

市場資訊 - 美國

非農職位強勁增長為減息預期降溫

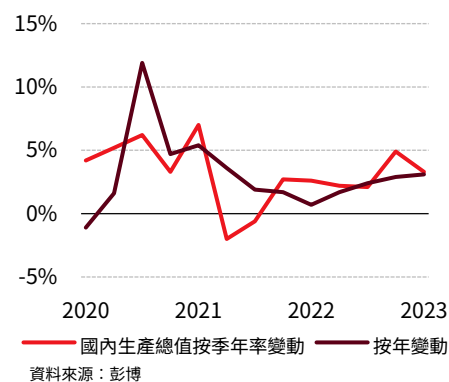


- 受惠於私人消費表現強勁，2023 年第 4 季美國經濟錄得穩健增長，但預期 2024 年的增長動力將會明顯放緩。
- 2023 年 12 月個人消費開支物價核心指數進一步放緩至按年 2.9%，個別服務類別的價格升幅仍較具黏性。
- 2024 年 1 月新增非農職位數目強勁增長為即將減息預期降溫，預計美聯儲將於 2024 年中前後開始減息。

預期 2024 年美國經濟將難以延續其 2023 年第 4 季的穩健增長

在強勁消費需求的推動下，2023 年第 4 季美國經濟保持穩健增長。以按季年率計算，美國實質國內生產總值從 2023 年第 3 季 4.9% 放緩至 2023 年第 4 季 3.3%，高於市場預期 2.0%。季內，個人消費開支維持明顯增長，於 2023 年第 4 季錄得 2.8% 的按季年率升幅，為經濟增長貢獻了約 1.9 個百分點，主要受惠於低失業和工資增長的支持。同時，在出口增長快於進口下，淨出口在 2023 年第 4 季亦對經濟增長貢獻了 0.43 個百分點。季內經濟增長放緩主要是受到庫存變化減少所致。非住宅投資則穩定於按季年率 1.9%（高於第 3 季的 1.4%），住宅投資則放緩至 1.1%（低於第 3 季 6.7%）。政府開支則錄得 3.3% 升幅（低於第 3 季的 5.8%）。2023 年全年，美國實質國內生產總值錄得 2.5% 增長，較 2022 年 1.9% 增速有所加快，顯示美國經濟在緊縮貨幣環境下仍具韌性，其增長仍快於大多數先進經濟體。然而，美國經濟亦面對多項制約因素，包括顯著緊縮的貨幣政策、個人儲蓄回落和地緣政治局勢升溫等，預期 2024 年美國經濟將難以延續其 2023 年的強勁增長表現。

美國國內生產總值增長率



經濟研究

2024 年 2 月

就業市場持續偏緊。過去數月，就業增長保持強勁。2024 年 1 月非農職位數目增加了 35.3 萬個，顯著高於市場預期的 18 萬個。同時，2023 年 10 月至 12 月期間的非農職位數目亦合共上調 18.6 萬。1 月份失業率則維持穩定於 3.7%。工資增長方面，1 月份平均時薪分別按月及按年增長 0.6% 和 4.5%，部分反映惡劣天氣下每週平均工時縮短的影響。據職位空缺和勞工流動調查顯示，職位空缺數目從 2023 年 10 月 885 萬份的低位逐漸回升至 12 月的 903 萬份。總括而言，各項數據均顯示美國就業市場持續偏緊。

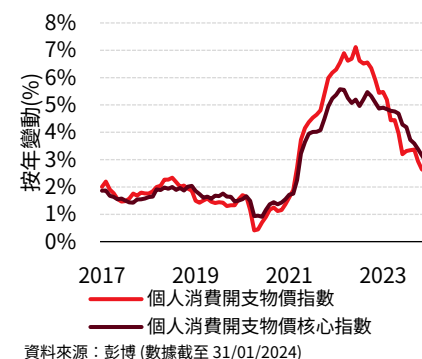
美國個人消費開支物價溫和降溫。2023 年 12 月，美聯儲衡量通脹的指標，個人消費開支物價指數按年維持於 2.6% 不變，其核心指數則回落至按年 2.9%，低於 11 月的 3.2%，創 2021 年 4 月以來的最低水平，並略低於市場預期的 3.0%。2023 年 12 月，個人消費開支物價核心指數按月保持 0.2% 溫和增長。以該月升幅作年度化計算，該核心指數約為 2.1%，相當接近美聯儲 2.0% 的政策目標，惟目前宣佈以其衡量的通脹水平經已返回美聯儲政策目標仍為時尚早。展望未來，市場將密切關注美國通脹回落的步伐及其對貨幣政策的影響。

美聯儲暗示 3 月減息的可能性不大，惟仍傾向於年內寬鬆。在 1 月份的議息會議上，聯邦公開市場委員會決定將聯邦基金利率維持於 5.25-5.50% 不變。其會後聲明未有再提及「進一步收緊政策」的字眼，為未來的政策寬鬆鋪平了道路。聲明還表示「在委員會更為確信通脹率可持續邁向 2% 政策目標前，不宜減息」。美聯儲主席鮑威爾進一步補充稱，該局於 3 月會議減息的機會不大，我們預計美聯儲將於 2024 年中前後開始減息。

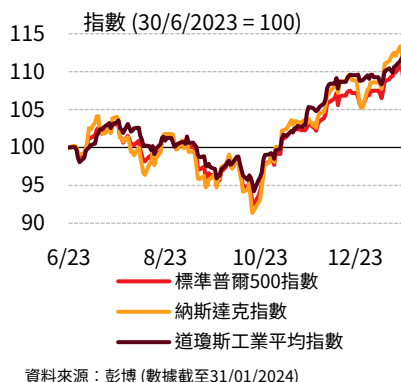
主要股指創下歷史新高

強勁的經濟數據推動股市進一步上升。2024 年 1 月，標準普爾 500 指數、納斯達克指數和道瓊斯工業平均指數分別上漲 1.6%、1.0% 和 1.2%，其中標準普爾 500 指數和道瓊斯工業平均指數於月內更創下歷史新高，部分原因與企業季度業績強勁和樂觀的盈利指引有關。截至 2024 年 1 月底，10 年期美國國債孳息率較上月上漲 3.3 個基點至 3.91%，部分與美聯儲和美國經濟表現數據強勁及減息預期降溫有關，帶動美匯指數於 1 月底升至 103.274，較上月上漲 1.9%。

美國個人消費開支物價指數



美國股市指數



10年期美國國債孳息率



免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要更新已發布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本材料內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失(不論屬侵權或合約或其他方面)概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。過往表現並非將來表現的依據。本材料並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本材料所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本材料內資料的任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散布、出版、廣播、傳閱、修改或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽東亞銀行網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵: lerd@hkbea.com/電話: (852) 3609-1504/郵寄地址: 香港郵政總局信箱 31 號)。