

每月經濟、金融綜述 (2020年10月)

內容提要

10月30日，美国单日新增新冠病例数再创记录。但在疫情中，美国经济在二季度下降31.4%后，三季度实际GDP按年增33.1%。因为疫情未被很好抑制，美国的四季度以及2021经济前景仍然不明。目前所有的目光都集中在美国总统选举上。乔·拜登在选举日之前继续在民意调查中领先他的共和党对手，但摇摆州的选情日趋紧张。第二波疫情在欧元区爆发，迫使诸国再次封锁。欧央行在10月利率会议后宣布将继续疫情资产购买计划(PEPP)和常规资产购买计划(APP)，以及额外的临时资产购买。欧洲央行理事会表示将重新调整其货币政策以应对第二波疫情。中国大陆经济逐步回暖。中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议于10月29日结束。根据公报，中国经济未来将更加重质而非重量，同时技术在中国现代化建设中将占据核心地位。中国香港经济在第三季度同比下跌3.4%，连续第五个季度收缩。

■ 美国三季度GDP增速和每日新增案例均创历史新高

10月快速增长的新感染病例令人回想起7月中旬的惨况。10月30日，美国单日新增新冠病例数再创记录。但在疫情中，美国经济在二季度下降31.4%后，三季度实际GDP按年增33.1%，为历史新高。在联邦《新冠病毒援助、救济与经济安全法案》的支持下，私人消费成为了经济增长的主要动力。私人存货投资、出口、固定资产投资都支持了经济发展，联邦政府支出有所下降。因为疫情未被很好抑制，美国四季度以及2021的经济前景仍然不明。月度数据方面，10月Markit制造业PMI从9月的53.2%小幅反弹至53.3%。服务业PMI回升至56%，连续第三个月在扩张区间，也是2019年2月以来最高。美国消费者信心指数为100.9，略低于上月的101.3。10月密歇根大学消费者信心指数和消费者预期指数最终读数分别为81.8和79.2。美联储偏好的价格指数——核心个人消费支出价格指数——9月环比增长0.2%，符合市场预期。劳动力市场虽然略有好转，但9月失业率仍高达7.9%。

10月所有的目光都集中在美国总统选举上。民主党候选人乔·拜登 (Joe Biden) 在选举日之前继续在民意调查中领先他的共和党对手，但摇摆州的选情已经更加紧张。如果关键的摇摆州能够支持特朗普，特朗普仍然可能取得如同四年前般的胜利。

第二波疫情爆发迫使欧洲诸国再次封锁

欧元区疫情再次爆发，同时经济持续疲软。9月份CPI的初值仅为-0.3%，核心CPI初值为0.2%。从环比来看，CPI为0.2%，高于上月的0.1%。欧元区10月Markit制造业PMI终值为54.8%，服务业PMI终值为46.2%，上月分别为53.7%和48%。10月综合PMI上调至49.4%，低于9月的50.4%。10月的ZEW经济信心指数为52.3，Sentix指数

为-8.3。

ECB在10月29日的利率会议后宣布将继续1.35万亿欧元的疫情资产购买计划（PEPP），并且至少维持到2022年底。ECB将继续保持常规资产购买计划（APP）下200亿欧元每月的净购买，以及在3月额外增加的1200亿欧元资产购买计划。欧元区主要利率则维持不变，其中存款利率仍为负0.5厘，但ECB可能会在12月提出额外的支持计划。欧洲央行理事会表示将重新调整其货币政策，以应对第二波疫情，因为第二波疫情已经迫使许多主要经济体再次实施封锁。

中国大陆经济逐步回暖，未来经济更加重质量

9月工业增加值同比增长6.9%，高于市场预期的5.8%，为2019年12月以来最高。社会消费品零售总额增加3.3%，固定资产投资累计同比上升0.8%。规模以上工业企业利润同比下降2.4%。9月份全国城镇调查失业率为5.4%。10月份官方制造业PMI为51.4%，与近7个月最高的9月PMI的51.5%相近。非制造业采购经理人指数继续回升至56.2%。9月CPI和PPI分别为1.7%和-2.1%。

经过四天的会议，中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议于10月29日结束。根据官方报告，中国经济未来将更加重质而非重量。在未来五年中，中国将大大提高质量和效率，以实现持续健康的经济增长。这次公报没有提及具体的增长目标，但可能会在明年的第十四个五年计划的最终版本中提出。五年计划包括双循环，即经济将以内循环为主要驱动力，并辅以外贸和投资。最值得注意的是，公报指出技术在中国现代化建设中占据核心地位，并指出依靠科技自给自足是国家发展的战略支撑。

香港经济连续第五季度收缩

香港经济在第三季度同比下跌3.4%，连续第五个季度收缩。中国大陆的大幅复苏，香港疫情的稳定以及香港金融市场的活跃给经济提供了正面的贡献。香港货物出口恢复增长，而服务进口继续下降，原因是入境旅游仍然停滞。私人消费和投资继续明显下降。香港9月的PMI为47.7%，高于8月的44.0%。9月访港旅客人数增长至9132人次，高于8月的4449人次。9月零售额继续下挫12.9%，连续第20个月下跌。失业率在9月跳升至6.4%，为2005年1月以来最高。在疫情状况下，房价仍然保持稳定，更有回升的态势。

韩鑫豪