

每月經濟、金融綜述 (2020年9月)

內容提要

8月美國經濟繼續復蘇，但復蘇速度有所放緩；美聯儲最新點陣圖顯示零利率將維持至2023年；市場關注新一輪財政刺激方案及總統大選走向。歐元區服務業復蘇乏力，並連續兩個月錄得通縮；歐洲央行關注歐元升值對區內通脹的影響。8月中國內地需求端加速復蘇；1-8月全國城鎮新增就業781萬人，較去年同期少增203萬人，保就業仍是關鍵。受到第三波疫情的負面影響，8月香港整體經濟維持疲弱，不過資金持續流入香港，推升銀行體系總結餘。

■ 美國經濟復蘇速度放緩，市場關注財政刺激方案及總統大選走向

8月美國經濟繼續復蘇，但復蘇速度有所放緩。供應方面，工業生產連續四個月正增長，8月按月上升0.4%，低於7月3.5%的升幅。9月ISM製造業指數為55.4，繼續處於擴張期間，但較上月下跌0.6個百分點。需求方面，8月零售銷售按月增長0.6%，增幅連續三個月放緩。就業市場的復蘇也有所減速，8月失業率下滑1.8個百分點至8.4%，非農業就業人數增長149萬，是四個月以來的最低增長。

在9月的議息會議中，美聯儲更新其前瞻指引，即維持其目前的政策利率不變，直至充分就業及通脹達到2%並適度超越2%一段時間。最新點陣圖顯示零利率將維持至2023年，比6月會議中的預期延長一年。疫情走勢、新一輪財政刺激方案是否能夠順利出台以及美國總統大選結果都為未來幾個月的經濟復蘇帶來不確定性。

歐元區服務業復蘇乏力，央行關注歐元升值對通脹的影響

歐元區服務業復蘇乏力，並連續兩個月錄得通縮。歐元區9月Markit製造業PMI指數由8月的51.7上升至53.7，創兩年新高。但是，服務業PMI指數從上月的51.9下降至47.6，進入收縮區間。8月工業生產按月上漲0.7%，低於前值的5.0%。8月零售按月增長4.4%，遠超前值-1.8%。8月份失業率上升0.1個百分點至8.1%，亦為兩年最高水平。

通脹方面，9月歐元區CPI同比下跌0.3%，繼8月下跌0.2%之後，連續兩個月錄得通縮。經濟需求尚未完全復蘇、工資增長乏力、以及歐元匯率升值都對未來幾個月的通脹帶來下行壓力。歐洲央行行長拉加德指出，雖然匯率水平不是歐洲央行的政策目標，但會密切關注歐元升值對通脹的影響。

內地 8 月份需求端加速復蘇，保就業仍是關鍵

內地 8 月社會零售品銷售總額按年增長 0.5%，為年內首次錄得正增長，顯示需求端復蘇加快，供需復蘇不平衡的現象有所改善。8 月單月固定資產投資同比增長 9.3%，其中，製造業投資大幅加快，當月同比上升 5.0%，較上月加快 8.1 個百分點。8 月出口金額（以美元計）超預期增長，同比增加 9.5%，創 2019 年 4 月以來新高。工業生產繼續復蘇，8 月工業增加值同比增長 5.6%，比 7 月加快 0.8 個百分點，創年內新高。

1-8 月全國城鎮新增就業 781 萬人，較去年同期少增 203 萬人，累計同比下跌 20.6%。與此同時，2020 年大學畢業生達 874 萬人，創歷史新高。8 月全國城鎮調查失業率 5.6%，較去年同期高 0.4 個百分點。財政支出逐步釋放，貨幣政策保持平穩，預計內地經濟復蘇勢能將會延續，保就業仍是第四季度的工作重點。

香港經濟維持疲弱，銀行體系總結餘上升

受到 7 月中旬以來第三波疫情的負面影響，8 月香港整體經濟維持疲弱。8 月零售銷售同比下跌 13.1%，雖然較 7 月 23.1% 的跌幅明顯收窄，但主要是由於去年低基數所致。8 月出口貨額同比下跌 2.3%，跌幅較上月略微縮窄。綜合消費物價指數同比下跌 0.4%，外出用膳價格跌幅擴大，同時豬肉價格及私人房屋租金升幅收窄。8 月失業率繼續維持 6.1% 的相對高位，在新冠疫情反復的情況下，不排除失業率有進一步惡化的可能。

雖然香港受到疫情反復、外部貿易摩擦等不利因素，但港元匯率持續偏強，資金不斷流入香港銀行體系。9 月末，香港銀行體系總結餘達 2,435 億港元，比 8 月末上升 504 億港元，創逾三年新高。充裕的流動性令一個月期 HIBOR 於大部分時間維持在 0.5% 以下的低位。

蔣天驕