

內地PMI回落至50.1 中小企壓力大

市場料穩增長政策將出台 3月經濟回暖

歲末年初疫情反彈疊加生產淡季的影響，國家統計局最新發布的1月中國製造業採購經理指數（PMI）及財新中國製造業PMI分別報50.1及49.1，較去年12月份分別回落0.2個百分點及1.8個百分點。官方及財新製造業PMI雙雙回落，專家分析，在疫情等短期因素擾動下中國經濟今年實現平穩開局，但下行壓力累積疊加疫情反覆等短期因素擾動，開年經濟平穩中有波動，需求不足的問題進一步凸顯，中小企業經營壓力加大，市場預計節後穩增長政策發力帶動3月經濟顯著回暖。

香港文匯報記者 海巖 北京報道



與此同時，受疫情擴散及相關防疫措施等因素的影響，官方服務業修復有所放緩。1月份官方非製造業商務活動指數較去年12月下降1.6個百分點至51.1。受製造業和非製造業PMI雙雙回落的拖累，官方綜合PMI產出指數亦下降1.2個百分點至51，顯示中國經濟總體保持恢復態勢，但景氣水平有所回落。

另外，由於近期內地疫情散發波及省份較多，1月官方服務業商務活動指數（服務業PMI）降至50.3，低於去年12月1.7個百分點，為近5個月低。

國務院發展研究中心宏觀經濟研究員張立群昨表示，1月份官方PMI指數小幅回落至50.1，但仍保持在榮枯線上，表明經濟繼續呈全面恢復態勢。從歷史數據看，多數年份1月份PMI指數均有回落，不排除存在季節性因素的影響。

中國物流信息中心分析師文韜認為，官方PMI指數略有回落，主要是因為下行壓力有所累積，加之疫情多點散發和淡季因素影響，消費品等行業增速有所放緩，市場需求整體仍顯不足，中小企業經營壓力加大。但同時，在存在疫情等短期因素擾動的情況下，經濟實現平穩開局，企業生產保持穩定，外部需求保持相對較好，大企業支撐作

用較強，企業對後市普遍較為樂觀。

「中國經濟仍保持較好韌性，整體恢復勢頭沒有改變，但趨勢性因素和短期因素給經濟運行帶來較大壓力。」文韜分析指，一方面，短期因素導致重點行業增速放緩，生產淡季因素導致裝備製造業、高新技術製造業等新動能增長勢頭明顯放緩，同時1月疫情多點散發對消費品行業影響較為明顯，導致在春節臨近的節點，消費品市場旺季不旺。另一方面，市場需求整體仍顯不足，新訂單指數在收縮區間下降。

需求不足 新訂單連縮6個月

「市場需求不足，一方面是短期內疫情多點散發、新動能行業淡季等因素的影響，另一方面是需求在長期內存在趨勢性的放緩，截至2022年1月，新訂單指數已連續6個月運行在50以下，顯示市場需求持續收緊。」與此同時，文韜表示，能源、基礎原材料等價格上漲，疫情影響擴大，中小企業經營所面臨的壓力加大。中型企業PMI較去年12月下降0.8個百分點至50.5，小型企業PMI環比下降0.5個百分點至46，連續2個月下降。

至於調查樣本覆蓋更多中小企業的2022年1月財新中國製造業PMI中亦再次降至收縮區

間，較去年12月下降了1.8個百分點至49.1，為2020年3月以來最低。

財新智庫高級經濟學家王喆表示，1月份製造業景氣度轉弱，供給收縮，需求尤其是外需承壓，就業持續低迷，通脹壓力減輕。局部地區出現疫情，相關防控措施加強，對生產、運輸、銷售環節有所制約，「需求收縮、供給衝擊、預期轉弱」之下，經濟下行壓力進一步凸顯。2022年政策定位仍需以穩為主，優化結構，強化就業優先導向，加強支持小微企業，降低企業融資成本，及時回應市場關切，增強政策可預期性。

