

每月經濟、金融綜述 (2019年12月)

內容提要

美國第三季度經濟增速修正終值為 2.1%，與第二次估算結果持平。有跡象表明，受益於強勁的勞動力市場，美國經濟保持了適度的擴張。12 月，製造業 PMI 從前一個月的 52.5 降至 52.4，而服務業和綜合 PMI（美國消費者信心指數）都高於上一個月。美聯儲維持聯邦基金目標利率不變，並預計在 2020 年，美國經濟將保持溫和增長，失業率將維持在低位。歐元區第三季度經濟同比增長 1.2%，高於上一季度和市場預期。然而，歐洲央行在 12 月將其 2020 年歐元區 GDP 增長預期從 1.2% 下調至 1.1%。歐元區 12 月製造業 PMI 下降，而服務 PMI 則為過去四個月最高。12 月份的 ZEW 經濟信心指數和 Sentix 指數均有所改善。中國方面，11 月份大多數經濟資料有所反彈，而製造業 PMI 下滑，表明經濟仍處於壓力之下。最近，中國人民銀行宣佈將存量浮動利率貸款的參考利率轉換為 LPR 或固定利率，並將存款準備金率下調 50 個基點，來平滑在農曆新年之前的市場流動性。香港經濟繼續承壓，11 月遊客人數和零售額繼續大幅下滑。

■ 受益於強勁的勞動力市場，美國經濟保持了適度的擴張

美國第三季度 GDP 增長的最終讀數同比增長 2.1%，與第二次估算結果持平。增長可以歸因於個人消費支出，政府支出，住宅類投資，出口，但部分被非住宅類固定投資和私人庫存投資所抵消。

2019 年 12 月，製造業 PMI 從 52.6 小幅下降至 52.4，而服務業和綜合 PMI 皆升至 52.2。美國消費者信心指數在 12 月繼續回升。密西根大學消費者信心指數和消費者預期指數 12 月最終讀數分別為 99.3 和 88.9，高於初始讀數和 11 月的水準。當前經濟狀況指數為 111.5，略低於上月。11 月份，進出口分別增長 -1.3% 和 0.7%，貿易逆差減少至 632 億美元。美聯儲偏好的價格指數——核心個人消費支出價格指數——11 月增長了 1.6%，與市場預期相符。勞動力市場仍然強勁，11 月失業率為 3.5%。美聯儲維持聯邦基金目標利率不變，並暗示到 2020 年將保持不變，同時預計美國經濟將保持溫和增長，處於歷史低位的失業率將繼續保持。

歐洲央行下調歐元區 2020 年經濟增長預期；議會通過了英國的《撤出歐盟協議》

歐元區經濟在第三季度經季節性調整後同比增長 1.2%，高於上一季度和預期。然而，歐洲央行在 12 月將其 2020 年歐元區 GDP 增長預期從 1.2% 下調至 1.1%。

11月份CPI的終值為1.0%。核心CPI同比上漲1.3%，高於上月及預期，但仍低於目標水準。從環比來看，CPI下降-0.3%，預期為-0.3及上月為0.1%。

歐元區12月製造業PMI終值為46.3。同時，服務業PMI初值為52.4，高於市場預測的52，為過去四個月最高。初步估計顯示，12月綜合PMI為50.6，與上月持平。12月的ZEW經濟信心指數和Sentix指數均好於預期。

在12月的英國大選中，保守黨獲得壓倒性勝利，獲得365個席位，在議會中占多數席位。12月20日，英國下議院以358票對234票贊成了《撤出協議》草案，該法案將在議會中進一步審查。該法案的餘下步驟預計將在1月完成。英國很可能會在2020年1月31日離開歐盟，進入過渡期，以期望在2020年底前完成相關協議。

中國經濟仍面對較大不確定性；中國央行下調存款準備金率50個基點，以保持流動性充裕

11月工業增加值同比增長6.2%，社會消費品零售總額增長8.0%，均高於市場預期。1月至11月，固定資產投資同比增長保持5.2%不變。規模以上工業企業利潤同比增長5.4%，過去11個月累計增長-2.1%。CPI和PPI分別為4.5%和-1.4%。11月份全國城鎮調查失業率保持在5.1%。12月份官方製造業PMI為50.2%，略高於市場預期。非製造業採購經理人指數從11月的八個月高位54.4降至12月的53.5。

中國央行在12月進行了LPR改革，將存量浮動利率貸款的定價基準轉換為LPR或固定利率。根據央行的通知，銀行和貸款人將在8月31日前更新原合同。房地產市場將特別處理外，該貸款定價措施將不會影響2021年之前的存量商業性個人住房貸款利率。2020年1月1日，中國人民銀行宣佈從1月6日起全面下調存款準備金率50個基點。此舉將釋放約8000億元人民幣，以平滑農曆新年之前的市場流動性。

遊客人數和零售額同比大幅下跌，香港經濟繼續承壓

第四季度相關經濟進一步惡化。12月的PMI為42.1。受社會活動影響，11月訪港旅客人數跌幅達56%，11月零售額繼續下降23.6%，是有記錄以來的第二大跌幅。失業率從之前的3.1%，上升至3.2%。大多數部門的失業率都有所上升，但這一增長在與消費和旅遊有關的部門中最為顯著。受到一些房地產措施的影響，房價基本保持穩定。

韓鑫豪