

市场信息-美国

## 美国政府停摆之际，美联储重启宽松政策

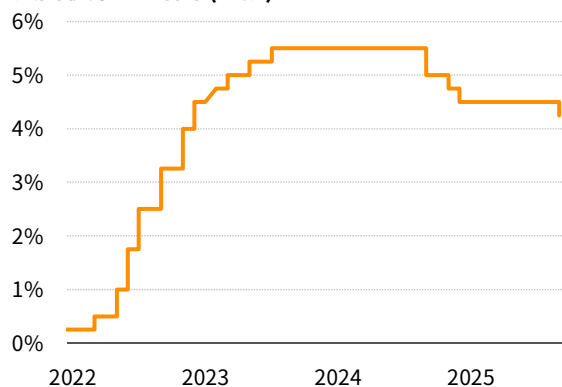


- 因国会未能通过拨款法案，美国政府于 10 月 1 日进入停摆状态。
- 美联储于 9 月降息 25 个基点，并预示未来将进一步实施宽松政策。
- 8 月通胀轻微上升，同时劳工市场呈现进一步转弱的迹象。

## 美联储重启宽松周期

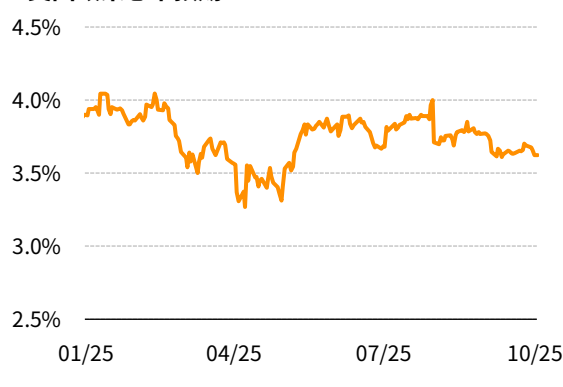
**美联储时隔 9 个月再度降息。**9 月会议中，美联储下调联邦基金利率 25 个基点至 4.00-4.25% 区间。此决策未获全体一致支持，其中一名理事投下反对票并主张降息 50 个基点。会后声明强调，降息决定主要基于劳工市场正面临更大的下行风险。此外，最新经济预测显示，官员预期至 2025 年底将再降息两次，每次 25 个基点，使联邦基金利率目标区间降至 3.50-3.75%。位图亦揭示官员对利率的预期有所转变：10 位联邦公开市场委员会成员预测 2025 年至少降息 3 次，较 6 月会议的预期增加 1 次。2026 年与 2027 年的预测显示，每年预计降息 1 次，幅度为 25 个基点。此外，经济增长预测普遍上调，失业率预测小幅下调，通胀预测则基本不变，仅 2026 年有所上调。

美国联邦基金利率(上限)



资料来源：彭博

美国政策利率预期



资料来源：彭博 (数据截至 02/10/2025)

## 国会僵局引发政府停摆

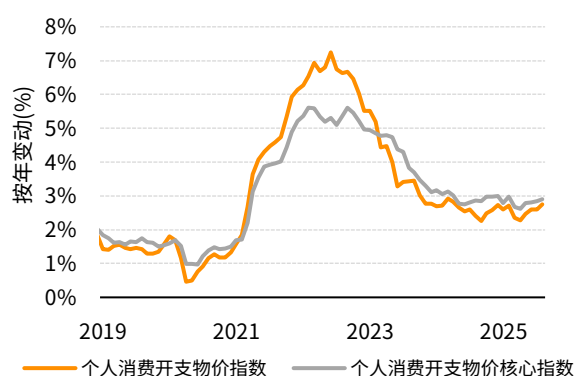
**美国政府近七年以来首次陷入停摆。**由于国会陷入党派僵局，未能通过拨款法案，美国政府于 10 月 1 日进入了停摆状态，这是自 2018 年 12 月至 2019 年 1 月特朗普首届任期内持续 35 天的政府停摆以来，首次出现的停摆情况。根据国会预算办公室估计，2018 至 2019 年的政府停摆曾导致经济产出减少 110 亿美元，而本次停摆可能导致每日约 75 万名员工被迫休无薪假。与此同时，白宫预测停摆期间每周的经济损失约为 150 亿美元。

**川普政府实施了额外关税措施。**美国政府推出新关税措施，对软木木材加征 10% 的关税，并对厨房橱柜、梳妆台及特定家具等加征 25% 的关税。然而，基于此前达成的贸易协议，欧盟、英国与日本将享有更优惠的关税待遇。与此同时，美国财政部长贝森特对中美贸易谈判前景保持乐观，并表示下一轮谈判可能会出现「重大突破」。

## 通胀轻微上升，劳工市场呈现进一步转弱的迹象

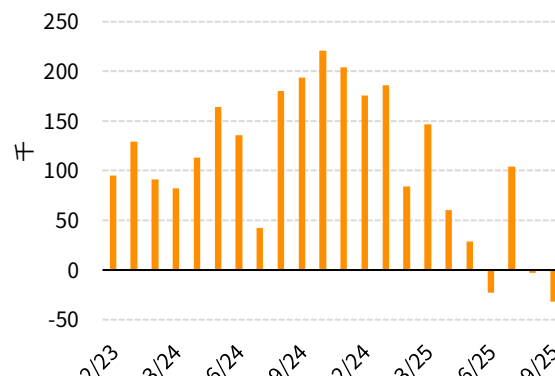
**美国个人消费支出通胀在 8 月轻微加快。**整体个人消费支出物价增速从 7 月的按年 2.6% 上升至 8 月的 2.7%，剔除食品与能源的核心个人消费支出物价增速则维持在 2.9% 不变。按月计，8 月整体个人消费支出物价增长 0.3%，较 7 月增速加快 0.1 个百分点；核心个人消费支出物价维持 0.2% 的增速。尽管通胀轻微回升，市场仍继续预期美联储于今年年底前将有 2 次降息。

美国个人消费开支物价指数



资料来源：彭博 (数据截至 30/09/2025)

私营部门就业变化



资料来源：CEIC

**消费者支出持续展现韧性。**消费者支出在 8 月按月增长 0.6%，而 7 月的增幅为 0.5%。同时，个人收入在 8 月按月增长 0.4%，与 7 月的增速持平。这些数据显示，尽管政策不确定性持续存在，家庭需求依然强劲。另外，经修订后，第 2 季经济增长被上调 0.5 个百分点至 3.8%（按季年率），反映出消费者支出表现超乎预期地强劲。

**劳工市场呈现进一步转弱的迹象。**由于政府停摆导致 9 月就业报告的发布被推迟，最新的 ADP 报告（一项独立的非农私营就业指标）为劳工市场表现提供了重要参考。根据 ADP 数据，私营部门工作岗位在 8 月减少 5,000 个后，9 月进一步下跌 32,000 个。此外，供应管理协会制造业与服务业采购经理指数报告中的就业分项指数持续处于收缩区间。尽管官方劳工市场数据尚未公布，这些替代数据显示劳工市场状况可能仍然疲弱。

**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](mailto:lerd@hkbea.com)/電話：(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。