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 3月 28日

美國經濟述評

聯儲局上調經濟增長預測

聯儲局本月對 2018 年經濟增長預測的中位數為 2.7%, 比去年 12 月的預測調高 0.2 個百分點; 2019 年的增幅為 2.4%, 比去年 12 月的預測調高 0.3 個百分點。 失業率方面, 預測 2018 年為 3.8%, 2019 年進一步降至 3.6%。 預測 2018 年個人消費開支通脹率為 1.9%, 2019 年為 2.0%。另預測 2018 年核心個人消費開支通脹率為 1.9%, 2019 年為 2.1%。

聯儲局官員對美國經濟預測的中位數

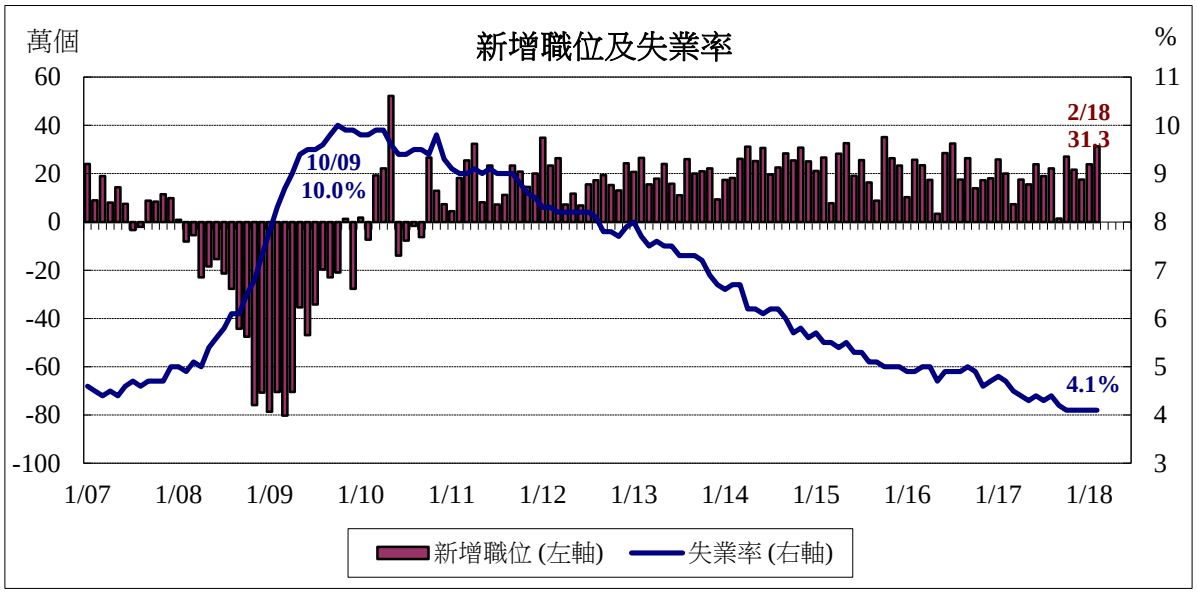
(單位: 百分比)

	2017 年 12 月預測		2018 年 3 月預測	
	2018	2019	2018	2019
實質經濟增長	2.5	2.1	2.7	2.4
失業率	3.9	3.9	3.8	3.6
個人消費開支通脹	1.9	2.0	1.9	2.0
核心個人消費開支通脹	1.9	2.0	1.9	2.1

