經濟金融情勢報告

高雄銀行
BANK OF KAOHSIUNG

金融市場營運處

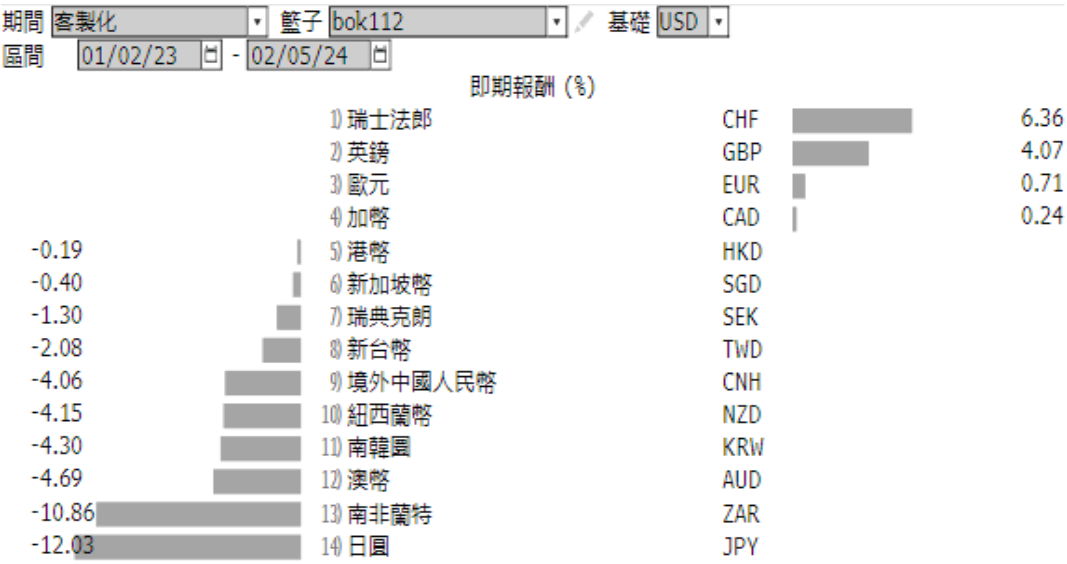
2024 年 2 月 5 日編製

本報告係高銀金融處根據研究資料及各項可靠數據編製，僅供作投資判斷時的參考，不為獲利之保證，讀者應審慎評估。 另本行保留報告內容所有權利，請勿公開發表、引用或傳播相關內容，違者自負法律責任。

短期匯率觀點

匯率報價	2023-11	2023-12	2024-01	2024-02
美元指數	103.49	101.37	103.56	101.50-106.00
美元兌新台幣	31.260	30.735	31.162	30.500-32.000
美元兌人民幣	7.1433	7.1252	7.1849	6.9000-7.5000
美元兌日圓	148.15	141.06	146.89	140.00-152.00
歐元兌美元	1.0886	1.1036	1.0816	1.0600-1.1000
澳幣兌美元	0.6605	0.6810	0.6563	0.6300-0.7000

2024 年以來全球主要貨幣匯率變動幅度



匯率操作策略

美國聯準會明示尚未準備開始降息

美國聯準會召開今年的第一次利率決策會議，決議維持利率不變，符合各界預期，但觀察市場最關切的降息時間點，聯準會表示尚未準備好進入降息循環，並在會後聲明直接開宗明義地說明：「委員會認為，在尚未取得更充分的信心可以認定通膨已經充分邁向 2%之前，開始降息並不適當。」聯準會主席鮑爾更在記者會中公開表示，他認為下次 3 月會議不太可能開始降息。由於短期美國利率仍處於高點，預期美元保持強勢。

中國考慮大規模救市計畫，維護資本市場穩定

據彭博新聞報導，中國當局正考慮諸多救市措施，包括調撥中國境外機構約 2 兆人民幣資金作為股市平準基金，以及由中國證券金融股份有限公司及中央匯金公司出資約 3,000 億人民幣，投入中國股市，而此舉可能使人民幣貶值。另外，官方亦強烈宣示，全力維護資本市場穩定運行，穩定市場投資人信心，加大中長期資金投入市場的意願。

市場對於日本今年結束負利率政策形成共識

日本 1 月央行利率會議上越來越多委員認為日本經濟正逐漸具備結束負利率政策的條件，應在適當時機調整政策，若拖延太久，未來可能須採取更強烈的升息手段，不利經濟成長。近期關注日本薪資談判結果的工資上漲幅度是否足以支撐消費，並實現央行設定的 2%通膨目標。市場預期日本央行可能在今年 4 月結束負利率政策，這將是日本自 2007 年以來的首次升息。

