

2024 年第 1 季美国经济保持稳步增长



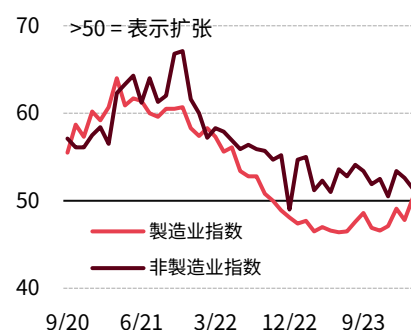
- 在连续 16 个月录得收缩后，美国制造业于 3 月份再次扩张。
- 2 月美国通胀率略有放缓，但压力仍在。
- 美联储点阵图维持 2024 年减息 3 次的中位数预测，并同时上调对经济增长的预测。

美国经济保持稳步扩张步伐

3 月份美国制造业再度扩张。美国供应管理协会制造业采购经理指数从 2 月 47.8 反弹至 3 月 50.3，创 16 个月以来首次扩张。可是，其价格分类指数显著上升 3.3 个百分点至 55.8 曾引发市场对通胀的担忧，生产和新订单分类指数亦分别上升 6.2 及 2.2 个百分点至 54.6 及 51.4，显示美国制造业环境有所改善。服务业方面，供应管理协会服务业采购经理指数则从 2 月 52.6 回落至 3 月 51.4，低于市场预期 52.7。其中价格分类指数从 2 月 58.6 明显回落至 3 月 53.4，创 2020 年 4 月以来的最低水平，显示服务业价格正在放缓。

消费开支稳步增长。2 月实质个人消费开支录得 0.4% 按月升幅，高于 1 月 0.2%，其中服务消费开支表现尤为强劲，按月升幅达 0.6%。消费开支稳步增长势将对 2024 年第 1 季经济表现带来支持。可是，继 1 月维持不变后，2 月实质个人可支配收入按月下降 0.1%，且个人储蓄率亦回落至 3.6%。随着收入增长放缓和储蓄减少，今年较后时间美国消费开支的增幅料将逐渐放缓。

供应管理协会制造业及非制造业指数



资料来源: 彭博

经济研究

2024 年 4 月

通胀率略有放缓，但压力仍在。2 月个人消费开支物价及其核心指数均录得 0.3% 的按月升幅，分别低于 1 月份 0.4% 和 0.5%。虽然商品价格从 1 月按月下跌 0.2% 加速至 2 月上升 0.5%，但服务价格则从 1 月按月上升 0.6% 放缓至 2 月 0.3%。与去年同期比较，2 月个人消费开支物价及其核心指数分别上升 2.5% 和 2.8%，仍高于美联储 2% 的通胀目标。未来，通胀前景仍受到一系列因素带来不确定性，如强劲服务消费开支、大宗商品价格反弹、劳动力市场紧张及地缘政治紧张局势可能对造成供应链阻碍，均可能对通胀降温进程构成影响。

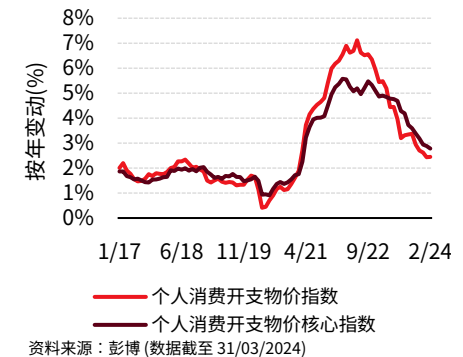
美联储保持偏鸽派立场，维持 2024 年 3 次减息的中位数预测。在 3 月的议息会议上，联邦公开市场委员会决定维持联邦基金利率不变，符合市场预期。然而，其经济预测摘要则作出了一些值得关注的调整。首先，联邦公开市场委员会委员将 2024 年联邦基金利率的中位数预测维持于与 12 月会议一致的 4.5-4.75% 不变，预示今年将累计减息 75 个基点。第二，经济增长预测亦有所上调，该委员会将 2024 年、2025 年和 2026 年的中位数预测分别上调了 0.7、0.2 和 0.1 个百分点至 2.1%、2.0% 和 2.0%。第三，2024 年个人消费开支物价核心指数的中位数预测亦从 2.4% 轻微上调至 2.6%，而 2025 年和 2026 年的预测则分别维持不变于 2.2% 和 2.0%，反映该委员会预期通胀将逐步放缓，迈向 2% 的政策目标。此外，美联储暗示最快或于 5 月份议息会议，放慢其量化紧缩步伐，以维持金融体系的流动性。

美国就业市场状况仍然偏紧。自 2024 年初以来，美国就业数字一直保持强劲增长。3 月非农就业职位增加 30.3 万个，远高于市场预期的 20 万个，这显示美国经济可在短期内维持强韧。与此同时，劳工市场供应也有所改善，3 月劳动人口参与率上升 0.2 个百分点至 62.7%，故 3 月失业率仅轻微下降 0.1 个百分点至 3.8%。工资增长方面，3 月平均时薪按月增长 0.3%，按年增长则放缓 0.2 个百分点至 4.1%。工资压力持续缓和，或与劳工市场需求和供应渐趋平衡有关。总体而言，就业市场偏紧意味着美联储将可等待更多数据作出评估，以确保有信心通胀能够持续地放缓至 2% 的政策目标。

在央行货币政策前景分歧下，美汇轻微上扬

美国主要股票指数再创历史新高。标准普尔 500 指数、纳斯达克指数和道琼斯工业平均指数于 3 月份同创历史新高，分别较上月上涨 3.1%、1.8% 和 2.1%。截至 3 月底，美国 10 年期国债孳息率则较上月轻微回落约 5 个基点至 4.20%。外汇市场方面，3 月瑞士央行突然减息亦刺激了美元汇率上扬。同时，鉴于美国经济表现强于其他主要经济体，加上市场预期主要央行货币政策前景或会出现分歧，其他央行甚至较美联储更早减息，带动 3 月份美元指数较上月上涨 0.3% 至 104.487。

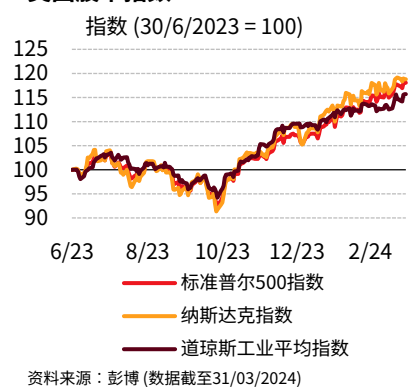
美国个人消费开支物价指数



10年期美国国债孳息率



美国股市指数



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为日期为依据, 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)。