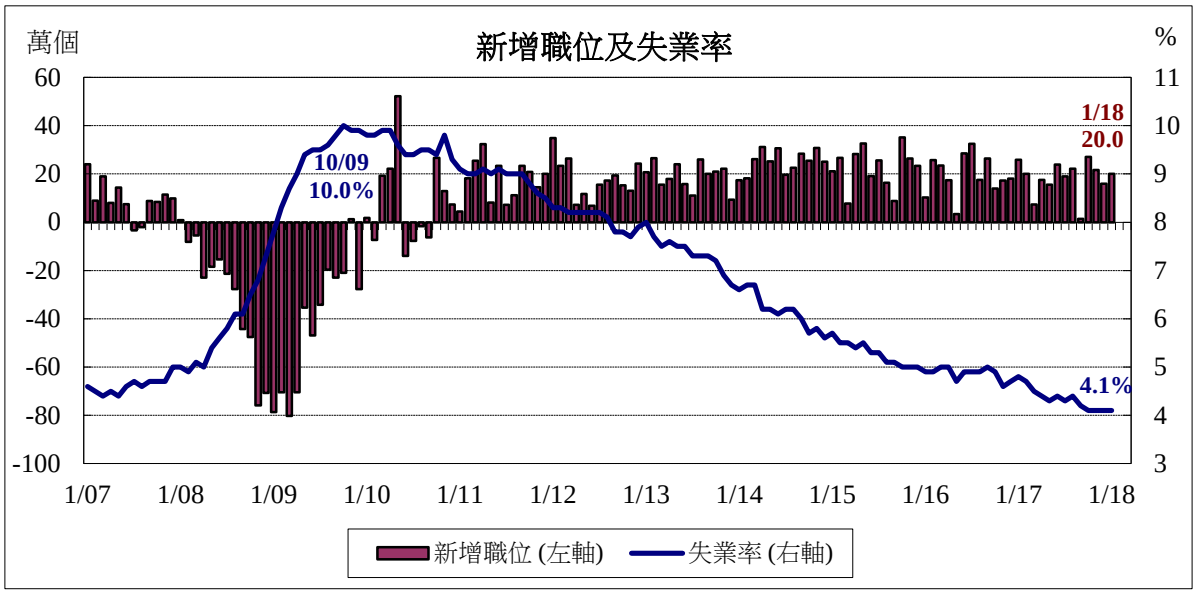
交通銀行香港分行
發展策略研究組
未經批准　不得轉載
2018年 2月 28日

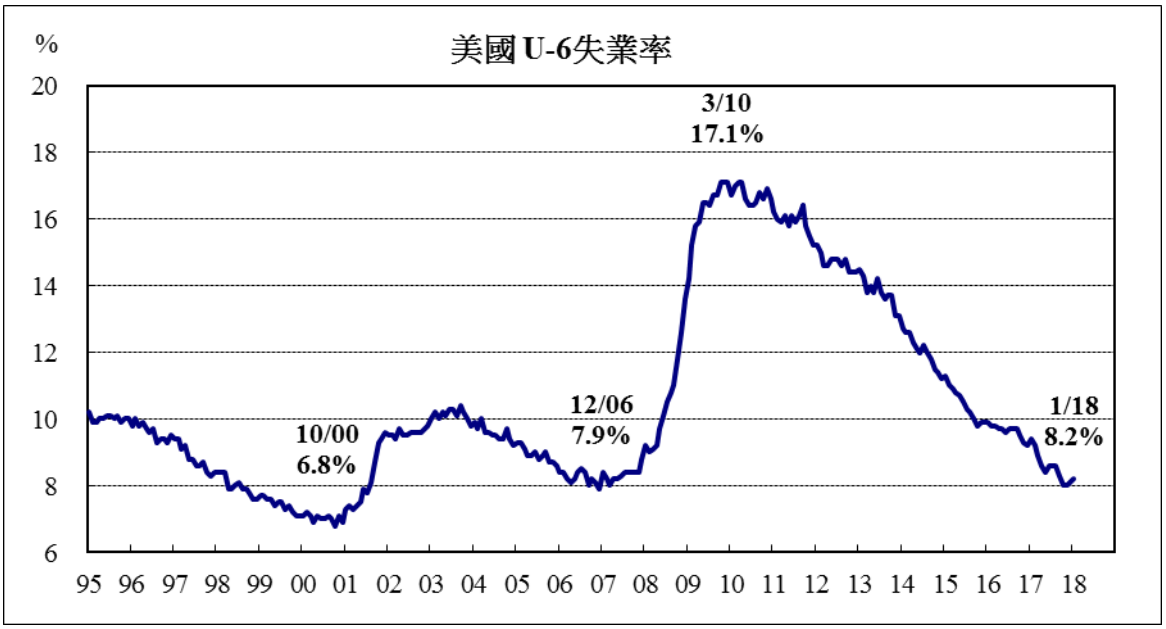
美國經濟述評

失業率維持在 4.1%

今年 1 月的失業率為 4.1%, 維持在去年 12 月的水平, 亦仍保持在 2000 年 12 月以來的最低水平。 2016 年非農就業職位平均每月增 19.5 萬個, 去年平均每月增 18.1 萬個 (註: 比 2016 年低 7.3%), 今年 1 月增 20.0 萬個, 表現較佳。

