

市场资讯 - 亞洲

亚洲积极推动贸易谈判



- 关税暂缓期限逼近，美国与亚洲贸易谈判依然胶着。据悉，美方正向贸易伙伴提出更高要求，希望对方拿出最佳方案。
- 近期「抢出口」现象或有助支撑亚洲经济增长，区内经济表现大致稳定。
- 随着经济前景不明、通胀压力受控，南韩及印尼央行于 5 月再度下调政策利率。

亚洲持续与美国磋商贸易协议

关税暂缓期限将至，据报美国要求亚洲提出更优厚的协议方案。由于亚洲经济体大多倾向与美国透过协商来解决贸易分歧。过去数月，日本、南韩、台湾、印尼、泰国、新加坡、马来西亚、菲律宾及越南等均与美国代表会面商讨，但双方尚未达成共识。据报，日本建议美日在稀土、半导体和造船等领域深化合作，南韩与台湾则希望巩固先进制造产业链，印尼则提出下调美国商品关税，并增加美国能源进口。然而，美方近期要求亚洲提出更优厚的协议方案，如：下调关税、增加进口美国商品、调整非关税壁垒等。考虑到美国在谈判中具有优势，亚洲经济体料将更为重视美方在经济及贸易上的关切，以换取取消或下调关税。

目前，亚洲与美国能否达成贸易协议取决于美国的意愿。不排除各方在暂缓关税期限结束前达成贸易协议，或美国同意再延长暂缓期限。此外，美国与亚洲的贸易协议会否涉及限制对内地商品依赖的要求，以及其关税税率会否明显低于内地，有关发展势将对亚洲供应链构成深远影响。

关税暂缓正面支持亚洲经济表现。在企业「抢出口」带动下，今年 4 月多个

经济研究

亚洲经济体出口录得双位数增长：台湾出口从按年 18.5% 增长加快至 29.9%，新加坡从 5.4% 加速至 12.4%，越南从 14.5% 加快至 19.7%，马来西亚则从 6.8% 加速至 16.4%。另外，5 月制造业采购经理指数亦见回升。日本、南韩、台湾等先进经济体收缩步伐放慢，其制造业指数分别从 4 月 48.7、47.5 及 47.8 回升至 5 月 49.4、47.7 和 48.6。东盟制造业指数则从 48.7 上升至 49.2。纵使短期制造业表现回稳，但数据显示市场需求持续偏软，反映亚洲制造业基本面仍较脆弱。

首季亚洲经济增长步伐不一

日本受服务出口下滑拖累，首季经济轻微收缩。按季计算，日本经济继去年第 4 季扩张 0.6% 后，今年第 1 季收缩 0.2%，主要受商品及服务出口收缩 0.6% 所致。其中，服务出口按季下跌 3.4%，商品出口则微升 0.4%。本地经济表现大致稳定，固定资本形成总额增长 1.0%，私人消费则录得零增长。总体来说，日本国内表现尚算稳定，有利其央行推进货币政策正常化，但国际贸易形势则存在较大变数。

首季印尼及泰国经济增速放缓，菲律宾则大致稳定。今年第 1 季印尼经济按年增长 4.9%，较去年第 4 季 5.0% 轻微回落，主要因为资本投资放慢，加上去年总统大选推高公共部门开支，造成高比较基数。首季泰国经济由 3.3% 回落至 3.1%，消费及投资增速双双放缓，惟出口受「抢出口」刺激带动上升。菲律宾方面，其经济由 5.3% 微升至 5.4%，主要受家庭与政府消费开支推动所致。

多家央行放宽货币政策应对外围风险

4 月日本通胀持续高企。日本整体通胀率维持按年 3.6%，撇除新鲜食品及能源的核心通胀率则从 3 月按年 2.9% 微升至 4 月 3.0%，反映劳工成本上升传导至通胀的压力。其中，文化及休闲服务价格升幅加快，从 3 月按年 1.8% 升至 4 月 2.5%。相比之下，其他亚洲经济体通胀压力温和。南韩及台湾通胀率保持于约 2.0% 水平，多个东盟经济体则放慢至约 1.0% 至 1.5%。