歐洲央行維持利率不變

歐洲央行連續三次會議維持利率不變，並重申將在「足夠長的時間內」將利率維持在高位，以使通膨達到目標。歐洲央行表示，最近的經濟數據「大致證實」了其先前的中期通膨預期。此外，歐洲央行已經刪除了先前有關物價壓力居高不下和勞動成本強勁上漲的措辭，這可能是貨幣政策基調開始改變的一個跡象。歐洲央行決

策者在會後透露，如果即將公佈的數據證實通膨問題已被攻克，可能在 3 月會議上改變措辭，並於 6 月降息。近期市場認為歐洲央行可能比美國聯準會降息時程較早，預期短期內歐元偏弱整理。

澳洲央行利率調整將取決於未來數據表現

12 月澳洲經季節性調整後零售營業額下降 2.70%，其中家庭用品零售出現最大跌幅，包括百貨公司、服飾鞋類和個人配件零售等皆有下跌，主因為家庭可支配所得下降，部分消費者將 12 月支出提前至 11 月黑色星期五促銷活動中消費。澳洲 2023 年第四季 CPI 年增 4.10%，放緩程度超乎市場預期。自 2022 年 5 月以來，澳洲央行已升息 425 個基點至 4.35%的高水位，以抑制不斷高漲的物價，市場預期澳洲央行的緊縮周期已經結束，仰賴經濟數據決定降息時間點。

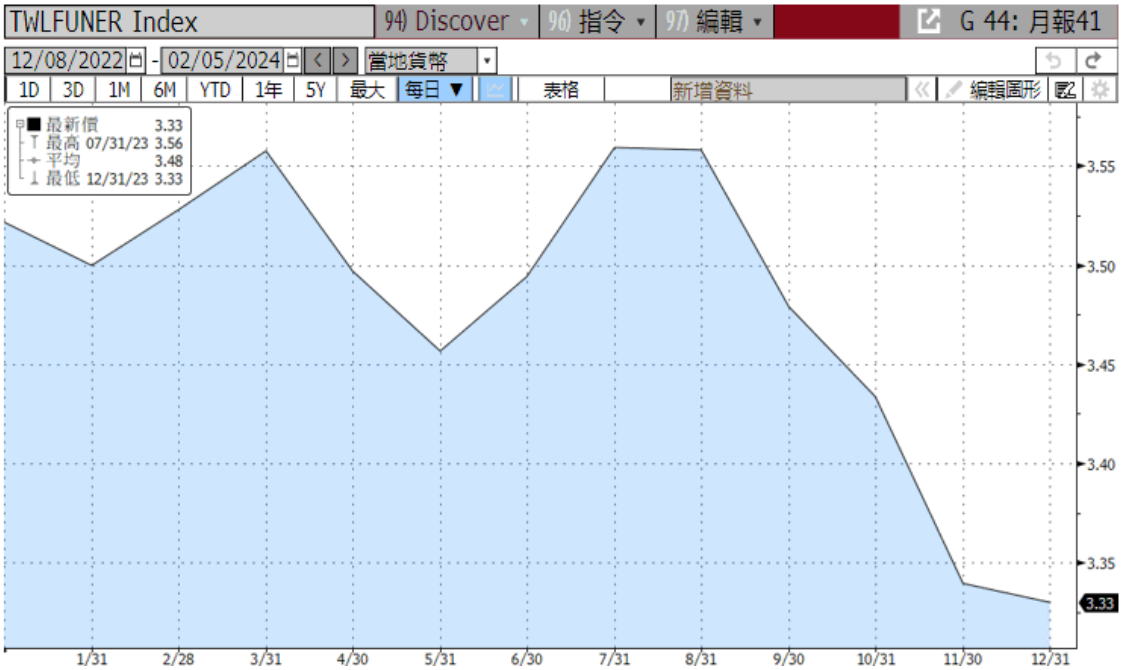
台灣金融情勢

經濟指標	2023-11	2023-12	2024-01
CPI 年增率(%)	2.90	2.71	-
出口年增率(%)	3.80	11.80	-
進口年增率(%)	-14.80	-6.50	-
失業率(%)	3.34	3.33	-
製造業 PMI	46.8	46.8	48.0

台灣製造業 PMI

1 月經季節調整後之台灣製造業採購經理人指數（PMI）已連續 11 個月低於枯榮線，惟本月指數略微回升至 48.0，且未來 6 個月展望指數連續第 3 個月回升。6 大產業中，4 大產業回報未來 6 個月展望呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為電力暨機械設備產業（43.2）、電子暨光學產業（44.1）、基礎原物料產業（45.0）與食品暨紡織產業（47.8），僅化學暨生技醫療產業（58.1）回報未來 6 個月展望呈現擴張，交通工具產業則回報未來 6 個月展望為持平（50.0）。