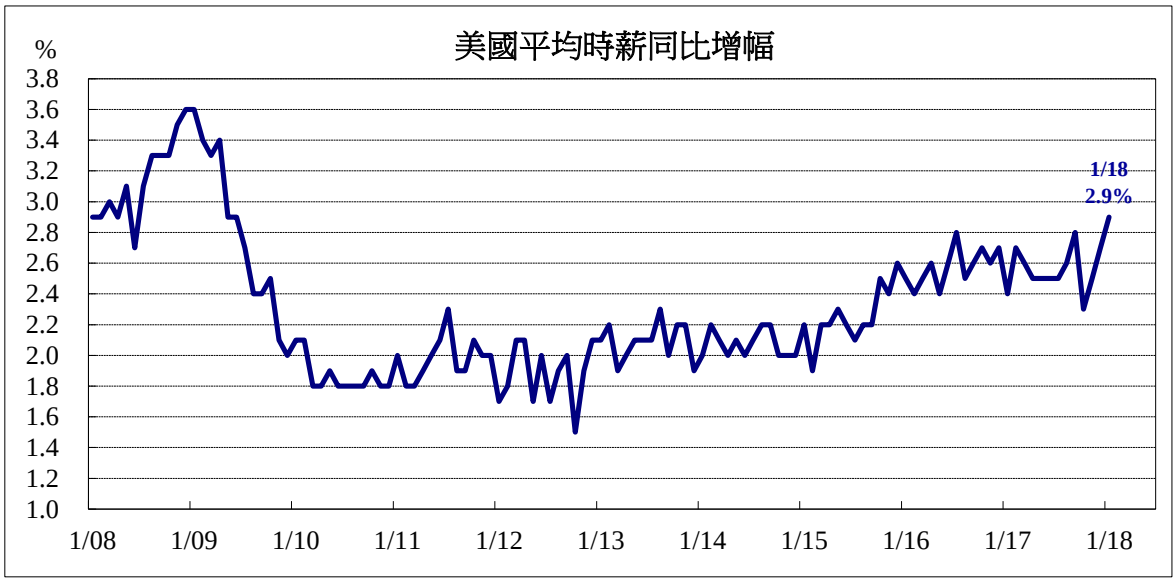


把失業人口加上放棄尋找工作及找不到全職而被迫兼職的廣義失業率 (即 U-6 失業率), 今年 1 月為 8.2%, 比去年 12 月上升 0.1 個百分點。



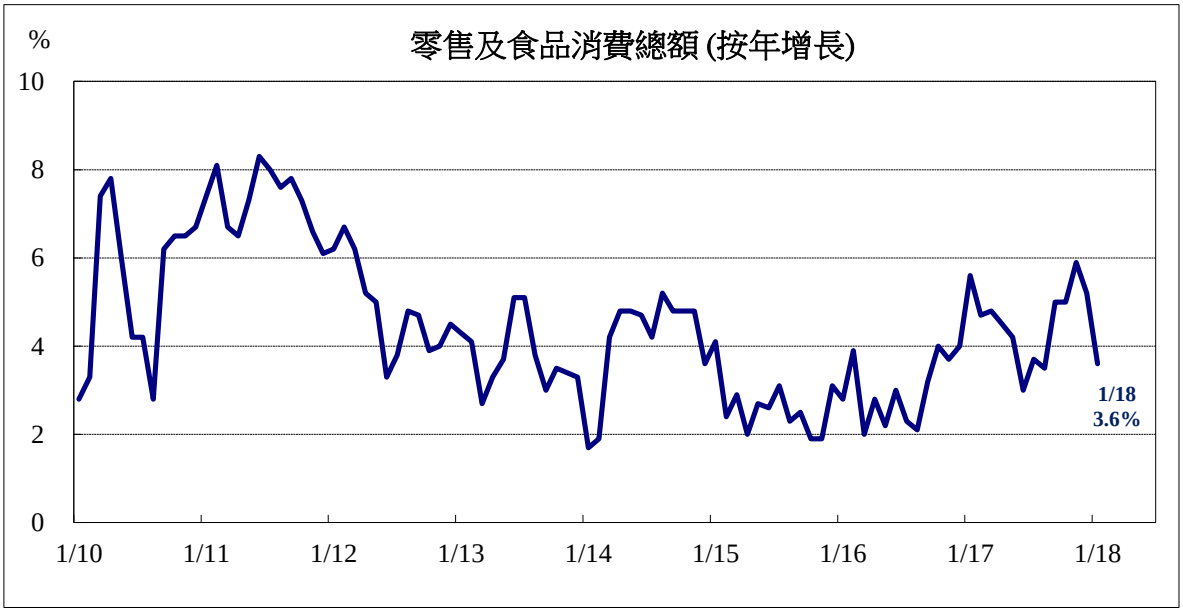
時薪增幅創 8 年半新高

今年 1 月平均時薪同比增長 2.9%，為 2009 年 6 月以來的最大漲幅，高於市場預期的 2.6%，比去年 12 月增幅高 0.2 個百分點。 市場關注，強勁的勞工市場推高薪酬水平，使通脹升溫，繼而可能令加息步伐加快。



