

每月经济、金融综述 (2018年5月)

内容提要

贸易紧张局势继续成为全球经济重要关注事件。中美最新一轮贸易谈判在部份领域达到初步共识,但未来的谈判预计会持续漫长而复杂。欧元区经济增长势头稍为放慢,而且区内通胀维持温和,欧央行货币正常化的进程或会因而延后。4月数据显示中国经济形势整体平稳。受内外需求强劲所带动,首季香港本地生产总值创下5年来的最快增长。

■ 美国和中国将会进行漫长的贸易谈判

5月19日,美国和中国完成了为期两天的贸易谈判。双方会后发表联合声明,表示对减少双边贸易逆差达成初步共识。美方将于6月2日至4日派团队赴中国作进一步谈判。考虑美中经济之间的复杂性及联系,预期双方未来的贸易谈判过程仍会是漫长。货币政策方面,联储局5月议息纪录暗示6月会议将会加息。同时,联储局强调通胀目标为“对称性”,这意味局方会容忍通胀略高于2%水平。然而,随着经济靠稳及通胀向上,利率期货市场显示2018年加息4次的机会持续上升。5月美元汇率迅速上涨,10年期国债收益率一度高于3.1%,为2011年以来的最高水平。

欧元区经济增长放缓或会延迟欧央行的紧缩进程

欧元区经济从2017年第四季的最高点放慢至2018年首季的按年增长2.5%。4月份消费物价指数和核心消费物价指数下滑至1.2%和0.7%。根据欧盟委员会的最新预测,2018年经济增长预期达到2.3%,通胀率为1.5%。基于经济活动放缓及通胀维持温和,欧央行的紧缩政策或会较预期为慢。5月份采购经理指数显示,区内经济表现持续放缓,不过当中亦有假期因素。此外,意大利政局持续不稳,并有可能再举行大选,为欧元的未来带来进一步不确定性,一度令环球金融市场出现大幅波动。

4月数据显示中国经济保持稳定增长

4月工业生产年增长率提高至7.0%,而零售额年增长率轻微放

缓至 9.4%。2018 年首 4 个月，固定资产投资按年增长 7.0%，低于首季的 7.5%。外围方面，以美元计，出口及进口均录得两位数字增长。就信贷市场而言，4 月份 M2 货币供应量按年增长 8.3%，而宏观数据尚未反映 4 月 25 日降准的影响。人民银行宣布新举措，让离岸清算行可在在岸银行间市场获取人民币流动性，为 6 月 1 日内地股票纳入 MSCI 指数提供更多便利。

2018 年首季香港经济增速创 5 年来新高

2018 年首季，香港经济年增长率为 4.7%，季度增长率为 2.2%。其中，内需和出口都录得强劲增长。私人消费按年实际增长 8.6%，货物出口按年实际增长 5.2%。受经济表现良好所带动，失业率进一步回落至 2.8%。货币市场方面，由于缺乏大型新股集资活动，港元与美元之间息差继续扩大，令港元跌至下限。鉴于美国利率持续上升，预期香港利率有机会在短时间内向上调整。

黄思华