台灣失業率



台灣 12 月份就業人數為 1,158 萬 3 千人，較上月增加 6 千人，其中服務業部門及工業部門分別增加 6 千人及 1 千人，農業部門則減少 1 千人，與前年同月相比，就業人數增加 11 萬 3 千人。12 月失業人數為 39 萬 9 千人，較上月減少 1 千人，對原有工作不滿意而失業者增加 3 千人，初次尋職者失業週數 22.3 週，較上月延長 3.2 週，整體失業率 3.33%，經季節調整後失業率為 3.40%，較上月上升 0.03%，就業市場穩定。

台灣平均失業週數為 20.5 週，較上月延長 0.5 週；長期失業者，即失業期間達 1 年以上者為 4 萬 5 千人，與上月持平。2023 年 12 月失業率 3.33%，全年失業率平均為 3.48%，較前一年同期下降 0.19 個百分點。

台債分析

隨著國際市場氣氛逐漸改變，我國債市開年以來殖利率持續下探，而即便農曆年關迫近，本次市場資金亦無往年緊俏狀況，市場補券需求絲毫未受影響，利率稍有彈升旋即有買盤進場承接。以 1 月標購的三檔央債為例，開標結果雖符合預期區間，但略偏預估利率上緣，因此開標後吸引投資盤在次級市場積極收券，成交利率不一會就跌破開標利率。然而由於短券仍受資金成本牽制，追價力道不足，且長天期債券絕對收益率較高，因此買盤多偏好布局長債，造成殖利率曲線趨平。

公司債方面，遠傳、台積電皆已完成定價，預期農曆年後將會有中租、南亞科、中龍等公司詢價，推測係為搶在台電、中油前定價，因台電、中油本年預計發債金額為 2,538 億元，較 2023 年大增逾 5 成，恐減緩公司債信用利差收窄速度，影響其他公司債定價結果。

台股分析

加權指數 1 月單月跌幅為 0.23%，整月走勢呈現先下跌至季線後再上漲，3 大類股中僅電子類股上漲，單月漲幅為 1.61%，而金融類股以及非金電類股相對弱勢，單月跌幅分別為 2.76%及 3.89%，代表中小型股的櫃買指數單月漲幅則為 1.31%。1 月台股由台積電於法說會結束後帶頭上攻，台積電單月漲幅達 5.90%，且在台積電法說會以及國外主要 AI 大廠釋出 AI 相關利多消息後，帶動 AI 供應鏈展開新一波漲勢，另外 IP 類股亦受惠 ASIC 應用增加而呈現族群性上漲，致使加權指數由季線開始反彈向上，除前述個股及類股之外，1 月強勢族群尚有軸承類股、重電類股以及 IC 相關設備類股，整月呈現類股輪動的狀態。

總經方面，聯準會 1 月會議表示接下來期待看到正向的市場就業數據，但通膨風險仍為聯準會高度關注的重點，除非市場解讀數據之方向再度轉變，否則後續就業數據轉佳應以正面表現看待，而通膨數

據仍舊需持續下降才能利多股市。

指標公司方面，台積電在 1 月 18 日法說會表示，今年晶圓代工產值可望年增 20%，台積電本身在 AI、HPC 需求帶動之下，全年營收有機會年增 21~25%，顯現接下來主流仍舊在 AI 及 HPC 上，操作上可以相關供應鏈為主，惟因台股評價已經不低，盤勢將高機率呈現震盪甚至拉回，建議以拉回進場為主，停損相對可以控制。

綜合分析

台灣 12 月出口總額 399.4 億美元，月增 6.60%，年增 11.80%，若按新台幣計價則為年增 14.70%；進口總額 288.4 億美元，月增 4.20%，年減 6.50%，若按新台幣計價則為年減 4.10%。12 月份出超 111.0 億美元，與前年同期相比增加 62.1 億美元，2023 年全年出超 805.6 億美元，較前年同期增加 292.2 億美元。

出口部分受惠於人工智慧等新興應用需求強勁，積體電路及傳產貨類外銷漸有改善，加上比較基期較低，12 月出口年增 11.80%。主要類別中資通與視聽產品受惠於電腦及其附屬單元與零附件等需求增加，年增 94.7%最多，而運輸工具仍受調整庫存影響，年減 12.70%。

