

## 每月經濟、金融綜述 (2019年11月)

### 內容提要

美國經濟第三季環比增速向上修正為 2.1%，優於第二季增長表現；消費者信心指數及 PMI 均上升並優於預期；10 月進出口持續下跌，貿易逆差連續收窄；整體經濟活動延續前期相似步伐，略有回升。歐元區經濟似見底反彈，GDP 第三季同比增速向上修正為 1.2%；經濟景氣指數及 PMI 均有所改善；物價溫和上漲，失業率持續下降。英國啟動 12 月大選，保守黨支持率保持領先但與工黨差距縮小。中國經濟下行壓力持續加大，物價因豬肉價格推動而結構性上漲明顯；央行超市場預期小幅調降政策利率；年末經濟表現或企穩向好但難以大幅反彈。香港經濟仍面臨相當大的下行壓力，全年增長預測下調至-1.3%。

#### ■ 美國經濟第三季環比增速上修為 2.1%，整體經濟延續前期步伐略有回升

美國第三季 GDP 環比增速向上修正為 2.1%，優於預期和第二季表現；其中庫存及商業投資以及消費者支出上修，抵消了州與地方政府支出下修拖累影響。11 月製造業、服務業及綜合 PMI 初值分別錄得 52.2、51.5 和 51.9，勝於前值及預期。11 月消費者信心反彈，密西根消費者信心指數、現況及預期指數分別錄得終值 96.8、111.6 和 87.3，明顯高於初值及前值。10 月進口和出口持續下跌，分別跌 2.4%和 0.7%，貿易逆差為 665 億美元，連續第二個月縮窄。10 月核心 CPI 同比趨緩，整體 CPI 因能源和食品價格上漲而結構性上升。最新褐皮書報告顯示，美國整體經濟緩和擴張，價格溫和上漲，總體就業小幅增長，前景普遍保持正面。

#### 歐元區經濟似見底反彈，英國啟動 12 月大選

歐元區經濟第三季同比增速向上修正為 1.2%，優於前值及預期。資料反映歐元區增長前景已停止惡化。因食品和服務價格上漲，11 月 CPI 同比增長 1%，核心 CPI 同比增長 1.3%，高於前值及預期，但仍低於目標水準。10 月失業率降至 7.5%，錄得 2008 年 7 月以來最低水準。11 月製造業、服務業及綜合 PMI 分別錄得初值 46.6、51.5 及 50.3，製造業企穩，勞動力市場處於顯著放緩邊緣。11 月經濟景氣指數、Sentix 投資者信心指數等均改善明顯，前瞻分項表現尤其出色。英國啟動 12 月 12 日大選，主要黨派紛紛發表競選宣言，保守黨支持率保持領先但與工黨差距縮小。

## 中國經濟下行壓力持續加大，年末表現或企穩向好；央行小幅調降政策利率

10 月中國規模以上工業增加值按年增長 4.7%，社會消費品零售總額同比增長 7.2%，1 月至 10 月固定資產投資按年增長 5.2%，均遜於預期且較前值降幅明顯。受 PPI 降幅擴大、生產銷售放緩等影響，10 月規模以上工業企業利潤按年下降 9.9%，1-10 月同比增速為-2.9%，降幅連續擴大。10 月城鎮調查失業率錄得 5.1%，較上月下降 0.1 個百分點。11 月官方製造業 PMI 及非製造業商業活動指數分別錄得 50.2%和 54.4%，供需均超預期改善，PPI 通縮壓力猶存。11 月央行分別超預期調降 1 年期中期借貸便利（MLF）及 7 天期逆回購利率，帶動 1 年期及 5 年期 LPR 同步下降；本月首單 LPR 浮息利率債發行。

## 香港經濟仍面臨相當大的下行壓力，全年增長預測調降至-1.3%

香港全年實質增長預測下調至-1.3%，第四季經濟情況或將進一步惡化。10 月 PMI 錄得 39.3，創 21 年來最急劇下跌。10 月訪港旅客下滑 43.7%，連續急跌 4 個月；10 月零售表現繼續惡化，或創有記錄以來最大跌幅。10 月失業率較前值上升 0.2 個百分點至 3.1%；大部分行業失業率有所上升，與消費及旅遊相關行業失業率升幅明顯。《施政報告》公佈鼓勵置業相關支持措施後，住宅市場交投回升企穩，樓價短期走勢反復上升。

張瓊