

市場資訊 - 美國

## 特朗普政府開展全面改革



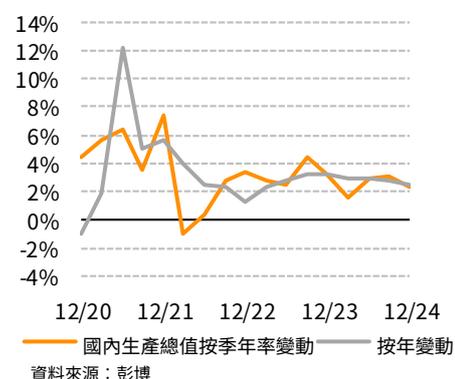
- 在私人消費開支強勁支持下，2024 年美國經濟增長 2.8%。
- 美國總統特朗普上任後，即時實施多項改革，當中涉及政府架構重組、重塑國際合作、改變移民及貿易政策等。
- 美聯儲維持利率不變，暗示通脹需要進一步放緩方可考慮減息。

### 2024 年美國經濟實現強勁增長

**第 4 季美國經濟增長略有放緩，但整體表現依然穩健。**以按季年率計，第 4 季美國經濟實質增長 2.3%，僅略低於第 3 季 3.1%。以按年計，繼第 3 季增長 3.1% 後，美國經濟於第 4 季放緩至 2.5%，第 4 季經濟增長主要是由私人消費開支，尤其是耐用品開支增加所推動。私人消費開支從第 3 季按季年率 3.7% 增長加快至第 4 季 4.2%。然而，第 4 季投資開支則從第 3 季按季年率增長 0.8% 顯著放緩至下跌 5.6%，對經濟增長構成拖累。政府開支則從第 3 季按季年率增長 5.1% 放緩至第 4 季 2.5%。進出口大致保持平衡，兩者於第 4 季均錄得按季年率 0.8% 收縮。

**2024 年美國經濟錄得 2.8% 穩健增長，僅較 2023 年 2.9% 輕微放緩。**2024 年全年計，私人消費及投資開支分別增長 2.8% 及 4.0%，成為推動經濟增長的主要動力。政府開支則大致平穩，從 2023 年 3.9% 增長放緩至 2024 年 3.4%，惟淨出口放緩則拖累了全年經濟表現。展望 2025 年，預期美國經濟經濟將保持穩健增長，惟息率高企及特朗普政策的不確定性或會對經濟前景構成影響。

美國國內生產總值增長率



## 經濟研究

**特朗普迅速實施多項改革措施。**縱使美國總統特朗普上任至今不到三星期，但他已落實多項政策改革。根據《聯邦公報》資料顯示，截至 2025 年 2 月 5 日，特朗普已簽署了 45 項行政命令，創總統杜魯門後於任首 100 天簽署最多行政命令的紀錄。其新政策包括：退出巴黎氣候協定和世界衛生組織、啟動關閉美國國際開發署計劃、取消聯邦政府「多元、平等和包容」計劃、籌建政府效率部門、鼓勵石油和天然氣生產以取替拜登政府多項與氣候相關的行政命令，以及宣佈國家邊境進入緊急狀態等。相關政策變動料將對政府支出、監管環境，以至各類國際合作計劃產生重大影響。

**特朗普落施關稅措施阻止非法藥物流入美國。**近日，美國宣佈對加拿大和墨西哥進口商品徵收 25% 關稅，惟經初步談判後同意暫緩實施 30 天。美國其後亦宣佈對所有中國進口貨品加徵 10% 的額外關稅，中國則採取一系列反制措施，包括：對來自美國的部份能源產品和農業設備徵收 10-15% 的關稅、對谷歌公司開展反壟斷調查、收緊對關鍵礦物的出口管制，並將部份美國公司列入不可靠實體清單。美方表示有關關稅是為了打擊非法藥物及非法移民的湧入。另外，特朗普早前亦已下令調查美國持續錄得龐大貿易逆差的原因，分析逆差對美國經濟和國家安全可能帶來什麼影響和風險，並提出改善建議。因此，有需要繼續觀察美國政府會否在調查結束後，推出更多關稅措施。

