錄得十年來最高值。整體銷售情況也同樣出現10年來最快增長，原因普遍與客戶需求反彈有關，需求的回升仍然是由內需轉強所帶動。新出口訂單改善情況略遜於內需，但連續第四個月保持擴張並有所提速。

供需增長強勁 企業增加用工

此外，供需強勁增長正逐步傳導至就業市場，企業開始增加用工。就業指數連續第三個月位於榮枯線之上，為2011年6月以來的最高。需求改善帶動採購大增，企業主動補庫存跡象明顯，產成品庫存、採購量、原材料庫存增長均創近年新高。採購活動大幅增長，增速為2011年初以來最強勁；採購庫存增速為2010年2月後最高。成品庫存也有增加，增速雖然輕微，但已是33個月來最高。企業普遍表示增加庫存是鑒於銷售改善，整體市況轉強。

原材料價格大升 通脹壓力增

受訪企業反映，11月原材料價格大幅上漲，工業金屬漲價尤其明顯。需求旺盛疊加成本上升推動出廠價格進一步上行，通脹壓力有所增加。

「11月製造業總復甦節奏繼續加快，預計後疫情時代經濟的恢復還將持續數月。」不過王喆認為，內外部環境諸多不確定因素仍存，疫情期間推出的相關寬鬆政策的逐步退出還需更加穩妥的設計。

野村的分析師在報告中說，11月財新製造業PMI的上升在一定程度上是由於今年春季的大幅下滑，也在一定程度上反映了良好地連續增長勢頭，預計未來幾個月PMI仍將保持強勁。該指數曾在2月大幅降至40.3，創2004年4月本項調查開辦以來記錄最低。

近期中國經濟復甦持續加快，國家統計局周一發布

的11月製造業PMI亦升至2017年10月以來新高，市場預計四季度經濟增長可能超預期。然而，寬鬆政策何時退出引發市場爭論。

實際GDP仍難超疫情前水平

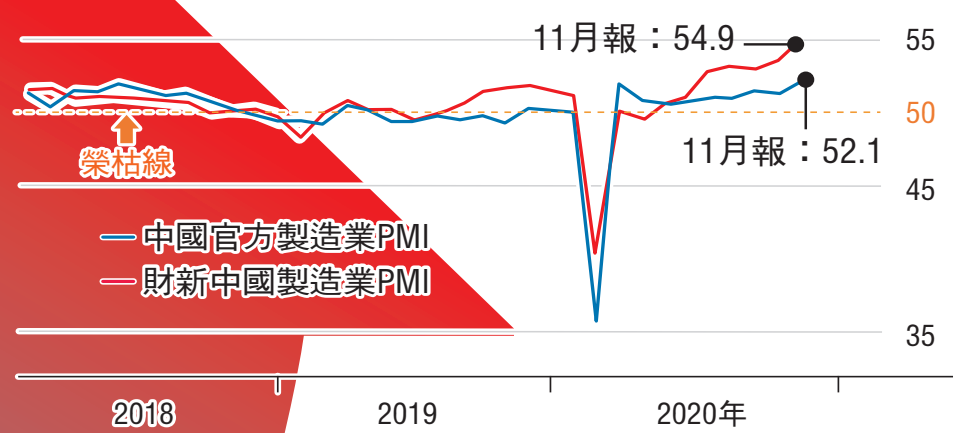
交行原首席經濟學家、植信投資研究院院長連平在最新報告中提出，今年一季和二季基數較低，明年上半年GDP名義增速會處在較高水平，但GDP實際水平仍很難達到或超過疫情前。另外，「明年很可能是風險隱患較多暴露的年份，包括銀行業和債券市場在內的有關金融風險需要引起高度關注，需要形成相對寬鬆和平穩的貨幣金融環境，而非匆忙實施緊縮性的貨幣政策。」

連平提出建議稱，明年中國經濟會進入趨勢性運行軌道，增速會比疫情前水平有所下降，可能在5%-6%區間運行。「未來一個階段增長格局並不需要偏緊的貨幣政策，而是需要有助於經濟增長不跌出趨勢性運行軌道的略為偏鬆的貨幣政策。」

