

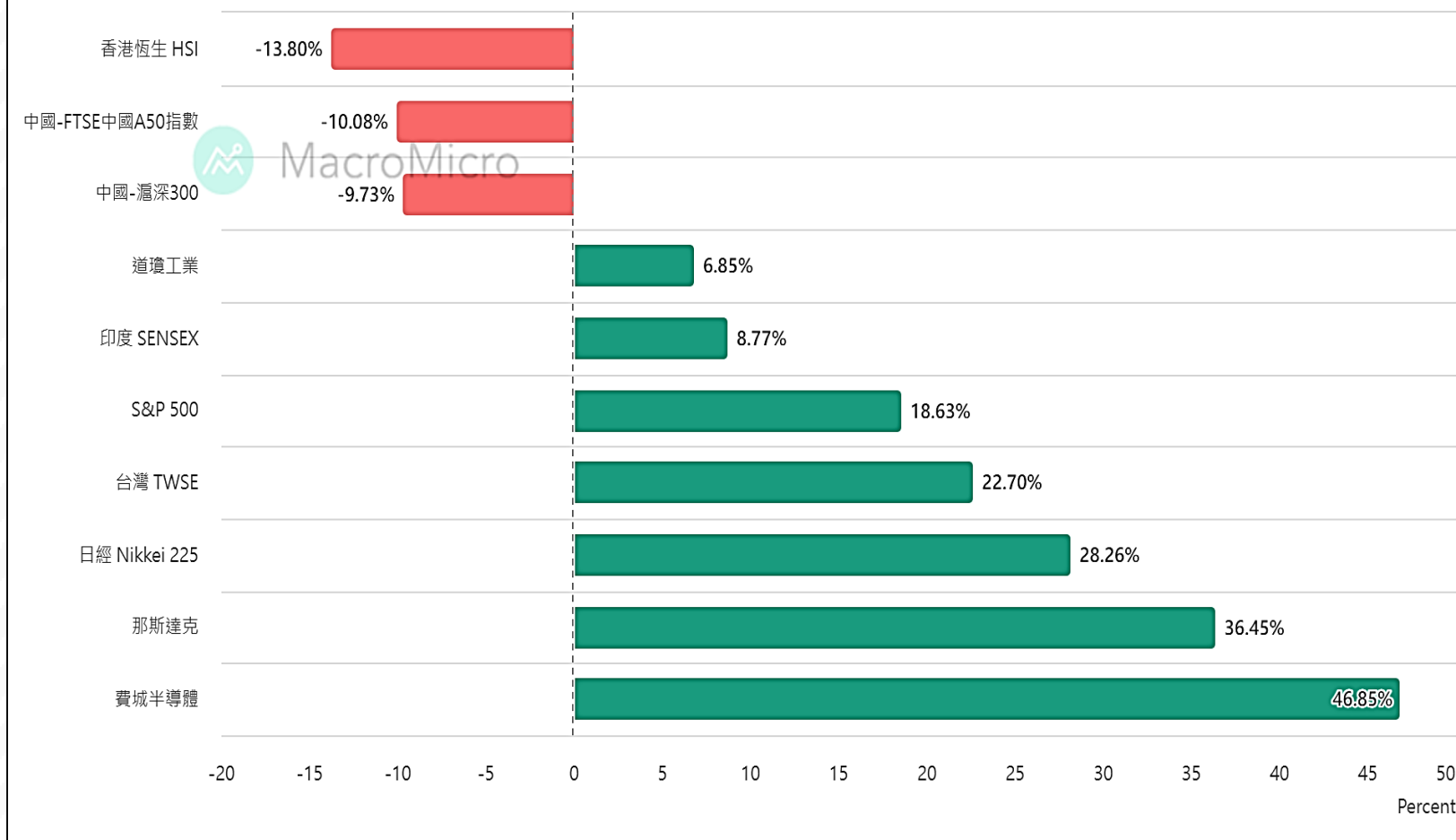
中國經濟展望與股市轉機

2023.11.30 華南期貨顧問事業部編製

與中國市場相關的股價指數今年表現不佳

全球主要股市指數今年以來績效 (2023-01-01 ~ 2023-11-29)

