

市场资讯 - 亞洲

美国关税措施将冲击亚洲增长前景



- 美国关税措施全面升级，加剧全球经济衰退风险，亚洲经济将面临更大的下行压力。
- 3 月日本央行维持政策利率不变，并指美国贸易政策不确定性是其主要的政策考虑因素。
- 3 月印尼股市一度跌至暂停交易。

美国最新关税措施将冲击亚洲经济前景

美国 4 月初公布的关税措施将令亚洲经济前景更趋不明朗。4 月 2 日，美国宣布对所有贸易伙伴加征关税。在亚洲经济体当中，新加坡的对等关税税率最低，仅 10%（4 月 5 日生效），但其他亚洲经济体则面对较高的对等关税（4 月 9 日生效），包括：日本（24%）、南韩（26%）、台湾（32%）、印尼（32%）、泰国（37%）、菲律宾（18%）、马来西亚（24%）及越南（46%）。整体而言，相比欧盟（20%）和大部分南美经济体（10%）加征的关税水平，亚洲经济将受较大影响。美国关税措施不仅拖累外贸表现，亦对全球供应链活动构成干扰，预计环球贸易将会受到明显打击，增加全球经济步入衰退的风险。

贸易争端能否解决存在高度不确定性。面对美国新一轮关税措施，媒体统计已有接近 70 个经济体寻求与美国开展贸易谈判。亚洲方面，日本、南韩、台湾及东盟等经济体均表示倾向通过谈判寻求解决方案。同时，亚洲经济体料将加强合作，进一步促进区域贸易和开拓美国以外的贸易机会，以降低美国关税带来的负面影响。

经济研究

2025 年 4 月

3 月底大地震对缅甸和泰国经济构成冲击。3 月底，缅甸发生强烈地震，并波及泰国部分地区。地震发生后，对余震和高楼大厦安全的忧虑将影响泰国旅游、房地产和金融等行业。不过，泰国政府或会加大经济刺激力度，以及展开重建工作，有利于缓和地震对经济的影响。

在美国宣布关税措施前，亚洲制造业已略见放缓。3 月，日本、南韩和台湾制造业采购经理指数下跌，并跌至收缩区间。日本制造业采购经理指数从 2 月 49.0 下跌至 3 月 48.4，创下 1 年来的低位。南韩制造业采购经理指数从 2 月 49.9 下降至 3 月 49.1。3 月台湾制造业采购经理指数下跌至 49.8，结束连续 11 个月扩张的态势。3 月东盟制造业采购经理指数则处于扩张区间，但扩张步伐略为放缓，从 2 月 51.5 下降至 50.8。

除日本外，亚洲通胀大致保持温和

日本通胀持续高企。2 月日本整体通胀维持高企于按年 3.7%，1 月为 4.0%。由于工资增长强劲，带动 2 月核心通胀（撇除新鲜食品和能源）升至按年 2.6%，创 11 个月的高位。相反，南韩与台湾最新消费物价通胀大致温和，仅略高于按年 2.0%。2 月东盟经济体通胀则普遍放缓。

3 月亚洲主要央行维持政策利率不变。3 月日本央行维持其政策利率于 0.5%，并提到日本经济正在温和改善、基本通胀持续回升和工资加幅谈判结果高于预期等。不过，日本央行亦重点关注美国特朗普政府的贸易政策所带来的不确定性及相关风险。期内，印尼、马来西亚和台湾央行亦强调经济面临的下行风险，并保持其政策利率不变。

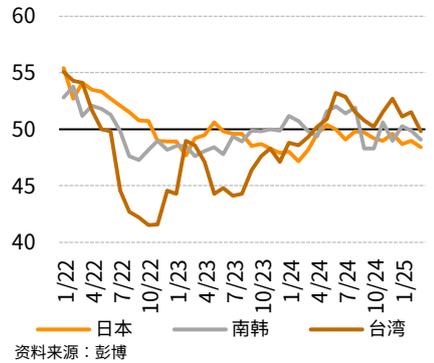
3 月印尼股市一度跌至暂停交易

3 月印尼金融市场大幅波动，并一度暂停交易。3 月，一连串因素触发印尼避险情绪急剧升温，包括：印尼总统普拉博沃提出扩张性财政政策，并推高赤字率至接近 3% 的法定上限；财政部长英卓华一直致力维持财政稳健，但市场曾传出她辞职的消息，动摇市场信心；市场日渐忧虑美国关税措施对印尼出口的影响。以上因素均拖累印尼股市于 3 月中大幅下挫，并一度触发暂停交易机制，印尼盾亦贬值至亚洲金融危机以来的低位，直至 3 月底印尼央行出手干预后才转趋稳定。

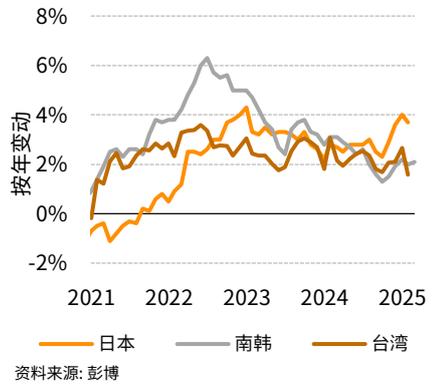
3 月大部份亚洲货币兑美元录得升值。随着市场对美国经济放缓的忧虑升温，并预期美联储将加快减息步伐，美元转趋下行，推动亚洲货币回升。3 月，日圆、菲律宾披索和泰铢兑美元升幅介乎 0.4% 至 1.3%。

3 月亚洲股市表现不一。3 月泰国、日本和台湾股市分别下跌 3.8%、4.1% 和 10.2%，料反映投资者担心美国关税对亚洲经济的影响。相反，新加坡和菲律宾股市则分别录得 2.0% 和 3.0% 升幅。

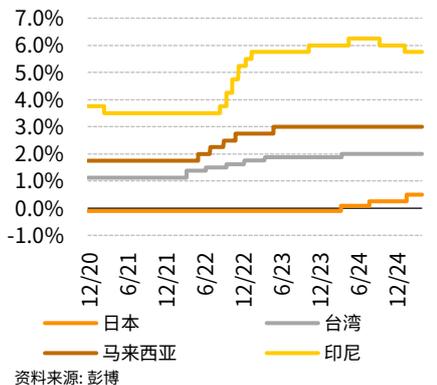
亚洲先进经济体制造业采购经理指数



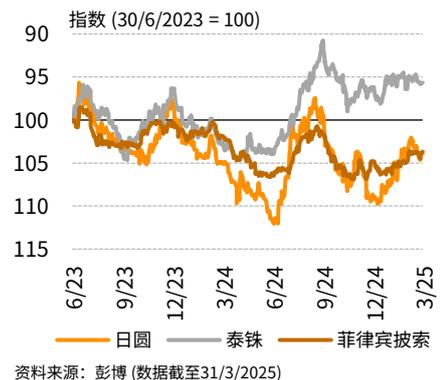
亚洲先进经济体的通胀



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/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。