

## 每月经济、金融综述 (2020年6月)

### 内容提要

美国经济在6月有所反弹，但市场仍担忧第二波疫情爆发的负面冲击。劳动力市场好转，6月失业率为11.1%。美联储维持联邦基金目标利率不变，并暗示到2022年底将保持接近零水平，同时预计美国经济在中期仍面临风险。欧元区疫情逐渐平稳，经济数据改善。欧洲央行行长拉加德表示欧元区“可能已经过了”新冠疫情引起的经济最糟糕的时刻，但复苏将是不均衡的。中国内地经济逐步回暖，但制造业回升速度仍慢于基建。国务院常务会议提出金融业让利1.5万亿人民币支持实体经济。香港经济持续疲弱，失业率在3至5月份跳升至5.9%，但房价仍然保持稳定。美国参众两院通过香港自治法案，并取消香港特殊地位，未来可能会做出进一步举措，或对香港经济和金融业带来额外的压力。

### ■ 美国经济改善，外界担忧疫情第二波

受经济开始解封影响，美国经济在6月继续改善，但外界担忧解封引起疫情第二波反弹。5月Markit制造业PMI从5月的39.8反弹至49.6，服务业PMI从37.5回升至46.7，但仍低于疫情前水平。美国密歇根大学消费者信心指数从上月的78.9小幅下降至78.1。随着经济解封，美国消费者支出大幅反弹，其中5月零售销售环比大幅反弹17.7%，5月消费者支出增长8.2%，均为创记录增幅。生产和投资同步改善，其中5月工业生产环比增长1.4%，耐用品订单大幅反弹15.8%。劳动力市场好转，6月失业率为11.1%。尽管经济改善，但疫情统计显示感染人数随着部分州经济解封再次攀升，但外界担忧解封引起疫情第二波反弹最终再次拖累经济反弹。美联储维持联邦基金目标利率不变，联储主席鲍威尔在6月29日对国会作证的报告中表示美国经济仍面临很大的不确定性，未来取决于疫情政府支持经济的努力。

### 欧洲经济改善，欧央行表示经济最糟时刻可能已经过去

欧元区疫情逐渐平稳，经济数据改善。6月份CPI的初值上升至0.3%，核心CPI初值为1.1%。欧元区6月Markit制造业PMI初值上升至46.9，服务业PM初值上升至47.3，均较5月有较大程度回升。6月经济景气指数在5月的基础上进一步上升至75.7，但工业生产反弹速度较慢，工业经济指数仅小幅反弹至-21.7。欧洲央行在6月利率会议后宣布将疫情资产购买计划扩大6,000亿欧元，至1.35万亿美元，而买债计划至少维持到2021年6月。主要利率则维持不变，其中存款利率仍为负0.5厘，符合市场预期。欧洲央行行长拉加德表示欧元区“可能已经过了”新冠疫情引起的经济的最糟糕时刻，但复苏将是不均衡的。

## **中国内地经济逐步回暖，国常会提出金融业让利**

6月公布的中国内地宏观经济数据显示经济逐步回暖。其中5月工业生产同比增速回升至4.4%。但主要回升贡献来自电力、燃气和水的生产和供应（同比增速由0.2%回升至3.6%），制造业和采矿业同比增速变化不大，高技术产业同比增速下滑。固定资产投资同比增速回升至3.9%，其中包含电力的基建投资增速上升至10.9%，制造业投资同比增速仍仅为-5.3%。商品房销售面积同比回升至9.67%，房地产开发投资回升至8%。消费方面，社会零售同比增速回升至-2.8%。618网购量回升：阿里巴巴宣布，2020年天猫618的累计下单金额为6,982亿人民币，创造新纪录。京东宣布，今年京东618全球年中购物节累计下单金额达到2,692亿人民币，同比增长33.6%。预计受电商6.18大力度促销影响，6月社会零售将进一步改善。6月举行的国务院常务会议提出金融业让利1.5万亿人民币支持实体经济，以期进一步疏通货币政策传导渠道，引导资金流入实体经济。

## **香港经济继续疲弱，美国对港措施或带损及香港经济和金融业**

香港3至5月份失业率进一步上升至5.9%，5月消费物价环比下跌0.5%，零售业销售量同比下跌32.8%。6月PMI为49.6，高于5月的43.9。房价仍然保持稳定，截至6月26日的中原城市领先指数较5月上升1.45%至181.12。美国参众两院通过香港自治法案，将对有损中英联合声明和香港基本法的个人和与其有重大业务往来的金融机构进行包括禁止美国资产交易等的制裁。6月29日正式撤销香港特殊地位，暂停给予香港优惠待遇。未来可能会有详细制裁名单和措施，或对香港经济和金融业带来额外的压力。

丁孟