今年春節較早 影響1月數據

文韜則建議，為緩解經濟下行壓力，鞏固經濟長期向好基本面，一是繼續統籌推進疫情防控和經濟社會發展，最小化疫情的影響；二是多措並舉擴需求，強化經濟內生動力；三是深入實施對中小企業的紓困幫扶政策，穩定中小企業運行。

中信證券研究所副所長明明指出，今年春節較早，一定程度影響到1月經濟活動。但在PMI指數下行的同時，高爐開工率、焦化企業開工率回升，企業預期改善等釋放積極信號。在政策支持下，今年1-2月經濟數據可能偏弱，3月經濟可能顯著回暖。

製造業弱 反映政策需加力

專家意見

香港文匯報訊（記者 莊程敏）內地1月份的官方製造業採購經理指數（PMI）及財新中國製造業PMI都顯示內地的經濟景氣正走弱中，市場人士分析認為，內地的經濟發展正面臨「需求收縮、供給衝擊、預期轉弱」三重壓力，上半年中國經濟面臨的壓力依然不小，需要加大政策支持力度。

上半年外需面臨放緩壓力

保銀資本管理公司首席經濟學家張智威指出，最新的PMI數據顯示，需求疲軟導致工業活動放緩，尤其中小企業更為嚴重。服務業由於多城疫情散發也受到嚴重衝擊。他續指，PMI疲弱表明政府採取的政策寬鬆措施的效應尚未傳遞到實體經濟，1月股市的孱弱表現亦反映了市場對政策寬鬆有效性的擔憂。預計政府未來數月會加大政策支持力度，尤其是通過加大財政支出的途徑。疫情和房地產依然是經濟面

臨的主要風險。

交通銀行金融研究中心首席研究員唐建偉認為，財新PMI最新一期指數顯示出口訂單指數急劇減少，表明上半年外需可能面臨放緩的壓力。而過去兩年外需是支撐中國經濟增長的主要力量，現在外需開始趨軟，疊加去年的高基數效應，顯示今年上半年經濟下行壓力可能不小。

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華指出，海外疫情高峰期未至，內地防疫壓力不小，能源原材料等投入成本繼續對部分中小企業造成一定壓力，以及季節性因素，一季度製造業擴張步伐相對慢。

不過他預期，服務業有望保持擴張區域。主要是內地的防疫形勢整體向好，疫苗推廣令疫情對服務業影響逐步減弱，服務業有望保持擴張；但全球疫情形勢仍不穩定，內地局部散發病例影響，相對正常年份，內地服務業行業整體仍會受到一定抑制。

美工資成本勁升 恐大手加息半厘

香港文匯報訊（記者 莊程敏）再多一項數據加劇了美聯儲加息的迫切性。美國周五（1月28日）公布的12月份就業成本指數(ECI)同比上漲4%，為20年來最大漲幅，分析師紛紛上調2022年聯儲局加息預期，美銀預期美聯儲今年加息7次，高盛預期加息5次及6月宣布開始縮表。彭博經濟研究指出，目前不是加息多少次的問題，而是今輪第一次就加息多少基點的問題了，其研究認為要50個基點，較市場預期的加息25基點為猛烈。

消費者預期來年通脹見4.9%

除就業成本指數猛升之外，美國商務部周五發布的個人消費支出價格指數同比上漲5.8%，創1982年以來最大漲幅。花旗集團經濟學家Veronica Clark和Andrew Hollenhorst在一份報告中表示，2021年末的數據再次驗證了對2022年通脹持續上行風險的看法，核心PCE通脹繼續攀升，勞動力成本升高。

上周五來自密歇根大學的另一個報告顯

示，消費者未來一年通脹預期升至4.9%，追平2008年以來的最高水平；未來五到十年的通脹預期則為3.1%，是2011年以來最高。雖然大部分聯儲局官員表示，這些預期不會引發憂慮，但對美國家庭而言，物價的快速上升侵蝕了的薪水，推高了生活必需品的成本。實際可支配個人收入在12月份下降0.2%，連續第五個月下降。數十年來最高的通脹水平亦打擊了拜登的支持率，並造成許多家庭財務拮据。

