

## 每月经济、金融综述 (2019 年 4 月)

### 内容提要

2019 年第一季度美国国内生产总值超出预期，环比及同比增长均为 3.2%。同时，美国股票市场保持强劲升势。标准普尔 500 指数和纳斯达克指数分别在本月创下历史新高。欧元区方面，第一季 GDP 同比 1.2% 增长。由于制造业表现持续低迷，预料欧元区经济增长维持在较低水平。中国经济在各个环节都出现积极信号，说明增长动能进一步回稳。在高基数及外部需求疲弱的影响下，香港经济 2019 年第一季度小幅增长 0.5%。

#### ■ 美国 2019 年第一季度 GDP 增长超出预期

在净出口，库存和政府支出增加的推动下，美国经济在第一季加速增长，环比及同比增长均为 3.2%。然而，固定投资增长持续回落，反映商业信心下降。尽管失业率较低，通胀压力依然温和。第一季 PCE 通胀和核心 PCE 通胀的同比增长率下降至 1.4% 和 1.7%。同时，名义 GDP 增长率降至 4.8%，为 3 年来的最低水平。股票市场方面，标准普尔 500 指数和纳斯达克指数分别在本月创下历史新高。相关财富效应将有机会推动第二季消费开支。

#### 领先指针显示欧元区经济增长放缓

根据 PMI 数据，欧元区制造业在 2 月至 4 月期间持续处于收缩区间，其中德国的下滑情况尤其显著。虽然服务业仍在扩张，但这只能部分抵消制造业放缓的影响。欧盟统计局初步估算显示，欧元区经济在 2019 年第一季度同比增长 1.2%。3 月失业率回落至 7.7%，令劳动力市场改善成为区内经济的支撑。英国脱欧方面，欧盟同意英国脱欧限期延长 6 个月至 10 月 31 日。然而，英国若要避免参加欧洲议会选举，脱欧的实际限期可能只剩下几周时间。

#### 中国经济出现积极信号

2019 年第一季度中国 GDP 保持稳步增长，同比上升 6.4%，与上一季持平。经济增长回稳缓和区内增长前景的担忧。按行业分析，零售销售、固定资产投资和工业等主要经济活动都录得改善。货币方面，货币供应增长和信贷增长均自 3 月份开始回升。这些进展说明，当局采取的财政支持和宽松措施正在产生政策作用。另外，中国和美国继续进行贸易谈判，市场普遍认为双方正进入谈判的最后阶段。

## 香港经济 2019 年第一季小幅增长 0.5%。

2019 年第一季香港 GDP 同比增长 0.5%，是 2009 年第三季以来的最低水平。增长放缓主要是由于去年基数较高及外部需求转弱。展望未来，全民就业状况、政府支出提升和资产市场上涨将有助推动未来几个季度的增长势头。值得一提的是，楼市自 2019 年起迅速反弹。市场情绪持续改善，楼价和成交量均显著上升。

黄思华