

市場資訊-美國

特朗普預算法案獲得通過，勢將加劇財政赤字



- 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。

特朗普預算法案以些微差距獲得通過

特朗普「大而美法案」於參眾議院獲得通過。「大而美法案」於參議院分別獲得贊成和反對各 50 票，並在副總統萬斯投下決定性一票下，使法案以 51 比 50 的些微差距獲得通過。隨後，法案在送交總統特朗普簽署前須再送返眾議院，審議參議院修正內容。最終，在多名共和黨議員轉為贊成下，眾議院於 7 月 3 日以 218-214 票通過該法案。7 月 4 日，總統特朗普正式簽署成為法律。法案內容包括：延長 2017 年稅改的減稅措施、減少醫療補助經費、取消綠色能源的稅收優惠、進一步實施企業減稅措施等。根據美國稅務基金會預測，該法案將推高長期經濟表現，但會大幅減少聯邦稅收，令財政赤字擴大。

特朗普對美國貿易夥伴施壓

美國與越南達成貿易協議。美國最初擬對越南商口加徵 46% 的對等關稅，但雙方最終達成協議，美國將對大部分越南商品加徵 20% 關稅，而越南則取消對美國商品的關稅。該協議還提出對於越南轉運的商品加徵 40% 關稅，措施勢將對亞洲供應鏈帶來深遠影響。同時，據報美國與歐盟亦接近達成協議，以避免對歐洲進口商品加徵 50% 關稅，與印度的貿易協議亦進入最後階段。目前，美國仍續與其他國家進行貿易談判，其能否與所有國家達成貿易協議仍存在變數。

供應管理協會製造業及非製造業指數
>50 表示擴張



經濟研究

2025 年 7 月

特朗普將對等關稅限期延長至 8 月 1 日，但同時對多個經濟體施加壓力，以促成貿易協議。 在原定於 7 月 9 日的關稅生效日期臨近前，特朗普簽署了一項行政命令，把所有貿易夥伴（除中國外）的對等關稅限期延長至 8 月 1 日，並對包括日本、南韓、印尼、馬來西亞、泰國等在內的 14 個經濟體威脅徵收可能高於或低於 4 月的新對等關稅。具體而言，日本和南韓將面臨被徵收 25% 的關稅。此次延期將對美國貿易夥伴施加更大的壓力，以促使其在未來三周內加快談判進度。

商業調查和就業報告緩解了經濟下行的擔憂

5 月美國通脹上升。 5 月個人消費開支物價及其核心指數分別加快 0.1 個百分點至按年 2.3% 和 2.7%。按月計，個人消費開支物價上升 0.1%，與 4 月增幅相同，而其核心指數的增幅則較 4 月 0.1% 加速至 0.2%。物價加速增長，但個人收入和消費開支則錄得收縮。5 月個人消費開支按月下降 0.1%，個人收入則從 4 月上升 0.7% 轉為下跌 0.4%，反映私人消費表現輕微降溫，或會為美聯儲平衡價格穩定與經濟增長帶來挑戰。

6 月美國勞工市場保持穩健。 6 月新增非農職位數目達 147,000 個，高於 5 月 144,000 個。失業率則輕微下跌 0.1 個百分點至 4.1%。然而，工資增長有所放緩，6 月平均時薪從 5 月按年 3.8% 放緩至 3.7%，按月增長則從 5 月 0.4% 回落至 0.2%。就業報告穩健有助抵銷經濟放緩的擔憂，降低市場對 7 月減息的預期。

6 月商業調查顯示經濟活動有所改善。 6 月供應管理協會製造業採購經理指數上升至 49.0，顯示其收縮速度放緩，而標普全球製造業指數則顯著上揚至 52.9。同時，供應管理協會服務業指數則微升至 50.8，標普全球服務業指數則微跌至 53.1，但仍維持於擴張區間。整體而言，上述商業調查反映企業對經濟前景的看法正在改善。

美聯儲保持利率不變

6 月美聯儲保持利率不變。 聯邦公開市場委員會決定維持聯邦基金利率於 4.25-4.50% 不變，並重申對貨幣政策調整保持耐性。美聯儲主席鮑威爾形容美國經濟狀況良好，目前沒有減息的迫切性。該局最新經濟預測顯示，2025 年全年將減息共 50 個基點，但點陣圖顯示成員意見存在較大分歧。至於 2026 年和 2027 年，美聯儲預期減息幅度亦有所下調。此外，通脹和失業率預測均被上調，經濟增長預測則被下調。上述修訂反映，美聯儲認為關稅措施勢將加大通脹上行壓力，並對增長構成下行風險。

美國個人消費開支物價指數



美國政策息率預期



經濟研究

6 月股市強勁反彈

6 月美國主要股指顯著上升。6 月標準普爾 500、納斯達克和道瓊斯工業平均指數分別上漲 5.0%、6.6%和 4.3%，其中標普 500 和納斯達克指數再創歷史新高，帶動股指於第 2 季高位收市，特別是第 1 季股市曾受關稅打擊而下跌。受科技股表現強勁、對人工智能樂觀情緒及中美貿易談判進展等因素帶動，6 月美國股市強勁反彈。另外，在以色列和伊朗局勢升級下，油價曾一度急升。美國國債孳息率則明顯波動，10 年期國債孳息率於 6 月底收報 4.23%。在財政擔憂困擾下，6 月份美元再度轉弱，美匯指數按月回落 2.5%至 96.875。

2025 年 7 月



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)。