

市場資訊-美國

## 中東局勢持續動盪，高油價引發的通脹壓力顯現



- 儘管美國與伊朗達成臨時停火協議，但地緣政治的不確定性依然存在。
- 美國勞工市場在三月展現出復甦跡象。
- 美聯儲維持利率不變，而物價上升則再度加劇整體通脹壓力。

### 儘管美伊達成臨時停火協議，但地緣政治的不確定性依然存在

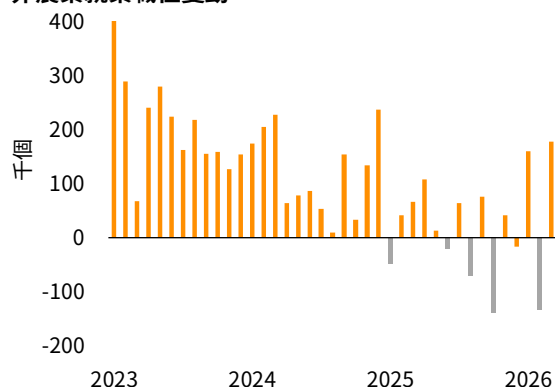
各方雖達成臨時停火協議，但局勢依然高度不穩定。近期的局勢發展促使美國與伊朗達成為期兩週的臨時停火協議，緩解了衝突進一步升級的擔憂，並有助油價在經歷數週的劇烈波動後恢復穩定。對美國而言，此次停火雖為能源和金融市場氣氛帶來了短期緩解，但潛在的地緣政治風險依然高企，霍爾木茲海峽尚未完全恢復通航，且極易再次受到干擾。儘管外交斡旋仍在進行，但要達成雙方皆可接受的解決方案，相關前景仍極具不確定性。

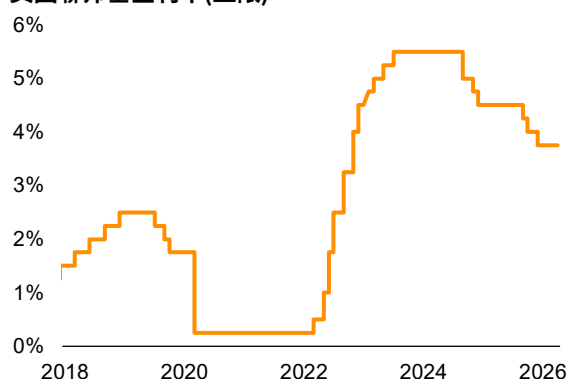
若停火協議得以維持，將有望透過降低燃料與運輸成本來緩解通脹壓力，從而減少家庭和企業的負擔。然而，當前地緣政治局勢不穩意味著，美聯儲將要審慎評估供應鏈受阻再次爆發的風險，此類衝擊恐將重新刺激通脹升溫並打擊經濟增長。因此，美國經濟目前正游走於停火協議的謹慎樂觀情緒與能源衝擊的風險之間，局勢的後續發展仍然充滿變數。

### 美國勞工市場在 3 月出乎意料地回升

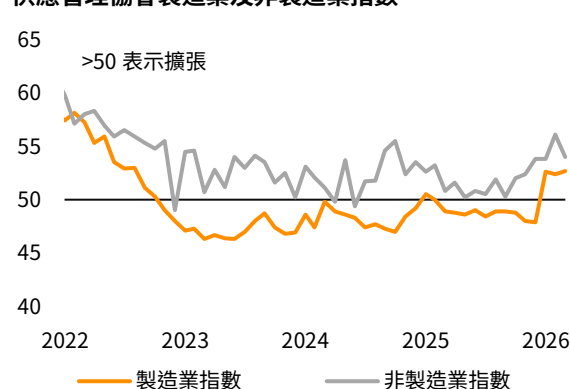
3 月的勞工市場報告顯著回升，其中非農業就業職位增加了 17.8 萬個。不過，3 月的職位回升被前兩個月的淨下修有所削弱。2 月數據遭到下修，流失了 13.3 萬個職位，幅度較原先預估的流失 9.2 萬個顯著擴大；與此同時，1 月新增職位從 12.6 萬個上修至 16 萬個。綜合計，新增職位相較於上一份報告淨減少 7,000 個。3 月的就業增長主要集中在醫療保健、建築及製造業等行業，而聯邦政府就業數字則持續萎縮。與此同時，失業率微降 0.1 個百分點至 4.3%。不過，此降幅主要歸因於勞動人口減少 39.6 萬人，而非就業人數增長所致。薪資增長於 3 月亦略有放緩，平均時薪按年升 3.5%，按月

升 0.2%，相較於 2 月的 3.8% 和 0.4% 有所回落。整體而言，該報告顯示在歷經數月的疲弱走勢後，勞工市場呈現了回穩跡象。展望未來，隨著通脹壓力對實質薪資及勞動參與率的影響繼續浮現，美國勞工市場將可能進一步承壓，惟穩定的企業招聘活動或能緩解這些不利因素。

**非農業就業職位變動**


**美國聯邦基金利率(上限)**


資料來源：彭博

**供應管理協會製造業及非製造業指數**


資料來源：彭博 (數據截至13/04/2026)

### 3 月商業信心顯示增長動力呈現分歧走勢

**3 月商業調查顯示經濟格局日益呈現分歧。**在新增訂單和產出的強勁支撐下，3 月供應管理協會製造業採購經理指數上升至 52.7，連續第三個月保持增長。相反，同月供應管理協會服務業採購經理指數則降至 54.0，雖較 2 月的 56.1 有所回落但仍穩處擴張區間，其強勁的新增訂單抵消了就業人數下跌的影響。與此同時，標普全球的美國製造業採購經理指數於 3 月升至 52.3，反映在國內需求強韌的支撐下，工業活動保持穩健。然而，標普全球的服務業採購經理指數則於 3 月下滑至 49.8，創下逾三年以來的首次收縮，主因是能源成本上漲削弱了新業務增長且導致市場情緒惡化。綜合上述調查，美國製造業動能目前仍保持穩定，但服務業已顯露初步放緩跡象，這一不平衡的增長勢頭將可能影響第二季經濟走勢。

### 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)。