

市场资讯 - 亞洲

## 2024 年底亚洲经济保持扩张步伐



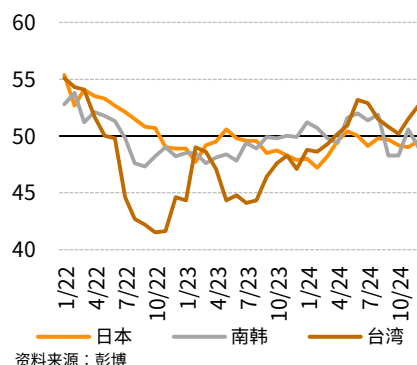
- 2024 年第 4 季亚洲经济持续复苏，制造业大致保持扩张步伐。
- 2024 年 12 月日本央行维持政策利率不变，菲律宾央行则下调政策利率。
- 美联储货币政策立场趋于鹰派，为亚洲货币增添压力。

### 第 4 季亚洲经济持续复苏

**亚洲制造业活动大致保持稳定。**大部分亚洲经济体的制造业采购经理指数均有改善。日本制造业采购经理指数从 2024 年 11 月 49.0 上升至 12 月 49.6，主要受惠于生产及新订单跌幅收窄，以及就业增加所致。南韩制造业采购经理指数则再次返回收缩区间，从 11 月 50.6 回落至 12 月 49.0。制造商对当地经济不稳及贸易不确定性的忧虑升温，对 2025 年经济前景转趋悲观。尽管如此，在外部需求保持稳健下，南韩出口从 11 月按年 1.4% 增长加快至 12 月 6.6%。另外，12 月台湾制造业采购经理指数则进一步升至 5 个月来的新高，并报 52.7。东盟经济体制造业表现平稳，其 12 月制造业采购经理指数报 50.7，与 11 月 50.8 相若。

**2024 年越南经济加速增长。**越南率先公布其经济增长数据，从 2023 年 5.1% 加速至 2024 年 7.1%。其中，2024 年第 4 季经济增长达到按年 7.6%，高于上季 7.4% 增速。2024 年越南经济加速增长，主要受惠于出口及外商直接投资表现强劲所带动，两者分别增长 14.3% 及 9.4%。展望 2025 年，越南当局设定的经济增长目标则为 6.5% 至 7.0%。

亚洲先进经济体制造业采购经理指数



## 经济研究

### 亚洲通胀环境大致温和

**亚洲先进经济体通胀轻微升温。**2024 年 11 月，日本整体及核心通胀率（撇除新鲜食品）从上月按年 2.3% 升幅，分别加速至 2.9% 及 2.7%，与能源补贴计划结束有关。若以撇除新鲜食品及能源计算，该核心通胀率则从 10 月按年 2.3% 轻微加速至 11 月 2.4%。同时，日本劳工成本增加亦将推动其通胀持续处于日本央行 2% 政策目标之上。12 月南韩整体通胀率则从上月按年 1.5% 加速至 12 月 1.9%，与食物及非酒精饮料价格加速上升有关。在其基本价格压力大致受控下，其核心通胀率亦从按年 1.9% 轻微回落至 1.8%。此外，台湾整体及核心通胀率亦分别从 10 月按年 1.7% 及 1.6% 加速至 11 月 2.1% 及 1.7%。

**东盟通胀大致稳定。**2024 年 12 月印尼整体及核心通胀率分别持平于按年 1.6% 及 2.3%。11 月泰国整体通胀率加速至按年 1.0%，其核心通胀率则连续三个月保持于 0.8% 水平。同时，新加坡整体通胀率略为加快至按年 1.6%，其核心通胀率则放缓至 1.9%；马来西亚整体及核心通胀率亦维持于按年 1.8% 左右；菲律宾整体及核心通胀率轻微加速至按年 2.5%。12 月越南整体及核心通胀率均上升至 2.9%。整体而言，东盟通胀仍大致处于政策目标范围之内。

### 12 月日本央行维持利率不变，菲律宾央行再次减息

**日本央行维持利率不变，菲律宾央行再次减息。**2024 年 12 月日本央行以 8 比 1 票数通过维持政策利率不变于 0.25%，会议摘要显示委员们在加息时机的看法分歧，并有委员认为加息时机已经临近。展望 2025 年，日本央行料将进一步加息，惟其政策调整步伐仍较审慎。另一方面，2024 年 12 月菲律宾央行下调其政策利率 0.25% 至 5.75%。在当地通胀逐步返回政策目标、美联储启动减息周期下，相信菲律宾央行将有序放宽货币政策。此外，12 月印尼、泰国及台湾等央行均维持其政策利率不变。

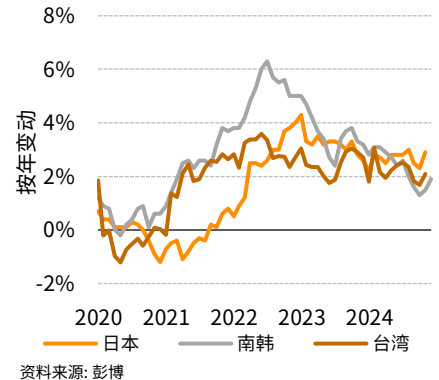
### 美元强势制约亚洲货币表现

**2024 年 12 月大部分亚洲货币兑美元均录得贬值。**尽管 12 月美联储再次下调联邦基金利率 0.25%，但亦预示未来减息步伐或会放慢，带动美国国债孳息率及美元汇率进一步上升。12 月，日圆、韩圆及印尼盾兑美元录得介乎 1.6% 至 5.1% 跌幅。

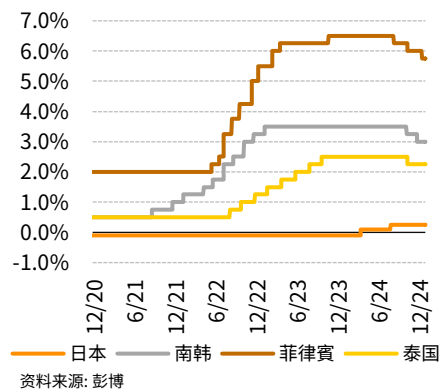
**亚洲股市表现不一。**2024 年 12 月日本及台湾股市分别反弹 4.4% 及 3.5%，南韩股市则受到政局不稳困扰，录得 2.3% 跌幅。在一众东盟市场中，12 月新加坡及马来西亚股市表现较佳。

2025 年 1 月

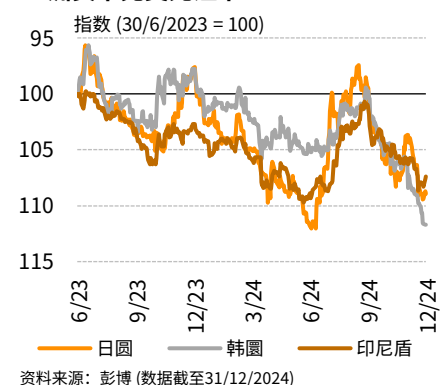
亚洲先进经济体的通胀



亚洲经济体的政策利率



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](mailto:lerd@hkbea.com)/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。