

市场信息-美国

沃什获提名为下一任美联储主席



- 特朗普提名沃什接替鲍威尔出任下一任美联储主席。
- 美联储一如预期于 1 月维持利率不变。
- 美国劳工市场于 1 月表现意外强劲。

沃什获提名为下一任美联储主席

特朗普提名沃什为下一任美联储主席。沃什曾于 2006 至 2011 年期间担任美联储理事，获总统特朗普提名于 5 月接替鲍威尔出任美联储主席。沃什过去长期对美联储不断扩大经济职能作出批评，他的提名预示央行的核心使命可能出现调整。鉴于他主张恢复货币政策纪律，预料他领导的美联储将更聚焦于物价稳定。沃什一直认为美联储的资产负债表不应是配合扩张性财政政策的恒常工具，而应保留作应对真正危机之用，预期他将减少美联储对量化宽松政策的依赖。他亦视通胀为稳定经济的主要威胁，认为美联储应优先控制通胀。

与此同时，沃什也承认科技在重塑生产力和工资方面的角色日益重要。他强调人工智能将发展为一股结构性力量，可透过提升生产力来缓解通胀压力，并认为货币政策必须在不偏离其核心目标的前提下适应这些动态。总体而言，他的观点意味未来的美联储将更精简、更有纪律、避免职能不断越界、须抵御政治压力，以及减少前瞻性指引，将职责重心重新聚焦于控制通胀与维护金融稳定。

美联储维持利率不变。继此前连续三次会议减息后，联邦公开市场委员会于 1 月会议以 10 票比 2 票通过将联邦基金利率目标区间维持在 3.50-3.75% 不变。理事 Stephen Miran 及 Christopher Waller 投下反对票，主张进一步减息 25 个基点。会议结果符合市场普遍预期。会议声明对劳工市场的取态更为正面，删除了有关就业下行风险的措辞，并指出失业率已开始趋稳。美联储亦将经济活动的评估从「温和」上调至「稳健」，指出尽管就业增长有所放缓，但整体经济仍具韧性。货币政策展望方面，主席鲍威尔强调现行利率已接近中性水平的预估区间，并重申货币政策将依据每次会议的情况而作出判断。

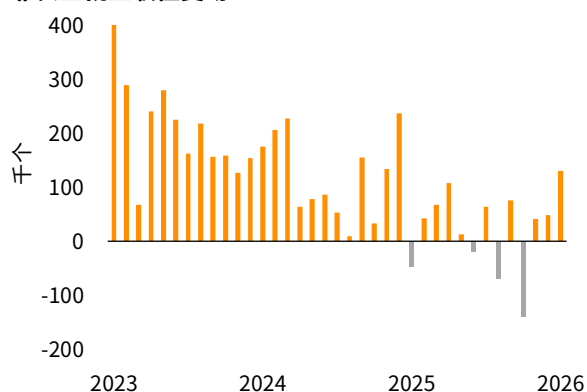
特朗普签署法案结束局部政府停摆。2026 年 2 月初，特朗普总统签署一项总值 1.2 万亿美元的拨款法案，结束了为期四天的局部政府停摆。该法案经参议院批准后，在众议院以些微票数优势通过，让大部分联邦机构得以恢复运作至九月底，但国土安全部的拨款仅获短期延续。尽管此事件显示国会内紧张局势仍然持续，但预料其整体经济影响轻微。

美国劳工市场表现超出预期

2026 年 1 月美国劳工市场表现意外强劲。非农职位增加 13 万个，表现显著优于预期。月内的职位增长主要集中在医疗保健、社会援助及建筑业。同时，失业率自 12 月的 4.4% 微跌至 1 月的 4.3%。工资方面，1 月平均时薪按年增加 3.7%，按月上升 0.4%，对比 12 月的升幅分别为 3.7% 与 0.1%。尽管 1 月数据超出预期，但年度基准修正大幅下调了过去两年的职位增长预估值。最新估算显示，2025 年的职位增幅仅约 18.1 万个，远低于此前估计的 58.4 万个；而 2024 年的估算更由 200 万个大幅下修至 146 万个。两者合计出现约 90 万个职位的落差，这反映此前的劳工市场报告存在大幅高估的情况。