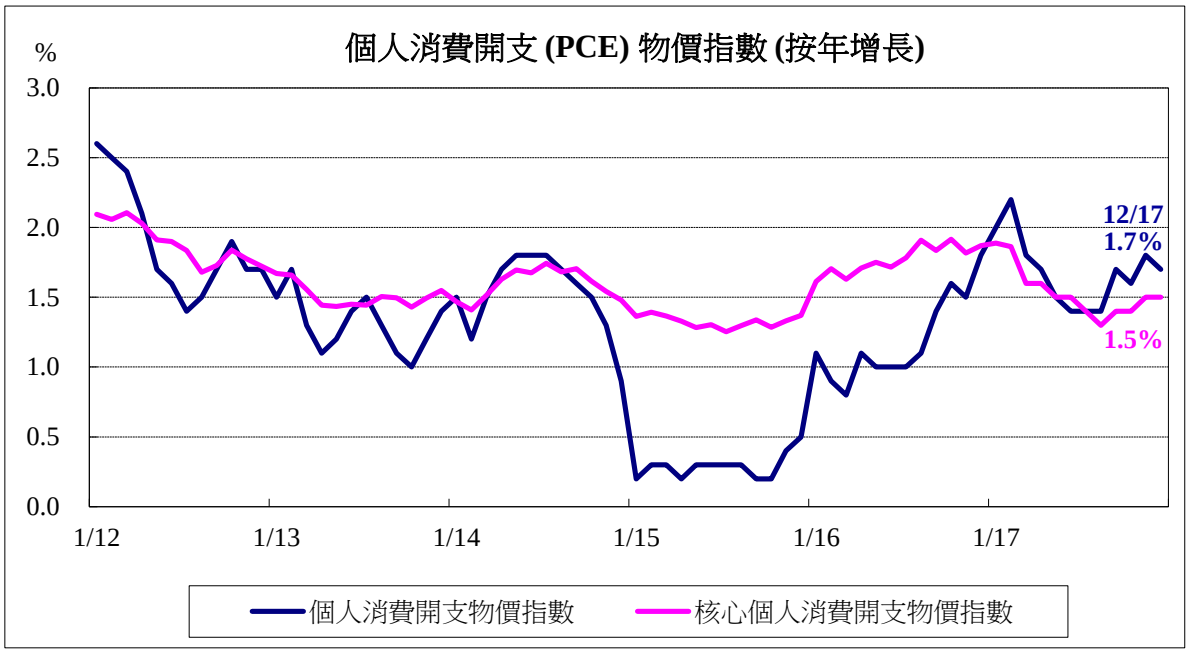
消費開支

零售及食品消費開支於 2016 年同比平均增加 3.0%, 去年增 4.6%, 今年 1 月升 3.6%, 增長稍為放緩。



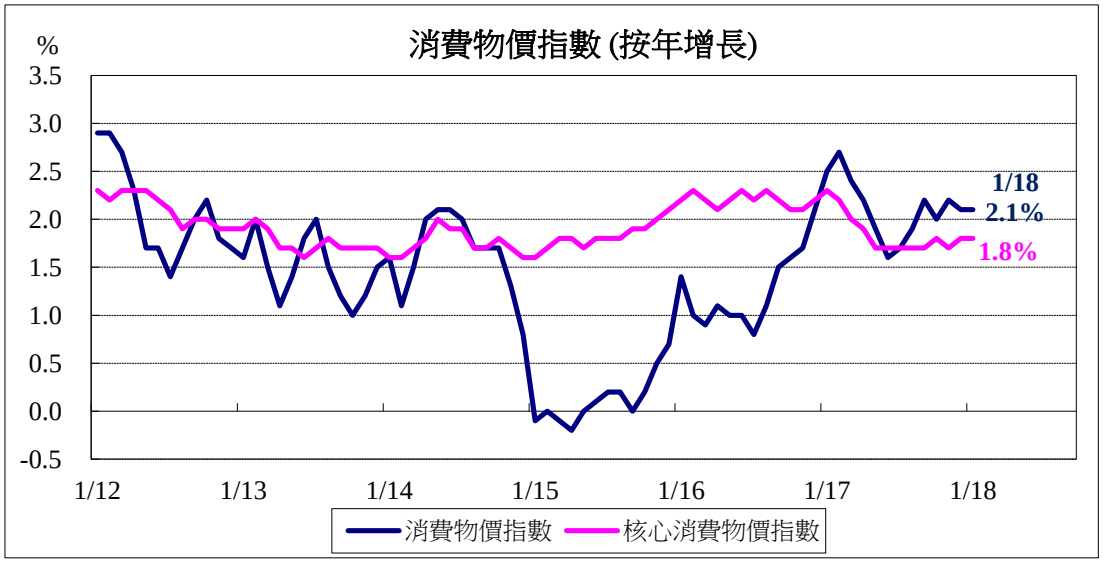
個人消費開支物價指數

個人消費開支 (PCE) 物價指數 2016 年全年平均升 1.2%, 去年平均升 1.7%, 當中 12 月亦升 1.7%, 主要由於能源價格在 12 月同比上升 7.4%; **核心個人消費開支物價指數** 2016 年平均升 1.8%, 去年平均升 1.5%, 當中 12 月亦升 1.5%, 相對平穩, 通脹率較聯儲局 2%的目標為低。

