



美國

- 美國總統特朗普在 1 月 19 日在白宮發表講話，提出用「為大約一百萬名非法移民提供臨時保護」，來換取國會民主黨人「放行」在美國與墨西哥邊境建隔離牆的經費。以眾議長佩洛西為首的國會民主黨人表示拒絕。而伴隨磋商無果，自去年 12 月 22 日開始的美國政府部分「關門」，也進入了創紀錄的第 30 天。穆迪首席經濟學家 Mark Zandi 則表示，美國政府若停擺至 2 月甚至 3 月，失業率將開始見上升趨勢，最終會引發衰退。另外，有報道指美國政府停擺導致證交所 (SEC) 數千名員工休假，審批 IPO 申請暫緩，倘停擺持續料春季 IPO 項目會延遲至秋季。
- 美國就業市場在 2018 年仍然蓬勃。12 月非農業就業人數增加了 312,000，這比上個月和預期的數字都要好得多，這更推動美國就業人口首次突破 1.5 億。此外，平均時薪較去年同期增長 3.2%，超出預測並以 2009 年以來的最快速度增長。至於失業率則從近 50 年的低點略為上升至 3.9%，而勞動力參與率卻上升至 63.1%，反映市場上有多人積極尋找工作。
- 美國供應管理協會(ISM)公布，美國去年 12 月 ISM 製造業指數錄得 08 年 10 月以來最大跌幅，由前值 59.3 急降至 54.1，為 2016 年 11 月以來最低，也遠低於市場預期降至 57.5。至於 12 月 ISM 非製造業指數再度回落至 57.6，低於市場預期由前值 60.7 回落至 59.5，但已連續 107 個月處於擴張水平。
- 美國密歇根大學公布，1 月消費者信心指數初值 90.7，意外較去年 12 月 98.3 大跌，並為 2016 年 10 月特朗普當選美國總統以來最低。市場原預期稍下跌至 97。跌幅主要由於消費者對今年本土經濟情況悲觀，受中美貿易戰及政府局部停擺等影響。
- 根據特朗普總統和習近平主席在 20 國集團峰會期間的會晤，中、美雙方的貿易談判截止日將會是在 2019 年 3 月 1 日。相信中、美最終能達成某程度上的協議，兩國之間的緊張關係在短期內或會有所舒緩。但可以相信中、美貿易衝突，並不是純粹的貿易或經濟問題，這也是一場政治角力。

歐洲

- 歐盟統計局數據顯示，歐元區去年 12 月消費者物價調和指數(HICP)年率初值連續第二個月急降至僅升 1.6%(前值升 1.9%)，為八個月來最低通脹率，也不及市場預期升 1.7%。若扣除能源、食品及煙酒之 12 月核心通脹年率初值維持前值升 1%，符合市場預期。
- 歐盟委員會數據顯示，歐元區去年 12 月經濟景氣指數連跌第十二個月，且由前值 109.5 急降至 107.3，為 2017 年 1 月以來最低，也不及市場預期 108.2。
- 歐元區 12 月 PMI 終值跌至 51.4，已是連續第 5 個月下跌，雖符預期，但已是 2016 年 2 月以來最低。而德國 12 月 PMI 終值亦創近 3 年最低，由 11 月 51.8 跌至 51.5；法國製造業 PMI 終值則由 11 月 50.8 跌至 12 月 49.7，是超過 2 年以來首次跌穿 50 盛衰線，顯示該國反政府示威及汽車業需求疲弱，令企業受到打擊。
- 經歷了 4 年及合共購買了 2.6 萬億歐元的債券，歐洲中央銀行確認會在 2019 年開始停止其債券購買計劃。但是由於歐洲通脹壓力仍低且近期經濟增長出現放緩，歐央行承諾將會在未來一段日子繼續向到期的債券進行再投資，並重申創紀錄的低利率將至少維持至 2019 年夏季。

