

市场资讯 - 美国

## 特朗普政府开展全面改革



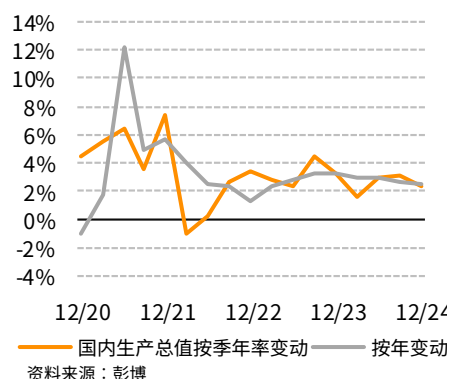
- 在私人消费开支强劲支持下，2024 年美国经济增长 2.8%。
- 美国总统特朗普上任后，即时实施多项改革，当中涉及政府架构重组、重塑国际合作、改变移民及贸易政策等。
- 美联储维持利率不变，暗示通胀需要进一步放缓方可考虑减息。

### 2024 年美国实现强劲增长

**第 4 季美国经济增长略有放缓，但整体表现依然稳健。**以按季年率计，第 4 季美国经济实质增长 2.3%，仅略低于第 3 季 3.1%。以按年计，继第 3 季增长 3.1% 后，美国经济于第 4 季放缓至 2.5%，第 4 季经济增长主要是由私人消费开支，尤其是耐用品开支增加所推动。私人消费开支从第 3 季按季年率 3.7% 增长加快至第 4 季 4.2%。然而，第 4 季投资开支则从第 3 季按季年率增长 0.8% 显著放缓至下跌 5.6%，对经济增长构成拖累。政府开支则从第 3 季按季年率增长 5.1% 放缓至第 4 季 2.5%。进出口大致保持平衡，两者于第 4 季均录得按季年率 0.8% 收缩。

**2024 年美国经济增长录得 2.8% 稳健增长，仅较 2023 年 2.9% 轻微放缓。**2024 年全年计，私人消费及投资开支分别增长 2.8% 及 4.0%，成为推动经济增长的主要动力。政府开支则大致平稳，从 2023 年 3.9% 增长放缓至 2024 年 3.4%，惟净出口放缓则拖累了全年经济表现。展望 2025 年，预期美国经济将保持稳健增长，惟息率高企及特朗普政策的不确定性或会对经济前景构成影响。

美国国内生产总值增长率

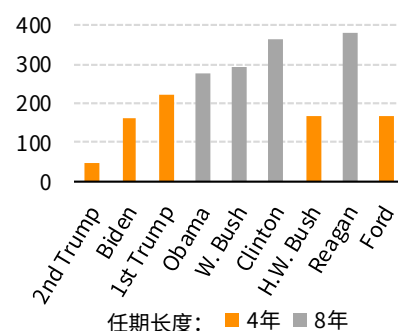


## 经济研究

2025 年 2 月

**特朗普迅速实施多项改革措施。**纵使美国总统特朗普上任至今不到三星期，但他已落实多项政策改革。根据《联邦公报》资料显示，截至 2025 年 2 月 5 日，特朗普已签署了 45 项行政命令，创总统杜鲁门后于任首 100 天签署最多行政命令的纪录。其新政策包括：退出巴黎气候协定和世界卫生组织、启动关闭美国国际开发署计划、取消联邦政府「多元、平等和包容」计划、筹建政府效率部门、鼓励石油和天然气生产以取替拜登政府多项与气候相关的行政命令，以及宣布国家边境进入紧急状态等。相关政策变动料将对政府支出、监管环境，以至各类国际合作计划产生重大影响。

总统行政命令



资料来源: US Federal Register(数据截至05/02/2025)