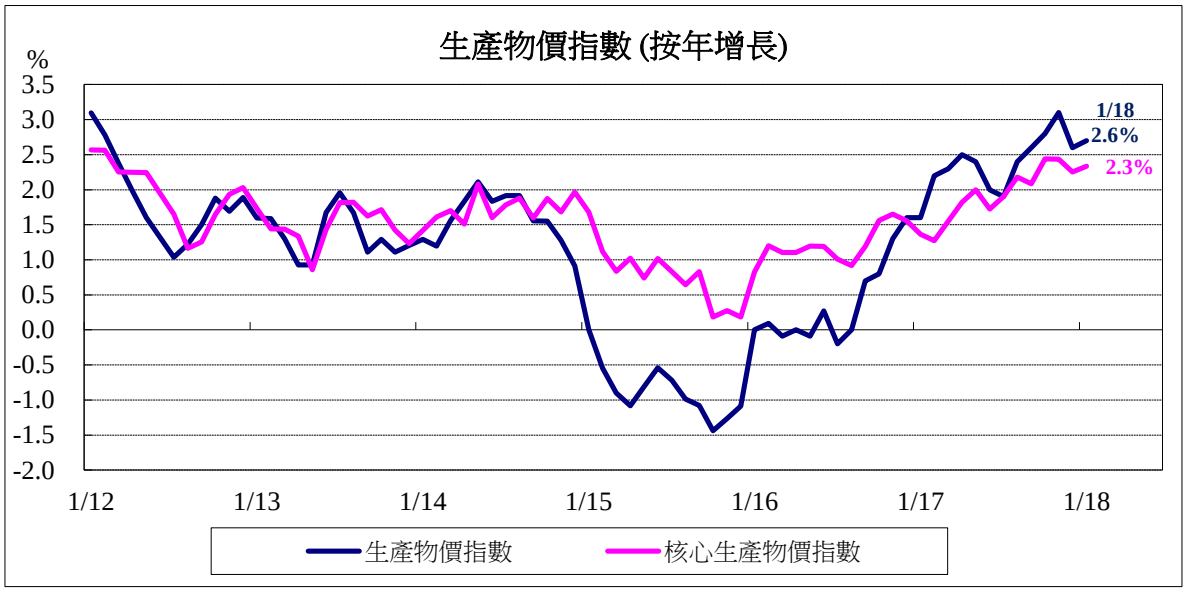


消費及生產物價指數

消費物價指數 2016年平均升 1.3%, 去年平均升 2.1%, 今年 1月亦升 2.1%; **核心消費物價指數** 2016 年平均升 2.2%, 去年平均升 1.9%, 今年 1 月升 1.8%。



生產物價指數 2016年平均升 0.4%, 去年平均升 2.4%, 今年 1月升 2.4%; **核心生產物價指數** 2016 年平均升 1.1%, 去年平均升 1.9%, 今年 1 月升 2.3%。



商品價格指數

RJ/CRB 商品價格指數 2016 年平均為 180.5 點, 為多年低位, 該指數於 2016 年首季見底, 其後逐步反彈, 去年全年平均為 184.0 點。 今年初至本月 26 日期間該指數平均為 195.2 點, 比去年全年平均高 6.1%, 至本月 26 日為 196.75 點。



去年貿赤惡化

去年 12 月商品出口同比上升 8.8%, 進口則升 10.3%, 當月貿易逆差為 733 億美元, 同比升 13.1%; 當月服務貿易盈餘為 202 億元, 同比上升 0.04%; 整體貿易赤字為 531 億美元, 同比上升 19.1%。 去年商品出口同比上升 6.6%, 進口升 6.9%, 商品貿易逆差累計為 8,100 億美元, 同比升 7.6%; 同期間服務貿易盈餘為 2,440 億元, 同比下跌 1.5%; 去年整體貿易赤字為 5,660 億美元, 同比升 12.1%, 貿赤有所惡化。

