

市場資訊-亞洲

越南與美國達成貿易協議



- 越南與美國達成貿易協議，但其他亞洲經濟體與美國的談判進度不一。
- 大部分亞洲經濟體出口保持增長，但採購經理指數顯示區內製造業繼續面臨下行壓力。
- 6 月日本央行維持利率不變，菲律賓央行則減息 25 個基點。

越南成為首個與美國達成貿易協議的亞洲經濟體

越南成為首個與美國達成貿易協議的亞洲經濟體。新協議下，美國將對越南進口商品加徵 20% 的對等關稅，較 4 月公佈的 46% 關稅明顯降低。此外，美國將對通過越南轉運的商品加徵高達 40% 的關稅。另一方面，越南將對美國商品實施零關稅。雖然跨國企業如何應對新修訂的關稅仍是未知之數，但該協議將為越南工業帶來更明朗的發展前景，同時緩和了美國消費品進口成本大升的憂慮。

其他亞洲經濟體與美國的談判進度不一。據報，日本與美國貿易談判膠著，美國總統特朗普一度威脅對日本進口商品的關稅調高至 35%，日本亦堅持要求美方降低汽車關稅。另外，南韓貿易官員正尋求延長暫緩關稅期，爭取更多時間進行貿易談判，泰國也向美國提交了最新貿易方案，目標在 5 年內對美國的 460 億美元貿易順差減少 70%，冀避免被美國加徵 36% 的關稅。

美國宣佈延長對等關稅的暫緩期和新關稅稅率。7 月 7 日，美國總統特朗普簽署行政命令，將對等關稅暫緩期從 7 月 9 日延長至 8 月 1 日，並將致函 14 個經濟體通知新關稅稅率。對比 4 月 2 日公佈的對等關稅稅率，大部分亞洲經濟體的新稅率較低，例如：南韓 (25%)、印尼 (32%)、泰國 (36%)、

經濟研究

緬甸 (40%)、柬埔寨 (36%) 和老撾 (40%)，日本和馬來西亞的新稅率則輕微上升，均為 25%。展望未來，預計更多亞洲經濟體將力爭與美國達成貿易協議，或爭取更多時間與其進行貿易談判。

大部分亞洲經濟體出口保持增長，但外部挑戰依然存在。為應對關稅再度升級的風險，企業紛紛提前出貨，故亞洲出口尚未出現明顯衝擊。部分經濟體出口甚至錄得雙位數升幅，包括：台灣 (5 月按年上升 38.6%)、泰國 (5 月 18.4%)，以及越南 (6 月 16.4%)。然而，亞洲製造業前景尚未明朗。南韓、台灣和東盟製造業採購經理指數持續處於收縮區間，6 月分別為 48.7、47.2 和 48.6。6 月日本製造業指數上升至 50.1，重回至擴張區間，但其新出口訂單顯著下跌，為其製造業復甦的可持續性帶來不確定性。

第 2 季越南經濟加速增長

今年上半年越南經濟增長穩固。越南經濟增速從第 1 季的按年 7.1% 加快至第 2 季的 8.0%，為 2022 年第 3 季以來的最強升幅。今年上半年越南經濟增長達到按年 7.5%，主要受惠於外部及內部需求強勁。上半年，出口按年增長 14.2%，最終消費及資本形成均按年上升 8.0%。越南國家統計局表示，儘管環球及區域經濟不確定性仍然高企，越南上半年經濟表現良好，將有利國家實現今年 8.0% 的經濟增長目標。

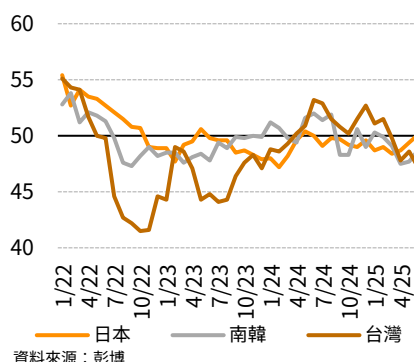
5 月日本基本通脹進一步升溫。受食物價格上漲影響，5 月日本整體通脹率維持高企於按年 3.5%。撇除新鮮食品和能源的核心通脹率則從 4 月按年 3.0% 上升至 5 月 3.3%，主要是此前勞工成本上升正逐步傳導至最終物價。另外，南韓和台灣通脹大致受控，分別為按年 2.2% (6 月) 和 1.6% (5 月)。大部分東盟經濟體通脹率均處於 2.0% 以下，但近期泰國通脹率連續三個月錄得負值，6 月按年下跌 0.3%，主要是能源價格下跌和農產品增收所致。