主要市場方面，12 月對美國出口金額攀上單月新高，年增 49.7%，對東協、歐洲、日本出口值皆為歷年同月最佳，分別年增 21.70%、16.00%、10.10%，對中國大陸、香港則年減 6.40%。2023 年全年對陸、港出口減 18.10%，占總出口比重降至 21 年來低

點；對美、歐市場出口正成長且規模均創新高，占總出口比重各升至17.6%、9.8%，分別為近21年、12年來最高。

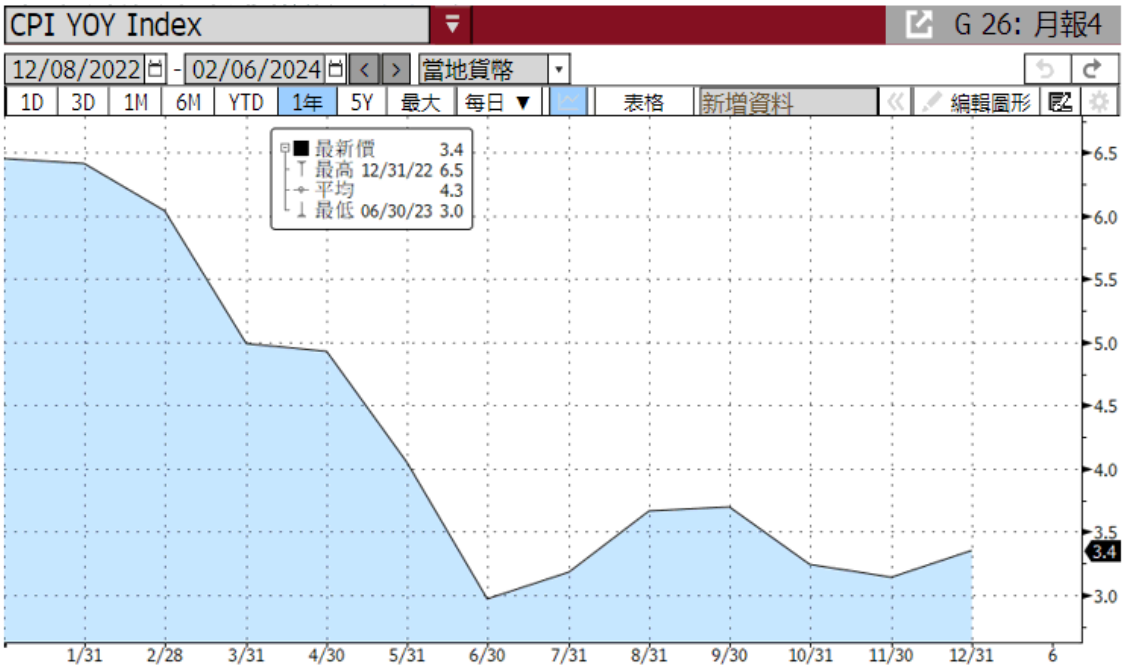
12月景氣對策信號綜合判斷分數為20分，與上月持平，燈號續呈黃藍燈。受惠新興科技應用商機活絡，帶動出口轉為紅燈，惟受全球終端需求疲弱，以及今年農曆年節較晚，備貨時程延後緣故，導致批發、零售及餐飲業營業額轉為藍燈。景氣指標方面，領先指標經回溯修正後轉為連續3個月上升，同時指標亦續呈上升，顯示國內景氣可望持續復甦，但仍須關注後續變化。

12月海關出口值變動率由上月5.40%增至16.70%，燈號由綠燈轉呈紅燈；批發、零售及餐飲業營業額變動率亦由上月的2.60%減為-2.50%，燈號由綠燈轉呈藍燈；股價指數燈號則續呈紅燈。有鑒於今年1月股價上漲，貨幣總計數M1B變動率、非農業部門就業人數變動率、製造業營業氣候測驗點波動平穩，加上製造業銷售量指數變動率有望彈升，機械及電機設備進口值變動率也可望改善，且財政部預估1月海關出口值年增率可能成長2成以上，預期1月景氣對策燈號有機會轉為象徵穩定的綠燈，甚至不排除有一絲亮出黃紅燈的可能性，惟各國央行貨幣政策走向、國際原物料價格走勢，以及地緣政治情勢發展，仍須密切留意。

