

每月经济、金融综述 (2015年6月)

内容提要

进入二季度，美国经济显示温和复苏迹象，主要体现在消费支出增加，就业市场稳定增长以及楼市回暖上，但通胀继续低于目标水准，美联储6月维持利率不变。欧央行维持QE和息率不变以继续提振经济，欧元区经济保持增长，希腊成为IMF史上首个违约的发达国家。中国经济低位企稳，但仍面临较大压力，股市上周经历大幅震荡。香港零售表现依旧疲弱，整体经济将继续受周边因素影响。

■ 美国：美国经济显示温和复苏迹象,但通胀继续低于目标水准

美国第一季度实际GDP年化季环比终值萎缩0.2%，优于此前修正值的萎缩0.7%，主要受益于家庭开支从1.8%上修至2.1%。近期数据显示，在二季度，美国经济显示温和复苏迹象，主要体现在消费支出增加，就业市场稳定增长以及楼市回暖上。消费方面，6月密西根消费者信心指数终值96.1，创1月以来新高，5月个人消费支出和零售销售环比增长也创新高；就业方面，美国5月新增非农业就业人数28万人，大幅好于预期的22.6万人，截至6月20日当周首次申请失业救济者连续16周低于30万人；而楼市方面，美国5月新屋销售和成屋签约销售指数分别创下7年及9年以来新高。相信这些因素将继续提振美国经济。但通胀继续低于目标水准，以及企业固定资产投资同出口仍然疲弱，美联储6月维持利率不变。

欧元区：欧洲经济持续回暖，希腊成为IMF史上首个违约的发达国家

六月初，欧央行维持QE和息率不变以继续提振经济。其效果逐渐显现，欧元区经济保持增长。6月公布的各项数据都显示出欧洲经济回暖的积极信号：首季GDP维持按季增长0.4%，主要受到家庭需求和投资增长的提振；在5月份录得0.3%的CPI同比增长后，6月CPI同比初值增长0.2%；6月制造业PMI初值创14个月新高，达到52.5，服务业PMI初值也冲上4年新高54.4。而希腊局势则为欧洲经济发展蒙上一层阴影。希腊未能于6月30日当天偿还15.5亿欧元IMF贷款，成为IMF史上首个违约的发达国家，加大了希腊推出欧元区的风险。

中国：中国经济低位企稳，股市则经历大幅震荡

5月出口、进口分别环比增长9.1%及收缩4.3%；固定资产投资增速稍有放

缓，工业增加值和消费则小幅回升；制造业数据仅温和运行，6月份中国制造业 PMI 初值录得 49.6，为 3 个月来最高。这些数据显示中国经济有低位企稳的迹象。但内外部需求仍相对疲软，中国经济增长仍面临较大压力，通胀水准仍不及政府目标。中国政府也采取多项宽松政策支持经济，如重启逆回购，取消存贷比以及再次降息降准等。而股市方面，六月份则经历大幅波动。6月初沪指曾站上 5100 点，而之后则大幅震荡。截至 6 月 19 日当周跌幅超过 13%，此后一路下跌，在截至 6 月 26 日当周继续下跌超 6%，破 4200 点。

香港: 香港零售表现依旧疲弱，未来将继续受周边因素影响

受到内地旅客消费模式改变和强美元影响，香港零售表现依旧疲弱，1-4 月销货值同比下降 2.3%。5 月份本港整体出口和进口货值分别下跌 4.6%和 4.7%，主要受全球经济复苏缓慢的影响。展望未来，香港经济仍然会受到周边环境不明朗因素的笼罩，特别是主要中央银行货币政策走向分歧以及希腊的债务问题。另外，最新中原城市领先指数升至 143.56，创历史新高，反应香港楼市依然处于上升趋势。

焦健