美國對外貿易統計

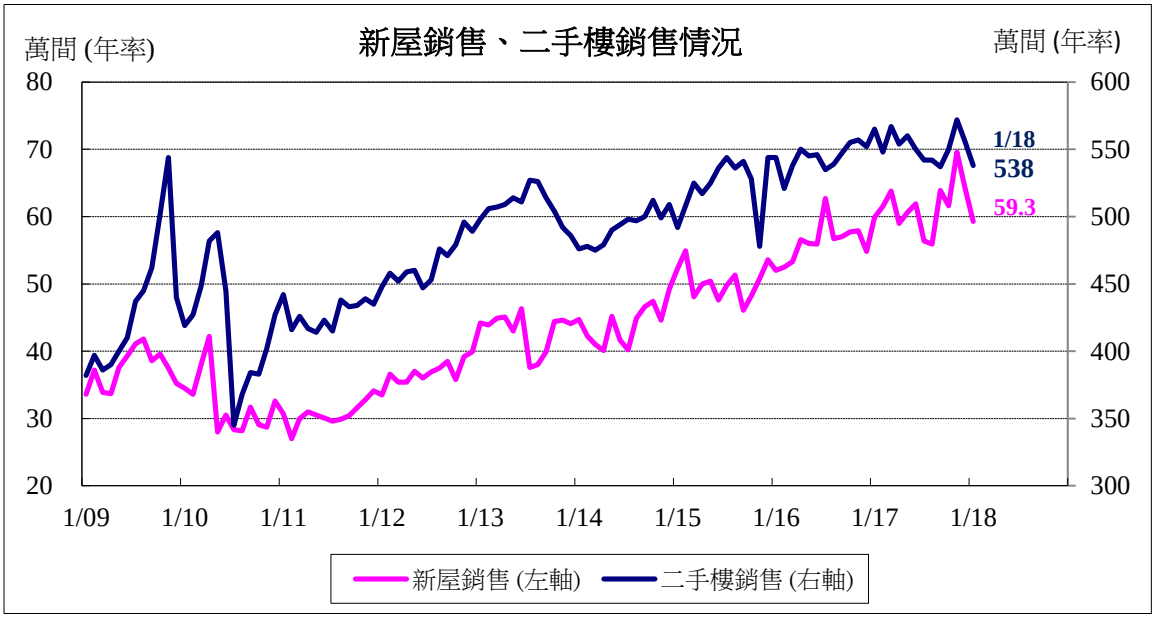
(單位: 億美元)

	商品出口	商品進口	**商品貿易逆差 (A)**	服務輸出	服務輸入	**服務貿易盈餘 (B)**	**A + B 總計**	同比 +/- %
2012	15,612	23,027	**-7,415**	6,493	4,425	**2,068**	**-5,347**	-4.0
2013	15,920	22,946	**-7,026**	6,879	4,637	**2,242**	**-4,784**	-10.5
2014	16,333	23,855	**-7,522**	7,433	4,813	**2,620**	**-4,902**	2.5
2015	15,103	22,729	**-7,626**	7,509	4,887	**2,622**	**-5,004**	2.1
2016	14,597	22,096	**-7,499**	7,524	5,030	**2,494**	**-5,006**	0.04
2017	15,514	23,615	**-8,100**	7,779	5,339	**2,440**	**-5,660**	12.1
+/- %	6.6	6.9	**7.6**	3.4	5.8	**-1.5**	**12.1**	--

