

每月經濟、金融綜述 (2020年8月)

內容提要

美國7月失業率下降，零售數據有所起色，經濟正緩慢復甦；美聯儲調整貨幣政策框架，宣布採用平均通脹目標，或使得貨幣政策在中長期內保持寬鬆態勢。歐元區多項領先指標走強，經濟在短期內大概率繼續回暖；但通脹在疫情衝擊下持續走弱，通縮隱患初顯。得益於國內復工復產持續推進和歐美等地區經濟重啟，中國7月外貿超預期，而其他各項經濟指標也在穩步恢復中。香港5-7月失業率降低0.1個百分點至6.1%，仍維持在高位；7月份商品進出口仍然疲弱，短期內難言有較大的改善空間。

■ 美國經濟緩慢復甦，貨幣政策料長期寬鬆

7月美國非農就業增加176萬人，失業率為10.2%，較6月的11.1%有所下降，也優於市場預期的10.6%。雖然失業率已是連續第三個月下降，但仍然處於歷史高位，高於全球金融危機時10%的峰值。零售數據方面，美國復工後有所反彈，7月零售銷售同比增長2.7%，已恢復到接近疫情之前的增長水平。

美聯儲調整貨幣政策框架，宣布將採用“平均通脹目標制”。這一政策框架將提高對通脹水平的容忍度，有可能會允許通脹在一段時間內高於2%。此外，美聯儲對就業目標也進行了調整，未來貨幣政策決策將更加側重考慮不足就業的程度，而非偏離充分就業的水平。預計在新框架下，美國的貨幣政策立場將保持長期寬鬆態勢。

歐元區經濟指標回升，通縮隱患初顯

歐元區8月製造業PMI終值為51.7，服務業PMI50.5，綜合PMI51.9，均高於50的榮枯線，表明歐元區製造生產出現了一定程度的反彈。從Sentix投資者信心指數，ZEW經濟景氣指數等領先指標來看，歐元區經濟在短期內仍將持續回暖，各項經濟指標有望繼續回升。

疫情衝擊下，歐元區需求疲軟，通縮隱患初顯。歐元區8月CPI同比-0.2%，遠低於目標通脹的2%，為四年來首次跌入負值；核心CPI從7月份的1.2%降至8月的0.4%，創下2001年有記錄以來的最低水平。歐央行曾在今年6月預計未來兩年歐元區的通脹率將處於低位，有一定的通縮風險。在此背景下，歐央行可能會擴大和延長應對危機的資產購買計劃。

中國7月外貿超預期，經濟繼續穩定恢復

7月中國外貿出口1.69萬億元，增長10.4%，超市場預期；進口1.24萬億元，增長1.6%；貿易順差為4422.3億元，同比增加45.9%。此次外貿的靚麗表現，主要得益於國內復工復產持續推進，穩外貿力度有所加大；同時，歐美等主要經濟體自5月以來紛紛實施經濟重啟，全球需求有所恢復。

7月中國工業增加值同比增長4.8%，與6月份持平，其中裝備製造業和高技術製造業增長較快。市場銷售繼續回暖，7月份社會消費品零售總額同比下降1.1%，降幅比6月份收窄0.7個百分點，而商品零售同比增速則由負轉正。此外，固定資產投資降幅持續收窄，高技術產業和社會領域投資增長較快。往前看，在財政刺激下基建投資可能繼續發力，有望對經濟形成較大支撐。

香港失業率維持高位，外貿數據依然疲弱

得益於前期新冠疫情得到初步控制和政府“保就業”計劃的出台推進，香港5-7月失業率降低0.1個百分點至6.1%，就業形勢得到邊際改善。分行業來看，零售、住宿及膳食服務業和建造業失業率較高。而根據不同收入來劃分，低收入者失業情況較為嚴重。往前看，新冠疫情反覆下，香港失業率在短期內恐維持在較高水平，不排除有進一步惡化的可能。

香港7月份商品進出口仍然疲弱。受環球經濟衰退和新冠疫情蔓延的影響，香港7月商品整體出口貨值為3,285億元，同比下跌3.0%；進口貨值為3,583億元，同比下跌3.4%。新冠疫情疊加全球經濟衰退和中美經貿摩擦，使得香港外貿充滿不確定性，短期內進出口難言有較大的改善空間。

陳蔣輝