高盛估隔月加息 6月縮表

所有數據都指向通脹升溫，分析師紛紛上調2022年聯儲局加息預測。美國前兩大銀行均上調對聯儲局今年加息速度的預測，其中，美國銀行預測聯儲局可能為應對高通脹而在今年歷次會議上加息。該行預計今年將有7次各25個基點的加息，聯邦基金利率峰值將達到2.75%至3%，但加息有滯後效應，其對經濟增長的影響會在2023年才顯現。

高盛經濟學家則預測聯儲局加息的力度將比其之前預期的更激進，以Jan Hatzius為首的經濟學家預測，聯儲局今年將加息5次，每次上調25個基點，而非先前預測的4次。這將使基準利率在年底前達到1.25%至1.5%。高盛預測，聯儲局3月、5月、7月、9月和12月都將加息。他們還預計，官員將在6月宣布開始縮減資產負債表。

野村及彭博經濟研究都不約而同預計，聯儲局在3月將加息50個基點，這將是自2000年以來幅度最大的加息。彭博經濟研究指出，公務人員的總薪酬從2021年第三季度的上升3.7%升至第四季度的上升4%，低於市場普遍預期，但整體數據掩蓋了新薪漲幅的加快——所有公務人員薪資漲幅為4.5%，私營部門為5%，分別高



◆美國周五公布的12月份就業成本指數(ECI)同比上漲4%，為20年來最大漲幅。 資料圖片

於第三季度的4.2%和4.6%。薪資報告沒有反映出勞動力市場的人手短缺局面——表明下一次就業成本指數(ECI)數據可能顯示升幅進一步加快。

彭博經濟研究認為，第四季ECI指數上升，將加劇聯儲局對工資／物價出現潛在螺旋式交替上升的擔憂。這意味着，3月加息25個基點幾乎可以肯定，加息50個基點的可能性也擺在桌面上。

業主疫下擴議價幅度 二手樓市回暖

香港文匯報訊（記者 莊程敏）在剛過去周末日（1月29日及30日）未有全新盤推售，賣家因疫情而擴大議價空間，買家趁機鋤價入市。據四大代理的數據，牛年最後一個周末十大二手屋苑成交10至14宗，按周回升一至逾三成。代理普遍預計，若疫情回穩，樓市將現「小陽春」。

據美聯物業統計，十大藍籌屋苑剛過去周末日共錄14宗成交的美聯，按周升約16.7%，不單創出5個周末新高，並連續4周保持雙位數。至於按15大屋苑計算，則錄得約15宗成交。美聯物業住宅部行政總裁布少明表示，雖然臨近春節，但置業需求仍見殷切，加上疫情下不少業主願擴大議價空間，吸引準買家把握機會尋寶。若春節後本港疫情緩和，相信屆時發展商將加快推售旗下已部署的新盤，刺激購買力釋放，樓市有望出現小陽春。

嘉湖本月成交升三成

中原地產十大屋苑兩日錄12宗成交，按周回升33.3%，創5周新高，亦是本年最高成交量的周末。中原亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑亦表示，雖然疫情愈演愈烈，但二手交投仍有不俗交投量，反映內地早前降準放水對樓市有正面影響。如嘉湖山莊，本月錄得40宗成交，比上月全月30宗急升逾三成，小陽春已見雛形，村農曆新年過後，將現樓市小陽春。

御海灣II兩日累沽6伙

至於新盤方面，新地屯門新盤御海灣II早前加推6號價單，涉10伙，並於剛過去的周六發售，市場消息，截至昨日下午6時，兩日累沽6伙，平均成交呎價逾21,500元。會德豐、信置、嘉華及爪哇合作發展西南九龍維港滙II，昨日亦有大手客斥逾1億元買入2伙同層相連單位。

投資市場近期需留意事項

- ◆俄羅斯與烏克蘭地緣政治最新發展
- ◆美國公布PMI與就業數據
- ◆歐元區公布去年第4季GDP、通脹、失業與PMI數據
- ◆歐洲與英國央行議息
- ◆多間大型美國企業公布2021年第4季業績
- ◆環球、內地與香港新冠肺炎疫情最新發展
- ◆內房債務危機最新發展

製表：記者 岑健樂