

每月經濟、金融綜述 (2020年10月)

內容提要

10月30日，美國單日新增新冠病例數再創記錄。但在疫情中，美國經濟在二季度下降31.4%後，三季度實際GDP按年增33.1%。因為疫情未被很好抑制，美國的四季度以及2021年經濟前景仍然不明。目前所有的目光都集中在美國總統選舉上。喬·拜登在選舉日之前繼續在民意調查中領先他的共和黨對手，但搖擺州的選情日趨緊張。第二波疫情在歐元區爆發，迫使諸國再次封鎖。歐央行在10月利率會議後宣佈將繼續疫情資產購買計劃（PEPP）和常規資產購買計劃（APP），以及額外的臨時資產購買。歐洲央行理事會表示將重新調整其貨幣政策以應對第二波疫情。中國大陸經濟逐步回暖。中國共產黨第十九屆中央委員會第五次全體會議於10月29日結束。根據公報，中國經濟未來將更加重質而非重量，同時技術在中國現代化建設中將佔據核心地位。中國香港經濟在第三季度同比下跌3.4%，連續第五個季度收縮。

■ 美國三季度GDP增速和每日新增案例均創歷史新高

10月快速增長的新感染病例令人回想起7月中旬的慘況。10月30日，美國單日新增新冠病例數再創記錄。但在疫情中，美國經濟在二季度下降31.4%後，三季度實際GDP按年增33.1%，為歷史新高。在聯邦《新冠病毒援助、救濟與經濟安全法案》的支持下，私人消費成為了經濟增長的主要動力。私人存貨投資、出口、固定資產投資都支持了經濟發展，聯邦政府支出有所下降。因為疫情未被很好抑制，美國四季度以及2021年的經濟前景仍然不明。月度數據方面，10月Markit製造業PMI從9月的53.2%小幅反彈至53.3%。服務業PMI回升至56%，連續第三個月在擴張區間，也是2019年2月以來最高。美國消費者信心指數為100.9，略低於上月的101.3。10月密西根大學消費者信心指數和消費者預期指數最終讀數分別為81.8和79.2。美聯儲偏好的價格指數——核心個人消費支出價格指數——9月環比增長0.2%，符合市場預期。勞動力市場雖然略有好轉，但9月失業率仍高達7.9%。

10月所有的目光都集中在美國總統選舉上。民主黨候選人喬·拜登（Joe Biden）在選舉日之前繼續在民意調查中領先他的共和黨對手，但搖擺州的選情已經更加緊張。如果關鍵的搖擺州能夠支持特朗普，特朗普仍然可能取得如同四年前般的勝利。

第二波疫情爆發迫使歐洲諸國再次封鎖

歐元區疫情再次爆發，同時經濟持續疲軟。9月份CPI的初值僅為-0.3%，核心CPI初值為0.2%。從環比來看，CPI為0.2%，高於上月的0.1%。歐元區10月Markit製造業PMI終值為54.8%，服務業PMI終值為46.2%，上月分別為53.7%和48%。10月綜合PMI上調至49.4%，低於9月的50.4%。10月的ZEW經濟信心指數為52.3，Sentix指數

為-8.3。

ECB在10月29日的利率會議後宣佈將繼續1.35萬億歐元的疫情資產購買計劃（PEPP），並且至少維持到2022年底。ECB將繼續保持常規資產購買計劃（APP）下200億歐元每月的淨購買，以及在3月額外增加的1200億歐元資產購買計畫。歐元區主要利率則維持不變，其中存款利率仍為負0.5厘，但ECB可能會在12月提出額外的支持計畫。歐洲央行理事會表示將重新調整其貨幣政策，以應對第二波疫情，因為第二波疫情已經迫使許多主要經濟體再次實施封鎖。

中國大陸經濟逐步回暖，未來經濟更加重品質

9月工業增加值同比增長6.9%，高於市場預期的5.8%，為2019年12月以來最高。社會消費品零售總額增加3.3%，固定資產投資累計同比上升0.8%。規模以上工業企業利潤同比下降2.4%。9月份全國城鎮調查失業率為5.4%。10月份官方製造業PMI為51.4%，與近7個月最高的9月PMI的51.5%相近。非製造業採購經理人指數繼續回升至56.2%。9月CPI和PPI分別為1.7%和-2.1%。

經過四天的會議，中國共產黨第十九屆中央委員會第五次全體會議於10月29日結束。根據官方報告，中國經濟未來將更加重質而非重量。在未來五年中，中國將大大提高質量和效率，以實現持續健康的增長。這次公報沒有提及具體的增長目標，但可能會在明年的第十四個五年計劃的最終版本中提出。五年計劃包括雙循環，即經濟將以內循環為主要驅動力，並輔以外貿和投資。最值得注意的是，公報指出技術在中國現代化建設中佔據核心地位，並指出依靠科技自給自足是國家發展的戰略支撐。

香港經濟連續第五季度收縮

香港經濟在第三季度同比下跌3.4%，連續第五個季度收縮。中國大陸的大幅復蘇，香港疫情的穩定以及香港金融市場的活躍給經濟提供了正面的貢獻。香港貨物出口恢復增長，而服務進口繼續下降，原因是入境旅遊仍然停滯。私人消費和投資繼續明顯下降。香港9月的PMI為47.7%，高於8月的44.0%。9月訪港旅客人數增長至9132人次，高於8月的4449人次。9月零售額繼續下挫12.9%，連續第20個月下跌。失業率在9月跳升至6.4%，為2005年1月以來最高。在疫情狀況下，房價仍然保持穩定，更有回升的態勢。

韓鑫豪