交通銀行 (香港) 有限公司
發展策略研究組
未經批准　不得轉載
2018年 1月 31日

美國經濟述評

國基會上調美國今年經濟增長預測

國際貨幣基金組織 (IMF) 於本月發表最新報告, 估計 2017 年全球經濟增長 3.7%, 比去年 10 月的預測高 0.1 個百分點, 比 2016 年經濟增長提高 0.5 個百分點。 此輪經濟增長基礎廣泛, 特別是歐洲和亞洲地區出現顯著增長。 2018 年和 2019 年的全球增長預測上調 0.2 個百分點至 3.9%。 此次上調反映全球增長勢頭加強以及最近批准的美國稅收政策變化帶來的預期影響。

IMF 預測今年全球經濟增長 3.9%, 較去年 10 月的預測上調 0.2 個百分點, 其中美國今年經濟增長 2.7%, 較去年 10 月的預測上調 0.4 個百分點, 歐元區增 2.2%, 日本增 1.2%, 中國則增 6.6%。 另該組織預測今年發達國家的通脹率為 1.9%, 較去年 10 月的預測上調 0.2 個百分點。

國基會全球經濟預測

(單位: %)

	2017	2018	2019
美 國	2.3	2.7 (2.3)	2.5 (1.9)
歐元區	2.4	2.2 (1.9)	2.0 (1.7)
日 本	1.8	1.2 (0.7)	0.9 (0.8)
中 國	6.8	6.6 (6.5)	6.4 (6.3)
發達國家	2.3	2.3 (2.0)	2.2 (1.8)
全 球	**3.7**	**3.9 (3.7)**	**3.9 (3.7)**
發達國家通脹率	1.7	1.9 (1.7)	2.1 (2.0)
全球貿易量增長率	4.7	4.6 (4.0)	4.4 (3.9)

註: 括號內數字為 2017 年 10 月的預測

資料來源: 國際貨幣基金組織 (1/ 2018)

第四季 GDP 以年率計按季增 2.6%

據美國商務部最新公布，去年第四季國內生產總值以年率計按季增 2.6%，當中私人消費開支上升 3.8%，政府消費開支及投資上升 3.0%，私人內部投資升 3.6%。 對外貿易方面，總出口 (包括貨品及服務) 升 6.9%，其中商品出口升 12.6%，服務出口跌 3.3%；總進口升 13.9%，其中商品進口升 16.8%，服務進口升 1.7%。

