

市場資訊-亞洲

更多亞洲經濟體與美國達成貿易協議



- 截至 7 月底，多個亞洲經濟體與美國達成貿易協議，成功爭取對等關稅稅率下調至 15% 至 20%。
- 第 2 季台灣經濟增長明顯加速，韓國、新加坡和馬來西亞保持穩健增長。
- 7 月日本和韓國央行維持利率不變，印尼和馬來西亞央行分別減息 25 個基點。

更多亞洲經濟體與美國達成貿易協議

多個亞洲經濟體成功與美國達成貿易協議。繼 7 月初美國與越南達成貿易協議後，美國緊接宣佈與更多亞洲經濟體達成貿易協議，包括：印尼（7 月 22 日）、日本（7 月 23 日）和韓國（7 月 30 日），讓此前公佈的關稅威脅得以緩和。7 月 31 日，美國總統特朗普簽署行政命令，按照最新貿易協議和談判進度就對等關稅政策作出調整。與最初提出的對等關稅相比，新稅率普遍下降：日本和韓國將面對 15% 額外關稅，台灣和越南為 20%，印尼、泰國、馬來西亞和柬埔寨則是 19%（新加坡面對 10% 對等關稅，這是美國對等關稅政策的最低水平）。

部分亞洲經濟體對美國作出大額投資及進口承諾。根據與美國的貿易協議，日本將在美國投資 5,500 億美元，韓國亦承諾對美新增投資 3,500 億美元。此外，韓國據報將從美國採購 1,000 億美元的能源產品，印尼承諾購買美國飛機、農產品及能源產品，涉資數以十億美元資金。整體而言，這些投資將進一步鞏固亞洲與美國之間的經貿夥伴關係。然而，美國貿易政策的轉變對亞洲供應鏈的潛在影響仍有待觀察。

經濟研究

亞洲製造業表現分化。東盟製造業採購經理指數在 7 月回升至 50.1，這是自 3 月以來首次重回擴張區間，主要受惠於產出恢復增長及新增訂單跌幅收窄。然而，部分亞洲經濟體的製造業則處於收縮區間，日本、韓國和台灣的製造業指數分別從 6 月 50.1、48.7 和 47.2 下降至 7 月 48.9、48.0 和 46.2。雖然亞洲與美國的貿易談判取得一定進展，但此前關稅不確定性或已提前透支了部分需求，故亞洲貿易前景仍然不穩。

第 2 季大部分亞洲經濟體保持穩健增長

第 2 季韓國經濟恢復增長，台灣經濟錄得強勁增長。繼第 1 季錄得零增長後，第 2 季韓國經濟按年增長 0.5%，主要受私人消費改善和出口平穩所帶動。隨著 6 月總統大選順利完成，國內政局回歸穩定，提振消費意慾回升。另外，半導體、石油和化工產品的需求進一步支持出口增長。台灣經濟增長明顯加快，從第 1 季按年 5.5% 加速至第 2 季 8.0%，主要受商品出口所帶動，為經濟增長貢獻 5.8 個百分點。資本投資也貢獻了 1.6 個百分點。數據反映市場對台灣人工智能產業的需求依然穩固。

第 2 季新加坡和馬來西亞經濟保持平穩增長。新加坡經濟從第 1 季按年 4.1% 增長輕微加速至第 2 季 4.3%，其中製造業和服務業活動分別從第 1 季按年增長 4.3% 和 3.7% 加速至 5.0% 和 4.1%。不過，新加坡貿易及工業部表示美國貿易政策的不確定性可能繼續為下半年全球經濟增添變數和下行風險。馬來西亞經濟增長從第 1 季按年 4.4% 微升至第 2 季 4.5%，主要受服務業所推動，其增速從按年 5.0% 上升至 5.3%，穩健的勞工市場也帶動了消費需求。

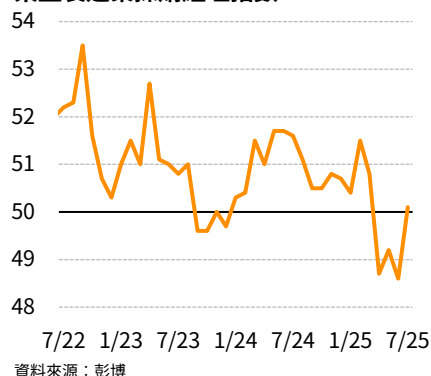
除日本外，亞洲大部分經濟體通脹大致溫和。日本整體通脹率從 5 月按年 3.5% 回落至 6 月 3.3%，主要受到能源價格升幅收窄影響。然而，撇除新鮮食品 and 能源的核心通脹率從 5 月按年 3.3% 輕微上升至 6 月 3.4%，反映其潛在物價壓力持續。相比之下，6 月韓國通脹穩定於按年 2.2%，台灣通脹更放緩至 1.4%。東盟主要經濟體通脹大致平穩，6 月新加坡整體通脹率僅為按年 0.8%、馬來西亞為 1.1%，泰國為 -0.3%、菲律賓為 1.4%、越南為 3.5%，7 月印尼通脹率則達 2.4%。