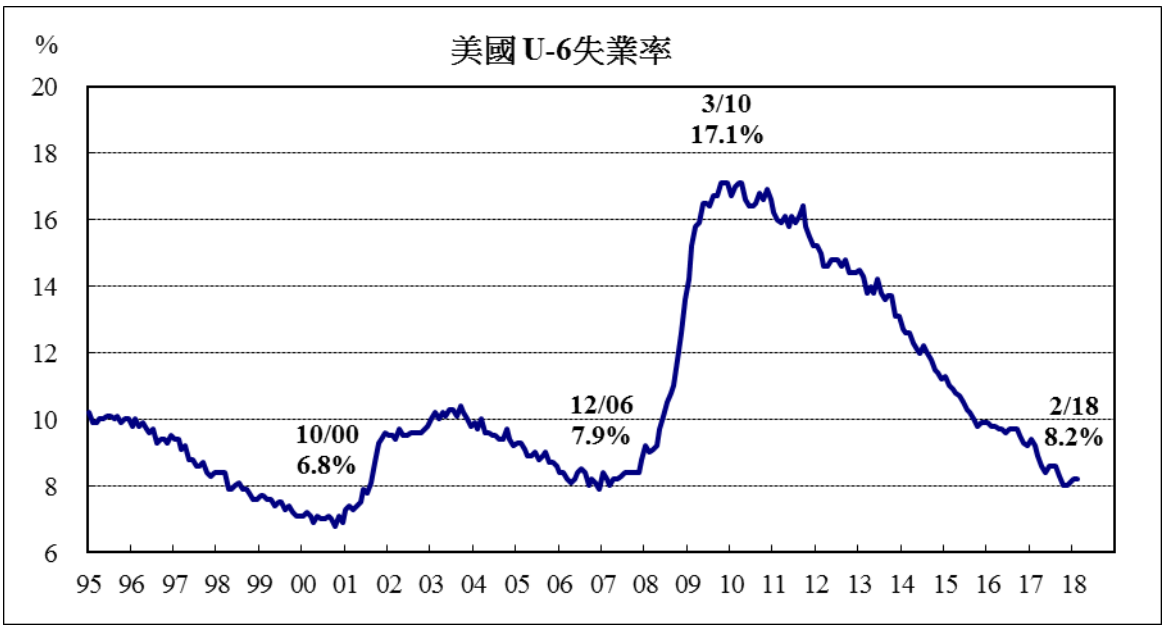
資料來源: 聯儲局

失業率維持在 4.1%

今年 2 月的失業率為 4.1%, 維持在 1 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 18.2 萬個 (註: 比 2016 年低 6.7%), 今年首 2 個月平均增 27.6 萬個, 其中 2 月增 31.3 萬個, 表現較佳。