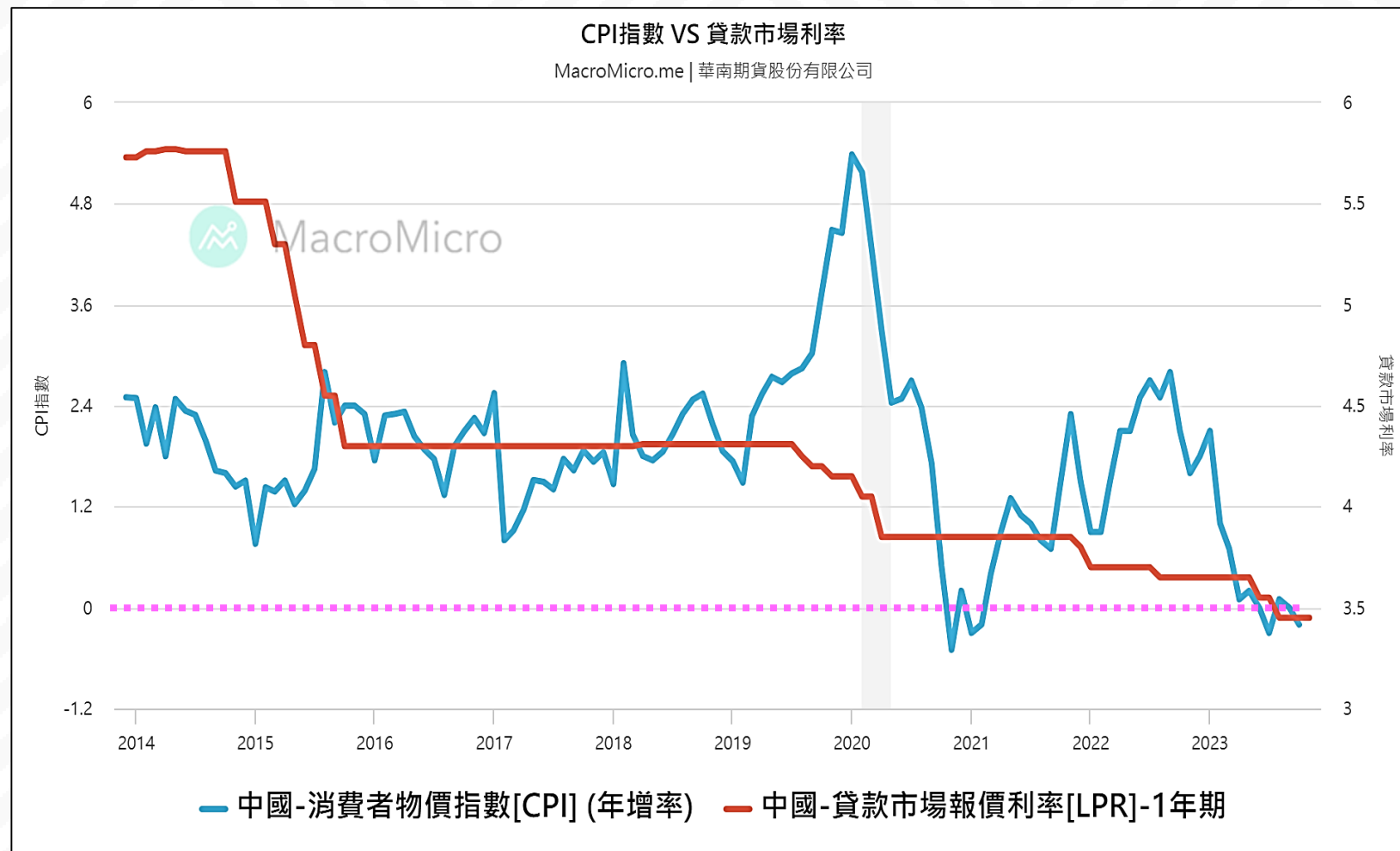
MacroMicro.me | 華南期貨股份有限公司



今年以來 (1/1 ~ 11/29)，
與中國相關的恆生、A50、
滬深300股價指數表現在
全球主要指數中敬陪末座。

相較於美國科技股的漲勢，
中國股市至今仍未出現止
跌反轉的跡象。

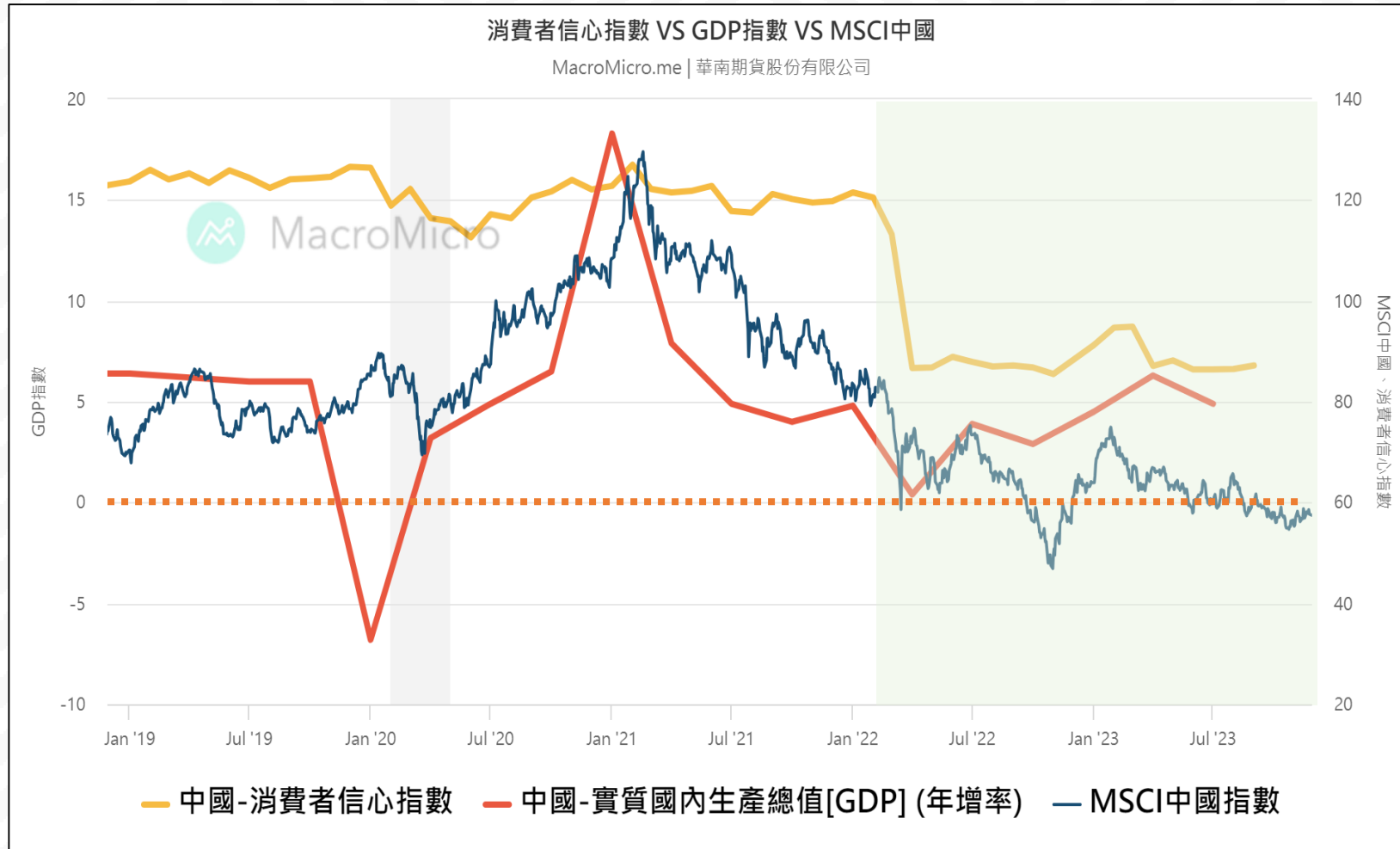
中國為了避免通貨緊縮而持續降息



