

市场资讯 - 美国

美联储减息周期即将展开



- 在私人消费强劲的带动下，第 2 季美国经济增长得到上调。
- 美联储主席鲍威尔于全球央行年会预告该局将于 9 月减息。
- 八月劳工市场出现进一步放缓的迹象。

第 2 季美国经济强劲增长，通胀继续降温

第 2 季美國經濟增長得到上調。以按季年率計，美國第 2 季經濟增長向上修訂至 3.0%，高於初步估算的 2.8%，這主要受到強勁的私人消費支出所帶動，第 2 季私人消費開支按季年率增長 2.9%，遠高於初步估算的 2.3%。此外，7 月私人消費開支按月增長 0.5%，亦較 6 月的 0.3% 為高。雖然私人消費開支於第 3 季初保持增長勢頭，但儲蓄率從 6 月的 3.1% 下降至 7 月的 2.9%，反映消費者手上現金有所減少，可能對未來的私人消費產生影響。

商业调查显示信心略有增强，但仍处于较低水平。8 月供应管理协会制造业采购经理指数从 7 月的 46.8 轻微上升至 47.2，但这指数在过去 22 个月中有共 21 次处位收缩区间。另外，供应管理协会服务业采购经理人指数连续第二个月保持扩张，8 月为 51.5，略高于 7 月的 51.4，过去 8 个月中有 6 个月录得扩张。由于服务业占美国经济三分之二以上，服务业采购经理人指数扩张显示美国第三季增长动将可持续。美国全国独立企业联合会的小型企企业乐观指数于 7 月升至 93.7，为 2022 年 2 月以来的最高水平，但仍低于 50 年平均值 (98)。企业仍对成本上升感到压力。与此同时，多项调查显示，消费者情绪略有回升，但仍处于较低水平。密歇根大学消费者情绪指数从 7 月的 66.4 上升至 8 月的 67.9，低于今年前 8 个月的平均值 (73.0)；经济咨商会消费者信心指数从 7 月的 101.9 上升至 8 月的 103.3。不过，调查显示，更多消费者对劳工市场前景感到担忧。

供应管理协会制造业及非制造业指数



经济研究

2024 年 9 月

通胀持续降温，个人消费开支物价走势符合预期。7月，个人消费开支物价通胀指数及其核心指数的按年升幅持平，分别为2.5%和2.6%。以按月计，7月个人消费开支物价指数从6月的0.1%略升至7月的0.2%，核心指数则按月升0.2%，增幅与6月相同。在个人消费支出主要组成部分中，7月商品价格按月持平，而服务价格则上涨0.2%，显示物价增速进一步缓和。随着近期通胀降温取得实质进展，美联储对通胀逐步迈向其2%政策目标的信心正在增强。

美联储主席鲍威尔暗示将于9月减息。美联储主席鲍威尔在全球央行年会发表讲话，强调美联储正关注通胀和劳工市场所面对的风险，这与7月议息会议的政策立场一致，并指出「调整政策的时机已经到了」，暗示9月议息会议很可能宣布减息。然而，鲍威尔没有提供详细的减息路线图，重申未来减息的幅度及步伐将取决于经济数据、市场预期和风险等因素。目前，市场普遍预期美联储将9月减息25个基点。

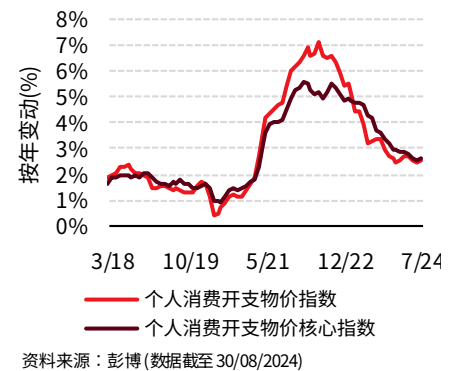
8月美国劳工市场持续降温。8月美国就业数据显示，失业率从7月的4.3%轻微下降至4.2%。新增职位方面，美国8月新增非农职位数目回升至14.2万个，惟仍低于预期，6月及7月新增数目均被下调，而7月数字更被大幅下调至89,000个。工资增长方面，8月平均时薪增速有所回升，从7月份分别按年及按月增长3.6%及0.2%，上升至3.8%及0.4%。失业率下降，加上职位增长放缓，显示劳工市场持续降温。不过，整体劳工市场仍未出现明显收缩，相信美国经济有望实现软着陆。

总统竞选活动正在升温。在特朗普和万斯于7月接受共和党提名后，贺锦丽和沃尔兹亦于8月被任命为民主党候选人。近期民意调查显示，大选竞争将十分激烈，选举活动愈发升温。两党候选人均在各个重要摇摆州份加强竞选活动。接下来的重点将是9月10日举行的美国总统大选辩论，这将为两位候选人提供讲述其施策理念的机会。此外，辩论后进行的民意调查也可揭示美国选民对各候选人的最新支持取态。

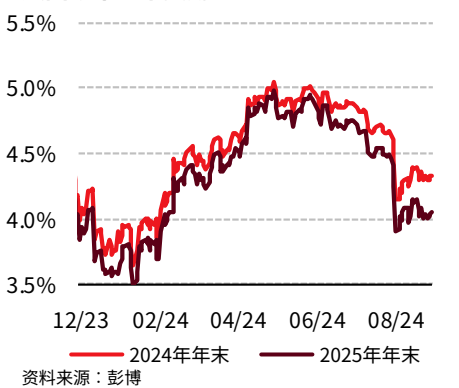
8月美国主要股票指数上涨

8月美国主要股票指数上涨。8月标准普尔500指数、道琼斯工业平均指数和纳斯达克指数分别按月上涨2.3%、1.8%和0.6%。在8月初公布的7月劳工市场报告一度引发了市场对美国经济硬着陆的担忧，导致全球股市大幅波动。然而，其他经济数据显示美国经济仍具韧性，支持市场情绪快速恢复，带动美国股市于月底反弹。与此同时，10年期美国国债孳息率于8月按月下跌1.28个基点至3.904%，而美元指数则按月下跌2.3%至101.698。

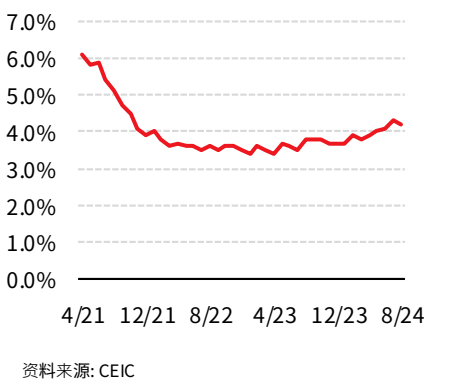
美国个人消费开支物价指数



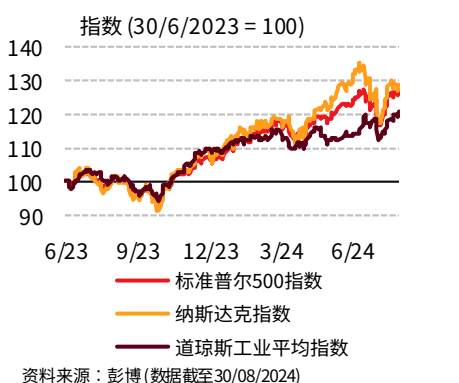
美国政策息率预期



美国失业率



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/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。