## 通脹壓力略有回升

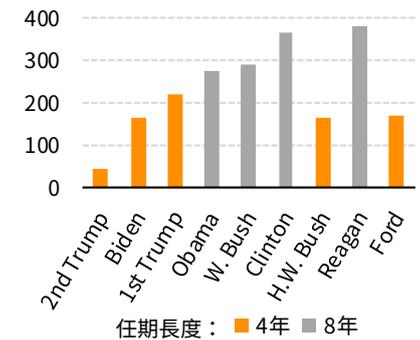
**12 月個人消費開支物價指數略有回升。**個人消費開支物價指數從 11 月分別按年及按月上升 2.4% 及 0.1% 加速至 12 月 2.6% 及 0.3%。其核心指數則連續 3 個月維持不變於按年 2.8%，按月則從 11 月 0.1% 加速至 0.2%。數據顯示過去數月通脹降溫進度緩慢，加深市場對通脹長期高企的擔憂。

**美聯儲維持息率不變。**2025 年 1 月，聯邦公開市場委員會一致決定將聯邦基金利率目標區間維持於 4.25-4.50%。在會後記者會上，美聯儲主席鮑威爾暗示，在通脹進一步放緩前並不急於減息。目前，美聯儲料將採取觀望態度，預期該局將於今年年中前後再次減息。

**美國製造業活動回穩，服務業則略有放緩。**2025 年 1 月，美國供應管理協會及標普製造業採購經理指數分別升至 50.9 和 51.2。前者更是 26 個月以來首次重返擴張區間，料與特朗普政府計劃提振國內製造業的支持有關。服務業方面，美國供應管理協會及標普服務業採購經理人指數則分別回落至 52.8 和 52.9，顯示服務業活動擴張步伐有所放緩。

## 2025 年 2 月

總統行政命令



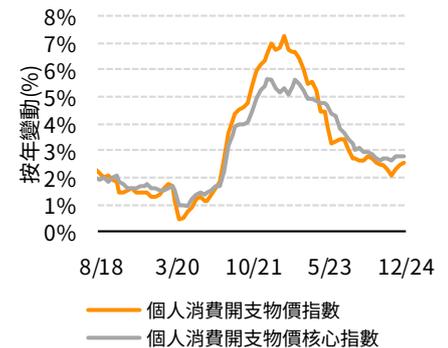
資料來源: US Federal Register (數據截至 05/02/2025)

2024 年 1 月至 11 月美國主要貿易夥伴

	美國進口總額 (十億美元)	美國進口份額
墨西哥	466.6	15.6%
中國	401.4	13.5%
加拿大	377.2	12.6%

資料來源: 美國普查局

美國個人消費開支物價指數



資料來源: 彭博 (數據截至 31/01/2025)

美國政策息率預期



資料來源: 彭博

## 經濟研究

### 1 月美國主要股指錄得升幅

美國主要股指普遍上升。繼 12 月回落後，2025 年 1 月標準普爾 500 指數和道瓊斯工業平均指數分別上漲 2.7% 和 4.7%。納斯達克指數則繼 12 月上漲 0.5% 後，於 2025 年 1 月再升 1.6%。可是，內地初創企業 DeepSeek 發佈新人工智能模型引發美國相關股份急速下挫，如：英偉達於 1 月 27 日重挫 17%，單日蒸發近 6,000 億美元市值。此外，1 月 10 年期美國國債孳息率跌至 4.541%，美元指數亦輕微回落 0.1% 至 108.370。

2025 年 2 月



資料來源：彭博 (數據截至31/01/2025)

### 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](mailto:lerd@hkbea.com)/電話: (852) 3609-1504/郵寄地址: 香港郵政總局信箱 31 號)。