

## 每月經濟、金融綜述 (2019 年 11 月)

### 內容提要

美国经济第三季环比增速向上修正为 2.1%，优于第二季增长表现；消费者信心指数及 PMI 均上升并优于预期；10 月进出口持续下跌，贸易逆差连续收窄；整体经济活动延续前期相似步伐，略有回升。欧元区经济似见底反弹，GDP 第三季同比增速向上修正为 1.2%；经济景气指数及 PMI 均有所改善；物价温和上涨，失业率持续下降。英国启动 12 月大选，保守党支持率保持领先但与工党差距缩小。中国经济下行压力持续加大，物价因猪肉价格推动而结构性上涨明显；央行超市场预期小幅调降政策利率；年末经济表现或企稳向好但难以大幅反弹。香港经济仍面临相当大的下行压力，全年增长预测下调至-1.3%。

#### ■ 美国经济第三季环比增速上修为 2.1%，整体经济延续前期步伐略有回升

美国第三季 GDP 环比增速向上修正为 2.1%，优于预期和第二季表现；其中库存及商业投资以及消费者支出上修，抵消了州与地方政府支出下修拖累影响。11 月制造业、服务业及综合 PMI 初值分别录得 52.2、51.5 和 51.9，胜于前值及预期。11 月消费者信心反弹，密歇根消费者信心指数、现况及预期指数分别录得终值 96.8、111.6 和 87.3，明显高于初值及前值。10 月进口和出口持续下跌，分别跌 2.4%和 0.7%，贸易逆差为 665 亿美元，连续第二个月缩窄。10 月核心 CPI 同比趋缓，整体 CPI 因能源和食品价格上涨而结构性上升。最新褐皮书报告显示，美国整体经济缓和扩张，价格温和上涨，总体就业小幅增长，前景普遍保持正面。

#### 欧元区经济似见底反弹，英国启动 12 月大选

欧元区经济第三季同比增速向上修正为 1.2%，优于前值及预期。数据反映欧元区增长前景已停止恶化。因食品和服务价格上涨，11 月 CPI 同比增长 1%，核心 CPI 同比增长 1.3%，高于前值及预期，但仍低于目标水平。10 月失业率降至 7.5%，录得 2008 年 7 月以来最低水平。11 月制造业、服务业及综合 PMI 分别录得初值 46.6、51.5 及 50.3，制造业企稳，劳动力市场处于显著放缓边缘。11 月经济景气指数、Sentix 投资者信心指数等均改善明显，前瞻分项表现尤其出色。英国启动 12 月 12 日大选，主要党派纷纷发表竞选宣言，保守党支持率保持领先但与工党差距缩小。

## **中国经济下行压力持续加大，年末表现或企稳向好；央行小幅调降政策利率**

10 月中国规模以上工业增加值按年增长 4.7%，社会消费品零售总额同比增长 7.2%，1 月至 10 月固定资产投资按年增长 5.2%，均逊于预期且较前值降幅明显。受 PPI 降幅扩大、生产销售放缓等影响，10 月规模以上工业企业利润按年下降 9.9%，1-10 月同比增速为-2.9%，降幅连续扩大。10 月城镇调查失业率录得 5.1%，较上月下降 0.1 个百分点。11 月官方制造业 PMI 及非制造业商业活动指数分别录得 50.2%和 54.4%，供需均超预期改善，PPI 通缩压力犹存。11 月央行分别超预期调降 1 年期中期借贷便利（MLF）及 7 天期逆回购利率，带动 1 年期及 5 年期 LPR 同步下降；本月首单 LPR 浮息利率债发行。

## **香港经济仍面临相当大的下行压力，全年增长预测调降至-1.3%**

香港全年实质增长预测下调至-1.3%，第四季经济情况或将进一步恶化。10 月 PMI 录得 39.3，创 21 年来最急剧下跌。10 月访港旅客下滑 43.7%，连续急跌 4 个月；10 月零售表现继续恶化，或创有记录以来最大跌幅。10 月失业率较前值上升 0.2 个百分点至 3.1%；大部分行业失业率有所上升，与消费及旅游相关行业失业率升幅明显。《施政报告》公布鼓励置业相关支持措施后，住宅市场交投回升企稳，楼价短期走势反复上升。

张琼