

市场资讯 - 美国

## 特朗普政府加大关税措施力度



- 3月初特朗普政府进一步加大关税措施力度，如：对墨西哥和加拿大加征 25%关税，并再额外对中国加征 10%关税。
- 1月消费者开支按月收缩，采购经理指数显示经济动力有所分歧。
- 1月个人消费开支物价指数有所降温。

### 3月初特朗普政府加大关税措施力度

**特朗普政府实施了一系列关税措施。**继 2 月 4 日对中国进口商品加征 10% 关税后，特朗普再 3 月 4 日额外对中国加征 10% 关税。因此，中国对一系列美国农产品征收 10-15% 关税作为反制。同时，特朗普亦于 3 月 4 日正式实施对墨西哥和加拿大加征 25% 关税。加拿大则对价值 300 亿加元的美国进口商品征收 25% 对等关税作为反制，并指出于 21 日后再对价值 1,250 亿加元的美国商品加征关税。墨西哥亦表示很快将会对关税问题作出回应。特朗普则决定暂缓对加拿大及墨西哥进口汽车实施关税，为期一个月。3 月 6 日，特朗普再决定暂缓对符合美墨加协定的商品征收关税至 4 月 2 日。据白宫资料显示，有关商品分别约占从墨西哥及加拿大 50% 及 38% 的进口。

另外，2 月特朗普亦宣布对所有钢铁和铝制品征收 25% 关税，并将于 3 月 12 日生效，且同时威胁对欧洲实施关税。由此可是，关税是特朗普“美国优先”政策的重要部分，旨在减少其对外国的依赖、促进美国制造业发展、确保边境安全，并透过减少浪费来降低逆差。近日，特朗普在国会演就时指出关税或会带来“一点干扰”，但表明新政府决心执行其贸易政策，并可以接受关税带来的负面影响。

特朗普政府的關稅措施	
日期	措施
2月4日	对来自中国的所有进口商品征收 10% 关税
2月10日	宣布对所有钢铁和铝制品征收 25% 关税，并于 3 月 12 日生效
3月4日	再对中国额外加征 10% 关税
3月4日	对加拿大和墨西哥征收 25% 关税
3月5日	暂缓对美国车厂实施从加拿大和墨西哥进口关税 1 个月
3月6日	暂缓对约 50% 墨西哥及 38% 加拿大进口商品征收关税至 4 月 2 日

## 经济研究

### 对经济表现的忧虑逐渐浮现

**1月消费者开支按月收缩。**1月美国消费者开支按月收缩0.2%，创近两年来首次下跌，其中商品开支从去年12月按月增长1.2%回落至收缩1.2%，料与消费者新年提前购买商品有关。经价格调整后，消费者开支按月实质收缩0.5%。然而，个人收入保持稳定，并录得按月0.9%增长。同时，储蓄率亦见回升，从去年12月3.5%上升至今年1月4.6%，并创2024年6月以来最高水平。

**消费者调查显示民众加深对关税的忧虑。**密歇根大学消费者信心指数从1月份71.7回落至2月64.7，且无论是按年龄、收入和财富水平划分，所有群体的信心均有所下跌。同时，美国经济咨商局消费者信心指数亦从1月105.3回落至2月98.3。通胀预期方面，2月密歇根大学消费者通胀预期显著升温，1年和5年期通胀预期指数分别上升1.0及0.3个百分点至4.3%至3.5%，反映民众就关税对价格和经济的担忧正在加深，推动消费情绪转弱。

**商业调查显示经济动力有所分歧。**2月，美国供应管理协会和标普全球采购经理指数显示经济动力不一，突显美国经济增长动力并不均衡。供应管理协会制造业指数从1月50.9回落至2月50.3，标准普尔全球制造业指数则从51.2回升到52.7。相反，供应管理协会服务业指数则从1月52.8上升至2月53.5，标准普尔全球服务业指数则从52.9明显回落至51.0。总体而言，各采购经理指数显示行业活动持续扩张，惟增速不一。

### 通胀呈横向态势

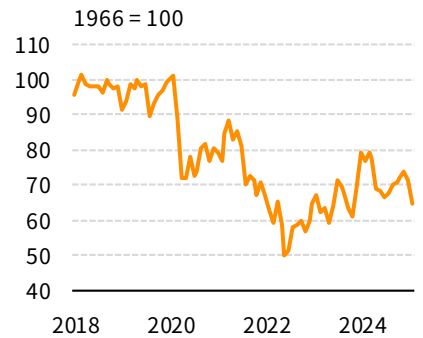
**1月通胀回落进展略见停滞。**个人消费开支物价及其核心指数从去年12月分别上升2.6%和2.9%放缓至今年1月2.5%和2.6%。可是，1月前者按月增长仍稳定于0.2%，后者更从去年12月0.2%轻微加速至今年1月0.3%。有关数据反映了美联储审慎的货币政策立场，在通胀回落取得更大程度的进展前，美联储料将推迟减息步伐。目前，期货市场预期美联储于3月18日至19日的议息会议中将维持利率不变，并预期或会于6月再次减息。

### 2月美国主要股指普遍受压

**2月美国主要股指均见回落。**继创下历史新高后，2月标准普尔500指数按月下跌1.4%，纳斯达克和道琼斯工业平均指数则分别下跌4.0%和1.6%。10年期美国国债孳息率亦有所回落，从1月底4.541%跌至2月底4.209%。受特朗普经济政策的不确定性、美国经济前景和科技股盈利能力等因素影响，带动美国股市明显波动，以及国债孳息率回落。期内，美元指数亦按月下跌0.7%至107.614。

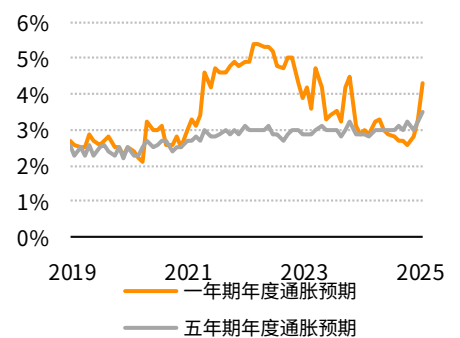
## 2025年3月

密歇根大学消费者情绪指数



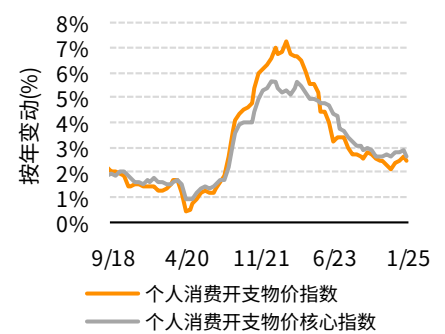
资料来源：彭博

密歇根大学消费者预期通货膨胀率



资料来源：彭博

美国个人消费开支物价指数



资料来源：彭博(数据截至28/02/2025)

美国股市指数



资料来源：彭博(数据截至28/02/2025)

### 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)。