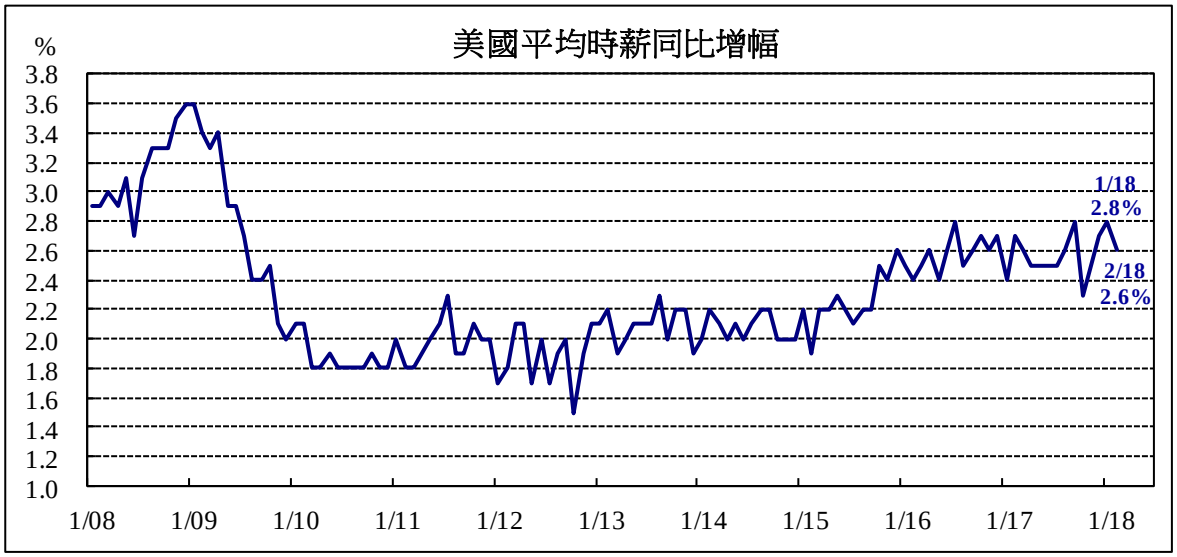


把失業人口加上放棄尋找工作及找不到全職而被迫兼職的廣義失業率 (即 U-6 失業率), 今年 2 月為 8.2%, 維持在今年 1 月的水平。



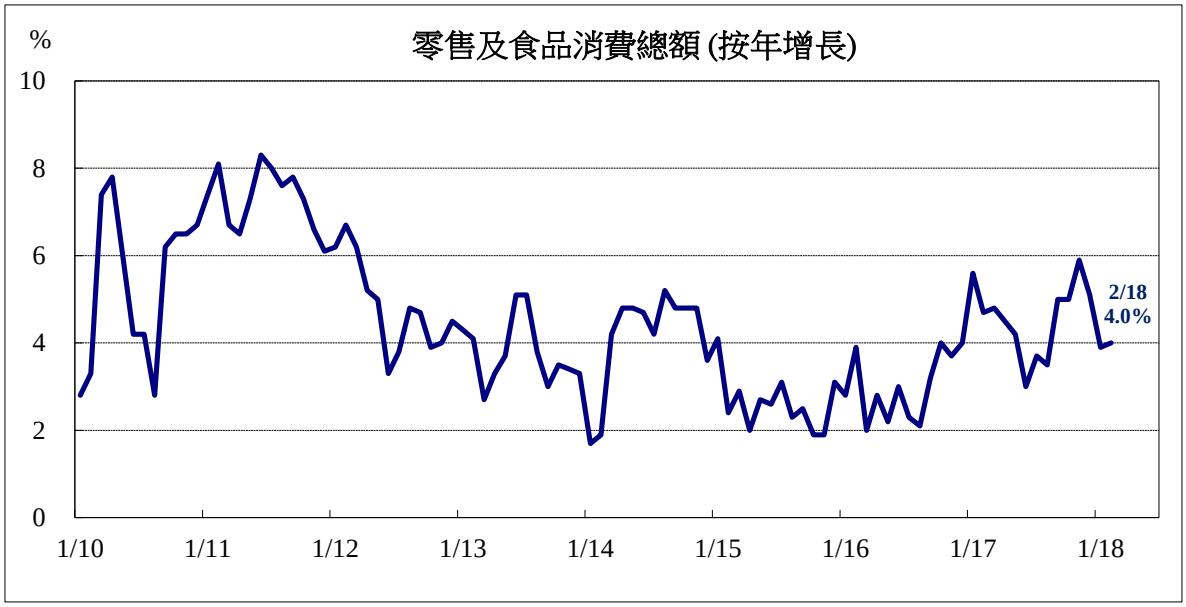
時薪同比增幅減慢

今年 2 月平均時薪同比增長 2.6%, 比今年 1 月增幅低 0.2 個百分點。



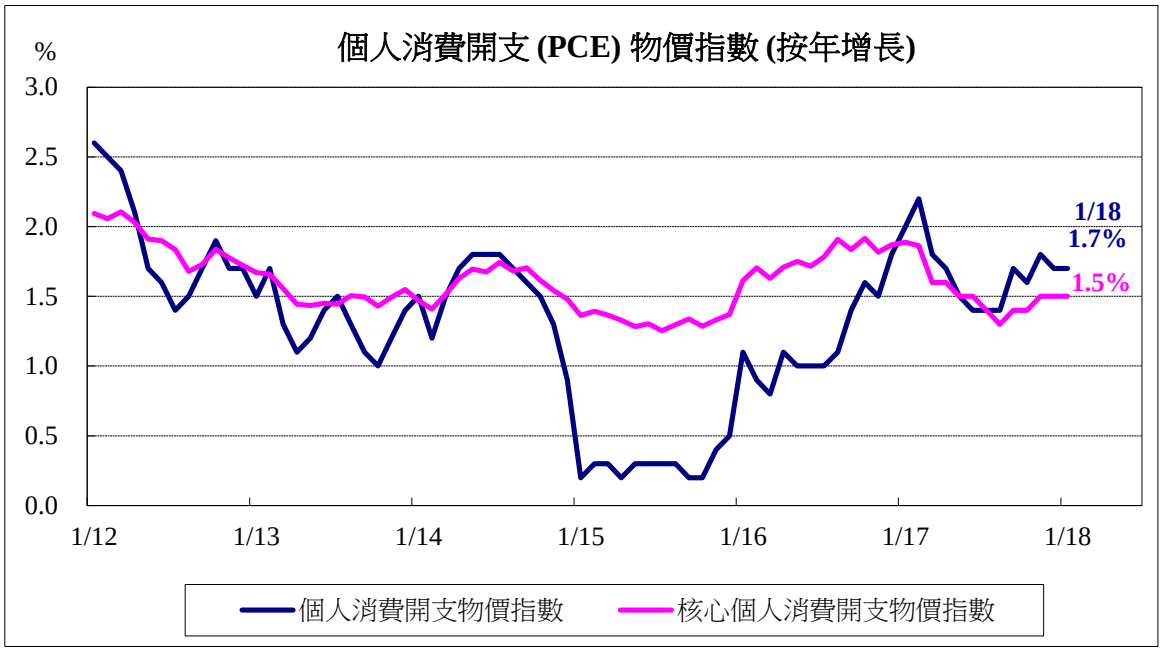
消費開支

