

每月经济、金融综述（2020年8月）

内容提要

美国7月失业率下降，零售数据有所起色，经济正缓慢复苏；美联储调整货币政策框架，宣布采用平均通胀目标，或使得货币政策在中长期内保持宽松态势。欧元区多项领先指标走强，经济在短期内大概率继续回暖；但通胀在疫情冲击下持续走弱，通缩隐患初显。得益于国内复工复产持续推进和欧美等地区经济重启，中国7月外贸超预期，而其他各项经济指标也在稳步恢复中。香港5-7月失业率降低0.1个百分点至6.1%，仍维持在高位；7月份商品进出口仍然疲弱，短期内难言有较大的改善空间。

■ 美国经济缓慢复苏，货币政策料长期宽松

7月美国非农就业增加176万人，失业率为10.2%，较6月的11.1%有所下降，也优于市场预期的10.6%。虽然失业率已是连续第三个月下降，但仍然处于历史高位，高于全球金融危机时10%的峰值。零售数据方面，美国复工后有所反弹，7月零售销售同比增长2.7%，已恢复到接近疫情之前的增长水平。

美联储调整货币政策框架，宣布将采用“平均通胀目标制”。这一政策框架将提高对通胀水平的容忍度，有可能会允许通胀在一段时间内高于2%。此外，美联储对就业目标也进行了调整，未来货币政策决策将更加侧重考虑不足就业的程度，而非偏离充分就业的水平。预计在新框架下，美国的货币政策立场将保持长期宽松态势。

欧元区经济指标回升，通缩隐患初显

欧元区8月制造业PMI终值为51.7，服务业PMI50.5，综合PMI51.9，均高于50的荣枯线，表明欧元区制造生产出现了一定程度的反弹。从Sentix投资者信心指数，ZEW经济景气指数等领先指标来看，欧元区经济在短期内仍将持续回暖，各项经济指标有望继续回升。

疫情冲击下，欧元区需求疲软，通缩隐患初显。欧元区8月CPI同比-0.2%，远低于目标通胀的2%，为四年来首次跌入负值；核心CPI从7月份的1.2%降至8月的0.4%，创下2001年有记录以来的最低水平。欧央行曾在今年6月预计未来两年欧元区的通胀率将处于低位，有一定的通缩风险。在此背景下，欧央行可能会扩大和延长应对危机的资产购买计划。

中国7月外贸超预期，经济继续稳定恢复

7月中国外贸出口1.69万亿元，增长10.4%，超市场预期；进口1.24万亿元，增长1.6%；贸易顺差为4422.3亿元，同比增加45.9%。此次外贸的靓丽表现，主要得益于国内复工复产持续推进，稳外贸力度有所加大；同时，欧美等主要经济体自5月以来纷纷实施经济重启，全球需求有所恢复。

7月中国工业增加值同比增长4.8%，与6月份持平，其中装备制造业和高技术制造业增长较快。市场销售继续回暖，7月份社会消费品零售总额同比下降1.1%，降幅比6月份收窄0.7个百分点，而商品零售同比增速则由负转正。此外，固定资产投资降幅持续收窄，高技术产业和社会领域投资增长较快。往前看，在财政刺激下基建投资可能继续发力，有望对经济形成较大支撑。

香港失业率维持高位，外贸数据依然疲弱

得益于前期新冠疫情得到初步控制和政府“保就业”计划的出台推进，香港5-7月失业率降低0.1个百分点至6.1%，就业形势得到边际改善。分行业来看，零售、住宿及膳食服务业和建筑业失业率较高。而根据不同收入来划分，低收入者失业情况较为严重。往前看，新冠疫情反复下，香港失业率在短期内恐维持在较高水平，不排除有进一步恶化的可能。

香港7月份商品进出口仍然疲弱。受全球经济衰退和新冠疫情蔓延的影响，香港7月商品整体出口货值为3,285亿元，同比下跌3.0%；进口货值为3,583亿元，同比下跌3.4%。新冠疫情迭加全球经济衰退和中美经贸摩擦，使得香港外贸充满不确定性，短期内进出口难言有较大的改善空间。

陈蒋辉