美國金融情勢

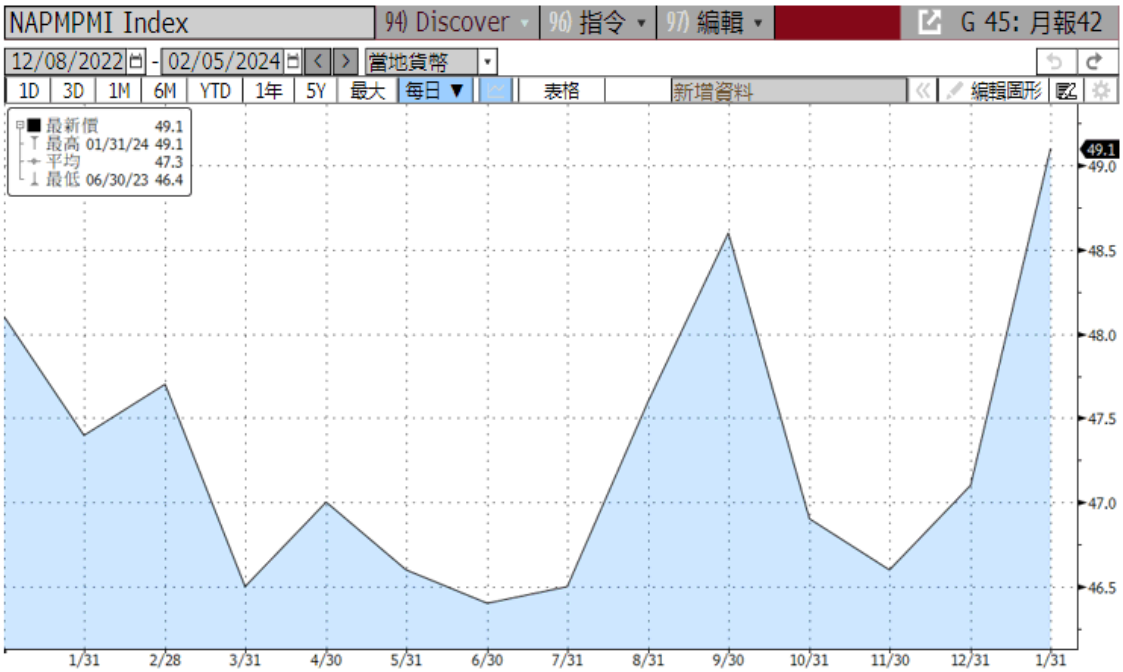
經濟指標	2023-11	2023-12	2024-01
CPI 年增率(%)	3.10	3.40	-
ISM 製造業指數	46.7	47.1	49.1
密西根大學 消費者信心指數	61.3	69.7	69.7
失業率(%)	3.70	3.70	-
非農新增人數(萬)	19.9	21.6	-

消費者物價指數



美國 12 月 CPI 年增率從 3.10%升至 3.40%，高於預期的 3.20%，創三個月新高。美國 12 月核心 CPI 年增率則持續下降，從 4.0%降至 3.90%，但高於市場預期的 3.80%。整體來看，通膨數據顯示出美國住房、電力和車輛保險方面的支出有所增加，尤其是佔 CPI 逾三成權重的住房通膨仍然較高，12 月上漲 0.50%，經濟學家們認爲，這一類別的持續放緩是將核心通膨降至聯準會目標 2%的最關鍵因素，而二手車價格則罕見連兩個月上漲，打破了全面下跌的預期。

ISM 製造業指數



美國今年 1 月 ISM 製造業指數為 49.1，高於市場預期的 47.2，也高於修正後前值 47.1，創下 15 個月新高，但仍低於榮枯線，且近期供應延遲導致工廠成本上升的跡象浮現，讓創新高的數據蒙上一層隱憂。

美股分析

美股主要指數 1 月皆延續 12 月繼續強勢上漲，其中除那斯達克

之外，其餘指數皆創歷史新高，單月報酬率部分，道瓊指數、標普500、那斯達克及費半指數分別上漲 1.22%、1.59%、1.02%及2.05%。

總經方面，聯準會如預期將利率維持在 5.25%至 5.5%目標區間不變，且本次聯準會聲明刪除更進一步升息措辭，但主席會後指出需要看到更多通膨朝向目標回落的證據，也表示計畫 3 月開始深入討論資產負債表問題；而美國 ISM 公布 1 月製造業指數為 49.1，高於預期的 47.2，也高於前值 47.1，雖然是連續第 15 個月萎縮，但已略有改善態勢。

公司方面來看，截至 2 月 1 日，標普 500 共 218 家企業公布財報，其中 79.36%企業獲利優於預期，又以核心消費類股表現最好。1 月美股主要表現亮眼的類股依舊集中在 AI 相關類股，不只是 AI 晶片相關個股如輝達、超微，亦包含應用方面個股如微軟、臉書等，甚至包含代工廠美超微，都呈現相對大盤強勢的表現，未來關鍵仍在於企業必須實現獲利成長，惟須注意評價過高導致停損拉大的風險。