中國經濟先行指標繼續走高，昨日公布的11月財新中國製造業PMI由10月份的53.6升至54.9，遠高於市場預期的53.5，連續第七個月位於擴張區間，並創出2010年12月以來新高，顯示疫情後經濟恢復持續加速。數據還顯示，供給與需求同步向好助推就業明顯改善。有分析指出，考慮到內外部不確定因素仍存，不宜匆忙實施緊縮性貨幣政策。

香港文匯報記者 海巖 北京報道

財新中國製造業PMI連續七個月位於擴張區間



香港文匯報訊(記者 馬翠媚)內地疫情受控下，中國經濟復甦加快，滙豐最新的調查結果顯示，中國已超越美國成為亞太企業最大海外市場，在受訪企業中，有29%企業將中國作為最大貿易合作夥伴，而美國則為28%。另外，在香港，有逾八成港企計劃於未來3至5年擴展國際市場，並相信「區域全面經濟夥伴協定」(RCEP)將為港企帶來更多機遇。滙豐今年約9月至10月進行調查，訪問了來自39個市場逾萬間企業。報告顯示受訪企業中，有28%將美國列為最大貿易合作夥伴，但將中國作為最大貿易合作夥伴的企業達29%，顯示中國已經超越美國成為亞太企業最大海外市場。報告又指，儘管受到疫情影響，但亞太區總體貿易前景保持良好，有72%受訪企業對未來幾年持積極看法，較一年前的81%下降不到10個百分點。

佔比超越美國 西向東移加速

滙豐全球貿易融資主管Natalie Blyth認為，這種「由西向東」的地區性轉移及亞洲崛起正在加速，而在美國貿易保護主義及疫情的背景下，亞太區域內貿易持續增長，認為這是一個轉折點，加上15個亞太國家簽署RCEP後，料這種趨勢將持續。

中美貿易戰下，內地加速布局亞太區域經濟，內媒報道，國家主席習近平11月22日在亞太經合組織工商領導人對話會上闡述內地「雙循環」新格局及意義，又指中方歡迎RCEP完成簽署，亦將積極考慮加入全面與進步跨太平洋夥伴關係協定(CPTPP)。

亞太仍是港企擴展首選市場

而在香港，滙豐調查發現逾八成港企計劃於未來3至5年擴展國際市場，以尋找新供應商及貿易夥伴(51%)、提升競爭優勢(50%)及把握客戶需求增加的機會(48%)，而亞太區仍然是港企擴展計劃的首選市場(60%)。

滙豐香港工商金融主管趙民忠表示，香港作為國際商業及貿易樞紐，將繼續受惠於貿易自由化，包括最近的RCEP。他又指，RCEP的協定地來源規則等有利措施，亦可減少區域貿易之間的摩擦，為本港企業特別是中小企帶來更多機遇。

另外，調查發現72%受訪港企預期業務將於2022年底前恢復至疫情前盈利水平。另外，四分之三正就業務營運推行變革措施，以滿足客戶不斷變化的需要，比例為全球受訪市場中最高，反映港企靈活應變的能力。

內地數據鼓舞 港股重上26500

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股踏入12月，首個交易日隨A股反彈，盤中曾升過320點，全日仍升226點報26,567點，惟10天線(26,572點)得而復失，成交額逾1,531億元。港股向好的主因，是內地製造業採購指數(PMI)升至52.1，創2017年9月以來最高，並高於市場預期的51.5。非製造業PMI亦創近8年半高位，升至56.4。

內地PMI數據的消息令滙指升1.8%，深指更升近2%。有經濟學家指出，內地PMI的各分項指數，均普遍回升，當中新出口訂單指數更升至年內高位，顯示不同規模企業表現都有好轉，是之前數據所未見的，反映內地疫情已經受控。

利好湧現 市場樂觀明年股市

銳升證券聯合創辦人及首席執行官鄧聲興表示，內地PMI顯示中國經濟正穩步復甦，相信地方政府會繼續透過發債以支持基建，但估計貨幣政策大幅放鬆的機會較低，而消息對內銀股實屬利好。重慶金融昨日表現最佳，友邦(1299)彈3.8%，為恒指進賬104點，內銀及內險股貢獻也顯著，工行(1398)再升3.7%，平保(2318)升3.6%，建行(0939)也升2%。