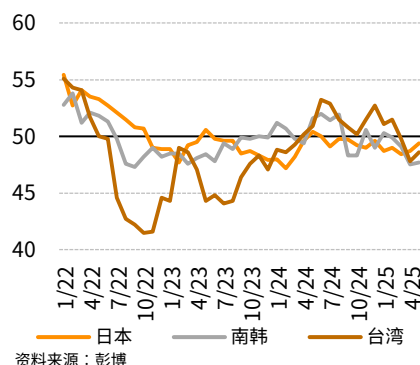
5 月南韩及印尼央行下调利率 25 个基点。南韩央行下调其政策利率至 2.5%，并调低今年经济增长预测至 0.8%。该行指出美国关税措施及贸易政策不确定性将对经济构成负面影响。同时，印尼央行亦下调其利率至 5.5%，以应对关税挑战。马来西亚央行则维持政策利率不变。

5 月亚洲股市及货币普遍向好

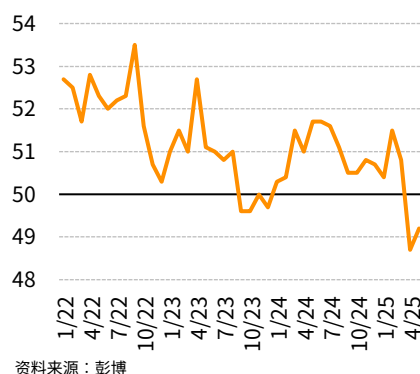
5 月大部分亚洲货币兑美元普遍升值。受美国财赤扩大及贸易前景不明朗拖累，市场对美元资产的信心转弱，推动投资者分散投资。亚洲货币普遍升值，其中，新台币、韩圆和印尼盾均录得显著升幅，分别兑美元升值 7.0%、3.0%

2025 年 6 月

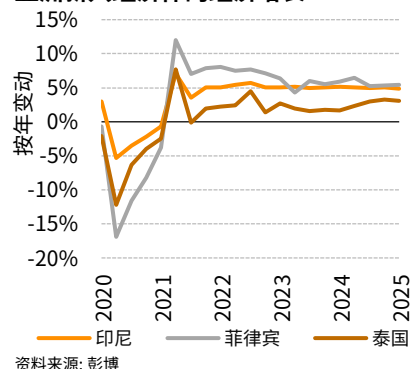
亚洲先进经济体制造业采购经理指数



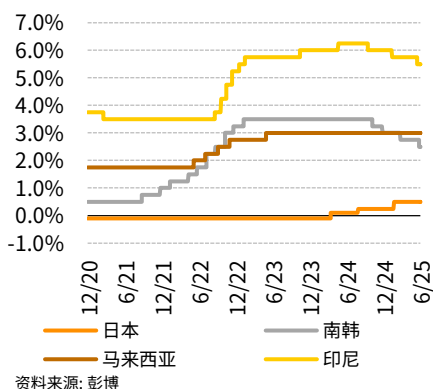
东盟制造业采购经理指数



亚洲新兴经济体的经济增长



亚洲经济体的政策利率



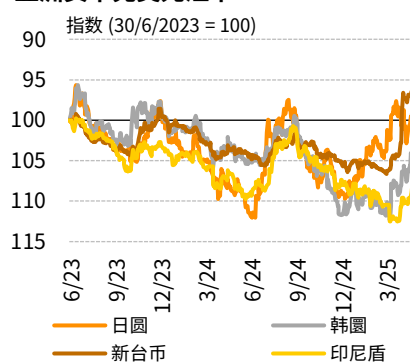
经济研究

和 1.9%。日圆兑美元则轻微贬值 0.7%。5 月底，日本财政部据报考虑减少发行超长期债券，导致日本国债孳息率下跌。

亚洲股市延续升势。5 月日本、南韩、台湾及印尼股市显著上升，分别录得 5.3%、5.5%、5.5%及 6.0%升幅。5 月初，中美同意暂缓实施额外关税，加上美国与多个亚洲经济体积极进行贸易谈判，均提振了市场气氛。

2025 年 6 月

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)。