

市場資訊-亞洲

亞洲製造業呈現初步放緩跡象



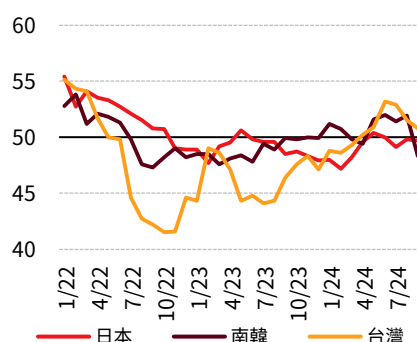
- 在亞洲地區，先進經濟體製造業普遍放緩，而東盟製造業表現則有所分歧。
- 日本央行對未來進一步加息維持審慎態度。9 月印尼央行下調政策利率，預期未來再有減息空間。
- 隨著美聯儲開啟減息周期，亞洲貨幣普遍上揚。

亞洲製造業呈現初步放緩跡象

9 月份，亞洲先進經濟體製造業普遍轉弱。7 至 9 月期間日本製造業採購經理指數維持於收縮區間，分別錄得 49.1、49.8 和 49.7，顯示製造業表現疲弱，而其生產及新增訂單指數於 9 月亦進一步惡化。南韓製造業增長動力亦有所減弱，9 月其採購經理指數從 8 月 51.9 下跌至 48.3，顯示其大致停滯的經濟表現和疲弱的經濟信心對新增訂單構成制約。同時，其新出口訂單指數亦跌至收縮區間，顯示出口前景趨於疲弱。另外，面對地緣政局和經濟前景不確定性升溫，台灣製造業的擴張步伐亦有所放慢，9 月其採購經理指數從 8 月 51.5 下降至 50.8。

東盟製造業表現分歧。9 月東盟製造業採購經理指數從 8 月 51.1 放慢至 50.5，主要反映企業生產再度跌至收縮區間。其中，越南製造業採購經理指數從 8 月 52.4 大幅下跌至 9 月 47.3 的收縮區間，相信與月內颱風造成大雨和水災，並短暫干擾生產線和供應鏈運作有關。9 月印尼和馬來西亞製造業採購經理指數亦持續處於收縮區間，分別報 49.2 和 49.5。泰國製造業則保持擴張，惟增長速度略有放緩，9 月其採購經理指數較 8 月 52.0 回落至 50.4。相反，新加坡和菲律賓製造業則錄得穩健增長，9 月其採購經理指數分別從 8 月 50.9 及 51.2 上升至 51.0 及 53.7。

亞洲先進經濟體製造業採購經理指數



資料來源：彭博

通脹壓力維持溫和

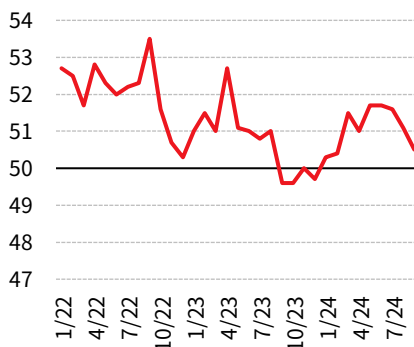
日本通脹有所升溫，南韓和台灣通脹則放緩。連續 3 個月維持於按年 2.8% 增長後，8 月日本整體通脹率略為加快至 3.0%，主要與發出巨大地震注意警報期間，民眾準備基本生活物資帶動食物價格加速上升。8 月核心通脹率（撇除新鮮食品）亦從 7 月按年 2.7% 增長微升至 2.8%。撇除食物及能源的核心通脹率亦從 1.9% 上升至 2.0%。目前，日本政府於 8 至 10 月期間再次提供能源等公用事業補貼，令電力價格的升幅有望緩和。南韓方面，9 月其整體通脹率從 8 月按年上升 2.0% 進一步回落至 1.6%，是 2021 年 3 月以來首次低於央行政策目標，主要受到交通價格下跌所致（從 8 月 1.8% 升幅扭轉為 9 月下跌 1.2%）。9 月其核心通脹率亦從 8 月按年上升 2.1% 回落至 2.0%。台灣通脹則維持溫和，8 月其整體和核心通脹率亦分別從 7 月按年上升 2.5% 及 1.9% 放緩至 2.4% 及 1.8%。

