

市場資訊 - 美國

特朗普政府加大關稅措施力度



- 3 月初特朗普政府進一步加大關稅措施力度，如：對墨西哥和加拿大加徵 25% 關稅，並再額外對中國加徵 10% 關稅。
- 1 月消費者開支按月收縮，採購經理指數顯示經濟動力有所分歧。
- 1 月個人消費開支物價指數有所降溫。

3 月初特朗普政府加大關稅措施力度

特朗普政府實施了一系列關稅措施。繼 2 月 4 日對中國進口商品加徵 10% 關稅後，特朗普再 3 月 4 日額外對中國加徵 10% 關稅。因此，中國對一系列美國農產品徵收 10-15% 關稅作為反制。同時，特朗普亦於 3 月 4 日正式實施對墨西哥和加拿大加徵 25% 關稅。加拿大則對價值 300 億加元的美國進口商品徵收 25% 對等關稅作為反制，並指出於 21 日後再對價值 1,250 億加元的美國商品加徵關稅。墨西哥亦表示很快將會對關稅問題作出回應。特朗普則決定暫緩對加拿大及墨西哥進口汽車實施關稅，為期一個月。3 月 6 日，特朗普再決定暫緩對符合美墨加協定的商品徵收關稅至 4 月 2 日。據白宮資料顯示，有關商品分別約佔從墨西哥及加拿大 50% 及 38% 的進口。

另外，2 月特朗普亦宣佈對所有鋼鐵和鋁製品徵收 25% 關稅，並將於 3 月 12 日生效，且同時威脅對歐洲實施關稅。由此可見，關稅是特朗普“美國優先”政策的重要部分，旨在減少其對外國的依賴、促進美國製造業發展、確保邊境安全，並透過減少浪費來降低逆差。近日，特朗普在國會演就時指出關稅或會帶來“一點干擾”，但表明新政府決心執行其貿易政策，並可以接受關稅帶來的負面影響。

特朗普政府的關稅措施	
日期	措施
2 月 4 日	對來自中國的所有進口商品徵收 10% 關稅
2 月 10 日	宣佈對所有鋼鐵和鋁製品徵收 25% 關稅，並於 3 月 12 日生效
3 月 4 日	再對中國額外加徵 10% 關稅
3 月 4 日	對加拿大和墨西哥徵收 25% 關稅
3 月 5 日	暫緩對美國車廠實施從加拿大和墨西哥進口關稅 1 個月
3 月 6 日	暫緩對約 50% 墨西哥及 38% 加拿大進口商品徵收關稅至 4 月 2 日

經濟研究

對經濟表現的憂慮逐漸浮現

1 月消費者開支按月收縮。1 月美國消費者開支按月收縮 0.2%，創近兩年來首次下跌，其中商品開支從去年 12 月按月增長 1.2% 回落至收縮 1.2%，料與消費者新年提前購買商品有關。經價格調整後，消費者開支按月實質收縮 0.5%。然而，個人收入保持穩定，並錄得按月 0.9% 增長。同時，儲蓄率亦見回升，從去年 12 月 3.5% 上升至今年 1 月 4.6%，並創 2024 年 6 月以來最高水平。

消費者調查顯示民衆加深對關稅的憂慮。密歇根大學消費者信心指數從 1 月份 71.7 回落至 2 月 64.7，且無論是按年齡、收入和財富水平劃分，所有群體的信心均有所下跌。同時，美國經濟諮商局消費者信心指數亦從 1 月 105.3 回落至 2 月 98.3。通脹預期方面，2 月密歇根大學消費者通脹預期顯著升溫，1 年和 5 年期通脹預期指數分別上升 1.0 及 0.3 個百分點至 4.3% 至 3.5%，反映民衆就關稅對價格和經濟的擔憂正在加深，推動消費情緒轉弱。

商業調查顯示經濟動力有所分歧。2 月，美國供應管理協會和標普全球採購經理指數顯示經濟動力不一，突顯美國經濟增長動力並不均衡。供應管理協會製造業指數從 1 月 50.9 回落至 2 月 50.3，標準普爾全球製造業指數則從 51.2 回升到 52.7。相反，供應管理協會服務業指數則從 1 月 52.8 上升至 2 月 53.5，標準普爾全球服務業指數則從 52.9 明顯回落至 51.0。總體而言，各採購經理指數顯示行業活動持續擴張，惟增速不一。

通脹呈橫向態勢

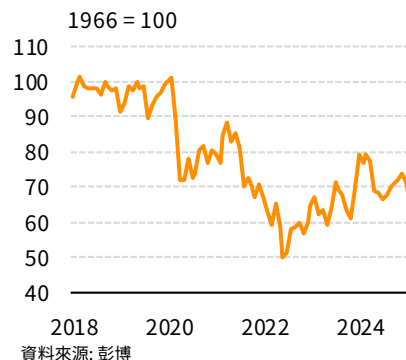
1 月通脹回落進展略見停滯。個人消費開支物價及其核心指數從去年 12 月分別上升 2.6% 和 2.9% 放緩至今年 1 月 2.5% 和 2.6%。可是，1 月前者按月增長仍穩定於 0.2%，後者更從去年 12 月 0.2% 輕微加速至今年 1 月 0.3%。有關數據反映了美聯儲審慎的貨幣政策立場，在通脹回落取得更大程度的進展前，美聯儲料將推遲減息步伐。目前，期貨市場預期美聯儲於 3 月 18 日至 19 日的議息會議中將維持利率不變，並預期或會於 6 月再次減息。

2 月美國主要股指普遍受壓

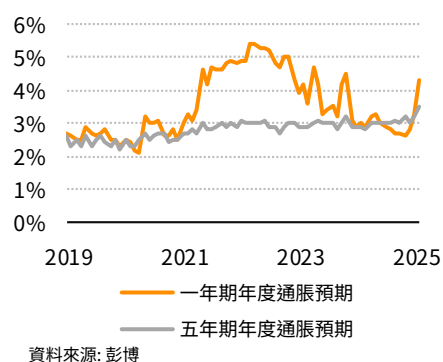
2 月美國主要股指均見回落。繼創下歷史新高後，2 月標準普爾 500 指數按月下跌 1.4%，納斯達克和道瓊斯工業平均指數則分別下跌 4.0% 和 1.6%。10 年期美國國債孳息率亦有所回落，從 1 月底 4.541% 跌至 2 月底 4.209%。受特朗普經濟政策的不確定性、美國經濟前景和科技股盈利能力等因素影響，帶動美國股市明顯波動，以及國債孳息率回落。期內，美元指數亦按月下跌 0.7% 至 107.614。

2025 年 3 月

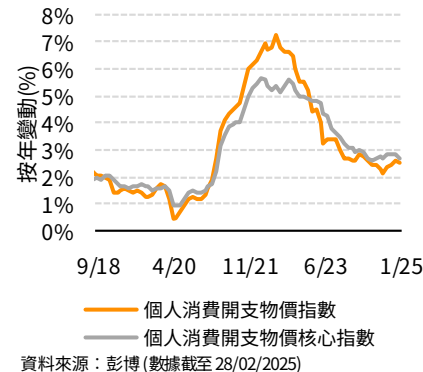
密歇根大學消費者情緒指數



密歇根大學消費者預期通脹率



美國個人消費開支物價指數



美國股市指數



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)。