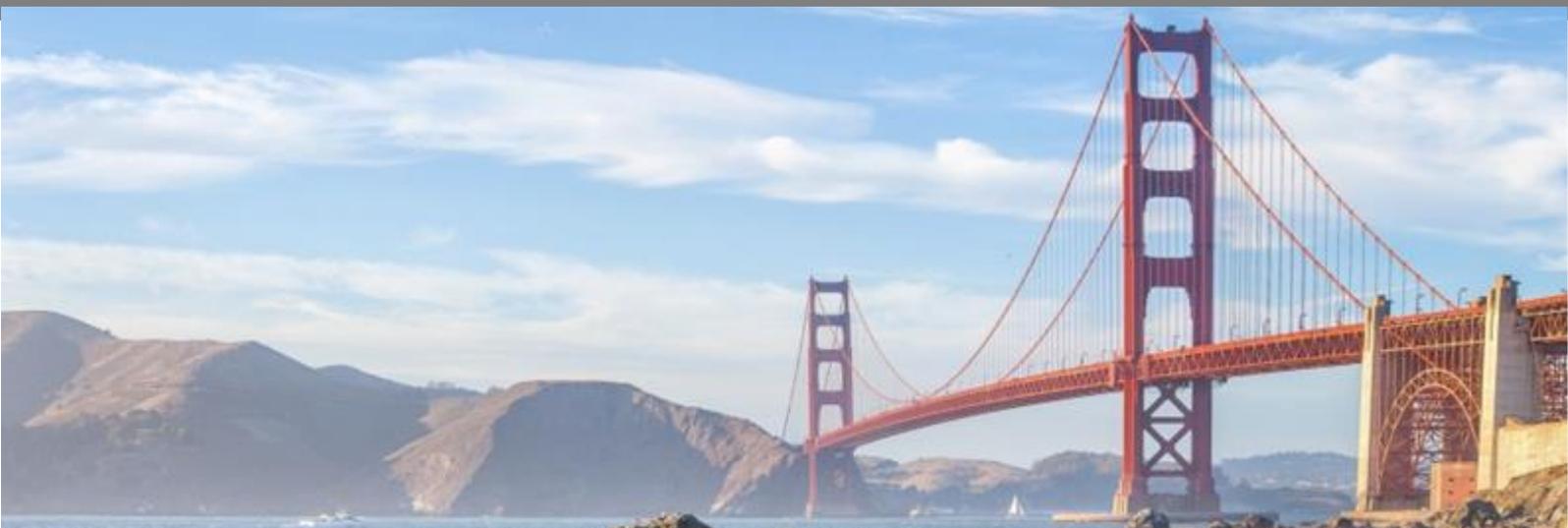


市場資訊-美國

沃什獲提名為下一任美聯儲主席



- 特朗普提名沃什接替鮑威爾出任下一任美聯儲主席。
- 美聯儲一如預期於 1 月維持利率不變。
- 美國勞工市場於 1 月表現意外強勁。

沃什獲提名為下一任美聯儲主席

特朗普提名沃什為下一任美聯儲主席。沃什曾於 2006 至 2011 年期間擔任美聯儲理事，獲總統特朗普提名於 5 月接替鮑威爾出任美聯儲主席。沃什過去長期對美聯儲不斷擴大經濟職能作出批評，他的提名預示央行的核心使命可能出現調整。鑑於他主張恢復貨幣政策紀律，預料他領導的美聯儲將更聚焦於物價穩定。沃什一直認為美聯儲的資產負債表不應是配合擴張性財政政策的恆常工具，而應保留作應對真正危機之用，預期他將減少美聯儲對量化寬鬆政策的依賴。他亦視通脹為穩定經濟的主要威脅，認為美聯儲應優先控制通脹。

與此同時，沃什也承認科技在重塑生產力和工資方面的角色日益重要。他強調人工智能將發展為一股結構性力量，可透過提升生產力來緩解通脹壓力，並認為貨幣政策必須在不偏離其核心目標的前提下適應這些動態。總體而言，他的觀點意味未來的美聯儲將更精簡、更有紀律、避免職能不斷越界、須抵禦政治壓力，以及減少前瞻性指引，將職責重心重新聚焦於控制通脹與維護金融穩定。

美聯儲維持利率不變。繼此前連續三次會議減息後，聯邦公開市場委員會於 1 月會議以 10 票比 2 票通過將聯邦基金利率目標區間維持在 3.50-3.75% 不變。理事 Stephen Miran 及 Christopher Waller 投下反對票，主張進一步減息 25 個基點。會議結果符合市場普遍預期。會議聲明對勞工市場的取態更為正面，刪除了有關就業下行風險的措辭，並指出失業率已開始趨穩。美聯儲亦將經濟活動的評估從「溫和」上調至「穩健」，指出儘管就業增長有所放緩，但整體經濟仍具韌性。貨幣政策展望方面，主席鮑威爾強調現行利率已接近中性水平的預估區間，並重申貨幣政策將依據每次會議的情況而作出判斷。