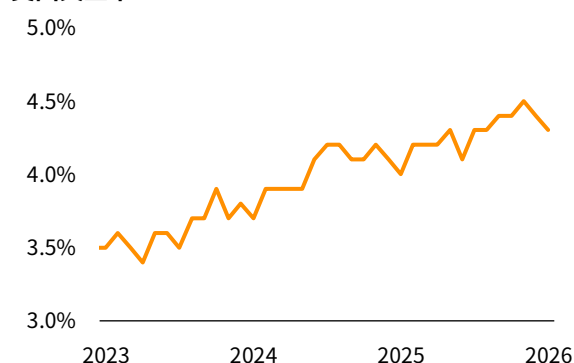
此外，最新职位空缺与劳工流动调查显示招聘需求趋弱。12 月职位空缺由 11 月的 692.8 万个下滑至 654.2 万个。来自 Challenger, Gray and Christmas 的替代数据亦显示，1 月裁员人数显著攀升至 108,435 人，按年增加 118%，按月急升 205%。总括而言，虽然 1 月份强劲的劳工市场报告令金融市场降低了 3 月份减息的预期，但这些增长能否持续，抑或将来会否面临下调，仍存在不确定性。

非农业就业职位变动



资料来源：CEIC

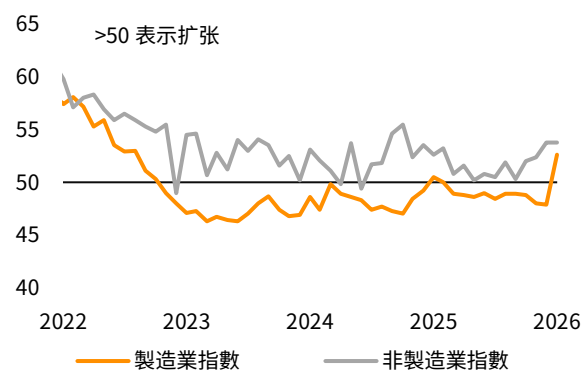
美国失业率



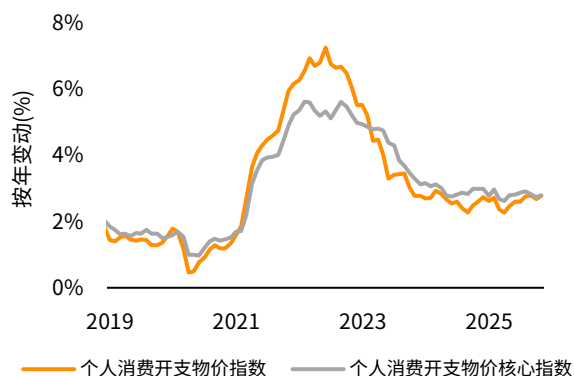
资料来源：CEIC

商业调查显示 2026 年初经济稳健扩张

商业调查显示 2026 年初经济呈现稳健扩张。供应管理协会制造业采购经理指数于 1 月上扬至 52.6，为连续十个月收缩后首度回到扩张区间，显示工厂活动在新订单与生产的带动下渐趋稳定。供应管理协会服务业采购经理指数则维持在 53.8 的扩张区间，显示增长势头持续。另外，标普全球制造业与服务业采购经理指数于 1 月分别升至 52.4 及 52.7。这些数据反映各行业广泛复苏，预示 2026 年初经济稳健扩张。

供应管理协会制造业及非制造业指数


资料来源：彭博 (数据截至05/02/2026)

美国个人消费开支物价指数


资料来源：彭博 (数据截至 23/01/2026)

2025 年 12 月美国零售销售意外停滞。继 11 月录得按月增长 0.6%后，12 月美国零售销售陷入停滞。年底出现的停滞现象显示私人消费出现放缓迹象。此外，2025 年第 4 季美国所有家庭债务贷款的拖欠率上升至 4.8%，创 2017 年以来的新高。此增长主要受低收入及年轻贷款人推动。随着经济步入 2026 年，这些发展预示私人消费面临的风险正在升温。

美联储首选通胀指标在 11 月小幅攀升。最新个人收入与开支报告显示，11 月整体与核心个人消费开支通胀从 10 月的按年 2.7%升至 2.8%。按月计，11 月整体与核心个人消费支出通胀均为 0.2%，涨幅与 10 月持平。展望未来，需密切关注下一份消费者物价指数报告，以评估通胀是否出现新趋势。整体而言，数据显示 2025 年第 4 季经济仍处于平稳增长阶段。

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)。