BEA東亞銀行

经济研究

2025 年 8 月

市场资讯 – 亚洲

更多亚洲经济体与美国达成贸易协议

- 截至 7 月底，多个亚洲经济体与美国达成贸易协议，成功争取对等关税税率下调至 15%至 20%。
- 第 2 季台湾经济增长明显加速，韩国、新加坡和马来西亚保持稳健增长。
- 7 月日本和韩国央行维持利率不变，印尼和马来西亚央行分别减息 25 个基点。

更多亚洲经济体与美国达成贸易协议

多个亚洲经济体成功与美国达成贸易协议。继 7 月初美国与越南达成贸易协议后，美国紧接宣布与更多亚洲经济体达成贸易协议，包括：印尼（7 月 22 日）、日本（7 月 23 日）和韩国（7 月 30 日），让此前公布的关税威胁得以缓和。7 月 31 日，美国总统特朗普签署行政命令，按照最新贸易协议和谈判进度就对等关税政策作出调整。与最初提出的对等关税相比，新税率普遍下降：日本和韩国将面对 15%额外关税，台湾和越南为 20%，印尼、泰国、马来西亚和柬埔寨则是 19%（新加坡面对 10%对等关税，这是美国对等关税政策的最低水平）。

部分亚洲经济体对美国作出大额投资及进口承诺。根据与美国的贸易协议，日本将在美国投资 5,500 亿美元，韩国亦承诺对美新增投资 3,500 亿美元。此外，韩国据报将从美国采购 1,000 亿美元的能源产品，印尼承诺购买美国飞机、农产品及能源产品，涉资数以十亿美元资金。整体而言，这些投资将进一步巩固亚洲与美国之间的经贸伙伴关系。然而，美国贸易政策的转变对亚洲供应链的潜在影响仍有待观察。

亚洲制造业表现分化。东盟制造业采购经理指数在 7 月回升至 50.1，这是自 3 月以来首次重回扩张区间，主要受惠于产出恢复增长及新增订单跌幅收窄。然而，部分亚洲经济体的制造业则处于收缩区间，日本、韩国和台湾的制造业指数分别从 6 月 50.1、48.7 和 47.2 下降至 7 月 48.9、48.0 和 46.2。虽然亚洲与美国的贸易谈判取得一定进展，但此前关税不确定性或已提前透支了部分需求，故亚洲贸易前景仍然不稳。

第 2 季大部分亚洲经济体保持稳健增长

第 2 季韩国经济恢复增长，台湾经济录得强劲增长。继第 1 季录得零增长后，第 2 季韩国经济按年增长 0.5%，主要受私人消费改善和出口平稳所带动。随着 6 月总统大选顺利完成，国内政局回归稳定，提振消费意欲回升。另外，半导体、石油和化工产品的需求进一步支持出口增长。台湾经济增长明显加快，从第 1 季按年 5.5%加速至第 2 季 8.0%，主要受商品出口所带动，为经济增长贡献 5.8 个百分点。资本投资也贡献了 1.6 个百分点。数据反映市场对台湾人工智能产业的需求依然稳固。

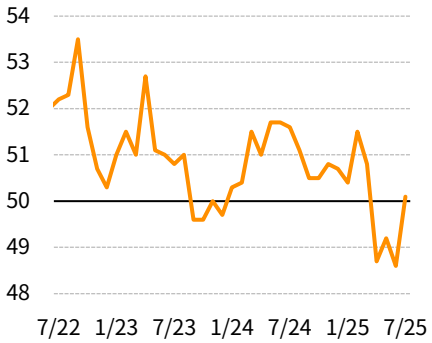
第 2 季新加坡和马来西亚经济保持平稳增长。新加坡经济从第 1 季按年 4.1%增长轻微加速至第 2 季 4.3%，其中制造业和服务业活动分别从第 1 季按年增长 4.3%和 3.7%加速至 5.0%和 4.1%。不过，新加坡贸易及工业部表示美国贸易政策的不确定性可能继续为下半年全球经济增添变数和下行风险。马来西亚经济增长从第 1 季按年 4.4%微升至第 2 季 4.5%，主要受服务业所推动，其增速从按年 5.0%上升至 5.3%，稳健的劳工市场也带动了消费需求。

