

每月经济、金融综述 (2020 年 1 月)

内容提要

美国经济第四季环比增长 2.1%，美元在避险需求下走强。欧元区经济第四季环比增长 0.1%，低于预期的 0.2%。1 月 31 日，英国正式脱离欧盟并进入为期 11 个月的过渡期。中国经济第四季同比增长 6.0%，同时中美签署第一阶段贸易协议，缓解了全球贸易政策的不确定性。香港经济 2019 年收缩 1.2%，是近十年以来的首次负增长。

■ 美国经济第四季环比增长 2.1%，美元在避险需求下走强

美国公布第四季 GDP 初值，环比增长 2.1%，与前一季持平。私人消费开支继续是贡献增长的重要组成部分，但其环比增长率已连续两季出现下降。此外，进口下跌也是支持第四季 GDP 增长的主要因素，其他环节如私人投资及库存增长则持续收缩，反映美国经济动力仍存在进一步放缓的风险。此外，美国劳工市场表现稳健，1 月失业率维持在 3.6% 的低位，非农业新增职位达到 22.5 万个，平均时薪同比增长轻微加快至 3.1%，预料私人消费未来仍可继续支持美国经济表现。此外，1 月中东地缘政治急促升级，同时市场忧虑新冠肺炎疫情影响全球经济复苏势头，避险需求带动美元走强。

欧元区经济第四季环比增长 0.1%，低于预期的 0.2%

欧元区经济第四季环比增长 0.1%，同比增长 1.0%。全年计欧元区增长放缓至 1.2%，是近 6 年以来的低位。通胀方面，1 月消费物价指数同比上升 1.4%，较前一个月的 1.3% 轻微上升，但仍低于欧央行的通胀目标，市场对欧央行于 2020 年加大宽松力度的预期正在上升。欧元区劳工市场进一步回稳，12 月整体失业率由前一个月的 7.5% 下降至 7.4%，是 2008 年 5 月以来的低位。1 月 31 日，英国正式脱离欧盟并进入为期 11 个月的过渡期，下一步将展开与欧盟的贸易协议谈判。

中国经济第四季同比增长 6.0%

中国经济在 2019 年第四季同比增长 6.0%，全年整体 GDP 增长 6.1%。按经济活动划分，消费、投资和净出口分别占 GDP 增长的 57.8%、31.2% 及 11.0%。2020 年 1 月，中美签署第一阶段贸易协议，为企业降低了所面对的关税威胁，支持全球贸易活动回升。在春节期间，中国爆发新型肺炎，为控制疫情扩散，政府延长假期及实行交通限制措施，预料第一季经济活动将出现放缓，但疫情对经济影响属短暂及可控。

香港经济 2019 年收缩 1.2%

香港公布第四季 GDP 初值，同比下 2.9%，全年增长下跌 1.2%，是近十年以来的首次负增长。本地社会事件及中美贸易摩擦是导致过去一年香港经济进入衰退的内外原因，使全年私人消费、固定投资及外贸均录得收缩。12 月本地消费仍然疲弱，零售销售同比下跌 19.4%；失业率较前一个月上升 0.1%至 3.3%；外贸表现有所回稳，整体出口及进口分别同比增长 3.3%及下跌 1.9%。新冠肺炎疫情亦对香港经济带来影响，预料短期旅游及零售业将继续受压。

黄思华