

市場資訊-美國

美國政府停擺之際，美聯儲重啟寬鬆政策

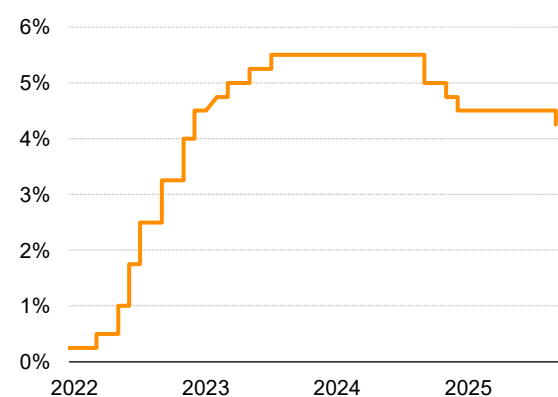


- 因國會未能通過撥款法案，美國政府於 10 月 1 日進入停擺狀態。
- 美聯儲於 9 月降息 25 個基點，並預示未來將進一步實施寬鬆政策。
- 8 月通脹輕微上升，同時勞工市場呈現進一步轉弱的跡象。

美聯儲重啟寬鬆周期

美聯儲時隔 9 個月再度降息。9 月會議中，美聯儲下調聯邦基金利率 25 個基點至 4.00-4.25% 區間。此決策未獲全體一致支持，其中一名理事投下反對票並主張降息 50 個基點。會後聲明強調，降息決定主要基於勞工市場正面臨更大的下行風險。此外，最新經濟預測顯示，官員預期至 2025 年底將再降息兩次，每次 25 個基點，使聯邦基金利率目標區間降至 3.50-3.75%。點陣圖亦揭示官員對利率的預期有所轉變：10 位聯邦公開市場委員會成員預測 2025 年至少降息 3 次，較 6 月會議的預期增加 1 次。2026 年與 2027 年的預測顯示，每年預計降息 1 次，幅度為 25 個基點。此外，經濟增長預測普遍上調，失業率預測小幅下調，通脹預測則基本不變，僅 2026 年有所上調。

美國聯邦基金利率(上限)



資料來源：彭博

美國政策利率預期



資料來源：彭博(數據截至 02/10/2025)

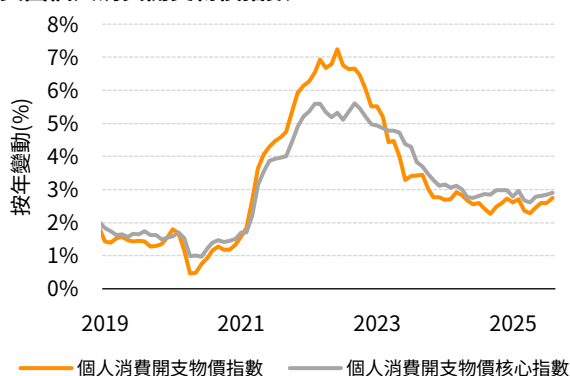
美國政府近七年以來首次陷入停擺。由於國會陷入黨派僵局，未能通過撥款法案，美國政府於 10 月 1 日進入了停擺狀態，這是自 2018 年 12 月至 2019 年 1 月特朗普首屆任期內持續 35 天的政府停擺以來，首次出現的停擺情況。根據國會預算辦公室估計，2018 至 2019 年的政府停擺曾導致經濟產出減少 110 億美元，而本次停擺可能導致每日約 75 萬名員工被迫休無薪假。與此同時，白宮預測停擺期間每週的經濟損失約為 150 億美元。

川普政府實施了額外關稅措施。美國政府推出新關稅措施，對軟木木材加徵 10% 的關稅，並對廚房櫥櫃、梳妝台及特定家具等加徵 25% 的關稅。然而，基於此前達成的貿易協議，歐盟、英國與日本將享有更優惠的關稅待遇。與此同時，美國財政部長貝森特對中美貿易談判前景保持樂觀，並表示下一輪談判可能會出現「重大突破」。

通脹輕微上升，勞工市場呈現進一步轉弱的跡象

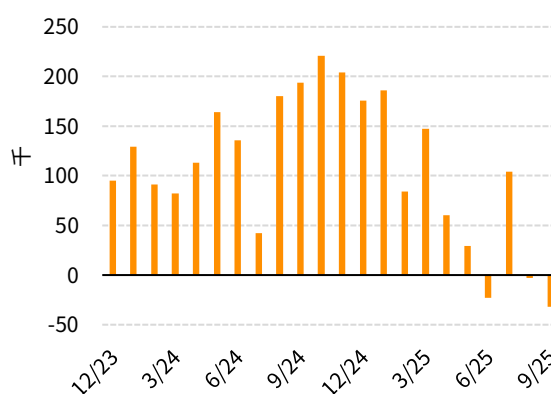
美國個人消費支出通脹在 8 月輕微加快。整體個人消費支出物價增速從 7 月的按年 2.6% 上升至 8 月的 2.7%，剔除食品與能源的核心個人消費支出物價增速則維持在 2.9% 不變。按月計，8 月整體個人消費支出物價增長 0.3%，較 7 月增速加快 0.1 個百分點；核心個人消費支出物價維持 0.2% 的增速。儘管通脹輕微回升，市場仍繼續預期美聯儲於今年年底前將有 2 次降息。

美國個人消費開支物價指數



資料來源：彭博 (數據截至 30/09/2025)

私營部門就業變化



資料來源: CEIC

消費者支出持續展現韌性。消費者支出在 8 月按月增長 0.6%，而 7 月的增幅為 0.5%。同時，個人收入在 8 月按月增長 0.4%，與 7 月的增速持平。這些數據顯示，儘管政策不確定性持續存在，家庭需求依然強勁。另外，經修訂後，第 2 季經濟增長被上調 0.5 個百分點至 3.8%（按季年率），反映出消費者支出表現超乎預期地強勁。

勞工市場呈現進一步轉弱的跡象。由於政府停擺導致 9 月就業報告的發佈被推遲，最新的 ADP 報告（一項獨立的非農私營就業指標）為勞工市場表現提供了重要參考。根據 ADP 數據，私營部門工作崗位在 8 月減少 5,000 個後，9 月進一步下跌 32,000 個。此外，供應管理協會製造業與服務業採購經理指數報告中的就業分項指數持續處於收縮區間。儘管官方勞工市場數據尚未公布，這些替代數據顯示勞工市場狀況可能仍然疲弱。

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/電話：(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。