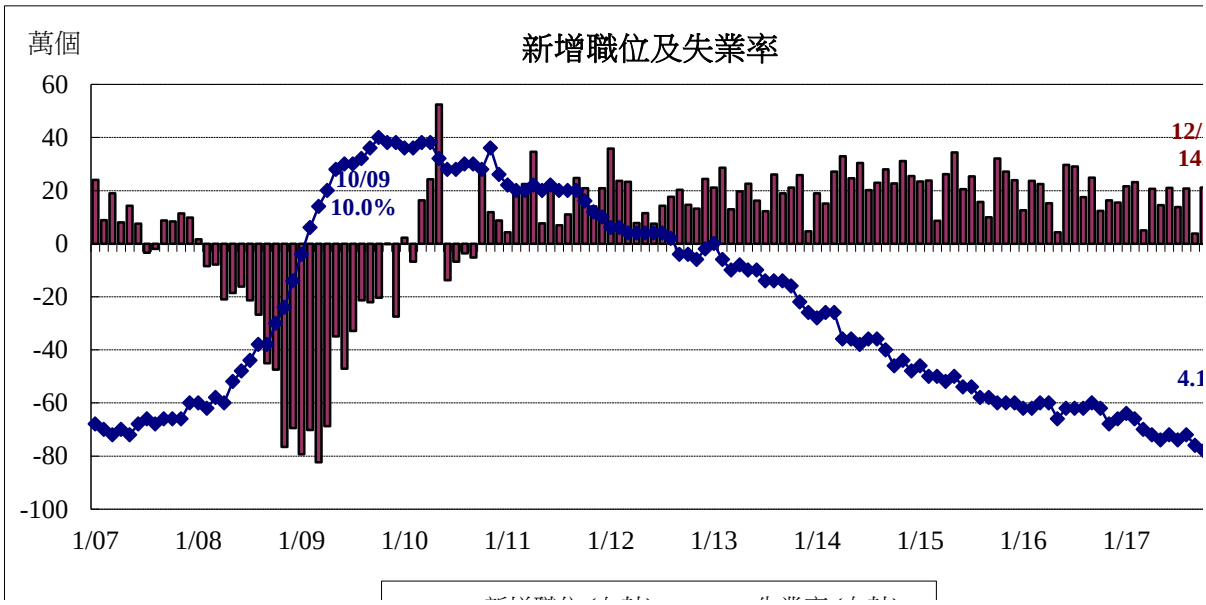
美國 GDP 實際環比以年率計增長率

	2017	4Q/2016	1Q/2017	2Q/2017	3Q/2017	4Q/2017
國內生產總值	2.3%	1.8%	1.2%	3.1%	3.2%	2.6%
私人消費開支	2.7%	2.9%	1.9%	3.3%	2.2%	3.8%
政府消費開支及投資	0.1%	0.2%	-0.6%	-0.2%	0.7%	3.0%
私人內部投資	3.2%	8.5%	-1.2%	3.9%	7.3%	3.6%
總出口	3.4%	-3.8%	7.3%	3.5%	2.1%	6.9%
貨 品	4.5%	-3.4%	10.8%	2.2%	1.8%	12.6%
服 務	1.1%	-4.6%	1.0%	6.2%	2.5%	-3.3%
總進口	3.9%	8.1%	4.3%	1.5%	-0.7%	13.9%
貨 品	4.3%	9.2%	4.7%	1.3%	-0.2%	16.8%
服 務	2.5%	3.2%	2.5%	2.2%	-2.6%	1.7%

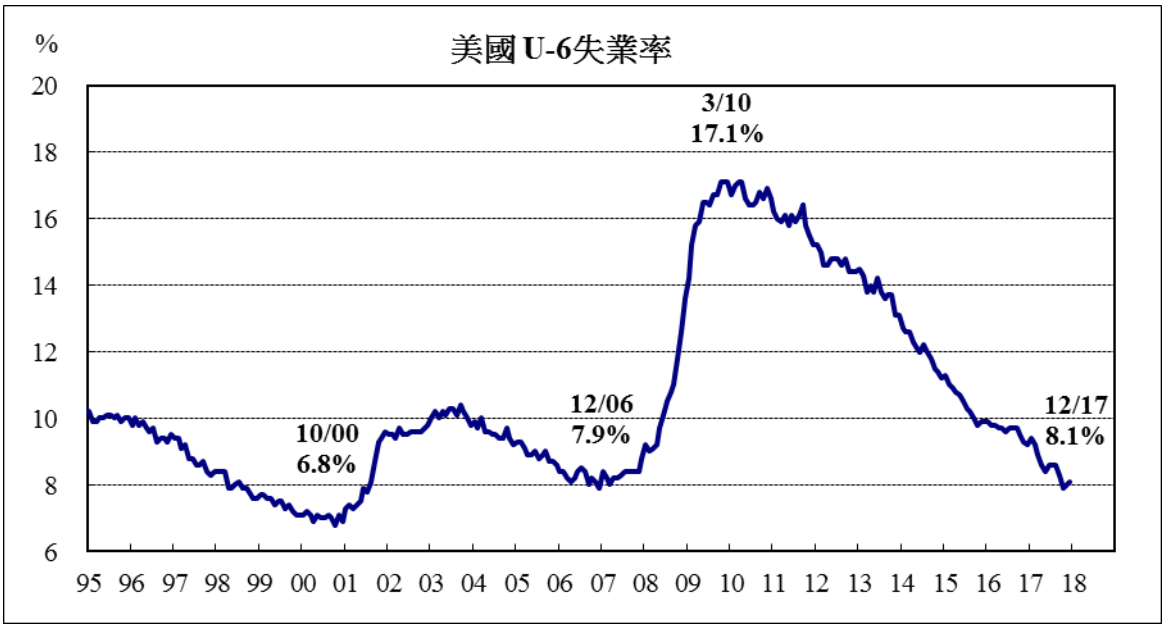
資料來源: 美國商務部。

失業率維持在 4.1%

去年 12 月的失業率為 4.1%，維持在 11 月的水平，仍維持在 2000 年 12 月以來的最低水平。 2015 年非農就業新增職位有 271.3 萬個，平均每月增 22.6 萬個； 2016 年平均每月增 18.7 萬個，去年平均每月增 17.1 萬個 (註: 比 2016 年低 8.3%)，當中 12 月增 14.8 萬個。