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%, 今年首 2 個月平均升 4.0%, 其中 2 月亦升 4.0%。



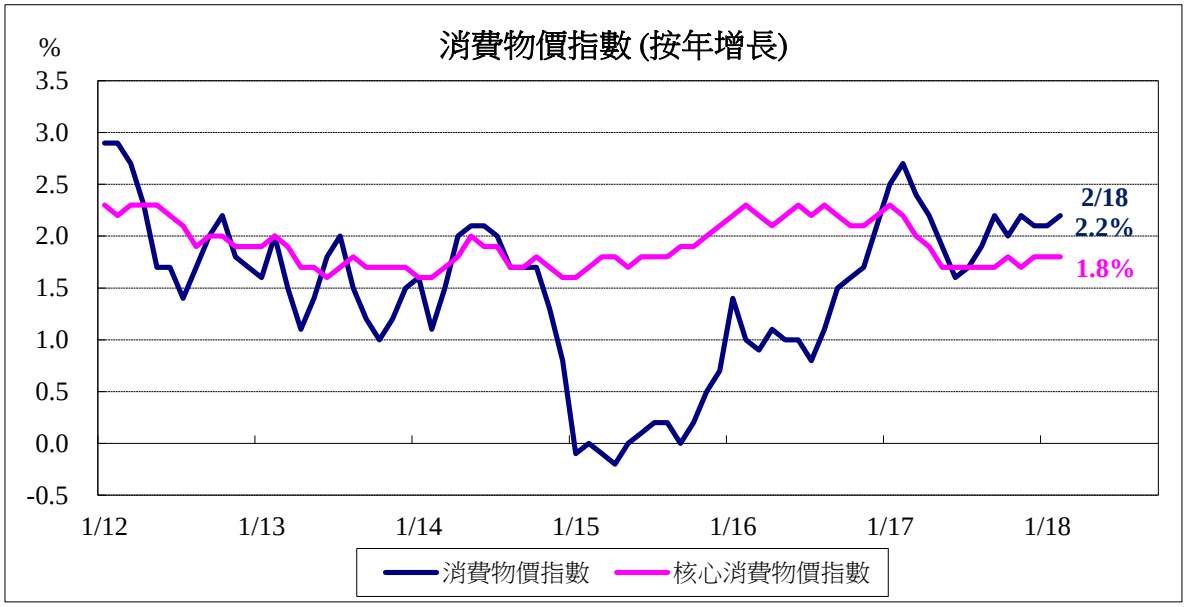
個人消費開支物價指數

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%, 今年 1 月亦升 1.7%, 主要由於能源價格在 1 月同比上升 5.9%; **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%, 今年 1 月亦升 1.5%, 相對平穩, 通脹率較聯儲局 2%的目標為低。