鄧聲興表示，隨着內地出台的經濟數據不太差，明年亦有疫苗面世及普及，加上市場預期新任美國總統拜登與中國的關係有機會緩和，對市

場而言都是正面消息，故投資者目前普遍認為明年股市表現應會向好，但短線而言，他認為恒指在28,000點的阻力仍大。

市場另一焦點，為擬受美國新一輪列入制裁名單的股份，當中中海油(0883)昨日再跌4.7%。但花旗的報告表示，雖然美國對中海油的行政命令尚未公布，但可以參考31間在11月中，被美國列入黑名單的公司的情况，美國政府官方宣布後60天，將禁止購買涉及上市公司證券，其次是必須在交易發生之日起一年之內，完成所有權轉讓交易。

中海油沽壓未完 大行仍唱好

據彭博數據顯示，美國投資者持有約6.6%的中海油股份，基於中海油是不少指數的成份股，估計涉及的股份可能遠不只6.6%。該行認為，基於



港股踏入12月首個交易日反彈，昨一度升320點。中通社

經濟回暖 A股12月開門紅

香港文匯報訊(記者 孔雲瓊 上海報道) 優於預期的製造業數據，刺激滬深三大指數昨天齊齊勁勁上漲，為A股12月首日迎來開門紅。截至收盤，滬綜指報3,451點漲1.77%，深成指報13,930點漲1.90%，創業板指報2,698點漲2.53%，滬深兩市合計成交8,650億元(人民幣，下同)。外資大舉掃貨，北向資金合計淨流入163億元，為連續第四個交易日淨流入。

北向資金連續四日淨流入

盤面上全線飄紅，兩市3,200多股上漲，漲停逾50家。銀行股發力明顯，廈門銀行、青島銀行、西安銀行、紫金銀行相繼封上漲停板並維持至收盤，銀行板塊漲超4%漲幅居首；證券板塊漲3.61%，國盛金控、華創陽安等個股漲停。此外，汽車整車、雲遊戲板塊漲逾3%，保險、數字貨幣、手機遊戲等板塊均漲幅在2%以上。滬深300指數收升2.15%，為10月12日來最大單日漲幅。

儘管市場普漲，但亦有部分表現差強人意，煤炭、有色等資源股漲幅微弱，養殖業、白酒、大豆同樣漲勢乏力。

市場跨年行情躍躍欲試

國泰君安表示，滬指將延續震盪上漲趨勢，有望向上突破年內高點。目前市場處於較為有利的做多時間窗口。國內經濟復甦強勁，全球經濟復甦預期增強，企業盈利回升至少延續到明年一季度。歐美央行進一步寬鬆預期升溫，美元指數維持弱勢，包括A股在內的人民幣資產將繼續受益。巨豐投顧認為，四季度最重要的靴子落地，疊加市場較強的基本面支撐以及此前調整風險的釋放，市場風險偏好將集中回升。短期，順周期板塊集中上行以及滬指一度重返3,400點之後，市場跨年行情躍躍欲試，板塊輪動機會或將延續。

紐約梅隆：中國經濟反彈驅動需求增長

香港文匯報訊(記者 岑健樂) 拜登當選美國總統，紐約梅隆投資管理高級主權債券分析師Aninda Mitra昨預期，中美關係將更明朗化，未來中美關係即使是對抗性，但不可預測性將會下降，將有助穩定全球風險溢價。不過，他同時認為明年需要留意東亞地區通脹放

緩甚至出現通縮，以及中國的國企改革可能放緩等主要宏觀風險。

此外，Aninda Mitra認為還需要關注中美在科技領域上的對抗、美國對區域全面經濟夥伴協定(RCEP)的反應及在全面與進步跨太平洋夥伴關係協定(CPTPP)上的行動，以及國際貨幣基

金組織(IMF)對人民幣在特別提款權(SDR)內的評估，因為上述因素都會影響亞洲的前景。

紐約梅隆投資管理表示，中國經濟反彈，不僅是需求增長的驅動力，而且可促進經濟整合。該行續指，RCEP的簽署意義重大，將加深區域貿易流動。