

市場資訊-亞洲

美國關稅措施將衝擊亞洲增長前景



- 美國關稅措施全面升級，加劇環球經濟衰退風險，亞洲經濟將面臨更大的下行壓力。
- 3 月日本央行維持政策利率不變，並指美國貿易政策不確定性是其主要的政策考慮因素。
- 3 月印尼股市一度跌至暫停交易。

美國最新關稅措施將衝擊亞洲經濟前景

美國 4 月初公布的關稅措施將令亞洲經濟前景更趨不明朗。4 月 2 日，美國宣佈對所有貿易夥伴加徵關稅。在亞洲經濟體當中，新加坡的對等關稅稅率最低，僅 10%（4 月 5 日生效），但其他亞洲經濟體則面對較高的對等關稅（4 月 9 日生效），包括：日本（24%）、南韓（26%）、台灣（32%）、印尼（32%）、泰國（37%）、菲律賓（18%）、馬來西亞（24%）及越南（46%）。整體而言，相比歐盟（20%）和大部分南美經濟體（10%）加徵的關稅水平，亞洲經濟將受較大影響。美國關稅措施不僅拖累外貿表現，亦對全球供應鏈活動構成干擾，預計環球貿易將會受到明顯打擊，增加環球經濟步入衰退的風險。

貿易爭端能否解決存在高度不確定性。面對美國新一輪關稅措施，媒體統計已有接近 70 個經濟體尋求與美國開展貿易談判。亞洲方面，日本、南韓、台灣及東盟等經濟體均表示傾向通過談判尋求解決方案。同時，亞洲經濟體料將加強合作，進一步促進區域貿易和開拓美國以外的貿易機會，以降低美國關稅帶來的負面影響。

經濟研究

3 月底大地震對緬甸和泰國經濟構成衝擊。3 月底，緬甸發生強烈地震，並波及泰國部分地區。地震發生後，對餘震和高樓大廈安全的憂慮將影響泰國旅遊、房地產和金融等行業。不過，泰國政府或會加大經濟刺激力度，以及展開重建工作，有利於緩和地震對經濟的影響。

在美國宣布關稅措施前，亞洲製造業已略見放緩。3 月，日本、南韓和台灣製造業採購經理指數下跌，並跌至收縮區間。日本製造業採購經理指數從 2 月 49.0 下跌至 3 月 48.4，創下 1 年來的低位。南韓製造業採購經理指數從 2 月 49.9 下降至 3 月 49.1。3 月台灣製造業採購經理指數下跌至 49.8，結束連續 11 個月擴張的態勢。3 月東盟製造業採購經理指數則處於擴張區間，但擴張步伐略為放緩，從 2 月 51.5 下降至 50.8。

除日本外，亞洲通脹大致保持溫和

日本通脹持續高企。2 月日本整體通脹維持高企於按年 3.7%，1 月為 4.0%。由於工資增長強勁，帶動 2 月核心通脹（撇除新鮮食品和能源）升至按年 2.6%，創 11 個月的高位。相反，南韓與台灣最新消費物價通脹大致溫和，僅略高於按年 2.0%。2 月東盟經濟體通脹則普遍放緩。

3 月亞洲主要央行維持政策利率不變。3 月日本央行維持其政策利率於 0.5%，並提到日本經濟正在溫和改善、基本通脹持續回升和工資加幅談判結果高於預期等。不過，日本央行亦重點關注美國特朗普政府的貿易政策所帶來的不確定性及相關風險。期內，印尼、馬來西亞和台灣央行亦強調經濟面臨的下行風險，並保持其政策利率不變。

3 月印尼股市一度跌至暫停交易

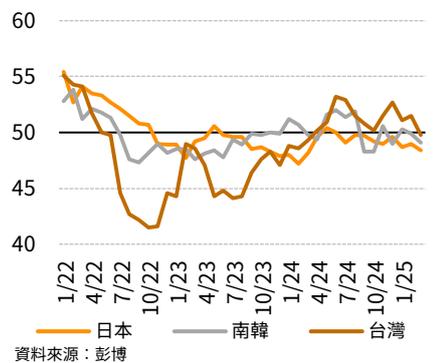
3 月印尼金融市場大幅波動，並一度暫停交易。3 月，一連串因素觸發印尼避險情緒急劇升溫，包括：印尼總統普拉博沃提出擴張性財政政策，並推高赤字率至接近 3% 的法定上限；財政部長英卓華一直致力維持財政穩健，但市場曾傳出她辭職的消息，動搖市場信心；市場日漸憂慮美國關稅措施對印尼出口的影響。以上因素均拖累印尼股市於 3 月中大幅下挫，並一度觸發暫停交易機制，印尼盾亦貶值至亞洲金融危機以來的低位，直至 3 月底印尼央行出手干預後才轉趨穩定。

3 月大部份亞洲貨幣兌美元錄得升值。隨著市場對美國經濟放緩的憂慮升溫，並預期美聯儲將加快減息步伐，美元轉趨下行，推動亞洲貨幣回升。3 月，日圓、菲律賓披索和泰銖兌美元升幅介乎 0.4% 至 1.3%。

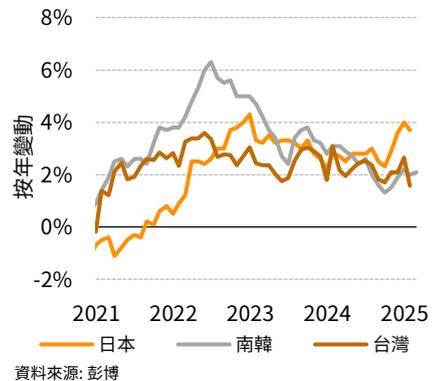
3 月亞洲股市表現不一。3 月泰國、日本和台灣股市分別下跌 3.8%、4.1% 和 10.2%，料反映投資者擔心美國關稅對亞洲經濟的影響。相反，新加坡和菲律賓股市則分別錄得 2.0% 和 3.0% 升幅。

2025 年 4 月

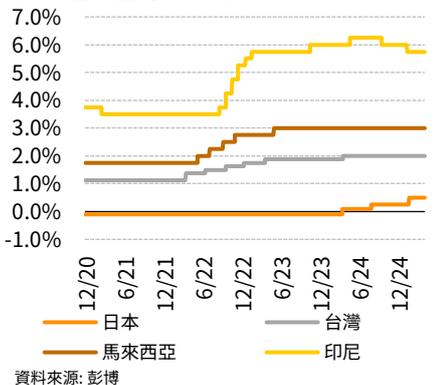
亞洲先進經濟體製造業採購經理指數



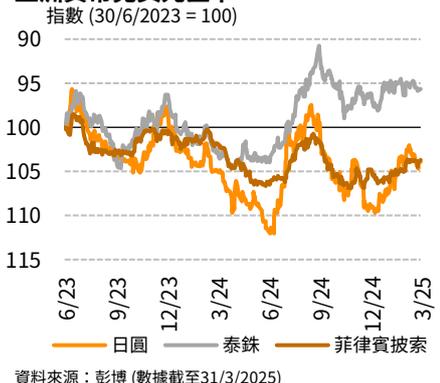
亞洲先進經濟體的通脹



亞洲經濟體的政策利率



亞洲貨幣兌美元匯率



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)。