中國物價在疫情期間快速回落轉為負成長，在中國央行持續降息的情況下，CPI指數雖然一度回升。

在疫情解封後，CPI指數再度快速回落，並在近幾個月再度出現負成長，中國為了脫離通貨緊縮而再度進行降息，但目前物價指數仍未有回升的跡象。

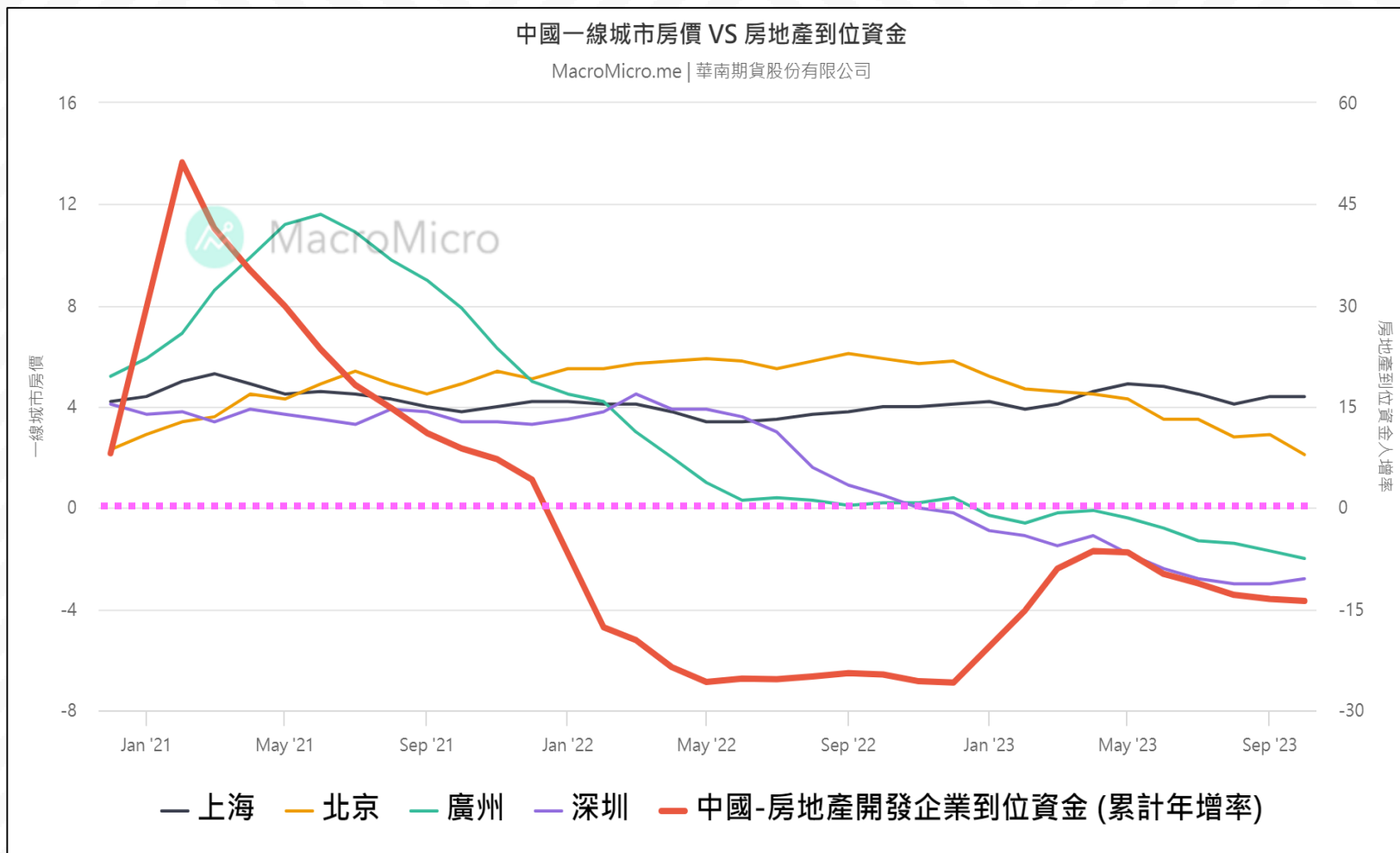
中國解封後消費信心至今仍未回溫



疫情解封之後消費者信心快速消退，為通貨緊縮的主因。

