

市场资讯 - 亞洲

亚洲经济增长温和回升



- 2023 年第 4 季亚洲经济体的复苏势头持续改善。
- 亚洲整体通胀压力缓和，各国央行维持利率稳定。
- 鉴于市场对美联储于 2024 年 3 月减息预期降温，2024 年 1 月亚洲货币兑美元普遍贬值。

亚洲经济体复苏势头改善

2023 年第 4 季南韩和台湾经济保持稳定增长。据初步估算，2023 年第 4 季南韩经济按年增长 2.2%，按季则扩张 0.6%，主要受私人消费稳步增长、净出口贡献扩大以及设备投资反弹所推动，惟建造和其他私人投资则仍处收缩状态。2023 年全年，南韩经济增长 1.4%，延续了自 2021 年以来的增长放缓趋势（2022 年：+2.6%；2021 年：+4.3%）。另外，2023 年第 4 季台湾经济按年增长 5.1%，高于第 3 季的 2.3%。其经济加速增长主要是受惠于净出口贡献扩大，对整体经济增长提供了 4.7 个百分点的贡献。私人消费亦贡献了 2.6 个百分点，投资则继续成为经济的拖累，并拖低了 2.3 个百分点。继 2022 年增长 2.6% 后，2023 年台湾经济增长放缓至 1.4%。

2023 年第 4 季，东盟经济体表现轻微加速。2023 年第 4 季新加坡经济按年增长 2.8%，高于第 3 季的 1.0%。制造业和建筑业是经济复苏的主要动力。全年计，2023 年新加坡经济增长 1.2%，低于 2022 年的 3.6%。据初步估算，2023 年第 4 季马来西亚经济按年增长 3.4%，略高于第 3 季的 3.3%，2023 年全年增长则为 3.8%，较 2022 年 8.7% 放缓，主要受到利率上升和全球需求疲弱，带动建筑业放缓和制造业陷于停滞。2023 年第 4 季印尼经济按年增长 5.0%，略高于第 3 季的 4.9%，2023 年全年经济增长则为 5.1%，低于 2022 年 5.3%，符合预期，并主要受惠于强劲私人消费所带

亚洲个别经济体的国内生产总值



资料来源: 彭博

经济研究

动。2023 年第 4 季菲律宾经济实现了 5.6% 的稳健增长，较第 3 季 6.0% 略为放缓，2023 年全年经济增长则达 5.6%，低于 2022 年 7.6%。稳健的就业市场对本地需求带来了支持，并成为经济增长的主要动力。

多个亚洲经济体出口录得回升

亚洲先进经济体出口录得明显增长。日本出口扭转了 2023 年 11 月按年下跌 0.2% 的局面，于 12 月回升 9.7%，月内日本对中国内地和美国出口呈现大幅反弹，其中半导体制造设备和汽车均是出口表现较佳的产品类别。另外，自 2023 年 12 月增长 5.0% 后，2024 年 1 月南韩出口按年增长 18.0%，是连续第 4 个月录得正增长。出口回升既是受到去年低基数和节日因素导致今年 1 月有较多工作日，也是受到半导体出货量急增（特别是输往中国内地）所致。此外，2023 年 12 月台湾出口按年增长 11.8%，高于 11 月的 3.8%。作为全球重要的半导体生产基地，全球半导体需求回升为台湾出口复苏带来重要支持。

东盟经济体出口表现不一。马来西亚出口持续疲弱，继 2023 年 11 月按年下跌 6.1% 后，12 月进一步下跌 10.0%。2023 年 12 月印尼出口按年减少 5.8%，跌幅较 11 月 8.6% 有所收窄。由于煤炭、棕榈油和镍等主要大宗商品价格下跌，令 2023 年印尼出口表现受压。然而，2023 年 12 月泰国出口按年增长 4.7%，较 11 月的 4.9% 轻微放缓。出口增长主要是由农工产品、汽车和电子产品等出货量增加所带动。2024 年 1 月，越南出口按年大幅增长 42.0%，主要是受到去年低基数所致。

亚洲地区通胀压力持续放缓

亚洲先进经济体通胀进一步缓和。2023 年 12 月，日本整体通胀从 11 月按年 2.8% 回落至 2.6%。自 2023 年 4 月以来，日本通胀一直呈下降趋势，主要归因于食品价格涨幅放缓。日本核心通胀（剔除新鲜食品）亦有所缓和，从 2.5% 按年升幅回落至 2023 年 12 月 2.3%。在石油价格回落的背景下，南韩整体通胀从 2023 年 12 月按年增长 3.2%，亦回落至 2024 年 1 月 2.8%。2024 年 1 月，南韩核心通胀则从按年 2.8% 下降至 2.5%。此外，台湾整体通胀从 2023 年 11 月按年增长 2.9% 轻微回落至 12 月 2.7%，核心通胀则徘徊于 2.4% 左右。

