

## 市場動態 19-11-2019

### 美國

- 美國商務部在 10 月 30 日 公佈了第三季實質 GDP，季增年率修正值為 1.9%，優於預期的 1.6%，但低於上一季的 2%。報導指出，由於商業投資下滑，本季 GDP 較第二季有所放緩。全球經濟持續放緩，儘管美國第三季 GDP 跌破 2%，但仍優於分析師預期，反映美國消費仍持續成長。美國商務部表示，第三季 GDP 優於預期主要是來自消費者支出持續成長以及政府支出增加的結果。個人消費支出 (衡量美國家庭支出的標準) 以每年 2.9% 的速度增長，而政府支出則以 2% 的速度增長。
- 美國供應管理學會 (ISM) 公布，美國製造業採購經理人指數由 9 月 47.8 升至 10 月 48.3，差過市場預期的 49.1，連續三個月低於 50 處於收縮狀態。至於美國 10 月非製造業活動指數由 9 月的 52.6 升至 54.7，高於市場預期。
- 美國密歇根大學消費信心指數從 10 月 95.5 升至 11 月 95.7，仍低於市場預期的 95.9。另外，美國消費者現況指數初值為 110.9，按月跌 2%，低於預期 112.5。
- 美國商務部公布，10 月份整體零售銷售升 0.3%，高於市場預期，亦扭轉 9 月份下跌 0.3% 的勢頭。增長主要由汽車銷售和汽油帶動。撇除汽車、汽油、建築物料、食品服務的核心零售銷售同樣錄 0.3% 的升幅。
- 美國勞工部公布 10 月份就業報告，失業率由前月的 3.5% 微升至 3.6%。非農業新增職位 12.8 萬個，遠勝市場預期的 7.5 萬個，加上前兩個月數據上調，反映新職增長佳。工資增長則按月升 0.2% 或 6 美仙，至時薪 28.18 美元；按年增長 3%，與前月持平。以行業計，飲食業對 10 月份新增職位貢獻最多，增加了 4.8 萬個職位；專業及商業服務、健康護理分別增加 2.2 萬和 1.5 萬個職位。但汽車製造業職位減少 4.2 萬個，主要跟通用汽車 (General Motors) 工會罷工有關。
- 美國勞工部公布，經季節調整後，美國 10 月消費者物價指數 (CPI) 按月回升 0.4% (前值零增長)，創七個月高，也略超市場預期升 0.3%，主要受惠家庭能源、醫療和其他開支增加推動；未調整按年升幅意外略加快至 1.8%，市場原預期維持 9 月升 1.7%，且已連升第 49 個月。若扣除食品及能源價格之 10 月季調後核心 CPI 按月升幅再度略加快至 0.2%，符合市場預期；未調整按年升幅意外略放緩至 2.3%，市場原預期維持 9 月升 2.4%。

- 受能源及食品價格按月分別急彈 2.8%(前值維持降 2.5%)及升幅擴至 1.3%(前值僅轉升 0.3%)推動，美國 10 月季調後生產者物價指數(PPI)按月轉升 0.4%(前值三個月來首降 0.3%)，創半年高，也超出市場預期回升 0.2%；未經調整按年升幅進一步放緩至 1.1%(前值升 1.4%)，創 2016 年 11 月以來新低，但仍高於市場預期升 0.9%。
- 美國聯儲局 10 月 31 日宣布減息 25 個基點至 1.5%至 1.75%，為 2019 年內第三次減息，符合市場預期。在接下來的利率聲明和美聯儲主席鮑威爾 ( Jerome Powell ) 的發佈會中，聯邦公開委員會 ( FOMC ) 和鮑威爾都暗示將暫停減息，在確定通貨膨脹穩定上升之前也不會加息。鮑威爾表示，今年以來減息三次對經濟利好，加上低失業率有助刺激家庭開支，相信低利率、低通脹及低增長已是美國的新常態。

## 歐洲

- 歐元區經濟火車頭德國近期經濟陷入困境，但最新數據顯示，德國第 3 季 GDP 意外季增 0.1%，驚險逃過連續 2 季下滑的技術性衰退。德國聯邦統計局週四公布，第 3 季 GDP 季增 0.1%，意外優於市場預期的衰退 0.1%，也躲過了技術性衰退。德國第 2 季經濟成長則衰退 0.2%。德國經濟部長 Peter Altmaier 指出，雖然德國避過了技術性衰退，但經濟發展仍然脆弱。此外，歐洲統計局也確認歐元區今年第 3 季經濟成長率為 0.2%，與第 2 季的 0.2%持平，但較第 1 季的 0.4%放緩。
- IHS Markit 數據顯示，歐元區 10 月季調後製造業採購經理人指數(PMI)終值意外上修至 45.9，但已連續九個月處於收縮區域，市場原預期確認初值企穩 9 月所創低位 45.7。10 月季調後服務業採購經理人指數(PMI)終值則意外上修，由前值 51.6，回升至 52.2，市場原預期確認初值 51.8。
- 英國統計局數據顯示，英國今年第三季國內生產總值(GDP)初值環比恢復增長 0.3%(次季錄得 2012 年以來首陷收縮 0.2%)，不及市場預期轉增 0.4%；按年增速進一步放緩至 1%(次季增長 1.3%)，為 2010 年首季以來最低增速，也不及市場預期增長 1.1%。