雖然**GDP**指數仍然維持正成長，但股市表現受到消費不振的影響，而與經濟成長率脫勾。

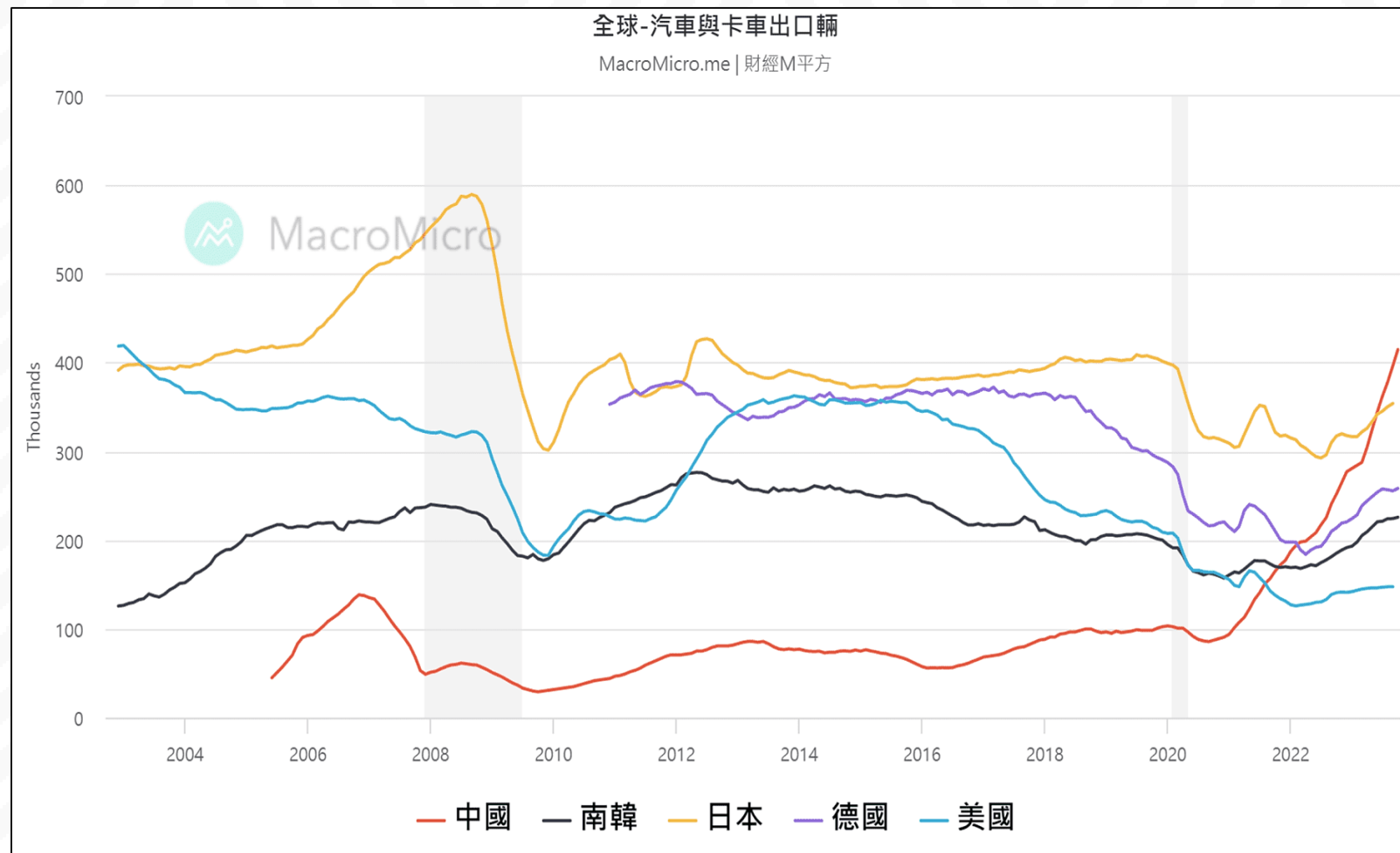
中國房地產危機尚未出現改善跡象



近兩年中國房地產接連爆發的營運危機至今尚未出現轉機，除了上海之外的一線城市，房價皆持續走弱，廣州、深圳甚至出現負成長。

另外，房地產企業的到位資金仍維持負成長，可見市場對中國房地產市場的信心仍未回溫。

中國市場唯一優勢 – 電動車出口市場



中國因較早佈局電動車生產市場，中資企業在車用鋰電池供應鏈的上、中、下游的產能皆佔全球60%-80%比重。

中國在電動車市場掌握的優勢，可做為中美貿易戰與面對全球供應鏈去中化的重要籌碼，亦可成為中國股市擺脫空頭走勢的重要轉機。

中國市場出現轉機的重要追蹤指標

中國經濟數據需達成下列變化，市場才有重返多頭的機會



CPI指數

大於0。
代表脫離通貨緊縮

消費者信心指數

大於100。
代表消費回溫

房價
房產業者到位資金

正成長。
代表房地產危機
獲得緩解