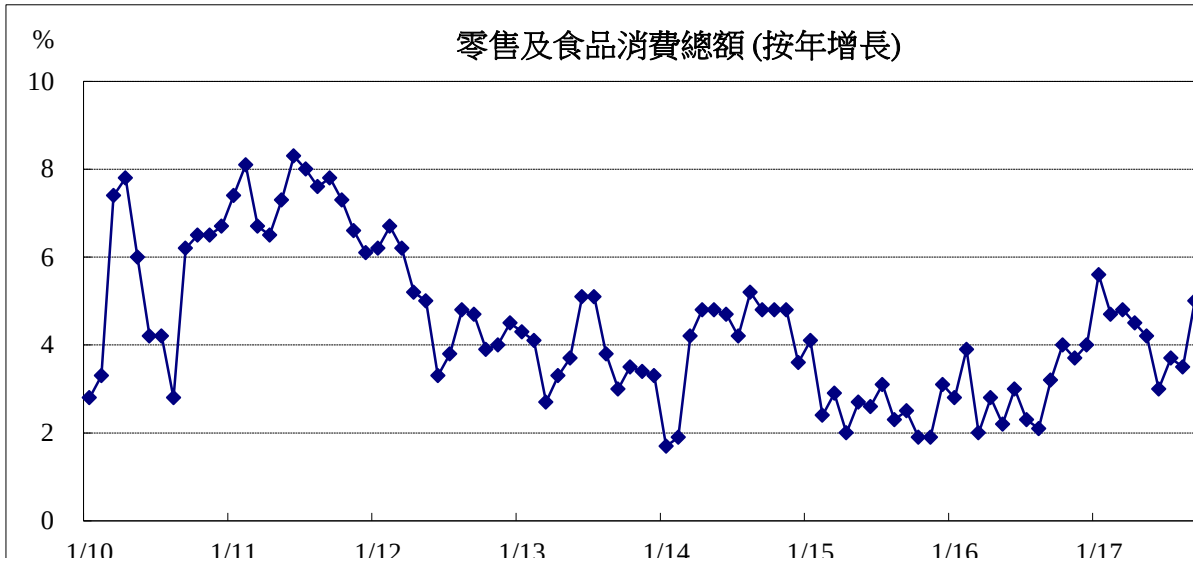


把失業人口加上放棄尋找工作及找不到全職而被迫兼職的廣義失業率 (即 U-6 失業率), 去年 12 月為 8.1%, 比 11 月回升 0.1 個百分點。



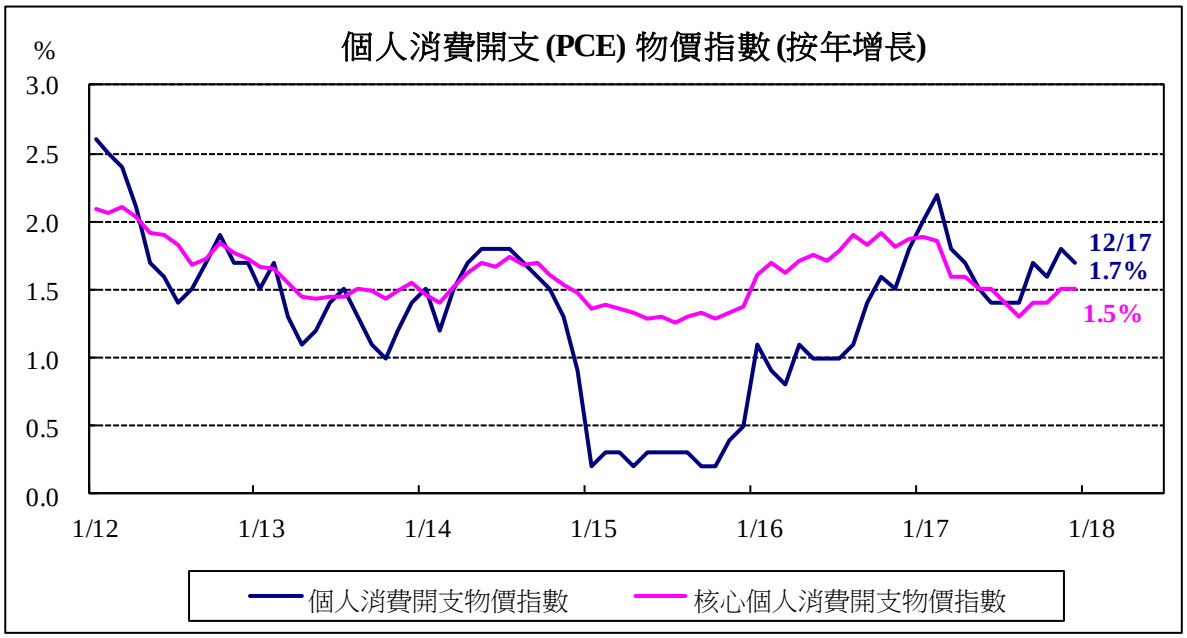
消費開支

零售及食品消費開支於 2015 年同比平均增加 2.6%, 2016 年增 3.0%, 去年增 4.6%, 其中 12 月升 5.4%。



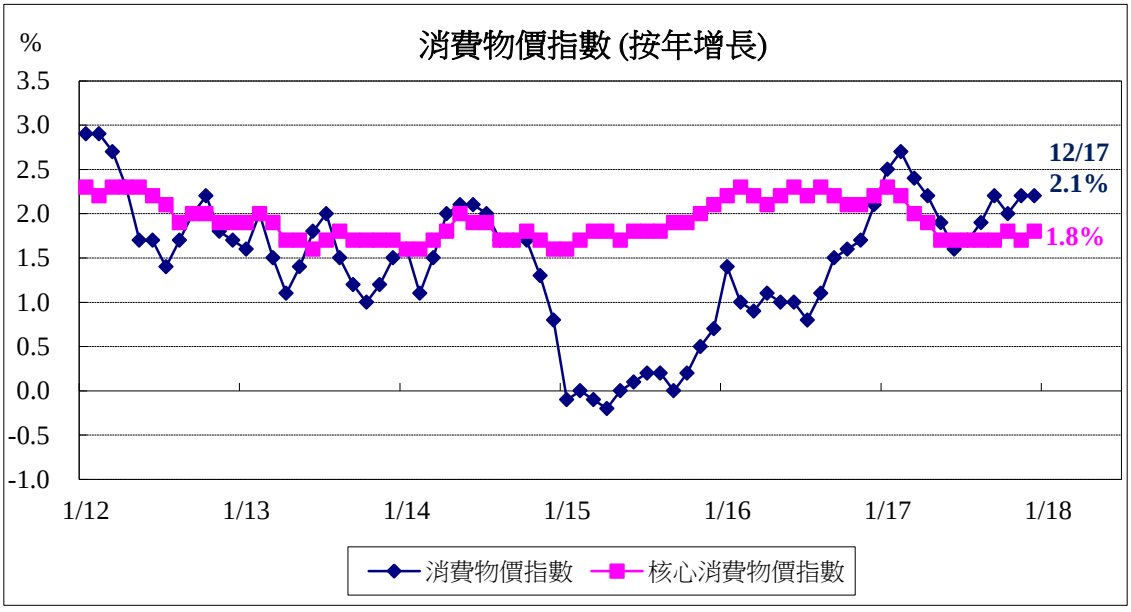
個人消費開支物價指數

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。