- 英國首相文翠珊 (Theresa May) 避過國會不信任動議逼宮，於 21/1 週一提出脫歐替代方案，國會下議院定於本月 29 日辯論和投票。文翠珊將缺席下星期瑞士達沃斯世界經濟論壇，留在國內專注處理脫歐工作。根據最新民調顯示，若二次脫歐公投現時舉行，支持留歐的人佔 56%，比脫歐多 12 個百分點，差距為歷來最多。逾 170 名商界領袖在《泰晤士報》發公開信，促請兩大黨領袖支持二次公投。

日本

- 日本總務省公布，日本去年 12 月消費物價指數(CPI)同比升幅進一步放緩至 0.3%(前值續升 0.8%)，但已連升第 27 個月，也符合市場預期；季調後按月降 0.2%。期內，扣除新鮮食品之核心 CPI 同比升幅進一步放緩至 0.7%，不及市場預期升幅略放緩至 0.8%，但已連升第 24 個月。
- 日本內閣府公布，經季節調整後，日本去年 12 月家庭消費者信心指數連降第三個月至 42.7，創 2016 年 11 月以來新低，低於前值 42.9 及市場預期 42.8。
- 環球政經局勢未明，促使投資者將資金泊入具有避險功能的資產，日圓便是其一。早前日圓兌美元更曾突破 105 水平，為去年 3 月下旬以來首次。雖然近日日圓已回落至 109 至 110 水平，但是先後有日本央行前官員指出，日圓強勢將會持續。央行前首席經濟學家早川英男預期，當地經濟有機會在秋天時出現衰退，屆時日圓兌美元有機會上試 80 水平。早川英男在訪問中亦指出，日本經濟有機會在今年秋季至明年底出現衰退，其中一個原因為今年 10 月上調消費稅率至 10% 有關。

中國及香港

- 國家海關總署新聞發言人、統計分析司司長李魁文於今日 1 月 14 日舉行的發布會上表示，以美元計價，2018 年中美雙邊貿易進出口總值為 6,335.2 億美元，按年增長 8.5%。其中，出口 4,784.2 億美元，增長 11.3%；進口 1,551 億美元，增長 0.7%；貿易順差 3,233.2 億美元，按年擴大 17.2%。
- 中美貿易戰陰霾下，國家統計局公布 2018 年度經濟數據，全年國內生產總值 (GDP) 增長 6.6%，符合預期及預定目標；惟去年四季度 GDP 增長速度下滑至 6.4%，不僅創十年新低，更反映經濟下行壓力去年底加碼。
- 中國製造業正在放緩。中國官方及財新製造業採購經理人指數均在 12 月跌至收縮區域。另一方面，中國服務業卻在加速發展。中國官方非製造業採購經理人指數和財新服務業採購經理人指數均在 12 月擴大增長；他們分別上升至 53.8 和 53.9。
- 為避免經濟下行，中國人民銀行於 2018 年多次下調銀行存款準備金率至 14.5%。為促進銀行體系的流動性在 2019 春節前進一步提升，中國人民銀行宣布會在 1 月 15 日把存款準備金率下調 0.5%，並在 1 月 25 日再進一步下調 0.5%。此次下調將向銀行體系釋放 1.5 萬億人民幣的流動資金，主要用於向私營企業和小企業提供貸款。

黃金及石油

- 中美兩國貿易談判有望解決，投資者追捧較高風險資產，外圍金價上周五下滑，錄得一個月來首次的單周跌幅(-1.6%)。



- 石油輸出國組織（OPEC）月報顯示，2018 年 12 月，OPEC 原油日產量減少 75 萬桶至 3,158 萬桶，創下兩年來最大減幅。中國大陸刺激經濟與中美貿易緩和的預期同時成為支撐油價上漲主因。國際油價今年來已逐漸回升，紐約期貨原油和倫敦布蘭特期貨原油累積 3 週更分別上漲 15%和 13%。此為 2001 年 1 月前 13 個交易日以來最大漲幅。

投資服務部
2019 年 1 月 22 日