除日本外，亚洲大部分经济体通胀大致温和。日本整体通胀率从 5 月按年 3.5%回落至 6 月 3.3%，主要受到能源价格升幅收窄影响。然而，撇除新鲜食品和能源的核心通胀率从 5 月按年 3.3%轻微上升至 6 月 3.4%，反映其潜在物价压力持续。相比之下，6 月韩国通胀稳定于按年 2.2%，台湾通胀更放缓至 1.4%。东盟主要经济体通胀大致平稳，6 月新加坡整体通胀率仅为按年 0.8%、马来西亚为 1.1%，泰国为-0.3%、菲律宾为 1.4%、越南为 3.5%，7 月印尼通胀率则达 2.4%。

7 月印尼和马来西亚央行宣布减息

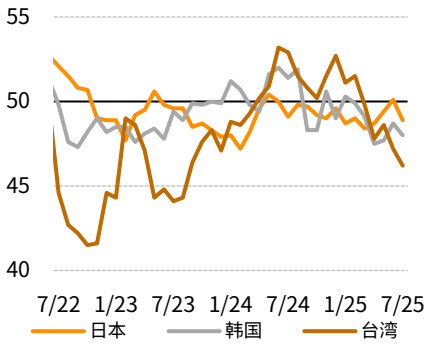
日本和韩国央行维持利率不变，印尼和马来西亚央行宣布减息。7 月，日本央行维持政策利率不变于 0.5%，并分别上调其 2025 和 2026 财年的核心通胀预测至 2.8%和 1.9%。日本央行行长植田和男强调，纵使日本与美国贸易协议或可释除部分不明朗因素，但美国关税措施对日本经济的影响尚未清晰，对未来息率调整保持谨慎。另外，韩国央行货币政策委员会考虑家庭债务高企和房价飙升的风险后，决定将政策利率维持于 2.5%水平。相反，

东盟制造业采购经理指数



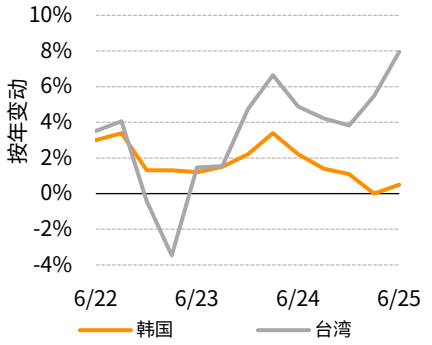
资料来源：彭博

亚洲经济体制造业采购经理指数



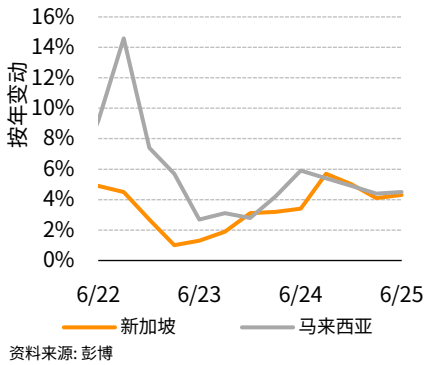
资料来源：彭博

亚洲经济体的经济增长



资料来源: 彭博

东盟经济体的经济增长



资料来源: 彭博

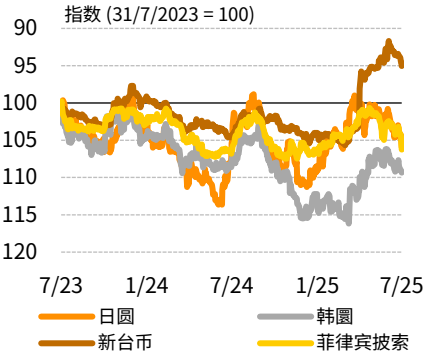
7 月印尼和马来西亚央行宣布减息，分别将其政策利率下调 25 个基点至 5.25%和 2.75%，两者均表示稳增长为放宽货币政策的重要考虑因素。

亚洲货币普遍回落，股市则录得显著升幅

7 月亚洲货币兑美元普遍贬值。美国与多个贸易伙伴达成贸易协议，支持了美元终止多月跌势并于 7 月出现反弹。7 月，日圆、韩圜、新台币和菲律宾披索兑美元分别贬值 4.5%、2.8%、2.1%和 3.4%。

7 月亚洲股市录得显著升幅。由于多个亚洲经济体与美国达成贸易协议，令其对等关税得以下调，支持市场风险偏好回升。韩国、台湾和新加坡股市分别上升 5.7%、5.8%和 5.3%。值得留意的是，泰国和印尼股市表现突出，7 月分别大涨 14.0%和 8.0%。

亚洲货币兑美元汇率



资料来源：彭博 (数据截至31/7/2025)

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，受适用的相关知职产权法保护。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)。

©2025 东亚银行有限公司