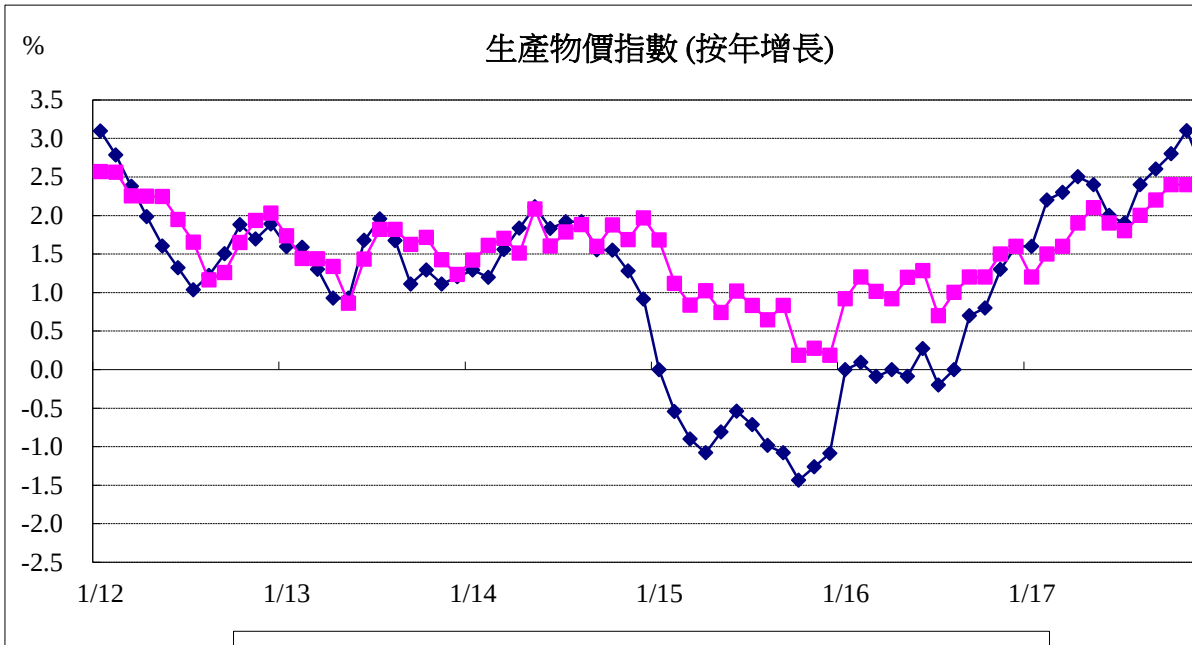


消費及生產物價指數

消費物價指數 2016 年平均升 1.3%, 去年平均升 2.1%, 其中 12 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%, 其中 12 月升 1.8%。



生產物價指數 2016 年平均升 0.4%, 去年平均升 2.4%, 其中 12 月升 2.6%; **核心生產物價指數** 2016 年平均升 1.1%, 去年平均升 1.9%, 其中 12 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 30 日期間該指數平均為 196.3 點, 比去年全年平均高 6.7%, 至本月 30 日為 198.14 點。