## 日本及亞洲地區

- 日本內閣府公布，經季節調整後，日本今年第三季實際國內生產總值(GDP)初值按季增長進一步放緩至 0.1%(次季略上修增長 0.4%)，為一年來最低增速，也不及市場預期增長 0.2%，但已連增四季；年化季率增速進一步放緩至 0.2%(次季明顯上修增速僅放緩至 1.8%)，遠低於市場預期增長 0.9%。
- 日本內閣府調查顯示，經季節調整(下同)後，日本 10 月服務業現況指數終止連續兩個月反彈，由 9 月所創七個高位 46.7 急降至 36.7，為 2011 年 5 月(33.5)以來最低，也遜於市場預期 40.6。這項調查對象包括計程車司機、賓館和餐館工作人員，因這些人員較接近消費者和零售業，亦被稱為「經濟觀察家」指數。該指數以 50 為樂觀與悲觀情緒的分嶺線。
- 日經新聞報導，目前為止貿易戰有利台灣，台灣第三季 GDP 成長 2.91%，優於亞洲其他國家。同一時期，南韓 GDP 提高 2%、新加坡提高 0.1%、香港則萎縮 2.9%。關稅戰讓許多台廠回流，台灣獲得台幣 6,000 億元新投資，超過 150 家台廠把部分產能從中國遷回台灣。

## 中國及香港

- 國家統計局公佈，全國居民消費價格 (CPI) 較去年同期上升 3.8%，是七年來最高水平。其中，豬肉價格上漲 101.3%，影響 CPI 上漲約 2.43 個百分點，佔 CPI 總升幅的近三分之二。
- 內地十月生產物價指數(PPI)則按年跌 1.6%，創 2016 年 7 月後最大跌幅，主因月內原材料價下降 5.6%。在行業分項中，與油相關的石油及天然氣開採雙雙業按年大跌 17.9%，而石油、煤炭及其他燃料加工業亦跌 12%。可以相信，PPI 通縮走勢短期內或會持續，拖累工業利潤及製造業投資下行，因兩者正受壓於中美貿易戰，及供應鏈廠商持續搬遷的影響。
- 中國人民銀行昨公布，十月新增人民幣貸款僅錄得 6,613 億元 (人民幣·下同)，創下 2017 年 12 月後單月規模最小。截至十月底止，人民幣貸款餘額 150.59 萬億元，按年增 12.4%，雙雙較預期遜色。同月廣義貨幣 (M2) 增速為 8.4%，則符合預期。

- 11月14日夜間，安聯集團宣佈中國銀行保險監督管理委員會已批准安聯（中國）保險控股有限公司開業，成為在中國首家批准開業的外資獨資保險控股公司。安聯集團方面表示，此舉將進一步加強安聯在中國市場的戰略佈局和定位，幫助安聯更好地發掘中國作為全球增長最快經濟體的市場潛力。
- 香港經濟在今年第三季急速惡化，受到本地社會事件及中、美國貿易磨擦雙重打擊。香港經濟在第二季錄得0.4%按年輕微增長後，第三季收縮2.9%，是自2009年「環球經濟大衰退」以來首次錄得按年跌幅，按季顯著下跌3.2%，顯示香港經濟已步入衰退。
- 阿里巴巴表示，「雙11」購物節的銷售總額為384億美元，即2684億元人民幣，是第11年刷新紀錄。阿里巴巴「雙11」銷售額相當於亞馬遜第3季網店銷售額的逾80%。
- 阿里巴巴（9988）已通過港交所上市聆訊，並宣佈11月15日起公開招股，擬發行5億股新股，另有15%（7500萬股）超額配售權，集資最多134億美元（約1045.2億港元）。若計及15%超額配售股，是次阿里來港第二上市的發行股數將相當於已擴大後股本約2.7%，集資額將僅次於2010年集資1590億元的友邦（1299）和2006年集資1249.5億元的工行（1398），成為香港史上第三大IPO。

## 金價及油價

- 市場避險情緒降溫，金價下跌，跌破50天平均線。
- 美國能源部11月13日發布「短期能源展望」（Short-Term Energy Outlook, STEO）月報表示，2019年9月，美國首度成為石油（原油與油品）的淨出口國，淨出口石油14萬桶/日，相比前月為淨進口85萬桶/日。報告指出，美國石油進口的高峰出現在2006年8月，石油淨進口量達到1,344萬桶/日；其後隨著國內產油的增加，石油淨進口量也持續下滑，預估至2020年底，美國將可以淨出口石油約150萬桶/日。

投資服務部  
2019年11月19日