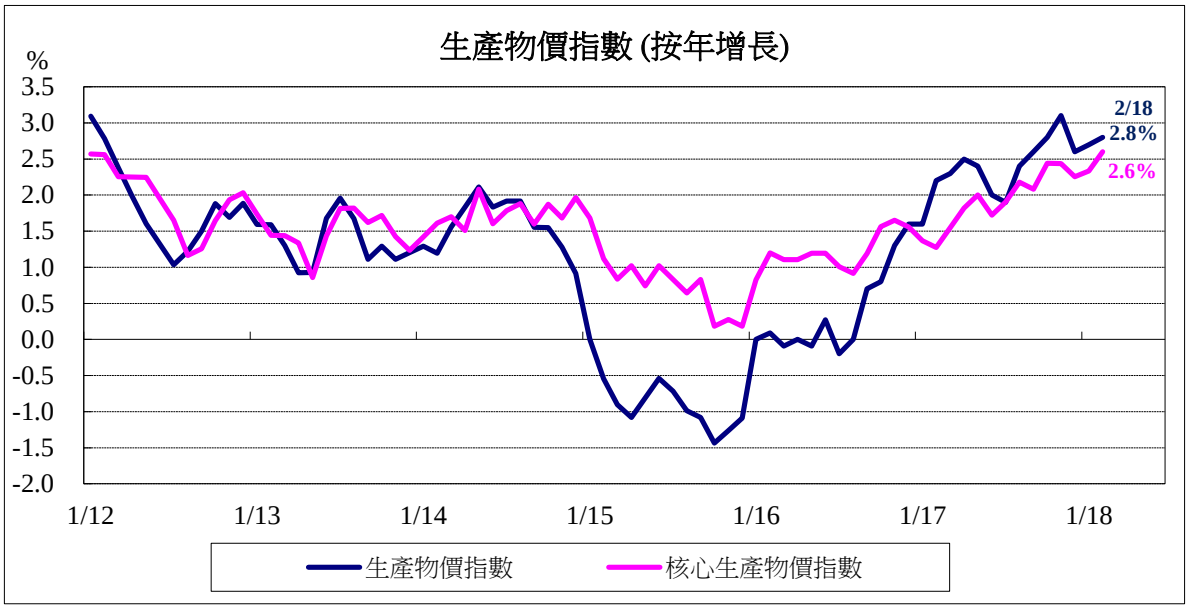


消費及生產物價指數

消費物價指數 2016 年平均升 1.3%, 去年平均升 2.1%, 今年首 2 月平均升 2.2%, 其中 2 月亦升 2.2%; **核心消費物價指數** 2016 年平均升 2.2%, 去年平均升 1.9%, 今年首 2 月平均升 1.8%, 其中 2 月亦升 1.8%。

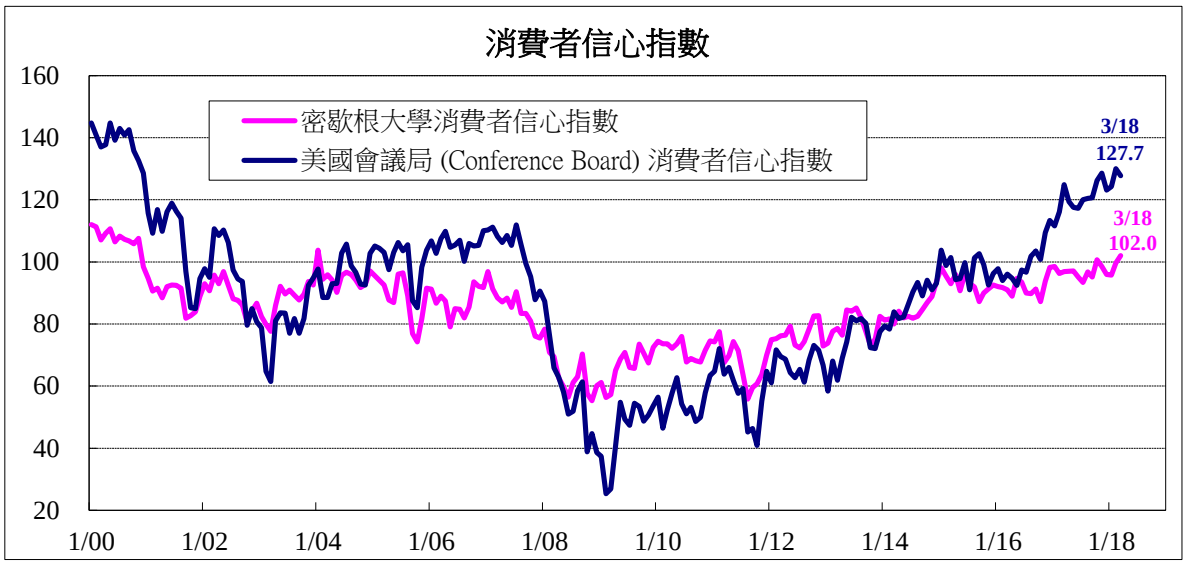


生產物價指數 2016 年平均升 0.4%, 去年平均升 2.4%, 今年首 2 個月平均升 2.8%, 其中 2 月亦升 2.8%; **核心生產物價指數** 2016 年平均升 1.1%, 去年平均升 1.9%, 今年首 2 個月平均升 2.5%, 其中 2 月升 2.6%。