**特朗普落施关税措施阻止非法药物流入美国。**近日，美国宣布对加拿大和墨西哥进口商品征收 25% 关税，惟经初步谈判后同意暂缓实施 30 天。美国其后亦宣布对所有中国进口货品加征 10% 的额外关税，中国则采取一系列反制措施，包括：对来自美国的部份能源产品和农业设备征收 10-15% 的关税、对谷歌公司开展反垄断调查、收紧对关键矿物的出口管制，并将部份美国公司列入不可靠实体清单。美方表示有关关税是为了打击非法药物及非法移民的涌入。另外，特朗普早前亦已下令调查美国持续录得庞大贸易逆差的原因，分析逆差对美国经济和国家安全可能带来什么影响和风险，并提出改善建议。因此，有需要继续观察美国政府会否在调查结束后，推出更多关税措施。

2024 年 1 月至 11 月美国主要贸易伙伴

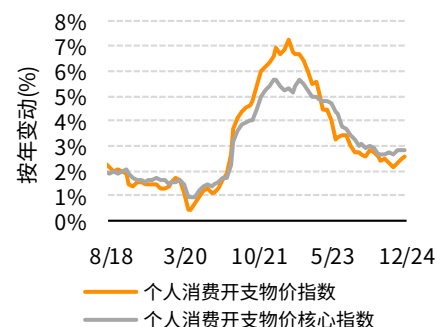
	美国进口总额 (十亿美元)	美国进口份额
墨西哥	466.6	15.6%
中国	401.4	13.5%
加拿大	377.2	12.6%

资料来源: 美国普查局

## 通胀压力略有回升

**12 月个人消费开支物价指数略有回升。**个人消费开支物价指数从 11 月分别按年及按月上升 2.4% 及 0.1% 加速至 12 月 2.6% 及 0.3%。其核心指数则连续 3 个月维持不变于按年 2.8%，按月则从 11 月 0.1% 加速至 0.2%。数据显示过去数月通胀降温进度缓慢，加深市场对通胀长期高企的担忧。

美国个人消费开支物价指数



资料来源: 彭博(数据截至31/01/2025)

**美联储维持息率不变。**2025 年 1 月，联邦公开市场委员会一致决定将联邦基金利率目标区间维持于 4.25-4.50%。在会后记者会上，美联储主席鲍威尔暗示，在通胀进一步放缓前并不急于减息。目前，美联储料将采取观望态度，预期该局将于今年年中前后再次减息。

美国政策息率预期



资料来源: 彭博

**美国制造业活动回稳，服务业则略有放缓。**2025 年 1 月，美国供应管理协会及标普制造业采购经理指数分别升至 50.9 和 51.2。前者更是 26 个月以来首次重返扩张区间，料与特朗普政府计划提振国内制造业的支持有关。服务业方面，美国供应管理协会及标普服务业采购经理人指数则分别回落至 52.8 和 52.9，显示服务业活动扩张步伐有所放缓。

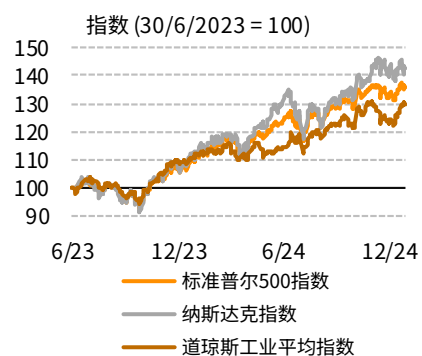
## 经济研究

### 1 月美国主要股指录得升幅

美国主要股指普遍上升。继 12 月回落后，2025 年 1 月标准普尔 500 指数和道琼斯工业平均指数分别上涨 2.7% 和 4.7%。纳斯达克指数则继 12 月上升 0.5% 后，于 2025 年 1 月再升 1.6%。可是，内地初创企业 DeepSeek 发布新人工智能模型引发美国相关股份急速下挫，如：英伟达于 1 月 27 日重挫 17%，单日蒸发近 6,000 亿美元市值。此外，1 月 10 年期美国国债孳息率跌至 4.541%，美元指数亦轻微回落 0.1% 至 108.370。

2025 年 2 月

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