

每月经济、金融综述 (2019年12月)

内容提要

美国第三季度经济增速修正终值为 2.1%，与第二次估算结果持平。有迹象表明，受益于强劲的劳动力市场，美国经济保持了适度的扩张。12 月，制造业 PMI 从前一个月的 52.5 降至 52.4，而服务业和综合 PMI（美国消费者信心指数）都高于上一个月。美联储维持联邦基金目标利率不变，并预计在 2020 年，美国经济将保持温和增长，失业率将维持在低位。欧元区第三季度经济同比增长 1.2%，高于上一季度和市场预期。然而，欧洲央行在 12 月将其 2020 年欧元区 GDP 增长预期从 1.2% 下调至 1.1%。欧元区 12 月制造业 PMI 下降，而服务 PMI 则为过去四个月最高。12 月份的 ZEW 经济信心指数和 Sentix 指数均有所改善。中国方面，11 月份大多数经济数据有所反弹，而制造业 PMI 下滑，表明经济仍处于压力之下。最近，中国人民银行宣布将存量浮动利率贷款的参考利率转换为 LPR 或固定利率，并将存款准备金率下调 50 个基点，来平滑在农历新年之前的市场流动性。香港经济继续承压，11 月游客人数和零售额继续大幅下滑。

■ 受益于强劲的劳动力市场，美国经济保持了适度的扩张

美国第三季度 GDP 增长的最初读数同比增长 2.1%，与第二次估算结果持平。增长可以归因于个人消费支出，政府支出，住宅类投资，出口，但部分被非住宅类固定投资和私人库存投资所抵消。

2019 年 12 月，制造业 PMI 从 52.6 小幅下降至 52.4，而服务业和综合 PMI 皆升至 52.2。美国消费者信心指数在 12 月继续回升。密歇根大学消费者信心指数和消费者预期指数 12 月最终读数分别为 99.3 和 88.9，高于初始读数和 11 月的水平。当前经济状况指数为 111.5，略低于上月。11 月份，进出口分别增长 -1.3% 和 0.7%，贸易逆差减少至 632 亿美元。美联储偏好的价格指数——核心个人消费支出价格指数——11 月增长了 1.6%，与市场预期相符。劳动力市场仍然强劲，11 月失业率为 3.5%。美联储维持联邦基金目标利率不变，并暗示到 2020 年将保持不变，同时预计美国经济将保持温和增长，处于历史低位的失业率将继续保持。

欧洲央行下调欧元区 2020 年经济增长预期；议会通过了英国的《撤出欧盟协议》

欧元区经济在第三季度经季节性调整后同比增长 1.2%，高于上一季度和预期。然而，欧洲央行在 12 月将其 2020 年欧元区 GDP 增长预期从 1.2% 下调至 1.1%。

11月份CPI的终值为1.0%。核心CPI同比上涨1.3%，高于上月及预期，但仍低于目标水平。从环比来看，CPI下降-0.3%，预期为-0.3及上月为0.1%。

欧元区12月制造业PMI终值为46.3。同时，服务业PMI初值为52.4，高于市场预测的52，为过去四个月最高。初步估计显示，12月综合PMI为50.6，与上月持平。12月的ZEW经济信心指数和Sentix指数均好于预期。

在12月的英国大选中，保守党获得压倒性胜利，获得365个席位，在议会中占多数席位。12月20日，英国下议院以358票对234票赞成了《撤出协议》草案，该法案将在议会中进一步审查。该法案的余下步骤预计将在1月完成。英国很可能在2020年1月31日离开欧盟，进入过渡期，以期望在2020年底前完成相关协议。

中国经济仍面对较大不确定性；中国央行下调存款准备金率50个基点，以保持流动性充裕

11月工业增加值同比增长6.2%，社会消费品零售总额增长8.0%，均高于市场预期。1月至11月，固定资产投资同比增长保持5.2%不变。规模以上工业企业利润同比增长5.4%，过去11个月累计增长-2.1%。CPI和PPI分别为4.5%和-1.4%。11月份全国城镇调查失业率保持在5.1%。12月份官方制造业PMI为50.2%，略高于市场预期。非制造业采购经理人指数从11月的八个月高位54.4降至12月的53.5。

中国央行在12月进行了LPR改革，将存量浮动利率贷款的定价基准转换为LPR或固定利率。根据央行的通知，银行和贷款人将在8月31日前更新原合同。房地产市场将特别处理外，该贷款定价措施将不会影响2021年之前的存量商业性个人住房贷款利率。2020年1月1日，中国人民银行宣布从1月6日起全面下调存款准备金率50个基点。此举将释放约8000亿元人民币，以平滑农历新年之前的市场流动性。

游客人数和零售额同比大幅下跌，香港经济继续承压

第四季度相关经济进一步恶化。12月的PMI为42.1。受社会活动影响，11月访港旅客人数跌幅达56%，11月零售额继续下降23.6%，是有记录以来的第二大跌幅。失业率从之前的3.1%，上升至3.2%。大多数部门的失业率都有所上升，但这一增长在与消费和旅游有关的部门中最为显著。受到一些房地产措施的影响，房价基本保持稳定。

韩鑫豪