

每月經濟、金融綜述 (2020年6月)

內容提要

美國經濟在6月有所反彈，但市場仍擔憂第二波疫情爆發的負面衝擊。勞動力市場好轉，6月失業率為11.1%。美聯儲維持聯邦基金目標利率不變，並暗示到2022年底將保持接近零水準，同時預計美國經濟在中期仍面臨風險。歐元區疫情逐漸平穩，經濟數據改善。歐洲央行行長拉加德表示歐元區“可能已經過了”新冠疫情引起的經濟最糟糕的時刻，但復甦將是不均衡的。中國內地經濟逐步回暖，但製造業回升速度仍慢於基建。國務院常務會議提出金融業讓利1.5萬億人民幣支持實體經濟。香港經濟持續疲弱，失業率在3至5月份跳升至5.9%，但房價仍然保持穩定。美國參眾兩院通過香港自治法案，並取消香港特殊地位，未來可能會做出進一步舉措，或對香港經濟和金融業帶來額外的壓力。

■ 美國經濟改善，外界擔憂疫情第二波

受經濟開始解封影響，美國經濟在6月繼續改善，但外界擔憂解封引起疫情第二波反彈。5月Markit製造業PMI從5月的39.8反彈至49.6，服務業PMI從37.5回升至46.7，但仍低於疫情前水準。美國密西根大學消費者信心指數從上月的78.9小幅下降至78.1。隨著經濟解封，美國消費者支出大幅反彈，其中5月零售銷售環比大幅反彈17.7%，5月消費者支出增長8.2%，均為創記錄增幅。生產和投資同步改善，其中5月工業生產環比增長1.4%，耐用品訂單大幅反彈15.8%。勞動力市場好轉，6月失業率為11.1%。儘管經濟改善，但疫情統計顯示感染人數隨著部分州經濟解封再次攀升，但外界擔憂解封引起疫情第二波反彈最終再次拖累經濟反彈。美聯儲維持聯邦基金目標利率不變，聯儲主席鮑威爾在6月29日對國會作證的報告中表示美國經濟仍面臨很大的不確定性，未來取決於疫情政府支持經濟的努力。

歐洲經濟改善，歐央行表示經濟最糟時刻可能已經過去

歐元區疫情逐漸平穩，經濟數據改善。6月份CPI的初值上升至0.3%，核心CPI初值為1.1%。歐元區6月Markit製造業PMI初值上升至46.9，服務業PM初值上升至47.3，均較5月有較大程度回升。6月經濟景氣指數在5月的基礎上進一步上升至75.7，但工業生產反彈速度較慢，工業經濟指數僅小幅反彈至-21.7。歐洲央行在6月利率會議後宣佈將疫情資產購買計劃擴大6,000億歐元，至1.35萬億歐元，而買債計劃至少維持到2021年6月。主要利率則維持不變，其中存款利率仍為負0.5厘，符合市場預期。歐洲央行行長拉加德表示歐元區“可能已經過了”新冠疫情引起的經濟的最糟糕時刻，但復蘇將是不均衡的。

中國內地經濟逐步回暖，國常會提出金融業讓利

6月公佈的中國內地宏觀經濟數據顯示經濟逐步回暖。其中5月工業生產同比增速回升至4.4%。但主要回升貢獻來自電力、燃氣和水的生產和供應（同比增速由0.2%回升至3.6%），製造業和採礦業同比增速變化不大，高技術產業同比增速下滑。固定資產投資同比增速回升至3.9%，其中包含電力的基建投資增速上升至10.9%，製造業投資同比增速仍僅為-5.3%。商品房銷售面積同比回升至9.67%，房地產開發投資回升至8%。消費方面，社會零售同比增速回升至-2.8%。618網購量回升：阿里巴巴宣佈，2020年天貓618的累計下單金額為6,982億人民幣，創造新紀錄。京東宣佈，今年京東618全球年中購物節累計下單金額達到2,692億人民幣，同比增長33.6%。預計受電商6.18大力度促銷影響，6月社會零售將進一步改善。6月舉行的國務院常務會議提出金融業讓利1.5萬億人民幣支持實體經濟，以期進一步疏通貨幣政策傳到渠道，引導資金流入實體經濟。

香港經濟繼續疲弱，美國對港措施或帶損及香港經濟和金融業

香港3至5月份失業率進一步上升至5.9%，5月消費物價環比下跌0.5%，零售業銷售量同比下跌32.8%。6月PMI為49.6，高於5月的43.9。房價仍然保持穩定，截至6月26日的中原城市領先指數較5月上升1.45%至181.12。美國參眾兩院通過香港自治法案，將對有損中英聯合聲明和香港基本法的個人和與其有重大業務往來的金融機構進行包括禁止美國資產交易等的制裁。6月29日正式撤銷香港特殊地位，暫停給予香港優惠待遇。未來可能會有詳細制裁名單和措施，或對香港經濟和金融業帶來額外的壓力。

丁孟