資料來源: 美國商務部

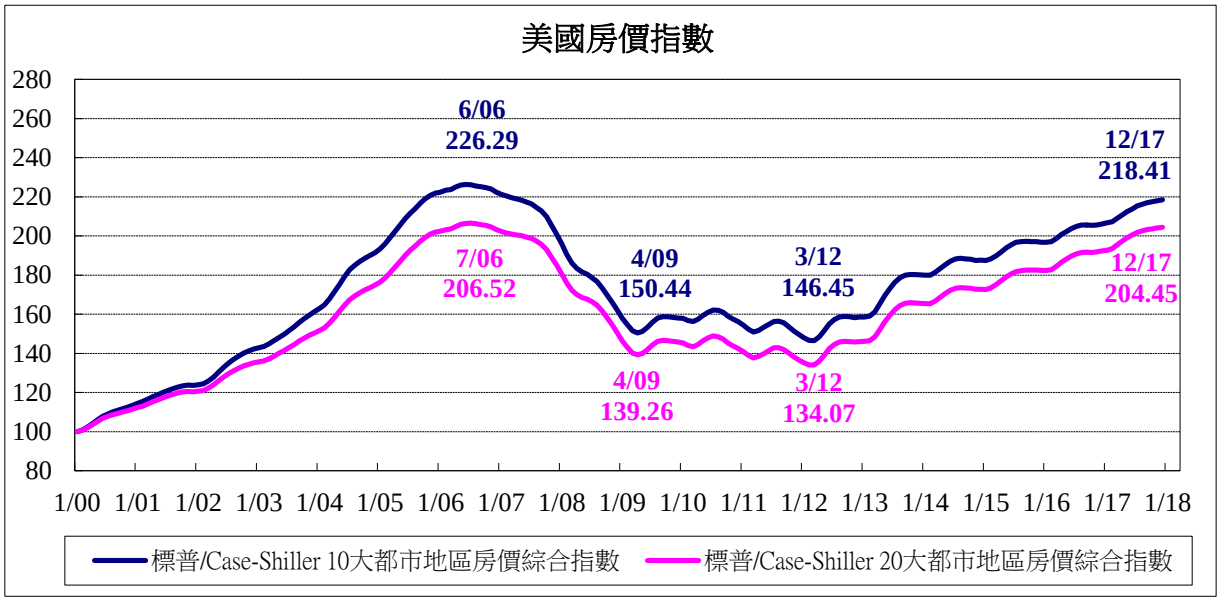
房屋銷售量

新屋銷售以年率計 2016 年平均每月為 56.1 萬間，去年平均為 61.5 萬間，今年 1 月為 59.3 萬間，同比跌 1.0%。**二手樓銷售**以年率計 2016 年平均每月為 544 萬間，去年平均為 554 萬間，今年 1 月為 538 萬間，同比跌 4.8%。



樓價穩步上升

去年 12 月**標普/ Case-Shiller 20 大都市地區房價綜合指數**為 204.45 點，比 11 月上升 0.2%，比 2012 年 3 月的低位則上升 52.5%，較 2006 年 7 月的高位只低 1.0%。另**10 大都市地區的房價綜合指數**為 218.41 點，比 11 月上升 0.2%，比 2012 年 3 月的低位上升 49.1%，較 2006 年 6 月的高位則只低 3.5%。



去年銀行盈利下跌

據 FDIC 季度報告，去年整體銀行業的盈利為 1,648 億美元，同比下跌 3.5%；當中淨利息收入為 4,991 億美元，同比上升 8.2%；非利息收入為 2,555 億美元，同比上升 0.7%；信貸損失撥備則同比上升 6.2%至 511 億美元。