消費者信心指數

美國會議局消費者信心指數由 2 月的 130.0 下跌至 3 月的 127.7。 密歇根大學消費者情緒指數則由今年 2 月的 99.7 上升至 3 月的 102.0，為自 2004 年 1 月以來的最高水平。



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 27 日期間該指數平均為 195.0 點，比去年全年平均高 6.0%，至本月 27 日為 195.57 點。



今年 1 月貿赤惡化

今年 1 月商品出口同比上升 5.3%, 進口則升 7.2%, 當月貿易逆差為 765 億美元, 同比升 10.8%; 當月服務貿易盈餘為 199 億元, 同比下跌 2.1%; 整體貿易赤字為 566 億美元, 同比上升 16.2%。

美國對外貿易統計

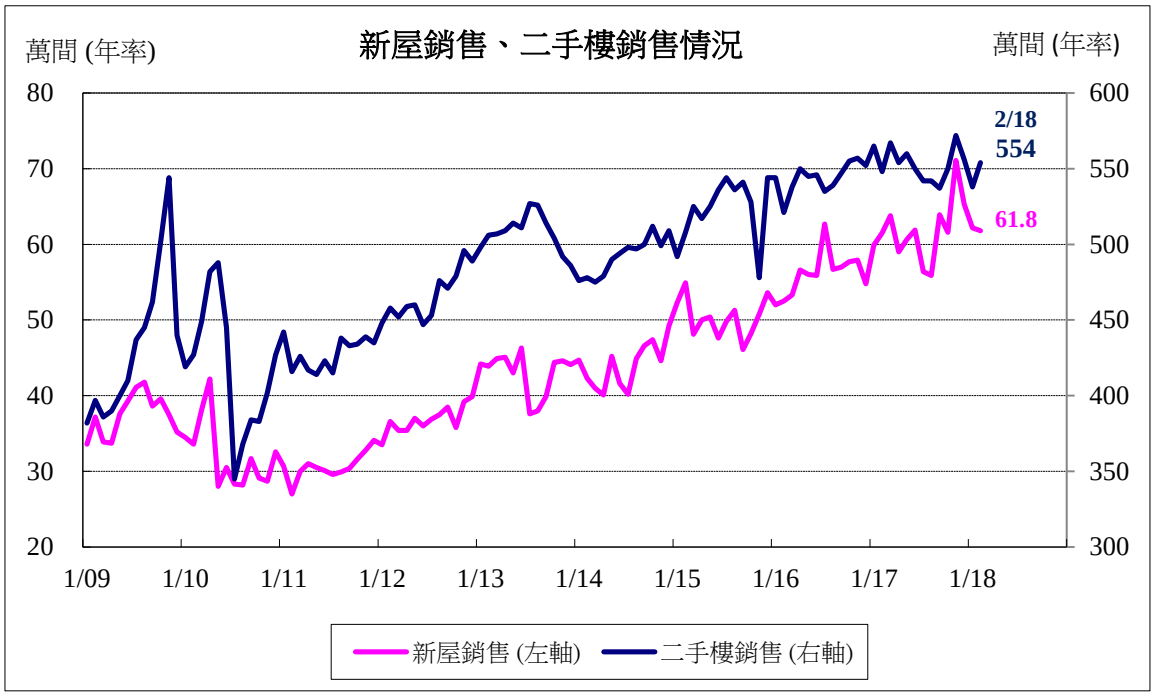
(單位: 億美元)

	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 +/- %
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
1/2018	1,342	2,107	**-765**	667	468	**199**	**-566**	16.2
+/- %	5.3	7.2	**10.8**	4.7	7.9	**-2.1**	**16.2**	--

