

市场资讯 – 亞洲

越南与美国达成贸易协议



- 越南与美国达成贸易协议，但其他亚洲经济体与美国的谈判进度不一。
- 大部分亚洲经济体出口保持增长，但采购经理指数显示区内制造业继续面临下行压力。
- 6 月日本央行维持利率不变，菲律宾央行则减息 25 个基点。

越南成为首个与美国达成贸易协议的亚洲经济体

越南成为首个与美国达成贸易协议的亚洲经济体。新协议下，美国将对越南进口商品加征 20% 的对等关税，较 4 月公布的 46% 关税明显降低。此外，美国将对通过越南转运的商品加征高达 40% 的关税。另一方面，越南将对美国商品实施零关税。虽然跨国企业如何应对新修订的关税仍是未知之数，但该协议将为越南工业带来更明朗的发展前景，同时缓和了美国消费品进口成本大升的忧虑。

其他亚洲经济体与美国的谈判进度不一。据报，日本与美国贸易谈判胶着，美国总统特朗普一度威胁对日本进口商品的关税调高至 35%，日本亦坚持要求美方降低汽车关税。另外，南韩贸易官员正寻求延长暂缓关税期，争取更多时间进行贸易谈判，泰国也向美国提交了最新贸易方案，目标在 5 年内对美国的 460 亿美元贸易顺差减少 70%，冀避免被美国加征 36% 的关税。

美国宣布延长对等关税的暂缓期和新关税税率。7 月 7 日，美国总统特朗普签署行政命令，将对等关税暂缓期从 7 月 9 日延长至 8 月 1 日，并将致函 14 个经济体通知新关税税率。对比 4 月 2 日公布的对等关税税率，大部分亚洲经济体的新税率较低，例如：南韩 (25%)、印尼 (32%)、泰国 (36%)、

经济研究

缅甸 (40%)、柬埔寨 (36%) 和老挝 (40%)，日本和马来西亚的新税率则轻微上升，均为 25%。展望未来，预计更多亚洲经济体将力争与美国达成贸易协议，或争取更多时间与其进行贸易谈判。

大部分亚洲经济体出口保持增长，但外部挑战依然存在。为应对关税再度升级的风险，企业纷纷提前出货，故亚洲出口尚未出现明显冲击。部分经济体出口甚至录得双位数升幅，包括：台湾 (5 月按年上升 38.6%)、泰国 (5 月 18.4%)，以及越南 (6 月 16.4%)。然而，亚洲制造业前景尚未明朗。南韩、台湾和东盟制造业采购经理指数持续处于收缩区间，6 月分别为 48.7、47.2 和 48.6。6 月日本制造业指数上升至 50.1，重回至扩张区间，但其新出口订单显著下跌，为其制造业复苏的可持续性带来不确定性。

第 2 季越南经济加速增长

今年上半年越南经济增长稳固。越南经济增速从第 1 季的按年 7.1% 加快至第 2 季的 8.0%，为 2022 年第 3 季以来的最强升幅。今年上半年越南经济增长达到按年 7.5%，主要受惠于外部及内部需求强劲。上半年，出口按年增长 14.2%，最终消费及资本形成均按年上升 8.0%。越南国家统计局表示，尽管环球及区域经济不确定性仍然高企，越南上半年经济表现良好，将有利国家实现今年 8.0% 的经济增长目标。

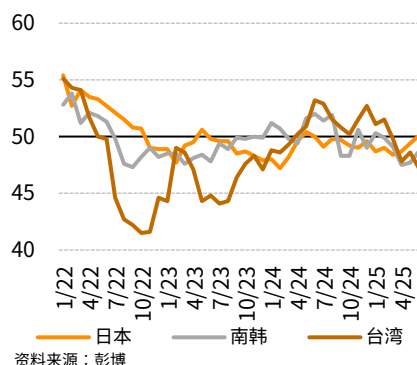
5 月日本基本通胀进一步升温。受食物价格上涨影响，5 月日本整体通胀率维持高企于按年 3.5%。撇除新鲜食品和能源的核心通胀率则从 4 月按年 3.0% 上升至 5 月 3.3%，主要是此前劳工成本上升正逐步传导至最终物价。另外，南韩和台湾通胀大致受控，分别为按年 2.2% (6 月) 和 1.6% (5 月)。大部分东盟经济体通胀率均处于 2.0% 以下，但近期泰国通胀率连续三个月录得负值，6 月按年下跌 0.3%，主要是能源价格下跌和农产品增收所致。