首十一個月貿赤惡化

去年 11 月商品出口同比上升 10.6%, 進口則升 9.0%, 當月貿易逆差為 709 億美元, 同比升 6.1%; 當月服務貿易盈餘為 204 億元, 同比下跌 0.3%; 整體貿易赤字為 505 億美元, 同比上升 8.9%。 去年首十一個月商品出口同比上升 6.8%, 進口升 6.9%, 商品貿易逆差累計為 7,374 億美元, 同比升 7.2%; 同期間服務貿易盈餘為 2,238 億元, 同比下跌 1.6%; 首十一個月整體貿易赤字為 5,136 億美元, 同比升 11.6%, 貿赤有所惡化。

美國對外貿易統計

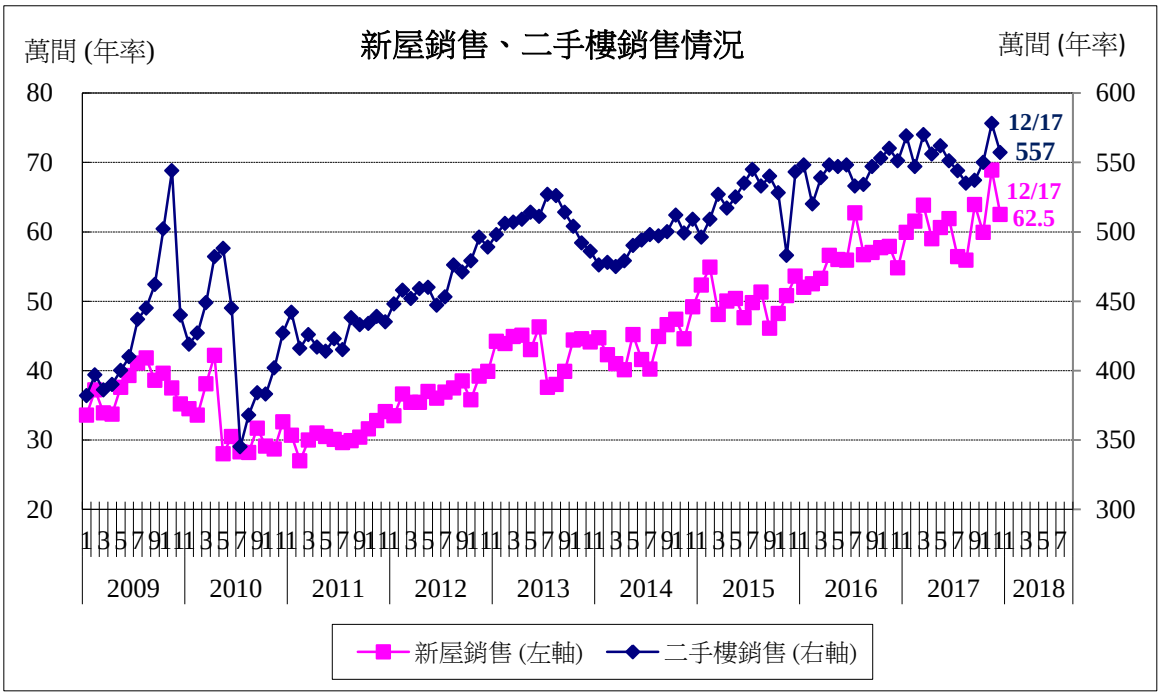
(單位: 億美元)