資料來源: 美國商務部

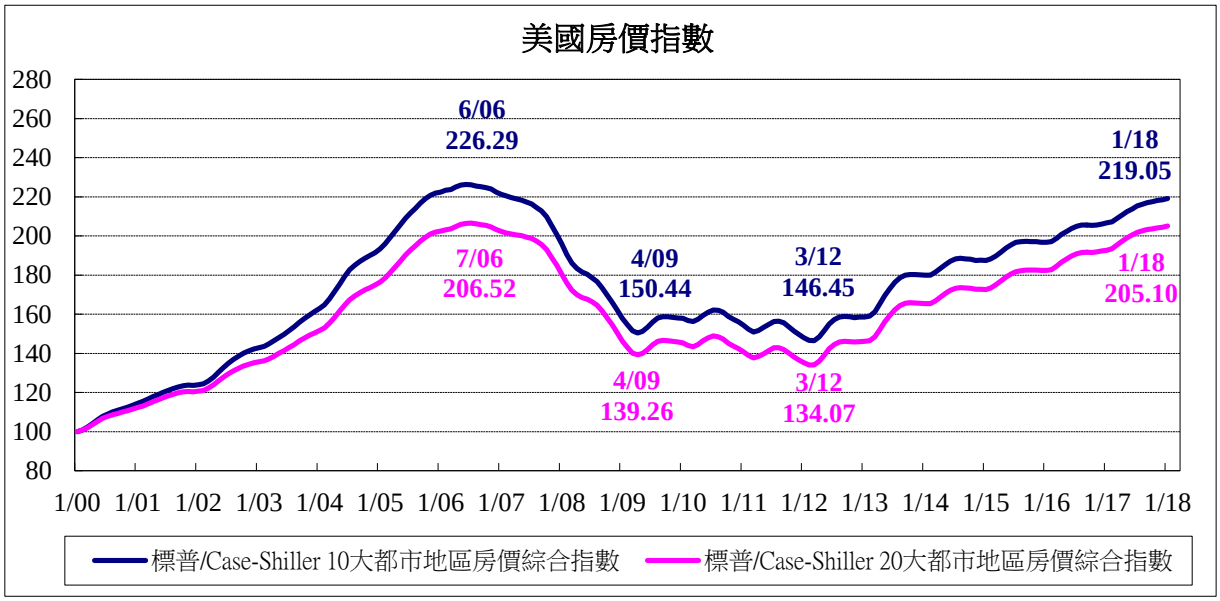
房屋銷售量

新屋銷售以年率計 2016 年平均每月為 56.1 萬間，去年平均為 61.7 萬間，今年首 2 個月平均 62.0 萬間，其中 2 月為 61.8 萬間，同比上升 0.5%。 **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，今年首 2 個月平均為 546 萬間，其中 2 月為 554 萬間，同比上升 1.1%。



樓價穩步上升

今年 1 月**標普/ Case-Shiller 20 大都市地區房價綜合指數**為 205.10 點，比去年 12 月上升 0.3%，比 2012 年 3 月的低位則上升 53.0%，較 2006 年 7 月的高位只低 0.7%。另 **10 大都市地區的房價綜合指數**為 219.05 點，比去年 12 月上升 0.3%，比 2012 年 3 月的低位上升 49.6%，較 2006 年 6 月的高位則只低 3.2%。



