

## 美國

- 據世界銀行發布的半年度預期，全球經濟在今年上半年大幅放緩，國家間的貿易和投資流下降速度超過預期。世界銀行將 2019 年全球經濟增長預期從 1 月的 2.9% 下調至 2.6%，將貿易增幅預期從 3.6% 下調至 2.6%。世行還預期 2019 年美國增長將從 2018 年的 2.9% 降至 2.5%，中國增長則將從 6.6% 降至 6.2%。
- 美國供應管理協會(ISM)公布，美國 5 月 ISM 製造業指數意外連跌兩個月，由 4 月 52.8 續降至 52.1，屢創 2016 年 10 月以來最低，市場原先預期回升至 53，但已連續 33 個月處於擴張水平。至於美國 5 月 ISM 非製造業指數意外終止連跌兩個月，由 4 月所創廿個月低位 55.5，回升至 56.9，創三個月高，且已連續 112 個月處於擴張水平，市場原先預期續降至 55.4。
- 美國 4 月份工廠訂單下滑，為三個月來第二度滑落，進一步凸顯製造業的困境，也是另一個顯示美國貿易政策正損及國內經濟的證明。美國 4 月份工廠訂單較前月下降 0.8%；經濟專家預估值為下降 1.0%；3 月份工廠訂單數據由初報的增長 1.9%，修正成為成長 1.3%。而付運的美國產品則下跌 0.5%，是近兩年來最大跌幅。
- 勞動市場方面，勞工部公布，5 月份新增非農就業 75,000 人，遠遜預期的 18 萬，而 4 月份數字亦由 26.3 萬調整至 22.4 萬。5 月失業率維持在 3.6%，符合預期。平均時薪按年升幅為 3.1%，略較預期低，平均每週工時為 34.4 小時。
- 美國密歇根大學公布，6 月消費者信心指數初值 97.9，自上月的 100 回落，並稍低於市場預期之 98。報告指出，部份因素來自關注美國對墨西哥進口商品提升關稅的影響。其中對經濟現況之信心指數初值為 112.5，高於上月的 110，市場原預期跌至 109.2。消費者展望指數則自上月之 93.5 回落至 88.6，市場原先預期僅跌至 92。
- 另外，美國通脹仍溫和。受汽油及汽車價格下跌影響，經季節調整後，美國 5 月消費者物價指數(CPI)按月升幅進一步放緩至 0.1%(前值續升 0.3%)，但符合市場預期；未調整按年升幅再度放緩至 1.8%(前值續升 2%)，不及市場預期升 1.9%，但已連升第 44 個月。
- 聯儲局制訂貨幣政策的公開市場委員會星期二與星期三(18/6 及 19/6)，一連兩日舉行上半年最後一次會議。有經濟師認為最早本星期減息。一旦預測成真，將是 2015 年 12 月起，一連八次加息以來首次減息。

- 美國財政部數據顯示，美國 5 月聯邦政府預算赤字按年擴逾 41%至 2,078 億美元，為歷來同月新高，超出市場預期環比重錄赤字 1,855 億美元。期內，財政支出按年續增 21%至約 4,400 億美元；財政收入按年僅續升 7%至約 2,320 億美元。累計本財年首八個月(去年 10 至今年 5 月)，美國預算赤字按年擴近 39%至 7,386 億美元。

## 歐洲

- Markit 數據顯示，歐元區 5 月季調後製造業採購經理人指數(PMI)終值確認由前值 47.9 回落至 47.7，逼近 3 月所創低位 47.5。期內，製造業產出及新訂單指數分別連續第四個月及第八個月收縮；新出口訂單收縮率放緩。至於歐元區 5 月製造業 PMI 國家排名次序分別為：希臘回落至 54.5，創三個月低；荷蘭升至 52.2，創兩個月高；法國升至 50.6，創三個月高；西班牙回落至 50.2，創三個月低；意大利升至 49.5，創八個月高；奧地利收縮率加劇至 47.8，創 50 個月低；德國降至 44.3，創兩個月低。
- 德國統計局公布的最新數據顯示，因投資和中間產品生產大幅下降，該國 4 月工業生產按月下降 1.9%，為 2015 年 8 月以來最大降幅，遠高於之前預期的下降 0.4%。而德國 4 月出口也較前月下降 3.7%，遠超預期的下降 0.9%，同樣是自 2015 年 8 月以來的最大降幅。與此同時，德國央行 7 日也將該國 2019 年經濟增速預期從 2018 年 12 月預計的 1.6%下調至 0.6%，並預計 2020 年能反彈至 1.2%，但也仍低於此前預期的 1.6%。
- 歐元區同期 CPI 年增率初估值自前月的 1.7%下滑至 1.2%，為一年多低點，同期核心 CPI 年增率放緩至 0.8%。
- Markit/CIPS 公布，經季節調整後，英國 5 月製造業採購經理人指數(PMI)連跌兩個月兼意外重陷收縮，由 4 月 53.1 急降至 49.4，為 2016 年 7 月以來首次失守 50 盛衰分嶺線，也遠差於市場預期 52.2。期內，新業務總量七個月來首陷收縮，且收縮率為 2016 年 7 月以來最大；新出口業務連續第二個月收縮，且收縮率加劇至逾四年半最嚴重。

