

亚洲制造业呈现初步放缓迹象



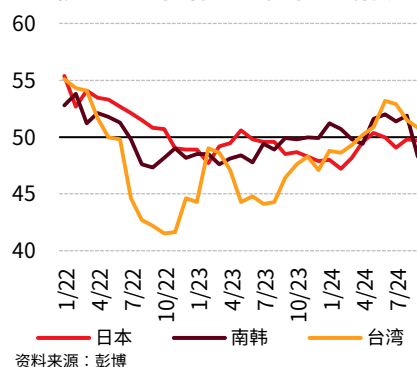
- 在亚洲地区，先进经济体制造业普遍放缓，而东盟制造业表现则有所分歧。
- 日本央行对未来进一步加息维持审慎态度。9 月印尼央行下调政策利率，预期未来再有减息空间。
- 随着美联储开启减息周期，亚洲货币普遍上扬。

亚洲制造业呈现初步放缓迹象

9 月份，亚洲先进经济体制造业普遍转弱。7 至 9 月期间日本制造业采购经理指数维持于收缩区间，分别录得 49.1、49.8 和 49.7，显示制造业表现疲弱，而其生产及新增订单指数于 9 月亦进一步恶化。南韩制造业增长动力亦有所减弱，9 月其采购经理指数从 8 月 51.9 下跌至 48.3，显示其大致停滞的经济表现和疲弱的经济信心对新增订单构成制约。同时，其新出口订单指数亦跌至收缩区间，显示出口前景趋于疲弱。另外，面对地缘政局和经济前景不确定性升温，台湾制造业的扩张步伐亦有所放慢，9 月其采购经理指数从 8 月 51.5 下降至 50.8。

东盟制造业表现分歧。9 月东盟制造业采购经理指数从 8 月 51.1 放慢至 50.5，主要反映企业生产再度跌至收缩区间。其中，越南制造业采购经理指数从 8 月 52.4 大幅下跌至 9 月 47.3 的收缩区间，相信与月内台风造成大雨和水灾，并短暂干扰生产线和供应链运作有关。9 月印尼和马来西亚制造业采购经理指数亦持续处于收缩区间，分别报 49.2 和 49.5。泰国制造业则保持扩张，惟增长速度略有放缓，9 月其采购经理指数较 8 月 52.0 回落至 50.4。相反，新加坡和菲律宾制造业则录得稳健增长，9 月其采购经理指数分别从 8 月 50.9 及 51.2 上升至 51.0 及 53.7。

亚洲先进经济体制造业采购经理指数



通胀压力维持温和

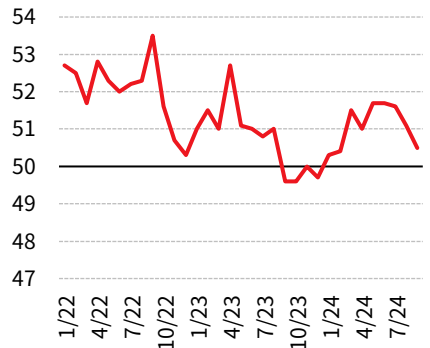
日本通胀有所升温，南韩和台湾通胀则放缓。连续 3 个月维持于按年 2.8% 增长后，8 月日本整体通胀率略为加快至 3.0%，主要与发出巨大地震注意警报期间，民众准备基本生活物资带动食物价格加速上升。8 月核心通胀率（撇除新鲜食品）亦从 7 月按年 2.7% 增长微升至 2.8%。撇除食物及能源的核心通胀率亦从 1.9% 上升至 2.0%。目前，日本政府于 8 至 10 月期间再次提供能源等公用事业补贴，令电力价格的升幅有望缓和。南韩方面，9 月其整体通胀率从 8 月按年上升 2.0% 进一步回落至 1.6%，是 2021 年 3 月以来首次低于央行政策目标，主要受到交通价格下跌所致（从 8 月 1.8% 升幅扭转为 9 月下跌 1.2%）。9 月其核心通胀率亦从 8 月按年上升 2.1% 回落至 2.0%。台湾通胀则维持温和，8 月其整体和核心通胀率亦分别从 7 月按年上升 2.5% 及 1.9% 放缓至 2.4% 及 1.8%。