美債分析

美國聯準會連續 4 次維持政策利率不變，並強調在對通膨率持續邁向 2%更有信心之前，不宜降低利率目標區間，聯準會主席鮑爾於新聞發布會上聲明以目前的經濟數據來看，3 月降息的機率不大。此外，縮表議題開始受到更多關注，鮑爾表示聯邦公開市場委員會(FOMC)確實在這次會議討論了資產負債表，預計 3 月開會時，將深入探討調整縮表路徑。

就業方面，美國 2023 年 12 月非農業就業人數新增 21.6 萬人，再度高於市場預期，失業率下降至 3.70%，而平均時薪月增 0.40%，年增 4.10%，但當期人口調查（Current Population Survey；CPS）的結果顯示勞動力市場狀況更加嚴峻，新增兼職就業人數 79.6 萬人，全職就業人數則大減 153.1 萬人，創下 2020 年 4 月以來的最大降幅；通膨方面，美國 2023 年 12 月消費者物價指數月增 0.30%，年增 3.40%，但生產者物價指數月減 0.10%，年增 1.00%，顯示未來通膨

可能仍受制服務通膨的壓力，下降緩慢；2024 年 1 月 24 日標準普爾公司 S&P Global 公布美國 1 月 PMI 數據，不僅服務業 PMI 52.9 優於市場預期，製造業 PMI 50.3，亦回到榮枯線之上，綜合 PMI 52.3 則為去年 6 月以來新高，顯示美國第一季經濟仍可望溫和成長，價格指數漲幅放緩，為 2020 年 5 月以來新低。各項數據顯示美國經濟依舊保持韌性，因此數據公布後十年期美債殖利率自月初一路彈升至月內高點 4.19%。

然而 1 月底美國聯準會宣布維持政策利率不變，以及美國財政部發布最新的公債拍賣計畫，本季預計新增發行量與去年 11 月預估量相當，並表示未來幾個季度可能無須再提高拍賣規模，再加上紐約社區銀行第四季意外虧損，其中原因包含提列收購簽名銀行後所增列的呆帳費用，另外受減少發放股利等負面消息影響，股價大跌近 4 成，連帶拖累其他地區銀行股價，帶動美債殖利率一路走低，回跌至 3.91%。

整體而言，2024 年 1 月美債殖利率於區間內整理，十年期美債殖利率自月初 3.88%至月底收在約 3.91%。被視為經濟衰退預兆的 2 年/10 年期美債收益率曲線自 2022 年 7 月初倒掛至今，2024 年 1 月底相差約 31bps，較上月收窄 6bps。

綜合分析

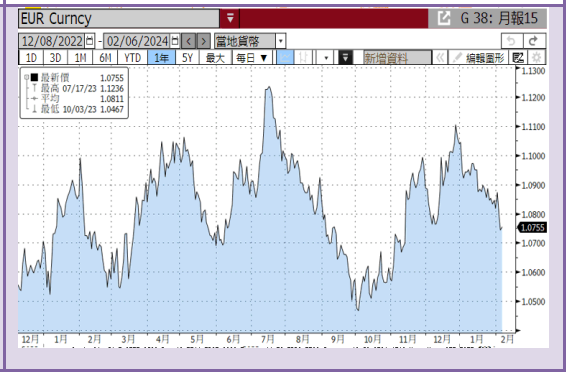
美國公布 2023 年第四季的 GDP 成長率為 3.30%，高於市場預期，2023 全年 GDP 成長率為 2.50%；緊接著聯準會關注的個人消費者支出（PCE）年增率為 2.60%，顯示通膨已經逐漸回到正常的軌道。如果仔細拆分美國 GDP 各大項目來看，除因長期外貿赤字而拉低 GDP，民間消費仍舊穩健增長，而且這個增速與新冠疫情前增速相當，顯示高通膨高利率的環境到目前為止沒有讓美國人民彈盡糧絕，減少消費支出；而私人部門投資雖然是負增長，但如果看其細目會發現主要貢獻負成長的是住宅投資降溫（考慮到高利率，這很合理）及打消庫存。反之，去年企業建廠及軟體的投資仍大幅成長，這顯示私人部門投資依舊強勁，此外去年企業消化完庫存後，今年可望回補庫存，能貢獻今年 GDP 的正成長。整體而言，美國第四季經濟數據爲美國經濟在新的一年繼續保持強勁的增長勢頭提供了重要基礎，這讓人們預期，隨著 2024 年通膨持續降溫以及聯準會點陣圖暗示美國將於 2024 年開啟降息週期，美國經濟將可能持續擴張。然而，通貨膨脹數據的具體路徑以及聯準會將如何應對強勁的就業市場和薪資增長數據，仍將是決定 2024 年美國經濟走向的最關鍵因素。

