

市场资讯-亚洲

出口持续收缩，但回稳迹象已逐步显现

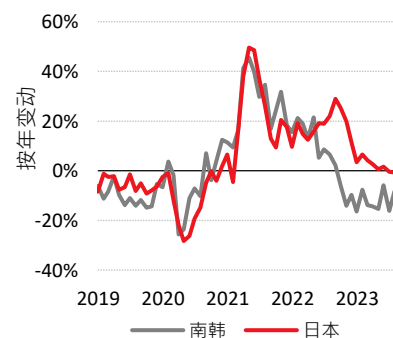


- 亚洲国家出口普遍继续录得收缩，惟回稳迹象已开始显现。
- 亚洲通胀大致稳定，区内大部分央行维持利率不变。
- 亚洲货币在美联储鹰派前瞻性指引的影响下持续承压。

亚洲出口继续下降，惟降幅开始放缓

亚洲主要先进经济体出口维持平稳。日本出口大致稳定，虽然是连续两个月录得下跌，但 8 月仅按年下降 0.8%，较 7 月下降 0.3% 轻微扩大。同期，日本贸易逆差达 9,370 亿日圆。另外，9 月首 10 天的临时贸易数据显示，出口录得按年增长 3.1%。台湾出口有所改善，由 7 月按年下跌 10.4% 收窄至 8 月下跌 7.3%。尽管台湾出口连续 12 个月录得按年下降，但 8 月数据是自 2022 年 10 月以来的最好表现，而且是首次改善至单位数按年跌幅。南韩出口亦有所改善，9 月出口仅按年下跌 4.4%，跌幅较 8 月的 8.3% 下跌有所收窄，这主要与 9 月半导体及汽车出口回暖有关，前者录得按年下降 13.6%，为过去 12 个月以来的最低降幅，后者则录得按年上升 9.3%。南韩财长表示，随着高技术产品需求回升下，该国 10 月出口可能实现按年增长。

日本及南韩出口



资料来源: CEIC

除泰国外，大部分东盟经济体出口持续承压。8 月，新加坡非石油出口按年下跌 20.1%，与 7 月 20.3% 跌幅相若。面对着外部需求持续疲软，新加坡机械和药品等主要贸易商品的出口持续下滑。马来西亚出口继续恶化，按年下跌幅度由 7 月的 13.0% 扩大至 8 月的 18.6%。在主要出口商品中，工业制成品、矿产品及农产品在 8 月分别录得按年下降 17.7%、23.1% 和 19.8%。然而，泰国出口继 7 月按年下降 6.2% 后，8 月反弹至按年增长 2.6%，结束连续 10 个月的下落趋势，出口回升主要是受到集成电路及汽车出口分别年强劲上升 40% 和 24% 的带动。

大部分亚洲央行维持利率稳定

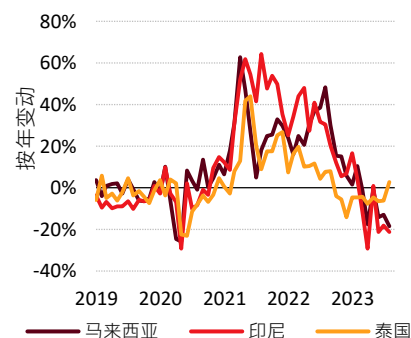
亚洲先进经济体通胀保持稳定。8月日本综合消费者价格指数按年增幅回落至3.2%，轻微低于7月的3.3%。不过，8月日本剔除生鲜食品的核心通胀维持按年3.1%，与7月持平，显示通胀压力仍然存在。日本首相透露将于10月推出新经济刺激计划，以协助家庭应对通胀问题。8月台湾整体通胀按年上升2.5%，较7月1.88%为高，燃料和食品价格上涨是推高整体通胀的主要因素。然而，台湾剔除食品和能源的核心通胀轻微放缓，从7月按年上升2.7%轻微减慢至8月2.6%。9月南韩整体通胀按年上升3.7%，高于8月的3.4%，按月升幅也录得0.6%。南韩央行认为，通胀将于2023年底逐步稳定在3%左右。此外，剔除波动较大的食品和能源价格后，9月南韩核心通胀按年增长3.3%，与8月大致持平。

大部分东盟经济体通胀录得放缓。8月，新加坡通胀按年上涨4.0%，轻微低于7月的4.1%；剔除私人交通和住宿的核心通胀亦从7月的按年3.8%下降至8月的3.4%。新加坡通胀放缓主要与服务、食品、零售和其他商品的价格升幅收窄有关。8月马来西亚通胀保持按年增长2.0%，与7月持平，其中餐馆、酒店、食品和非酒精饮料等服务业消费价格增长有所减慢。8月泰国通胀录得按年上涨0.9%，高于7月的0.4%。另外，印尼通胀从8月按年上升3.3%下降至9月的2.3%，并接近印尼央行2-4%的通胀政策目标区间的下限。

