

### 美國

- 美國總統特朗普和中國國務院副總理劉鶴，1月15日(周三)在白宮簽署兩國第一階段經貿協議。按首階段協議，中方未來兩年將增購總值 2,000 億美元(約 1.56 萬億港元)的美國貨。有金融專家分析指，中美首階段貿易協議對其他國家不公平，分析又指中國或未能消化如此大量美國商品。
- 貿易戰爆發以來，中國經濟增長放緩，去年八月的工業生產增長是十七年半以來最弱。另有指美亦因貿戰失去三十萬個就業機會，但去年再新增二百一十萬個職位；入口商至今已付出四百六十億美元(約三千五百八十八億港元)關稅；每個家庭平均每年損失六百美元(約四千六百八十港元)；製造業的活躍率更跌至逾十年來新低。
- 美國商務部公布，汽車銷量大幅回落被其他領域強增長所抵消，美國 2019 年 12 月零售銷售額按月升 0.3%，與前值略上修後及市場預期升幅相同。至於市場關注不包括汽車、汽油、建材和食品服務的美國 12 月核心零售銷售按月回升 0.5%(前值下修為轉降 0.1%)。累計 2019 年全年，美國零售銷售額按年升 5.8%，略高於過去 30 年均值水平。
- 美國勞工部公布去年 12 月就業報告，非農業新增職位 14.5 萬個，遜市場預期的 16 萬個，較前月修正後的 25.6 萬大跌；失業率無變動，繼續是 3.5%，維持近半世紀低位，符合預期。極低失業率下，工資增長繼續未見突出，平均時薪按年增加 2.9%，較 11 月的 3.1%有所放緩。
- 美國勞工部公布，經季節調整後，美國去年 12 月消費者物價指數(CPI)按月升幅意外進一步略放緩至 0.2%，市場原預期維持前值升 0.3%；未調整按年升幅進一步加快至 2.3%(前值升 2.1%)，為 2018 年 10 月以來最高，但仍略低於市場預期升 2.4%，但已連升第 51 個月。
- 美國住屋市場在 2019 年整體呈上升趨勢。11 月的新屋銷售按年增長 19.4%，經季節性調整後的銷售年率為 71.9 萬戶，是連續第 4 個月突破 700,000 戶。另一方面，由於供應短缺，11 月二手房屋銷售僅比去年同期增長 2.7%，經季節性調整後的銷售年率為 535 萬戶。

- 美國製造業、非製造業活動均下滑。美國供應商管理協會 (ISM) 於 1 月 3 日 公佈了 12 月份製造業 PMI 指數，報 47.2，低於 11 月份的 48.1，以及市場先前所預估的 49.0。ISM 製造業 PMI 指數呈現連續 8 個月衰退的趨勢。去年 12 月非製造業指數為 55，高於預期 54.5，略高於去年 11 月為 53.9。

## 歐洲

- 歐元區第 3 季 GDP 季增率報 0.2%，增幅略高過預期的 0.1%；年增率則報 1.1%。歐洲央行預計，2019 年歐元區 GDP 增速為 1.2%，2020 年增速為 1.1%。
- 歐洲最大經濟體德國 2019 年經濟增長再度放緩，創下 2013 年以來最低水平。根據德國聯邦統計局 (Destatis) 數據，2019 年德國 GDP 增長率為 0.6%，除了低於 2018 年的 1.5%，更遠低於 2017 年的 2.5%。
- Markit 12 月製造業 PMI 終值報 46.3，低於 11 月的 46.9，為連續第 11 個月低於 50 景氣分水線。Markit 數據指出，12 月歐元區綜合 PMI 終值，自 11 月的 50.6 上升至 50.9；服務業 PMI 自 11 月的 51.9 上升至 52.8。12 月服務業和製造業的表現差異甚大，總體增長仍集中在服務業。
- 歐元區的通脹壓力仍然疲弱，儘管 12 月消費者物價指數上升至 6 月以來最高的 1.3%，但仍遠低於歐央行設定的 2% 的通脹目標。