大部分亚洲央行按兵不动，菲律宾央行宣布减息

6 月日本央行维持政策利率不变，菲律宾央行则宣布减息。日本央行维持其政策利率不变于 0.5%，但将宣布放慢其买债步伐，每月买债规模将从今年第 2 季的 4.1 万亿日圆减少至 2027 年第 1 季的 2.1 万亿日圆。日本央行亦预计贸易政策不确定性将拖慢日本经济增长。同时，期货市场预计日本央行有约一半机会于今年下半年再度加息。另外，6 月菲律宾央行下调政策利率 25 个基点，并指出多项下行风险成为其放宽货币政策的主要考虑，如美国贸易政策不确定性和中东地缘政治冲突等。印尼、泰国和台湾等亚洲央行均于 6 月维持其政策利率不变。

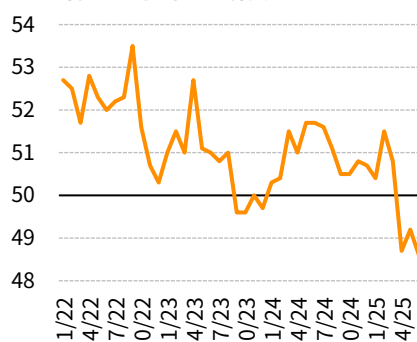
2025 年 7 月

亚洲先进经济体制造业采购经理指数



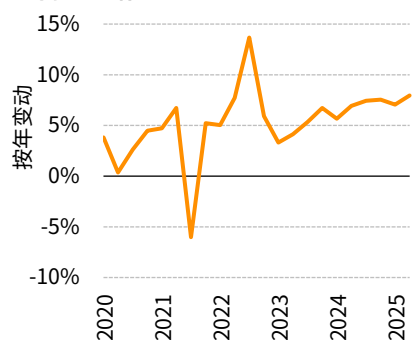
资料来源：彭博

东盟制造业采购经理指数



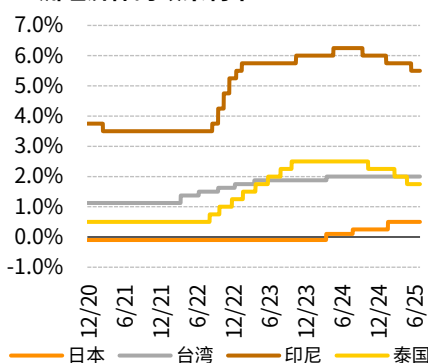
资料来源：彭博

越南经济增长



资料来源：彭博

亚洲经济体的政策利率



资料来源：彭博

经济研究

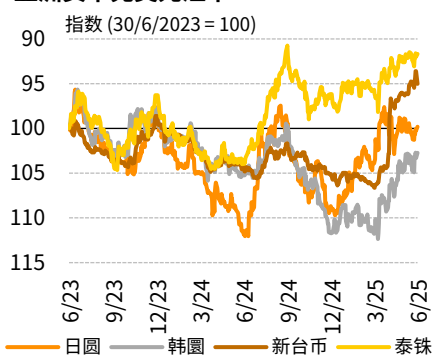
亚洲金融市场延续良好势头

6月亚洲货币兑美元普遍升值。市场对美联储减息的预期升温，以及对美国财政状况的忧虑加剧，均削弱了美元表现。6月份，韩圀、新台币、新加坡元和泰铢兑美元分别升值 2.1%、1.1%、1.5%和 1.0%。

6月大部分亚洲股市录得升幅。6月初中美贸易谈判取得进展后，美国贸易保护措施升级的风险减退，令市场气氛持续好转。6月日本、台湾和新加坡股市分别上涨 6.6%、4.3%和 1.8%。此外，6月南韩股市大幅上升 13.9%，这或与李在明成功当选新一任总统后当地政局转趋稳定有关。

2025 年 7 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)。