## 日本及亞洲地區

- 日本 5 月製造業活動重回萎縮態勢，經季節調整的 5 月 Markit/日經製造業採購經理指數(PMI)初值降至 49.6，4 月終值為 50.2。IHS Markit 分析師 Joe Hayes 表示，中美貿易摩擦再度升級，加劇了日本商品製造商的擔憂。多數亞洲地區潛在增長疲弱，導致出口不利，出口下降速度為 4 個月來最快。新出口訂單指數初值下降至 47.1，連續第六個月萎縮。前月終值為 47.8。另外，企業的未來產出預期呈現 2012 年 11 月以來的首次萎縮。

- 南韓央行數據顯示，經季節調整後，南韓今年第一季實際國內生產總值(GDP)意外下修環比重陷收縮 0.4%(前值略下修僅季增 0.9%)，為 2008 年末季以來最差，按年也意外下修增速再度放緩至 1.7%(前值下修僅年增 2.9%)，市場原先預期確認初值年增 1.8%。
- 印度政府週六(6月15日)表示，週日(6月16日)起向美國 28 項貨品徵收關稅，稅率最高達 120%，顯示兩國將發生新一輪貿易戰。其實美印貿易磨擦並非新鮮事，可從 2018 年 3 月美國總統特朗普向所有進口鋼鋁徵收關稅談起。美國商務部長羅斯(Wilbur Ross) 2019 年 2 月與印度代表召開視像會議，商討緩解貿易紛爭，惟雙方未有共識。特朗普 3 月去信國會，表示有意取消印度在普及特惠稅制度(Generalized System of Preferences, GSP)繼續享有發展中國家待遇。此舉料會令總值 56 億美元的印度出口受到打擊。時至 2019 年 6 月 5 日，有關取消 GSP 的通知期限結束，美國取消約 56 億美元印度出口貨品零關稅待遇。印度最終在週日(16 日)還擊，向包括杏仁、蘋果及核桃等 28 項美國貨品徵收關稅。

#### 中國及香港

- 財新中國公布 5 月份製造業採購經理人指數 (PMI) 為 50.2，優於預期的 50，與 4 月數據相同，連續三個月保持在擴張區間，顯示中國製造業保持溫和擴張態勢。不過，受到美中貿易戰升級的擔憂，業界信心指數降至 2012 年 4 月以來最低。財新公布的 PMI 走勢與中國官方公布的製造業 PMI 趨勢並不一致，之前公布的中國官方 5 月製造業 PMI 下滑 0.7 個百分點至 49.4，跌至衰退區間。
- 內地週一(6 月 10 日)公布進出口數據，雖然貿易盈餘遠超預期，但進口明顯下滑，凸顯內需疲弱。以美元計，內地 5 月出口總值 2,138 億美元，按年升 1.1%，進口總值 1,721 億美元，按年挫 8.5%，幅度為 2016 年 8 月以來最大，令貿易順差達 416 億美元，遠好過預期。觀乎美國總統特朗普在 5 月 5 日宣布，由該月 10 日起，對 2,000 億美元中國進口貨品加徵關稅至 25%，惟只要貨物在 6 月 15 日或之前運抵美國，稅率仍為 10%。換言之，5 月內地出口意外錄得增長，或許與商家爭取在新關稅生效前加快出貨有關，有機會透支了 6 月數字。
- 國家統計局數據顯示，中國 5 月 CPI 同比漲 2.7%，創 15 個月高點，符合預期。其中，食品價格同比漲 7.7%，影響 CPI 上漲約 1.48 個百分點，鮮果價格處於歷史高位，同比大漲 26.7%，影響 CPI 上漲約 0.48 個百分點；豬肉價格上漲 18.2%，漲幅比上月擴大。

- 經過 4 月份消費、固投及工業增加值的全線失守，統計局昨日公布的 5 月數據，僅消費見反彈，首 5 個月固定資產投資增速 5.6%，回落 0.5 個百分點；全國規模以上工業增加值按年增 5%，低於市場預期及上月的 5.4%。其細項數據更進一步顯示，該月外商及港澳台商投資企業的工業增加值按年減少 0.3%，最低限度是 2008 年以來首次出現負增長。
- 包商銀行被人民銀行和銀保監接管，削弱市場拆借資金予小型銀行的信心。人行宣布，6 月 14 日起增加再貼現額度 2000 億元（人民幣，下同）、常備借貸便利額度（SLF）1000 億元，加強對中小銀行流動性支持，保持中小銀行流動性充足。

### 金價及油價

- 地緣政治局勢緊張，中美貿易談判不明朗，加上市場憧憬下週聯儲局減息，多重因素推動下，金價創出 14 個月高位，挑戰每盎司 1350 美元的關鍵水平。而 1350 美元是近年的關鍵水平，自 2014 年中以來金價鮮有突破此水平，即使 2016 年曾經升穿 1350 美元，亦只能短暫維持。
- 中美貿易糾紛拖累全球經濟，加上強美元、全球原油儲備增加、美國石油出口增長等多個因素，國際原油價格最近數週維持弱勢。但最近接連有油輪受襲，令國際油價一度急升 4%，更有專家警告若情況持續，將進一步推升油價。

投資服務部

2019 年 6 月 18 日