7 月印尼和馬來西亞央行宣佈減息

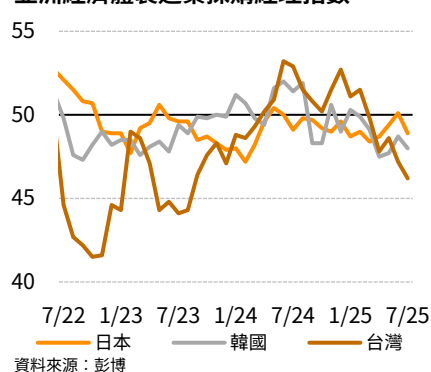
日本和韓國央行維持利率不變，印尼和馬來西亞央行宣佈減息。7 月，日本央行維持政策利率不變於 0.5%，並分別上調其 2025 和 2026 財年的核心通脹預測至 2.8% 和 1.9%。日本央行行長植田和男強調，縱使日本與美國貿易協議或可釋除部分不明朗因素，但美國關稅措施對日本經濟的影響尚未清晰，對未來息率調整保持謹慎。另外，韓國央行貨幣政策委員會考慮家庭債務高企和房價飆升的風險後，決定將政策利率維持於 2.5% 水平。相反，7 月印尼和馬來西亞央行宣佈減息，分別將其政策利率下調 25 個基點至

2025 年 8 月

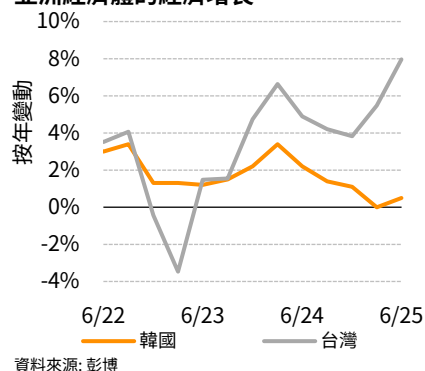
東盟製造業採購經理指數



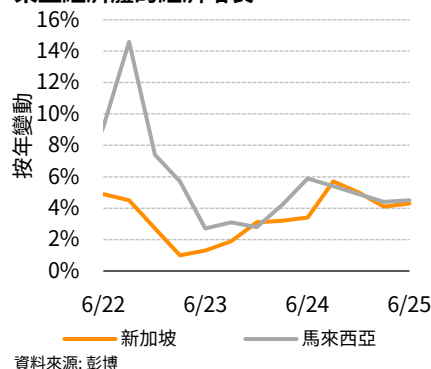
亞洲經濟體製造業採購經理指數



亞洲經濟體的經濟增長



東盟經濟體的經濟增長



經濟研究

5.25%和 2.75%，兩者均表示穩增長為放寬貨幣政策的重要考慮因素。

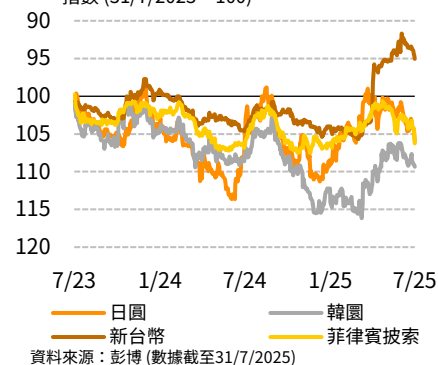
亞洲貨幣普遍回落，股市則錄得顯著升幅

7 月亞洲貨幣兌美元普遍貶值。美國與多個貿易夥伴達成貿易協議，支持了美元終止多月跌勢並於 7 月出現反彈。7 月，日圓、韓圓、新台幣和菲律賓披索兌美元分別貶值 4.5%、2.8%、2.1%和 3.4%。

7 月亞洲股市錄得顯著升幅。由於多個亞洲經濟體與美國達成貿易協議，令其對等關稅得以下調，支持市場風險偏好回升。韓國、台灣和新加坡股市分別上升 5.7%、5.8%和 5.3%。值得注意的是，泰國和印尼股市表現突出，7 月分別大漲 14.0%和 8.0%。

2025 年 8 月

亞洲貨幣兌美元匯率
指數 (31/7/2023 = 100)



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)。