

每月經濟、金融綜述 (2020 年 1 月)

內容提要

美國經濟第四季環比增長 2.1%，美元在避險需求下走強。歐元區經濟第四季環比增長 0.1%，低於預期的 0.2%。1 月 31 日，英國正式脫離歐盟並進入為期 11 個月的過渡期。中國經濟第四季同比增長 6.0%，同時中美簽署第一階段貿易協議，緩解了環球貿易政策的不確定性。香港經濟 2019 年收縮 1.2%，是近十年以來的首次負增長。

■ 美國經濟第四季環比增長 2.1%，美元在避險需求下走強

美國公布第四季 GDP 初值，環比增長 2.1%，與前一季持平。私人消費開支繼續是貢獻增長的重要組成部份，但其環比增長率已連續兩季出現下降。此外，進口下跌也是支持第四季 GDP 增長的主要因素，其他環節如私人投資及庫存增長則持續收縮，反映美國經濟動力仍存在進一步放緩的風險。此外，美國勞工市場表現穩健，1 月失業率維持在 3.6% 的低位，非農業新增職位達到 22.5 萬個，平均時薪同比增長輕微加快至 3.1%，預料私人消費未來仍可繼續支持美國經濟表現。此外，1 月中東地緣政治急促升級，同時市場憂慮新冠肺炎疫情影響環球經濟復甦勢頭，避險需求帶動美元走強。

歐元區經濟第四季環比增長 0.1%，低於預期的 0.2%

歐元區經濟第四季環比增長 0.1%，同比增長 1.0%。全年計歐元區增長放緩至 1.2%，是近 6 年以來的低位。通脹方面，1 月消費物價指數同比上升 1.4%，較前一個月的 1.3% 輕微上升，但仍低於歐央行的通脹目標，市場對歐央行於 2020 年加大寬鬆力度的預期正在上升。歐元區勞工市場進一步回穩，12 月整體失業率由前一個月的 7.5% 下降至 7.4%，是 2008 年 5 月以來的低位。1 月 31 日，英國正式脫離歐盟並進入為期 11 個月的過渡期，下一步將展開與歐盟的貿易協議談判。

中國經濟第四季同比增長 6.0%

中國經濟在 2019 年第四季同比增長 6.0%，全年整體 GDP 增長 6.1%。按經濟活動劃分，消費、投資和淨出口分別佔 GDP 增長的 57.8%、31.2% 及 11.0%。2020 年 1 月，中美簽署第一階段貿易協議，為企業降低了所面對的關稅威脅，支持環球貿易活動回升。在春節期間，中國爆發新型肺炎，為控制疫情擴散，政府延長假期及實行交通限制措施，預料第一季經濟活動將出現放緩，但疫情對經濟影響屬短暫及可控。

香港經濟 2019 年收縮 1.2%

香港公佈第四季 GDP 初值，同比下 2.9%，全年增長下跌 1.2%，是近十年以來的首次負增長。本地社會事件及中美貿易摩擦是導致過去一年香港經濟進入衰退的內外原因，使全年私人消費、固定投資及外貿均錄得收縮。12 月本地消費仍然疲弱，零售銷售同比下跌 19.4%；失業率較前一個月上升 0.1%至 3.3%；外貿表現有所回穩，整體出口及進口分別同比增長 3.3%及下跌 1.9%。新冠肺炎疫情亦對香港經濟帶來影響，預料短期旅遊及零售業將繼續受壓。

黃思華