## 日本及亞洲地區

- 日本於 10 月 1 日將銷售稅從 8% 提高至 10%，其負面影響迅速浮現，10 月份和 11 月份的零售銷售分別按年下跌 7.1% 和 2.1%。同時，日本製造業採購經理人指數在 12 月跌至 48.4，反映日本製造業商業狀況連續第 8 個月出現惡化。為了支持脆弱的經濟、避免在明年夏季東京奧運會後出現進一步放緩的風險，日本首相安倍晉三在 12 月宣布了一項價值 13.2 萬億日元的財政刺激計劃，以修復近期颱風所造成的破壞、提升基礎設施及投資新科技項目。

- 日本工作機械工業會(JMTBA)公布，日本去年 12 月機械工具訂單初值按年跌幅再度收窄至 33.6%(前值降幅續擴至 37.9%)，但已連續第 15 個月錄得同比下跌。
- 受中美貿易戰等影響，依賴出口的新加坡在 2019 年全年的 GDP 按年僅增長 0.7%，較 2018 年的 3.1% 增幅顯著回落，經濟表現是 10 年來最差。新加坡 2019 年製造業較之前一年萎縮 1.5%，2018 年為擴張 7%。服務業溫和增長 1.1%，2018 年為增長 2.9%。建築業好轉，2019 年增長 2.5%，2018 年為萎縮 3.7%。
- 面對中美貿易戰、半導體行業景氣下滑等影響，南韓 2019 年的出口按年大跌 10.3% 至 5424 億美元，是 10 年來首次錄得雙位數倒退。

## 中國及香港

- 中國第四季 GDP 按年增長 6%，符合預期。首季 GDP 增速為 6.4%，第二季為 6.2%，第三季為 6%。6% 的增長速度是 1992 年、有統計數據以來的最低水平。全年計，中國去年 GDP 增速為 6.1%，符合市場預期，是 1990 年以來最低年度增速，當時增速為 3.9%。國務院總理李克強於《政府工作報告》中，將去年 GDP 增長目標設定在 6% 至 6.5%。
- 中國海關總署表示，中國去年進口較前 1 年減少 2.8%，降至 2.0768 兆美元，為 2016 年來首次衰退，去年出口雖然仍成長 0.5%，達到 2.4984 兆美元，但成長率也較前 1 年大幅下滑，也創下自 2016 年以來新低。2018 年中國出口成長 10%，進口也成長 16%。
- 2019 年 12 月的 CPI 同比上漲 4.5%，漲幅與 11 月持平。2019 全年計 CPI 上漲 2.9%，創 8 年來最高漲幅。CPI 上漲的主要原因是豬肉價格高漲。年均價格比 2018 年上漲了 42%。非洲豬瘟導致生豬的飼養頭數減少，從夏季以來豬肉的供應趨緊。

- 中國國家統計局公布一系列去年中國經濟數據，全年全國固定資產投資（不含農戶）增長 5.4%至 55 萬億元（人民幣，下同），其中民間固定資產投資為 31 萬億元，按年增 4.7%。去年中社國會消費品零售總額為 41.16 萬億元，比上年增長 8%。其中，除汽車以外的消費品零售額為 37.2 萬億元，增長 9%。中國 12 月工業增加值年增 6.9%，預期 5.9%，前期 6.2%，創下去年 3 月以來最高。

### 金價及油價

- 為了提升油價，石油輸出國組織及其盟國在 12 月 6 日於奧地利維也納舉行的會議上，同意從 2020 年 1 月 1 日起每天額外減產 50 萬桶，將總減產量至每天 170 萬桶。
- 油價在 2019 年最後 1 季，上漲超過 10%。目前能源價格前景不太明朗，在石油輸出國組織及其盟國削減產量時，其他國家卻增加供應。在頁岩生產的推動下，過去十年來，美國的石油產量增加。在 2019 年 9 月，美國更是數十年以來，首次成為石油淨出口國。
- 金價在 2019 年錄得近 9 年來最大的年度漲幅，達 18.31%

投資服務部  
2020 年 1 月 21 日