大部分亞洲央行按兵不動，菲律賓央行宣佈減息

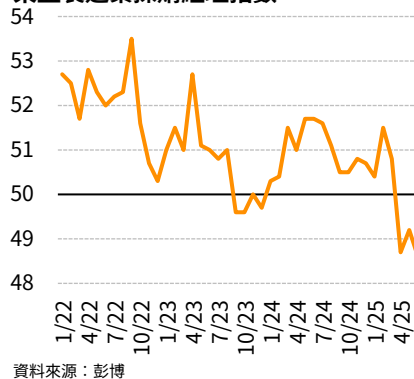
6 月日本央行維持政策利率不變，菲律賓央行則宣佈減息。日本央行維持其政策利率不變於 0.5%，但將宣布放慢其買債步伐，每月買債規模將從今年第 2 季的 4.1 萬億日圓減少至 2027 年第 1 季的 2.1 萬億日圓。日本央行亦預計貿易政策不確定性將拖慢日本經濟增長。同時，期貨市場預計日本央行有約一半機會於今年下半年再度加息。另外，6 月菲律賓央行下調政策利率 25 個基點，並指出多項下行風險成為其放寬貨幣政策的主要考慮，如美國貿易政策不確定性和中東地緣政治衝突等。印尼、泰國和台灣等亞洲央行均於 6 月維持其政策利率不變。

2025 年 7 月

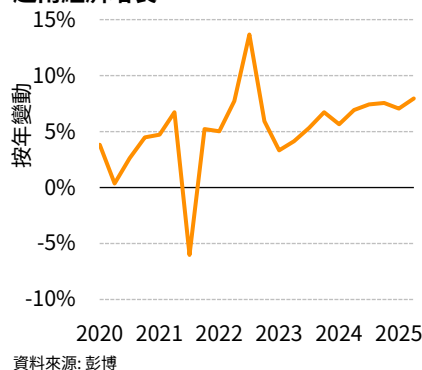
亞洲先進經濟體製造業採購經理指數



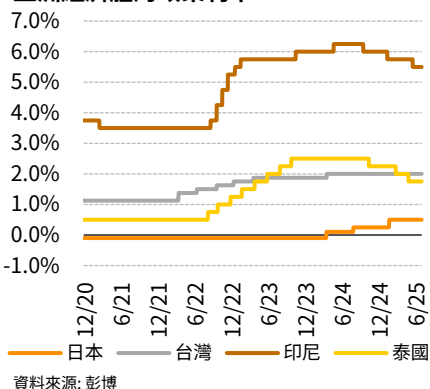
東盟製造業採購經理指數



越南經濟增長



亞洲經濟體的政策利率



經濟研究

亞洲金融市場延續良好勢頭

6月亞洲貨幣兌美元普遍升值。市場對美聯儲減息的預期升溫，以及對美國財政狀況的憂慮加劇，均削弱了美元表現。6月份，韓圓、新台幣、新加坡元和泰銖兌美元分別升值 2.1%、1.1%、1.5%和 1.0%。

6月大部分亞洲股市錄得升幅。6月初中美貿易談判取得進展後，美國貿易保護措施升級的風險減退，令市場氣氛持續好轉。6月日本、台灣和新加坡股市分別上漲 6.6%、4.3%和 1.8%。此外，6月南韓股市大幅上升 13.9%，這或與李在明成功當選新一任總統後當地政局轉趨穩定有關。

2025 年 7 月

亞洲貨幣兌美元匯率
指數 (30/6/2023 = 100)



資料來源：彭博 (數據截至30/6/2025)

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)。