



## 每月经济、金融综述 (2019年5月)

### 内容提要

美国长期债息低企，孳息曲线倒挂，联储局减息机会大增。欧元区经济表现不济，不仅加息无望，而且不能排除减息的可能。中国经济增长放缓，后续表现受贸易谈判进展影响。香港零售、出口表现疲弱，但劳工市场仍然维持畅旺。

#### ■ 美国：减息预期升温

受美国经济增长出现放缓、通胀压力温和、金融市场波动、债市利率低企、全球经济不景等多项因素影响，联储局公开暗示未来可能减息，美国货币政策正常化正式告终。然而，孳息曲线倒挂情况日趋严重，联邦基金利率甚至高于美国中长期国债孳息，减息行动能否及时避免经济周期转向，仍是未知之数。

#### 欧洲：货币政策长期宽松

由于欧元区经济表现不济，欧洲央行修改其前瞻指引。不仅加息无期，更有可能进一步放宽货币政策。今年9月份，欧洲央行将推出新一轮长期再融资计划，以刺激借贷活动。可以预见，在全球央行陆续考虑减息的大环境下，欧洲央行的货币政策将持续宽松。

#### 中国：投资及工业生产回落

5月份中国主要经济指标有所回落，尤其是固定资产投资及工业生产。今年头五个月固定资产投资累计升幅放缓至5.6%，较4月回落0.5个百分点，工业生产增速则降至5%。中国经济2019年达到6%至6.5%的增长目标难度不大，但能否回稳，则一定程度上取决于贸易谈判的进展。

#### 香港：增长放缓 惟劳工市场仍畅旺

香港零售及进出口表现失色，但劳工市场仍然维持畅旺。二零一九年三月至五月份季节性调整的失业率为2.8%，与二零一九年二月至四月的数字相同，继续维持在本周期低位。

卓亮