

每月经济、金融综述 (2020年9月)

内容提要

8月美国经济继续复苏，但复苏速度有所放缓；美联储最新位图显示零利率将维持至2023年；市场关注新一轮财政刺激方案及总统大选走向。欧元区服务业复苏乏力，并连续两个月录得通缩；欧洲央行关注欧元升值对区内通胀的影响。8月中国内地需求端加速复苏；1-8月全国城镇新增就业781万人，较去年同期少增203万人，保就业仍是关键。受到第三波疫情的负面影响，8月香港整体经济维持疲弱，不过资金持续流入香港，推升银行体系总结余。

■ 美国经济复苏速度放缓，市场关注财政刺激方案及总统大选走向

8月美国经济继续复苏，但复苏速度有所放缓。供应方面，工业生产连续四个月正增长，8月按月上升0.4%，低于7月3.5%的升幅。9月ISM制造业指数为55.4，继续处于扩张期间，但较上月下跌0.6个百分点。需求方面，8月零售销售按月增长0.6%，增幅连续三个月放缓。就业市场的复苏也有所减速，8月失业率下滑1.8个百分点至8.4%，非农业就业人数增长149万，是四个月以来的最低增长。

在9月的议息会议中，美联储更新其前瞻指引，即维持其目前的政策利率不变，直至充分就业及通胀达到2%并适度超越2%一段时间。最新位图显示零利率将维持至2023年，比6月会议中的预期延长一年。疫情走势、新一轮财政刺激方案是否能够顺利出台以及美国总统大选结果都为未来几个月的经济复苏带来不确定性。

欧元区服务业复苏乏力，央行关注欧元升值对通胀的影响

欧元区服务业复苏乏力，并连续两个月录得通缩。欧元区9月Markit制造业PMI指数由8月的51.7上升至53.7，创两年新高。但是，服务业PMI指数从上月的51.9下降至47.6，进入收缩区间。8月工业生产按月上升0.7%，低于前值的5.0%。8月零售按月增长4.4%，远超前值-1.8%。8月份失业率上升0.1个百分点至8.1%，亦为两年最高水平。

通胀方面，9月欧元区CPI同比下跌0.3%，继8月下跌0.2%之后，连续两个月录得通缩。经济需求尚未完全复苏、工资增长乏力、以及欧元汇率升值都对未来几个月的通胀带来下行压力。欧洲央行行长拉加德指出，虽然汇率水平不是欧洲央行的政策目标，但会密切关注欧元升值对通胀的影响。

内地 8 月份需求端加速复苏，保就业仍是关键

内地 8 月社会零售品销售总额按年增长 0.5%，为年内首次录得正增长，显示需求端复苏加快，供需复苏不平衡的现象有所改善。8 月单月固定资产投资同比增长 9.3%，其中，制造业投资大幅加快，当月同比上升 5.0%，较上月加快 8.1 个百分点。8 月出口金额（以美元计）超预期增长，同比增加 9.5%，创 2019 年 4 月以来新高。工业生产继续复苏，8 月工业增加值同比增长 5.6%，比 7 月加快 0.8 个百分点，创年内新高。

1-8 月全国城镇新增就业 781 万人，较去年同期少增 203 万人，累计同比下跌 20.6%。与此同时，2020 年大学毕业生达 874 万人，创历史新高。8 月全国城镇调查失业率 5.6%，较去年同期高 0.4 个百分点。财政支出逐步释放，货币政策保持平稳，预计内地经济复苏势能将会延续，保就业仍是第四季度的工作重点。

香港经济维持疲弱，银行体系总结余上升

受到 7 月中旬以来第三波疫情的负面影响，8 月香港整体经济维持疲弱。8 月零售销售同比下跌 13.1%，虽然较 7 月 23.1% 的跌幅明显收窄，但主要是由于去年低基数所致。8 月出口货额同比下跌 2.3%，跌幅较上月略微缩窄。综合消费物价指数同比下跌 0.4%，外出用膳价格跌幅扩大，同时猪肉价格及私人房屋租金升幅收窄。8 月失业率继续维持 6.1% 的相对高位，在新冠疫情反复的情况下，不排除失业率有进一步恶化的可能。

虽然香港受到疫情反复、外部贸易摩擦等不利因素，但港元汇率持续偏强，资金不断流入香港银行体系。9 月末，香港银行体系总结余达 2,435 亿港元，比 8 月末上升 504 亿港元，创逾三年新高。充裕的流动性令一个月期 HIBOR 于大部分时间维持在 0.5% 以下的低位。

蒋天骄