

市场资讯 - 美国

## 美国经济放缓，通胀率保持粘性



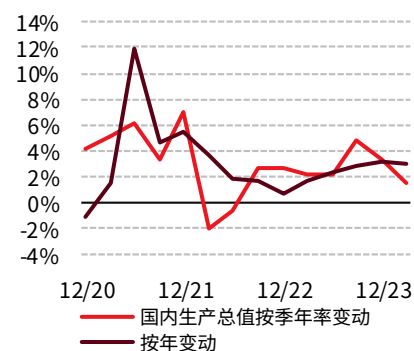
- 2024 年第 1 季美国经济增长放缓，基本需求保持坚稳。
- 3 月份通胀降温的进度再陷停滞，令美联储推迟减息时间，料将维持利率高企一段更长时间。
- 面对减息预期降温，4 月份美国主要股票指数均录得显著跌幅。

### 美国经济增长放缓，通胀率则意外回升

**美国经济增速逊预期。**美国国内生产总值从 2023 年第 4 季实质按季年率增长 3.4% 放缓至 2024 年第 1 季 1.6%，低于市场预期的 2.4%，主要是受到进口增长快于出口，以及私人库存投资减少所拖累，但基本需求保持坚稳。以按年计，美国经济增长保持稳定，继 2023 年第 4 季实质增长 3.1% 后，于 2024 年第 1 季增长 3.0%。

在各主要组成部分中，私人消费开支按季年率增长 2.5%，对 2024 年第 1 季经济增长贡献达 1.68 个百分点。服务消费是推动消费开支的主要动力，特别医疗保健、金融和保险服务等。2024 年第 1 季，非住宅和住宅投资分别按季年率增长 2.9% 和 13.9%。由于贸易逆差扩大，净出口对经济增长构成拖累，为 2024 年第 1 季带来 0.86 个百分点的负面影响，库存变化则再对经济增长构成了 0.35 个百分点的拖累。2024 年第 1 季，政府开支按季年率增长 1.2%，其中联邦政府开支超过两年来首次回落。展望未来，由于货币环境紧缩和通胀压力持续，预计美国经济增长势头将进一步放缓，并在储蓄率回落的背景下，消费开支的增长动力则会逐步放缓。

美国国内生产总值增长率



资料来源：彭博

经济研究

2024 年 5 月

**3 月份通胀降温的进度再陷停滞。**3 月美国个人消费开支物价及其核心指数均按月上升 0.3%，升幅与 2 月持平。以按年计，3 月个人消费开支物价指数上升 2.7%，较 2 月 2.5%略有加速，其核心指数则持平于上升 2.8%。2024 年第 1 季，个人消费开支核心指数从 2023 年第 4 季按年率计 2.0%上升至 3.7%。具体来说，服务价格仍具粘性，其中住房及公用事业、交通和金融服务价格升幅较快。自 2024 年初以来，美国通胀未有进一步降温，引发市场对通胀率需要更长时间才能达到美联储 2%政策目标的忧虑，并降低其宽松货币政策的空间。

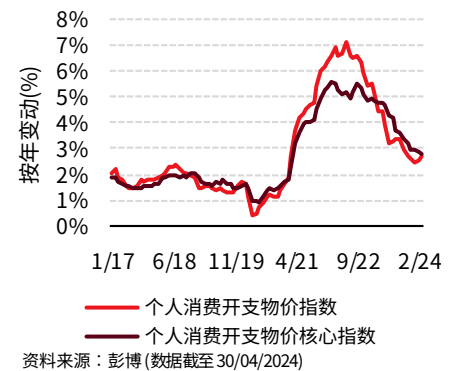
**美联储继续以数据为依归，并维持利率高企更长时间的政策取向。**在 5 月的议息会议上，联邦公开市场委员会决定将联邦基金利率维持于 5.25-5.5%不变。美联储主席鲍威尔表示通胀降温缺乏进一步迈向 2%政策目标的进展，暗示美联储或因近月通胀数据而维持利率高企较原来预期为长的时间。然而，美联储主席鲍威尔表示，他不认为美联储下一步的行动将会是加息，并认为目前货币政策已具足够的制约。同时，美联储宣布将减慢量化紧缩 (QT) 的步伐，并将从 6 月 1 日起，把国债每月缩表的上限从 600 亿美元降至 250 亿美元，让美联储可更为有序地收缩其资产负债表，以维持货币市场的平稳操作。

**4 月美国就业市场略有放缓。**4 月份新增非农职位数目达 17.5 万个，显著低于 3 月的 31.5 万个，其中多个行业均录得职位增长。同时，劳工参与率维持稳定于 62.7%，但失业率则从 3 月份 3.8%轻微上升至 4 月 3.9%。工资增长方面，4 月平均时薪按月增长 0.2%，按年则上升 3.9%，两者均低于 3 月的增幅。总体来看，4 月份数据降低了市场对就业市场过热的忧虑，但与疫情前趋势比较，目前就业增长仍较强劲，显示就业市场供需平衡仍有待进一步改善，以缓解工资上涨所带来的通胀压力。

4 月美国主要股票指数均明显回落

**4 月美国三大股指均录得按月跌幅。**标准普尔 500 指数、纳斯达克综合指数和道琼斯工业平均指数均创下 2024 年初以来最差的月度表现，4 月分别按月下跌 4.2%、4.4%和 5.0%。股市下跌的主要由于 3 月美国通胀持续高于预期，降低市场对 2024 年减息的预期。截至 4 月底，美国 10 年期国债孳息率较上月上涨 4.8 个基点至 4.68%，美元指数则较上月上涨 1.7%至 106.221。

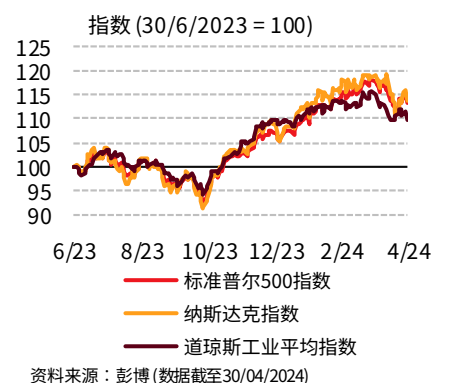
美国个人消费开支物价指数



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、财务状况或其他需要。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、财务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](mailto:lerd@hkbea.com)/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。