日本央行在经济面临「极高不确定性」的考虑下决定维持货币宽松政策不变。在9月货币政策会议上，日本央行决定维持-0.1%短期利率及其他货币政策工具不变。日本央行认为，日本经济和金融市场正面临高度不确定性，因此有必要保持耐性及继续实施货币宽松政策。此外，工资增长也被提及为日本央行决定货币政策正常化的条件之一。此外，台湾央行亦在9月会议上维持主要政策利率在1.875%不变。

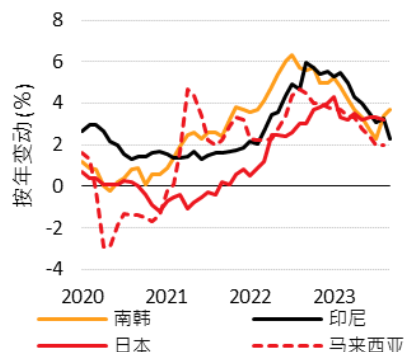
除泰国央行外，东盟主要央行均维持利率稳定。面对着通胀持续回落，印尼央行在9月会议将7天逆回购利率维持在5.75%不变，是连续第八次会议维持利率不变。马来西亚央行也在9月会议维持隔夜政策利率在3.0%不变。由于外部需求放缓，加上大宗商品生产有所下降，马来西亚央行正逐步调整政策支持，以提振经济。菲律宾央行亦在9月会议上决定将政策利率维持在6.25%。菲律宾央行认为即使通胀前景存在上行风险，当前的货币政策已是合适，以及随时准备在通胀预期出现突然转向时收紧货币政策。相比之下，泰国央行在9月意外加息25个基点至2.5%，创下过去10年以来的新高。泰国央行认为，未来通胀压力将进一步上升，故加息是确保经济长期实现可持续发展的必要措施。

部分东盟经济体出口



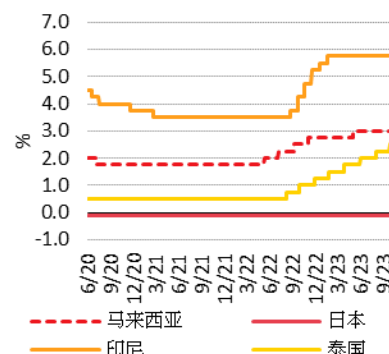
资料来源: CEIC

亚洲个别经济体的通胀



资料来源: 彭博

亚洲个别经济体的政策利率



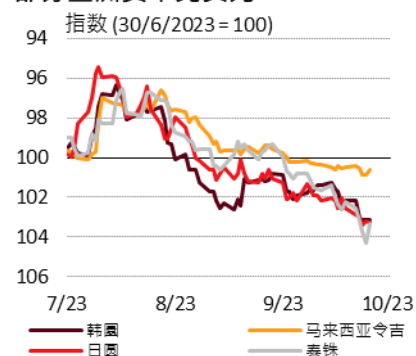
资料来源: 彭博

亚洲货币在美联储鹰派前瞻性指引的影响下持续承压

高利率及经济前景不明朗刺激避险情绪上升，9月亚洲货币普遍兑美元出现贬值。尽管全球大部分央行在9月维持利率不变，但美联储继续鹰派立场，表示高利率将维持一段较长时间，这加剧市场对全球经济前景的担忧。美国国债孳息率上升亦导致美国与亚洲经济体之间息差扩大。9月，大部分亚洲货币，如日圆、新加坡元、泰铢和韩元，兑美元汇率与8月底相比分别贬值1.1%至3.9%不等，菲律宾比索则保持相对稳定。

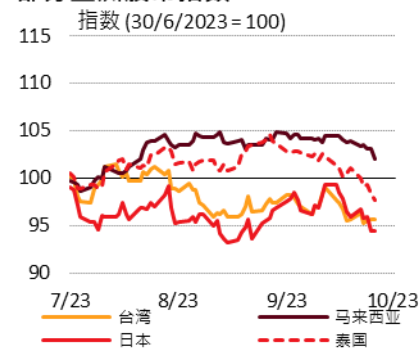
9月亚洲股市普遍下跌。截至9月末，亚洲主要股市指数（包括日本、韩国、马来西亚、台湾和泰国）均较8月底录得1.7%至6%的跌幅。同时，印尼和新加坡股市指数相对稳定，9月分别轻微下跌0.2%和0.5%；菲律宾股市指数则在9月上漲2.4%。

部分亚洲货币兑美元



资料来源：彭博(数据截至29/9/2023)

部分亚洲股市指数



资料来源：彭博(数据截至29/9/2023)

免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日起日期为依据，可予修改而毋须另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。

东亚银行对本材料内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。过往表现并非将来表现的依据。本材料并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本材料所述的投资可能并不适合所有投资者，且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此，投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定；如有需要，亦应在作出任何投资前咨询独立专业意见。

本材料是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本材料内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改或商业开发。

如需获得更多资讯，请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询，请与东亚银行经济研究部联络(电邮:lerd@hkbea.com/电话:(852)3609-1504/邮寄地址:香港邮政总局信箱 31 号)。