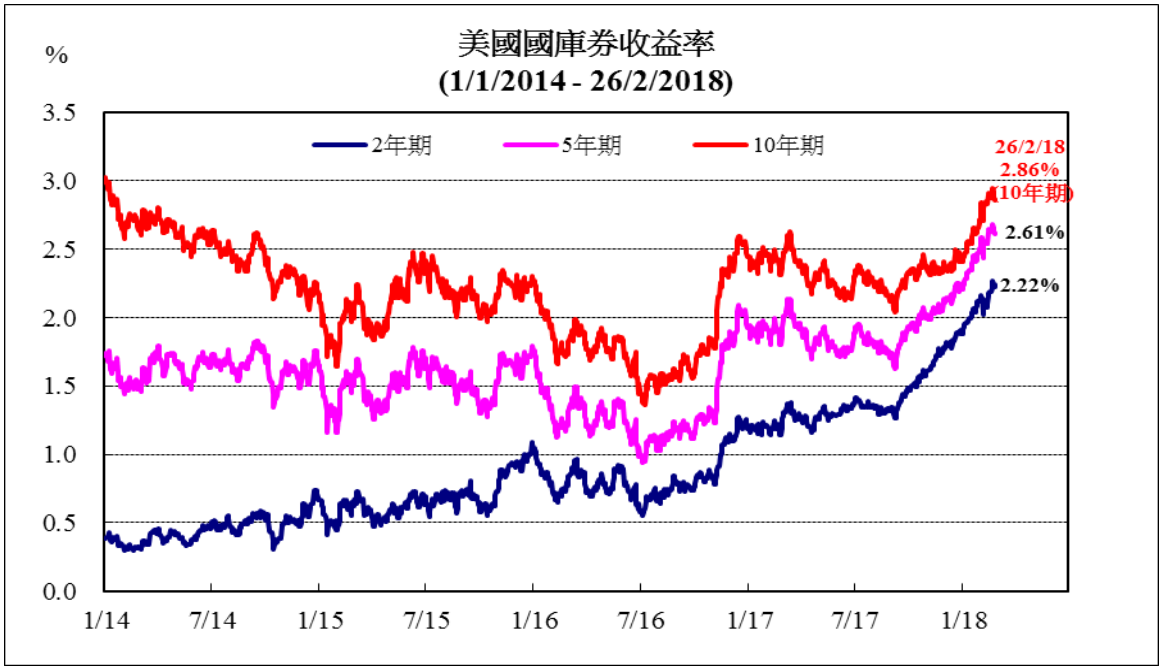
美元匯價

美滙指數 (註: 反映美元兌 6 個主要貿易伙伴國的匯率走勢, 包括歐元、日元、英磅、加元、瑞典克朗和瑞士法郎) 於 2016 年平均為 96.9 點, 去年平均為 96.6 點, 今年初至本月 26 日期間平均為 90.3 點, 比去年全年平均低 6.5%, 至本月 26 日為 89.85 點。



國債收益率反覆上升

美國 10 年期國債收益率由 2014 年初的 3 厘反覆下降至 2016 年 7 月 8 日的 1.36 厘, 其後反覆上升至今年 2 月 26 日的 2.86 厘, 比去年底的 2.41 厘高 45 個基點; 5 年期息率走勢大致相若。 至於 2 年期的息率, 本月 26 日上升至 2.22 厘, 比去年底的 1.88 厘高 34 個基點。



美元利率展望

美聯儲今年 1 月議息會議維持利率不變，聯邦基金利率目標範圍維持在 1.25 厘至 1.50 厘，符合市場預期。 會後聲明指，勞工市場持續轉強，經濟活動以穩固速度上升。就業、家庭開支和企業固定投資亦穩步上升。 預期在貨幣政策繼續漸進調整的環境下，經濟活動將溫和擴張，勞工市場狀況將維持強勁。

今年 1 月議息會議會後聲明評論通脹的措辭有所改變， 1 月會議美聯儲預料今年通脹將會上升，在中期內將在 2%目標水平附近穩定下來。 而去年 12 月會議的聲明則指，通脹率在短期內預料仍然將比目標為低。另美聯儲今年 1 月會議紀錄顯示，官員認為經濟增長前景強勁，通脹則逐步升向該局 2%的目標，認為“進一步逐漸加息”政策恰當。

綜合而言，近期美國經濟向好，就業市場表現較佳，平均時薪同比增幅創 8 年半新高，預計通脹將逐步升溫，預計 2018 年美國將加息 3 次，並將在 3 月加息。

(完)