歐元區金融情勢

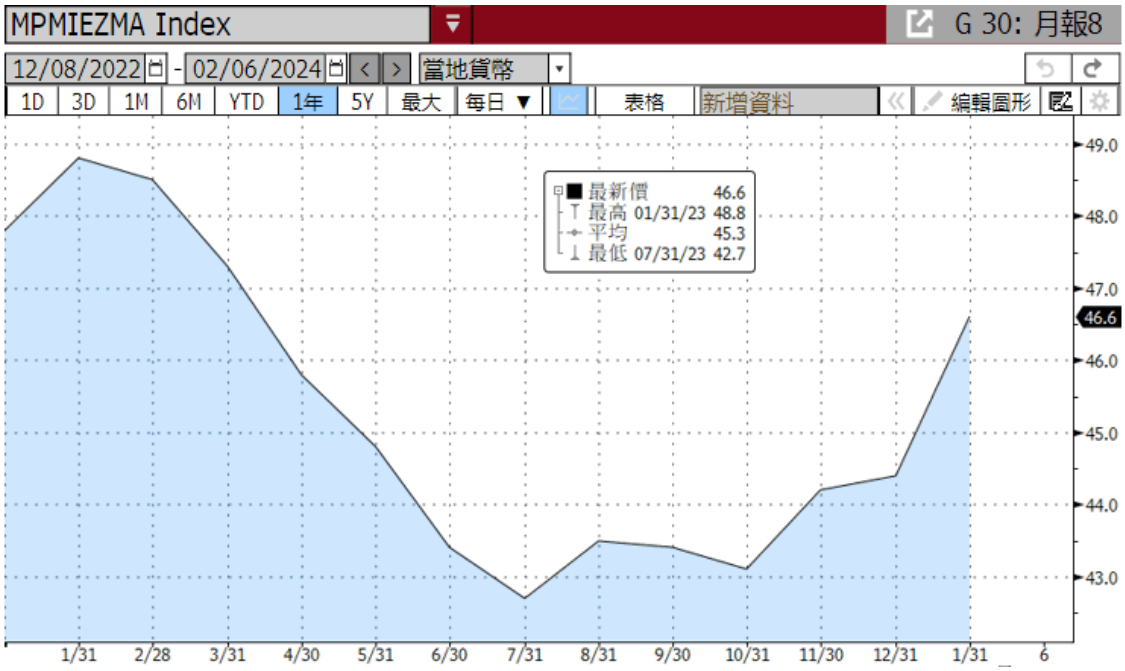
經濟指標	2023-11	2023-12	2024-01
CPI 年增率(%)	2.40	2.90	2.80
零售銷售年增率(%)	-1.10	-	-
消費者信心指數	-16.9	-15.1	-16.1
失業率(%)	6.40	6.40	-
製造業 PMI	44.2	44.4	46.6

