

市场资讯 - 美国

特朗普预算法案获得通过，势将加剧财政赤字



- 7 月初特朗普「大而美法案」以些微差距獲得通過。
- 5 月通脹上升，個人消費和收入增長則略有放緩。6 月勞工市場表現穩健，緩解了對經濟增長的擔憂。
- 6 月美聯儲維持利率不變，並重申其謹慎立場。

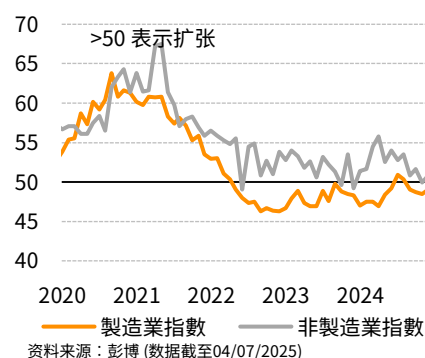
特朗普预算法案以些微差距获得通过

特朗普「大而美法案」于参众议院获得通过。「大而美法案」于参议院分别获得赞成和反对各 50 票，并在副总统万斯投下决定性一票下，使法案以 51 比 50 的些微差距获得通过。随后，法案在送交总统特朗普签署前须再送返众议院，审议参议院修正内容。最终，在多名共和党议员转为赞成下，众议院于 7 月 3 日以 218-214 票通过该法案。7 月 4 日，总统特朗普正式签署成为法律。法案内容包括：延长 2017 年税改的减税措施、减少医疗补助经费、取消绿色能源的税收优惠、进一步实施企业减税措施等。根据美国税务基金会预测，该法案将推高长期经济表现，但会大幅减少联邦税收，令财政赤字扩大。

特朗普对美国贸易伙伴施压

美国与越南达成贸易协议。美国最初拟对越南商品加征 46% 的对等关税，但双方最终达成协议，美国将对大部分越南商品加征 20% 关税，而越南则取消对美国商品的关税。该协议还提出对于越南转运的商品加征 40% 关税，措施势将对亚洲供应链带来深远影响。同时，据报美国与欧盟亦接近达成协议，以避免对欧洲进口商品加征 50% 关税，与印度的贸易协议亦进入最后阶段。目前，美国仍续与其他国家进行贸易谈判，其能否与所有国家达成贸易协议仍存在变量。

供应管理协会制造业及非制造业指数



经济研究

2025 年 7 月

特朗普将对等关税限期延长至 8 月 1 日，但同时对多个经济体施加压力，以促成贸易协议。在预定于 7 月 9 日的关税生效日期临近前，特朗普签署了一项行政命令，把所有贸易伙伴（除中国外）的对等关税限期延长至 8 月 1 日，并对包括日本、南韩、印度尼西亚、马来西亚、泰国等在内的 14 个经济体威胁征收可能高于或低于 4 月的新对等关税。具体而言，日本和南韩将面临被征收 25% 的关税。此次延期将对美国贸易伙伴施加更大的压力，以促使其在未来三周内加快谈判进度。

商业调查和就业报告缓解了经济下行的担忧

5 月美国通胀上升。5 月个人消费开支物价及其核心指数分别加快 0.1 个百分点至按年 2.3% 和 2.7%。按月计，个人消费开支物价上升 0.1%，与 4 月增幅相同，而其核心指数的增幅则较 4 月 0.1% 加速至 0.2%。物价加速增长，但个人收入和消费开支则录得收缩。5 月个人消费开支按月下降 0.1%，个人收入则从 4 月上升 0.7% 转为下跌 0.4%，反映私人消费表现轻微降温，或会为美联储平衡价格稳定与经济增长带来挑战。

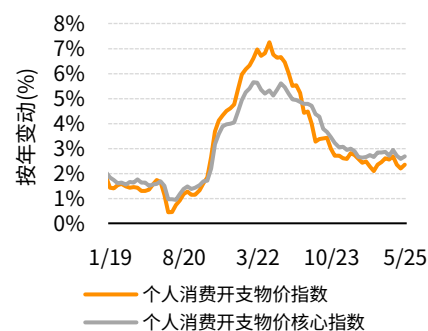
6 月美国劳工市场保持稳健。6 月新增非农职位数目达 147,000 个，高于 5 月 144,000 个。失业率则轻微下跌 0.1 个百分点至 4.1%。然而，工资增长有所放缓，6 月平均时薪从 5 月按年 3.8% 放缓至 3.7%，按月增长则从 5 月 0.4% 回落至 0.2%。就业报告稳健有助抵销经济放缓的担忧，降低市场对 7 月减息的预期。

6 月商业调查显示经济活动有所改善。6 月供应管理协会制造业采购经理指数上升至 49.0，显示其收缩速度放缓，而标普全球制造业指数则显著上扬至 52.9。同时，供应管理协会服务业指数则微升至 50.8，标普全球服务业指数则微跌至 53.1，但仍维持于扩张区间。整体而言，上述商业调查反映企业对经济前景的看法正在改善。

美联储保持利率不变

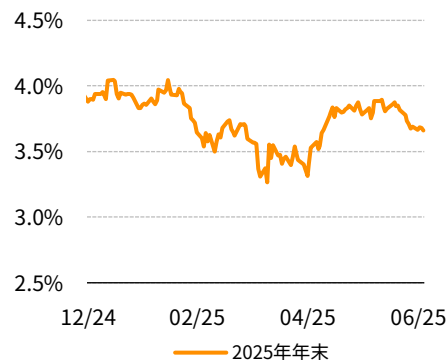
6 月美联储保持利率不变。联邦公开市场委员会决定维持联邦基金利率于 4.25-4.50% 不变，并重申对货币政策调整保持耐性。美联储主席鲍威尔形容美国经济状况良好，目前没有减息的迫切性。该局最新经济预测显示，2025 年全年将减息共 50 个基点，但位图显示成员意见存在较大分歧。至于 2026 年和 2027 年，美联储预期减息幅度亦有所下调。此外，通胀和失业率预测均被上调，经济增长预测则被下调。上述修订反映，美联储认为关税措施势将加大通胀上行压力，并对增长构成下行风险。

美国个人消费开支物价指数



资料来源：彭博 (数据截至 30/06/2025)

美国政策利率预期



资料来源：彭博

经济研究

6 月股市强劲反弹

6 月美国主要股指显著上升。6 月标准普尔 500、纳斯达克和道琼斯工业平均指数分别上涨 5.0%、6.6%和 4.3%，其中标普 500 和纳斯达克指数再创历史新高，带动股指于第 2 季高位收市，特别是第 1 季股市曾受关税打击而下跌。受科技股表现强劲、对人工智能乐观情绪及中美贸易谈判进展等因素带动，6 月美国股市强劲反弹。另外，在以色列和伊朗局势升级下，油价曾一度急升。美国国债孳息率则明显波动，10 年期国债孳息率于 6 月底收报 4.23%。在财政担忧困扰下，6 月份美元再度转弱，美汇指数按月回落 2.5%至 96.875。

2025 年 7 月

美国股市指数



资料来源：彭博 (数据截至30/06/2025)

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)。