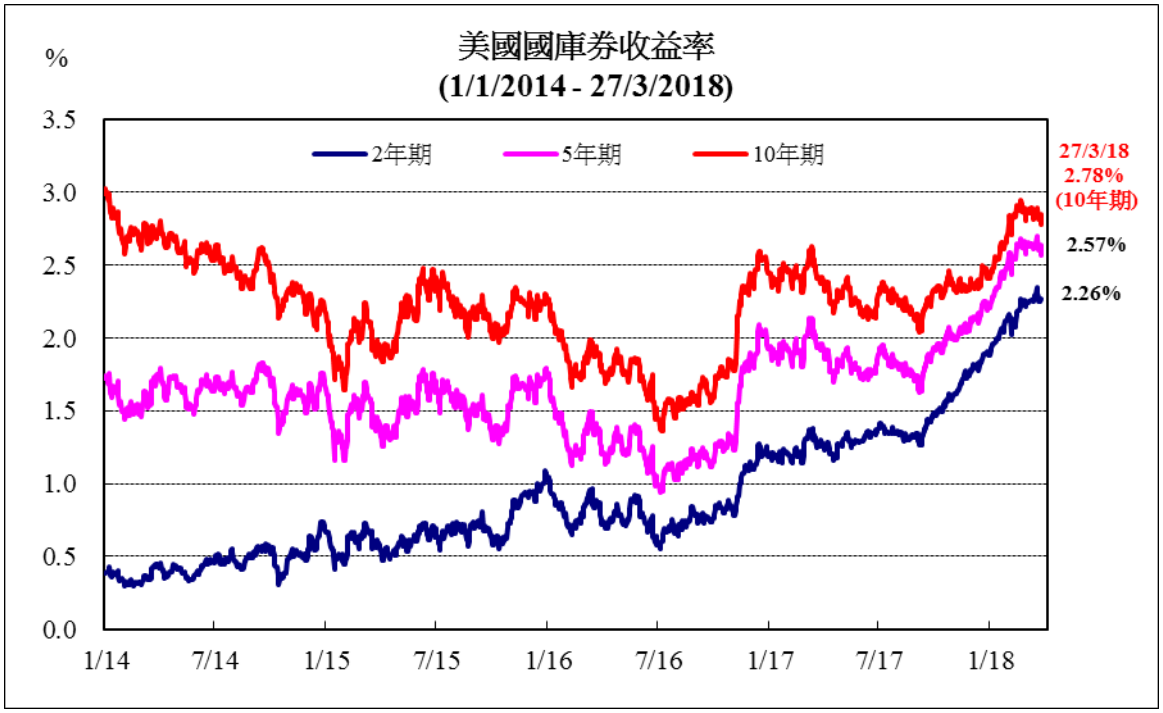
美元匯價

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 27 日期間平均為 90.2 點, 比去年全年平均低 6.6%, 至本月 27 日為 89.37 點。



國債收益率

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 3 月 27 日的 2.78 厘，比去年底的 2.41 厘高 37 個基點； 5 年期息率走勢大致相若。 至於 2 年期的息率，本月 27 日上升至 2.26 厘，比去年底的 1.88 厘高 38 個基點。



美元利率展望

美聯儲於本月加息 0.25 厘，符合市場預期，聯邦基金利率目標範圍調高到 1.50-1.75 厘，為去年 12 月以來再次加息，亦是加息周期在 2015 年 12 月開始以來，第 6 次加息。 議息聲明表示，近月職位增長強勁，而失業率維持低水平，經濟活動則溫和上升。 聲明又表示，未來多個月預期通脹上升，並在聯儲局 2%目標左右穩定下來。

美聯儲重申，短期經濟風險大致平衡，並將 2018 年經濟增長預測由三個月前的 2.5%調高至 2.7%， 2019 年經濟增長預測亦由 2.1%調高至 2.4%。 2018 年失業率預

測下調至 3.8%， 2019 年預測進一步調低至 3.6%。 通脹方面， 2018 年核心個人消費開支物價指數預測升 1.9%，與三個月前相同； 2019 年預測由 2.0%調高至 2.1%。 根據最新的預測中位數字，聯儲局官員認為，聯邦基金利率於 2018 年底的適中水平是 2.125 厘，與去年 12 月份相同，較目前利率水平高 0.50 厘，意味 2018 年可能會再加息兩次。 至於 2019 年底的適中水平預測，則由 2.6875 厘調高到 2.875 厘，意味 2019 年可能會再加息三次。

綜合而言，近期美國經濟持續向好，就業市場表現較佳，預計通脹將逐步升溫，預計今年美國將再加息兩次。

聯儲局公開市場委員會與會者對聯邦基金利率預測的中位數

(單位: 厘)

	2018 年底 利率水平	2019 年底 利率水平	2020 年底 利率水平	長期利率 水平
2015 年 12 月會議	3.250	--	--	3.500
2016 年 3 月會議	3.000	--	--	3.250
2016 年 6 月會議	2.375	--	--	3.000
2016 年 9 月會議	1.875	2.625	--	2.875
2016 年 12 月會議	2.125	2.875	--	3.000
2017 年 3 月會議	2.125	3.000	--	3.000
2017 年 6 月會議	2.125	2.9375	--	3.000
2017 年 9 月會議	2.125	2.6875	2.875	2.750
2017 年 12 月會議	2.125	2.6875	3.0625	2.750
2018 年 3 月會議	**2.125**	**2.875**	**3.375**	**2.875**

資料來源: 聯儲局

(完)