东盟经济体通胀大多延续下行趋势。2023 年 12 月，马来西亚整体通胀持平于按年 1.5%，核心通胀则从 11 月 2.0% 轻微回落至 1.9%。印尼整体和核心通胀则分别从 2023 年 11 月按年 2.9% 和 1.9% 增速放缓至 12 月 2.6% 及 1.8%。2024 年 1 月，泰国整体通胀录得负值，按年下跌 1.1%，并低于 2023 年 12 月的 0.8% 跌幅。市场普遍认为，泰国通胀跌至负值是与政府能源补贴有关，相信只是暂时性现象。另外，越南整体和核心通胀分别从 2023 年 12 月按年 3.6% 和 3.0% 升幅放缓至 2024 年 1 月 3.4% 和 2.7%。

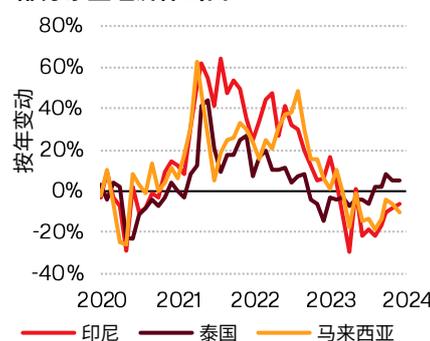
2024 年 2 月

日本及南韩出口



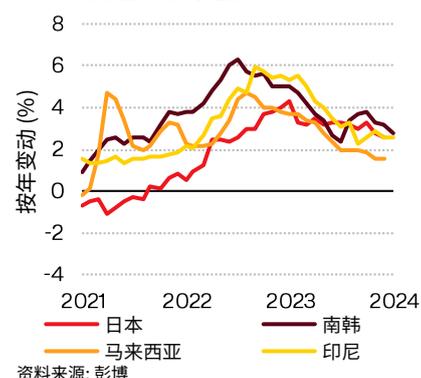
资料来源: CEIC

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

经济研究

2024 年 2 月

亚洲央行维持利率不变。2024 年 1 月，日本央行决定维持宽松货币政策不变，但其货币政策立场则轻微转趋鹰派，并指出其达成通胀目标的可能性正逐渐增加。目前，日本正在进行年度薪酬谈判，料将显示 2024 年第 1 季薪酬水平进一步上升，预料日本央行在未来议息会议退出负利率政策的可能性持续增加。另外，南韩央行维持基准利率于 3.5% 不变，并指出通胀仍然高企，会继续评估国内外的情况，来决定是否有需要改变其紧缩货币政策立场。东盟方面，印尼和马来西亚央行均于其政策会议上维持基准利率不变。

亚洲货币贬值，股市表现分化

鉴于市场对美联储于 2024 年 3 月减息预期降温，2024 年 1 月亚洲货币兑美元普遍贬值。美联储议息会议后表示，3 月份减息的可能性不大，因其需要对通胀持续放缓至政策目标有更大信心。2024 年 1 月，新加坡元、马来西亚林吉特、韩圆和日圆等亚洲货币兑美元分别较上月底贬值 1.5% 至 4.0%。

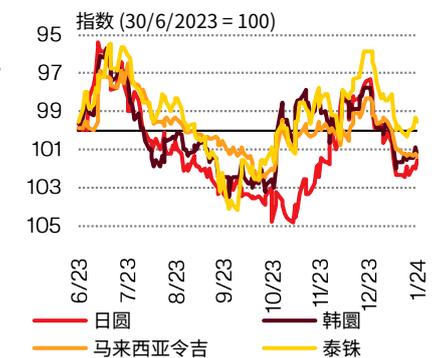
2024 年 1 月，亚洲股市表现分化。截至 2024 年 1 月底，日本、马来西亚和菲律宾股市指数分别较上月底上涨 8.4%、4.0% 和 3.0%。可是，印尼及台湾股市指数于 2024 年 1 月分别下跌 0.9% 和 0.2%，而南韩、新加坡和泰国股市指数更录得较大跌幅，分别于 1 月份下跌 6.0%、2.7% 及 3.6%。

亚洲个别经济体的政策利率



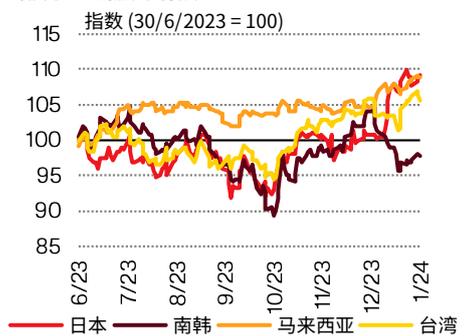
资料来源: 彭博

部分亚洲货币兑美元



资料来源: 彭博 (数据截至 31/1/2024)

部分亚洲股市指数



资料来源: 彭博 (数据截至 31/1/2024)

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/sc/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/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。