	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
1-11/2017	14,194	21,568	**-7,374**	7,119	4,881	**2,238**	**-5,136**	11.6
+/- %	6.8	6.9	**7.2**	3.3	5.7	**-1.6**	**11.6**	--

資料來源: 美國商務部

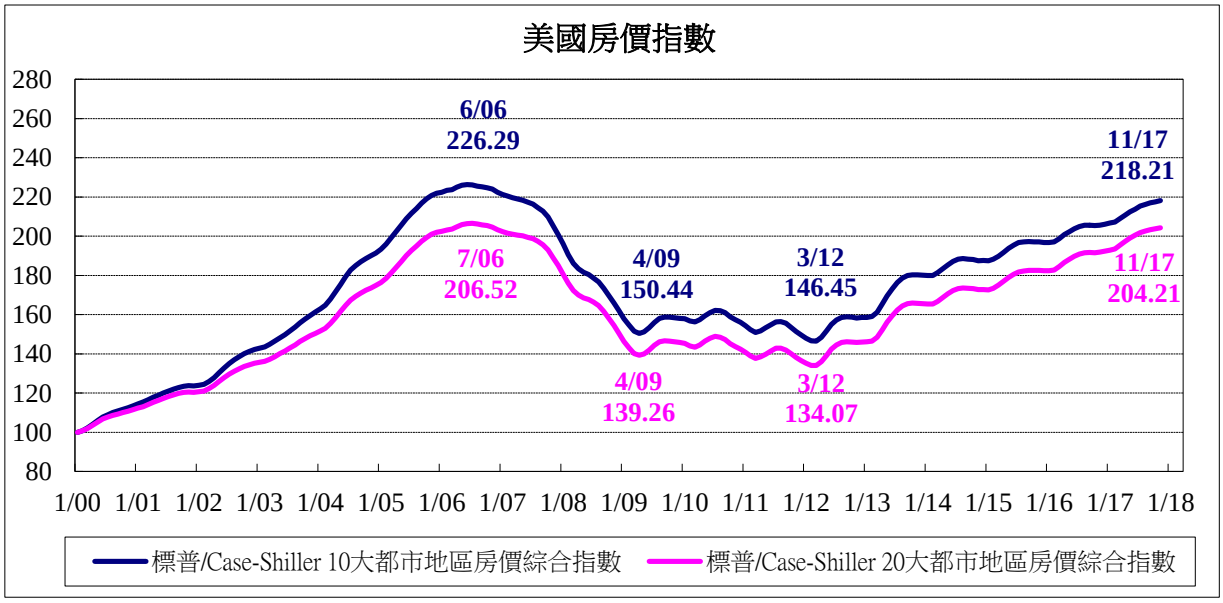
房屋銷售量

近年房屋銷售量反覆上升。 **新屋銷售**以年率計 2016 年平均每月為 56.1 萬間, 去年平均為 61.2 萬間, 其中 12 月為 62.5 萬間, 同比升 14.1%。 **二手樓銷售**以年率計 2016 年平均每月為 544 萬間, 去年平均為 555 萬間, 其中 12 月為 557 萬間, 同比升 1.1%。