東盟通脹走勢大致放緩。9 月印尼整體通脹率從 8 月按年上升 2.1% 回落至 1.8%，其核心通脹率則從 2.0% 微升至 2.1%。泰國整體通脹率仍然疲軟，從 7 月按年 0.8% 下降至 8 月 0.4%，但核心通脹率則連續第 2 個月上升，從 0.5% 上升至 0.6%。8 月新加坡整體通脹率從 7 月按年 2.4% 減慢至 2.2%，但核心通脹率則從 2.5% 輕微反彈至 2.7%，主要與節日開支增加和機票價格跌幅收窄有關，帶動服務價格從按年 2.9% 升幅加快至 3.3%。自 4 月份以來，越南通脹率一直處於約 4.4%，8 月回落至按年 3.5%，其核心通脹率則從 7 月按年 2.6% 放緩至 8 月 2.5%。

除日本央行外，大部分亞洲央行均啟動了減息周期

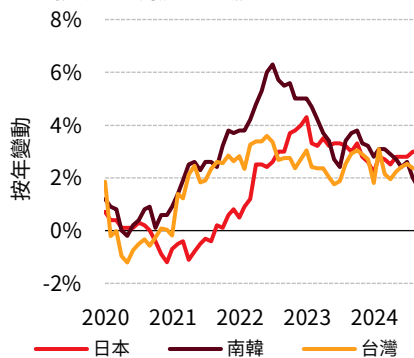
日本央行對未來進一步加息維持審慎態度，印尼央行則開啟了減息周期。9 月日本央行貨幣政策會議維持其政策利率不變於 0.25%，並指出收入穩健增長帶動消費改善的良性循環正逐步增強，令該行對日本經濟保持高於趨勢增長具有信心。同時，日本央行亦指出經濟前景不確定性仍然較高，而日圓升值和油價回落均令通脹上行風險有所緩解。整體而言，日本央行維持審慎態度，並將繼續關注外圍經濟（特別是美國）和環球金融市場狀況。另外，9 月印尼央行下調其政策利率 25 個基點至 6.0%，為 2021 年 2 月以來首次減息。未來，印尼央行將根據通脹、貨幣穩定和經濟增長等政策目標來決定何時及如何進一步減息。此外，9 月馬來西亞和台灣央行亦分別維持其政策利率不變。

東盟製造業採購經理指數



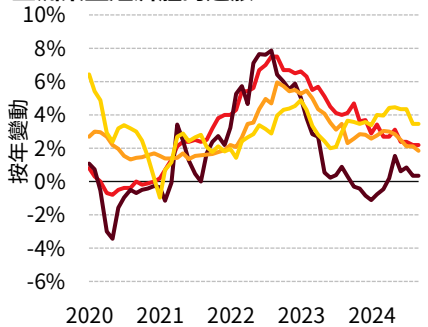
資料來源：彭博

亞洲先進經濟體的通脹



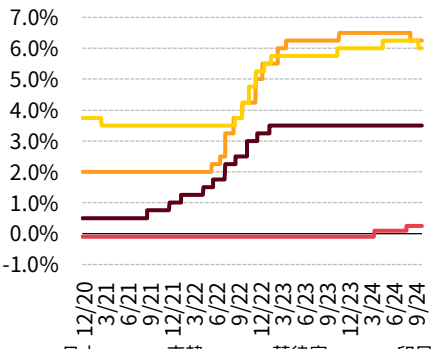
資料來源：彭博

亞洲東盟經濟體的通脹



資料來源：彭博

亞洲經濟體的政策利率



資料來源：彭博

亞洲貨幣普遍升值

亞洲貨幣普遍延續升勢。9 月中，美聯儲下調聯邦基金利率 50 個基點，開啟了其減息周期，並推動市場對其進一步減息或加快減息的預期升溫，令美元匯率走弱。因此，9 月日圓、韓圓、泰銖和馬來西亞令吉兌美元匯率分別錄得介乎 1.8%至 5.2%的升幅。

9 月亞洲新興股市表現向好。9 月份，泰國、新加坡和菲律賓股市分別錄得介乎 4.1%至 6.6%的穩健升幅。可是，南韓和日本股市則連續第 3 個月陷於調整，分別下跌 3.0%和 1.9%。

亞洲貨幣兌美元匯率
指數 (30/6/2023 = 100)



資料來源：彭博 (數據截至30/9/2024)

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)。