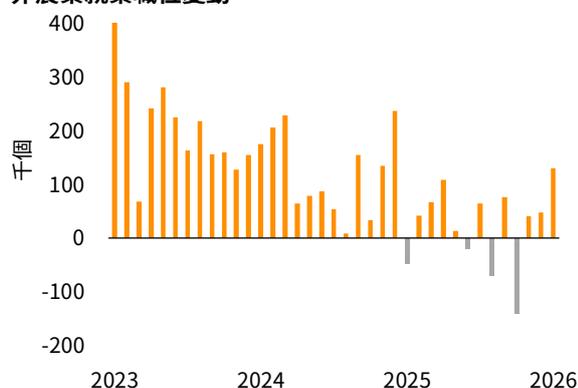
特朗普簽署法案結束局部政府停擺。2026 年 2 月初，特朗普總統簽署一項總值 1.2 萬億美元的撥款法案，結束了為期四天的局部政府停擺。該法案經參議院批准後，在眾議院以些微票數優勢通過，讓大部分聯邦機構得以恢復運作至九月底，但國土安全部的撥款僅獲短期延續。儘管此事件顯示國會內緊張局勢仍然持續，但預料其整體經濟影響輕微。

美國勞工市場表現超出預期

2026 年 1 月美國勞工市場表現意外強勁。非農職位增加 13 萬個，表現顯著優於預期。月內的職位增長主要集中在醫療保健、社會援助及建築業。同時，失業率自 12 月的 4.4% 微跌至 1 月的 4.3%。工資方面，1 月平均時薪按年增加 3.7%，按月上升 0.4%，對比 12 月的升幅分別為 3.7% 與 0.1%。儘管 1 月數據超出預期，但年度基準修正大幅下調了過去兩年的職位增長預估值。最新估算顯示，2025 年的職位增幅僅約 18.1 萬個，遠低於此前估計的 58.4 萬個；而 2024 年的估算更由 200 萬個大幅下修至 146 萬個。兩者合計出現約 90 萬個職位的落差，這反映此前的勞工市場報告存在大幅高估的情況。

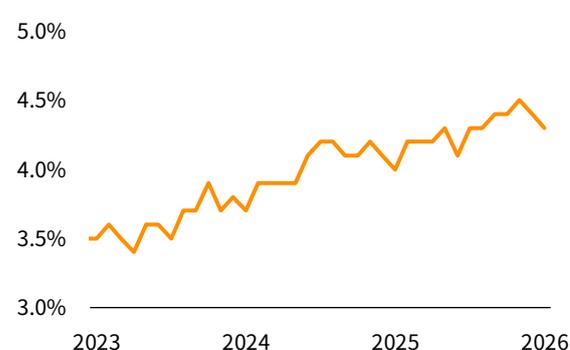
此外，最新職位空缺與勞工流動調查顯示招聘需求趨弱。12 月職位空缺由 11 月的 692.8 萬個下滑至 654.2 萬個。來自 Challenger, Gray and Christmas 的替代數據亦顯示，1 月裁員人數顯著攀升至 108,435 人，按年增加 118%，按月急升 205%。總括而言，雖然 1 月份強勁的勞工市場報告令金融市場降低了 3 月份減息的預期，但這些增長能否持續，抑或將來會否面臨下調，仍存在不確定性。

非農業就業職位變動



資料來源：CEIC

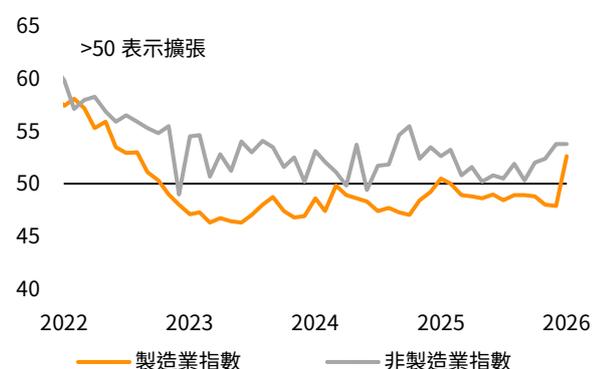
美國失業率



資料來源：CEIC

商業調查顯示 2026 年初經濟穩健擴張

商業調查顯示 2026 年初經濟呈現穩健擴張。供應管理協會製造業採購經理指數於 1 月上揚至 52.6，為連續十個月收縮後首度回到擴張區間，顯示工廠活動在新訂單與生產的帶動下漸趨穩定。供應管理協會服務業採購經理指數則維持在 53.8 的擴張區間，顯示增長勢頭持續。另外，標普全球製造業與服務業採購經理指數於 1 月分別升至 52.4 及 52.7。這些數據反映各行業廣泛復甦，預示 2026 年初經濟穩健擴張。

供應管理協會製造業及非製造業指數

美國個人消費開支物價指數


2025 年 12 月美國零售銷售意外停滯。繼 11 月錄得按月增長 0.6%後，12 月美國零售銷售陷入停滯。年底出現的停滯現象顯示私人消費出現放緩跡象。此外，2025 年第 4 季美國所有家庭債務貸款的拖欠率上升至 4.8%，創 2017 年以來的新高。此增長主要受低收入及年輕貸款人推動。隨著經濟步入 2026 年，這些發展預示私人消費面臨的風險正在升溫。

美聯儲首選通脹指標在 11 月小幅攀升。最新個人收入與開支報告顯示，11 月整體與核心個人消費開支通脹從 10 月的按年 2.7% 升至 2.8%。按月計，11 月整體與核心個人消費支出通脹均為 0.2%，漲幅與 10 月持平。展望未來，需密切關注下一份消費者物價指數報告，以評估通脹是否出現新趨勢。整體而言，數據顯示 2025 年第 4 季經濟仍處於平穩增長階段。

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)。