樓價穩步上升

去年 11 月**標普/ Case-Shiller 20 大都市地區房價綜合指數**為 204.21 點, 比 10 月上升 0.2%, 比 2012 年 3 月的低位則上升 52.3%, 較 2006 年 7 月的高位只低 1.1%。另 **10 大都市地區的房價綜合指數**為 218.21 點, 比 10 月上升 0.3%, 比 2012 年 3 月的低位上升 49.0%, 較 2006 年 6 月的高位則只低 3.6%。

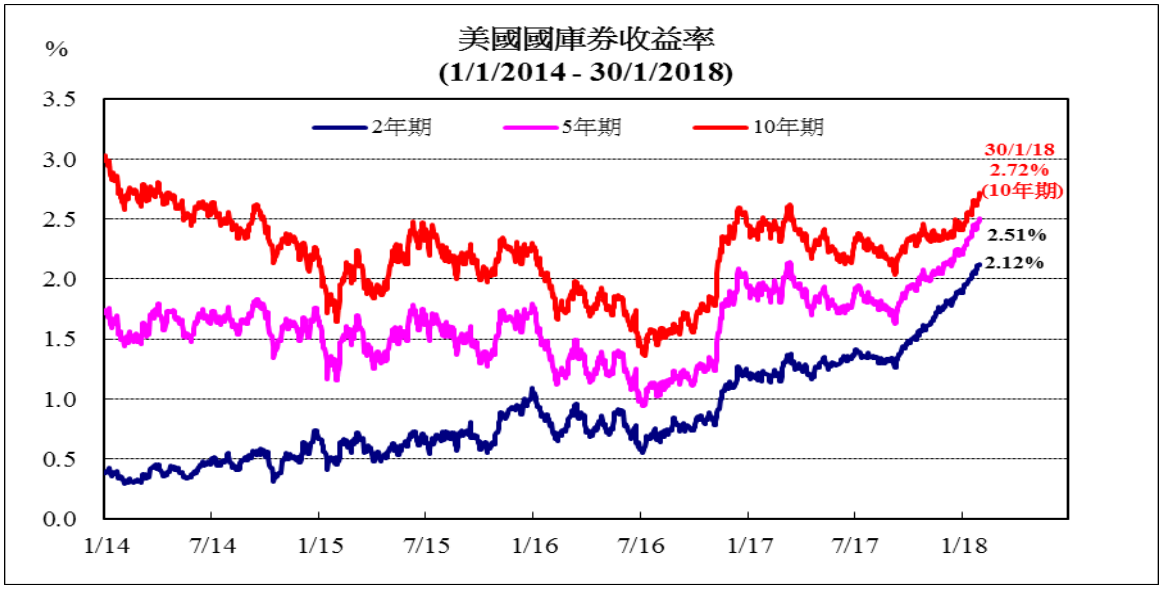


美元匯價

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 30 日期間平均為 90.9 點, 比去年全年平均低 5.9%, 至本月 30 日為 89.16 點。

國債收益率反覆上升

美國 10 年期國債收益率由 2015 年 6 月 10 日的 2.48 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 1 月 30 日的 2.72 厘； 5 年期息率走勢大致相若。至於 2 年期的息率，去年底為 1.88 厘，至本月 31 日為 2.12 厘。



美元利率展望

聯儲局 2017 年 12 月的議息會議紀錄顯示，大多數與會者重申支持漸進加息，認為漸進加息有助平衡經濟活動和通脹前景帶來的風險。 會上討論了數個可能令加息步伐加快的風險，包括特朗普政府減稅的財政刺激，或寬鬆金融狀況可能出現通脹壓力過度上升的風險，亦探討了美國新的減稅措施有沒有需要加快今年加息步伐。局內認為減稅對經濟刺激作用不確定，許多與會者認為調低企業稅可能令企業溫和提升資本開支，但提升多少不能夠確定，而調低個人稅將在一定程度上提振消費開支。 上次會議，聯儲局官員亦對美國經濟前景的風險進行了辯論，部分官員擔心低通脹，但大多數官員仍然預計美國通脹將逐漸回升至局方 2%的目標。

綜合而言，近期美國經濟向好，就業市場持續改善，通脹稍為升溫，預計 2018 年美國將加息 3 次，最快將在 3 月加息。

(完)