东盟通胀走势大致放缓。9 月印尼整体通胀率从 8 月按年上升 2.1% 回落至 1.8%，其核心通胀率则从 2.0% 微升至 2.1%。泰国整体通胀率仍然疲软，从 7 月按年 0.8% 下降至 8 月 0.4%，但核心通胀率则连续第 2 个月上升，从 0.5% 上升至 0.6%。8 月新加坡整体通胀率从 7 月按年 2.4% 减慢至 2.2%，但核心通胀率则从 2.5% 轻微反弹至 2.7%，主要与节日开支增加和机票价格跌幅收窄有关，带动服务价格从按年 2.9% 升幅加快至 3.3%。自 4 月份以来，越南通胀率一直处于约 4.4%，8 月回落至按年 3.5%，其核心通胀率则从 7 月按年 2.6% 放缓至 8 月 2.5%。

除日本央行外，大部分亚洲央行均启动了减息周期

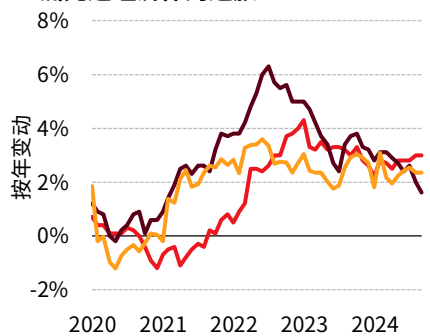
日本央行对未来进一步加息维持审慎态度，印尼央行则开启了减息周期。9 月日本央行货币政策会议维持其政策利率不变于 0.25%，并指出收入稳健增长带动消费改善的良性循环正逐步增强，令该行对日本经济保持高于趋势增长具有信心。同时，日本央行亦指出经济前景不确定性仍然较高，而日元升值和油价回落均令通胀上行风险有所缓解。整体而言，日本央行维持审慎态度，并将继续关注外围经济（特别是美国）和环球金融市场状况。另外，9 月印尼央行下调其政策利率 25 个基点至 6.0%，为 2021 年 2 月以来首次减息。未来，印尼央行将根据通胀、货币稳定和经济增长等政策目标来决定何时及如何进一步减息。此外，9 月马来西亚和台湾央行亦分别维持其政策利率不变。

东盟制造业采购经理指数



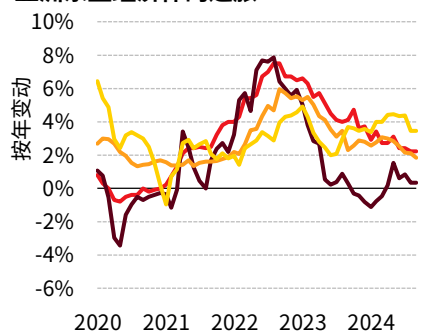
资料来源：彭博

亚洲先进经济体的通胀



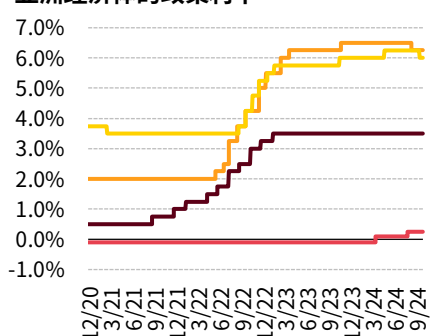
资料来源：彭博

亚洲东盟经济体的通胀



资料来源：彭博

亚洲经济体的政策利率



资料来源：彭博

经济研究

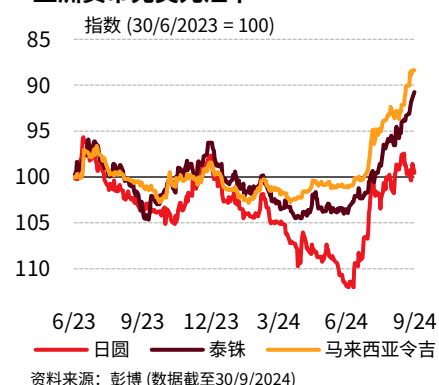
亚洲货币普遍升值

亚洲货币普遍延续升势。9月中，美联储下调联邦基金利率 50 个基点，开启了其减息周期，并推动市场对其进一步减息或加快减息的预期升温，令美元汇率走弱。因此，9 月日圆、韩圆、泰铢和马来西亚令吉兑美元汇率分别录得介乎 1.8%至 5.2%的升幅。

9 月亚洲新兴股市表现向好。9 月份，泰国、新加坡和菲律宾股市分别录得介乎 4.1%至 6.6%的稳健升幅。可是，南韩和日本股市则连续第 3 个月陷于调整，分别下跌 3.0%和 1.9%。

2024 年 10 月

亚洲货币兑美元汇率



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)。