EURO STOXX 50

歐元兌美元匯率



製造業 PMI

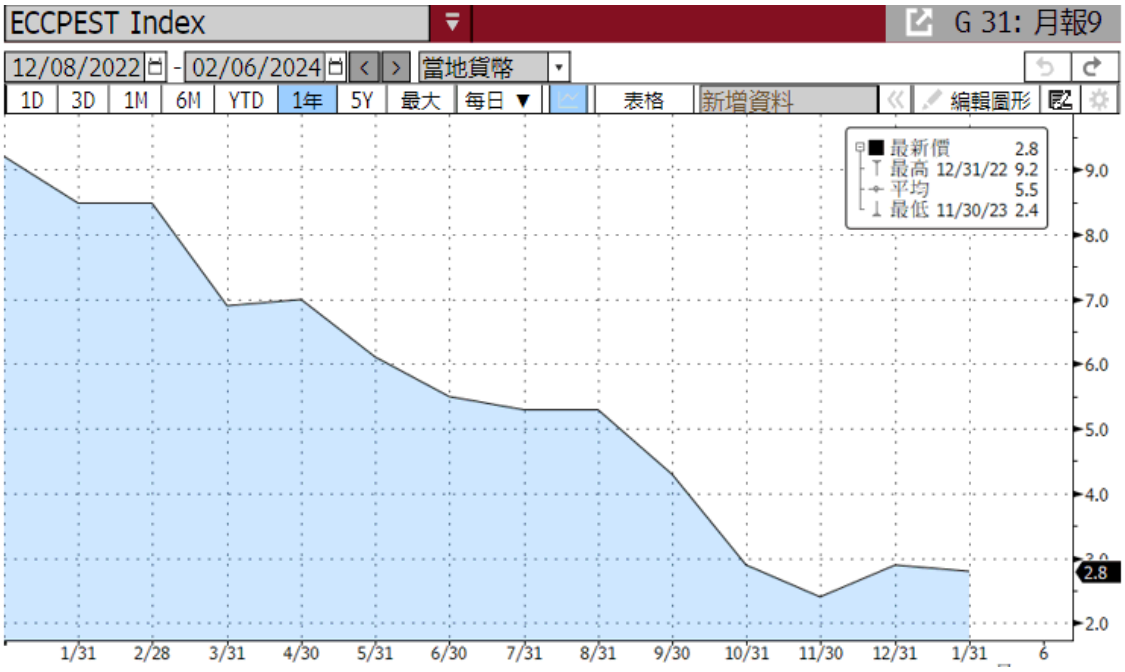


德國漢堡商業銀行(Hamburg Commercial Bank)公布歐元區 2024 年 1 月製造業 PMI 終值為 46.6，雖連續第 19 個月低於榮枯線，但已是近 10 個月來之高點，且高於預期之 44.7，主因係新訂單降幅為近 7 個月以來最小，而輸出價格指數升至 2023 年 5 月以來新高之 54.2，製造業者對未來營運信心呈現正向展望。

漢堡商業銀行首席經濟學家 Cyrus de la Rubia 表示，製造業在過去一年下滑趨勢現在得到緩解，PMI 數據讓人感到些許樂觀，但整體製造業前景的改善，主要源自於歐元區其他經濟體，例如西班牙、義大利及荷蘭製造業之減速大幅放緩，主要經濟體如法國，仍未有顯著改善。

德國 1 月製造業 PMI 終值為 45.5，高於預期之 45.4 且為近 11 個月來新高，其中投入成本雖連續 12 個月下滑，但降幅亦為近 9 個月來最低，製造業產出指數亦較前月 43.8 回升至 45.7；法國 1 月製造業 PMI 終值 43.1，略小於預期之 43.2，但製造業產出及新訂單之降幅並未縮減，而人力就業亦連續 8 個月出現下滑。

歐元區 CPI



歐盟統計局公布歐元區 2023 年 12 月消費者物價 CPI 指數年增率為 2.80%，較前月之 2.90%下滑，但略高於預測值 2.70%，核心

CPI(排除食品及能源價格)年增率 3.30%，降幅不如預期；此外主要經濟體德、法國之 CPI 年增率(德國 2.90%、法國 3.10%)雖有顯著降溫(2023 年 12 月德法之 CPI 年增率均為 3.70%)，但其他經濟體如西班牙(3.40%)及荷蘭(3.10%)之 CPI 年增率均高於前值，部分抵銷整體通膨之降幅。

綜合分析

在德法兩大經濟體仍未見起色之狀況下，歐元區 2023 年第四季之經濟成長率仍勉強維持與第三季持平(成長率 0.0%)，避免了技術性衰退，年增率成長率則為 0.1%，主要歸因於西班牙和義大利等其他國家的溫和成長；但在整經濟成長率已經持平之狀況下，通膨之放緩程度卻不如預期，使市場對於歐洲央行於今年第一季開始降息之預期備受考驗。

Bloomberg Economics 經濟學家 David Powell 表示：「歐元區 PMI 數據或許會讓歐洲央行認為，雖然歐元區兩個最大經濟體的狀況疲弱，但歐盟整體經濟，並未因目前利率水準偏高之借貸成本而崩垮，惟通膨仍難以證明被馴服。」此外，美國聯準會於 2 月 1 日之理事會議後維持既有政策利率，而主席鮑爾雖公開討論降息之可能性，仍表示 3 月降息還為時過早，亦增添歐元區降息可能性之變數。

但而歐洲央行總裁拉加德於接受媒體採訪時表示歐元區確實處於通膨降溫的過程中，但強調薪資數據對於何時放寬貨幣市場政策極為

重要；由於相關數據需至 4 月之央行議後公布，預期後續 6 月之利率會議，將會是首次降息的時點。

日本金融情勢

經濟指標	2023-11	2023-12	2024-01
CPI 年增率(%)	2.80	2.60	-
製造業 PMI	48.3	47.9	48.0
消費者信心指數	36.1	37.2	38.0
失業率(%)	2.50	2.40	-
核心機械訂單年率(%)	-3.54	-	-

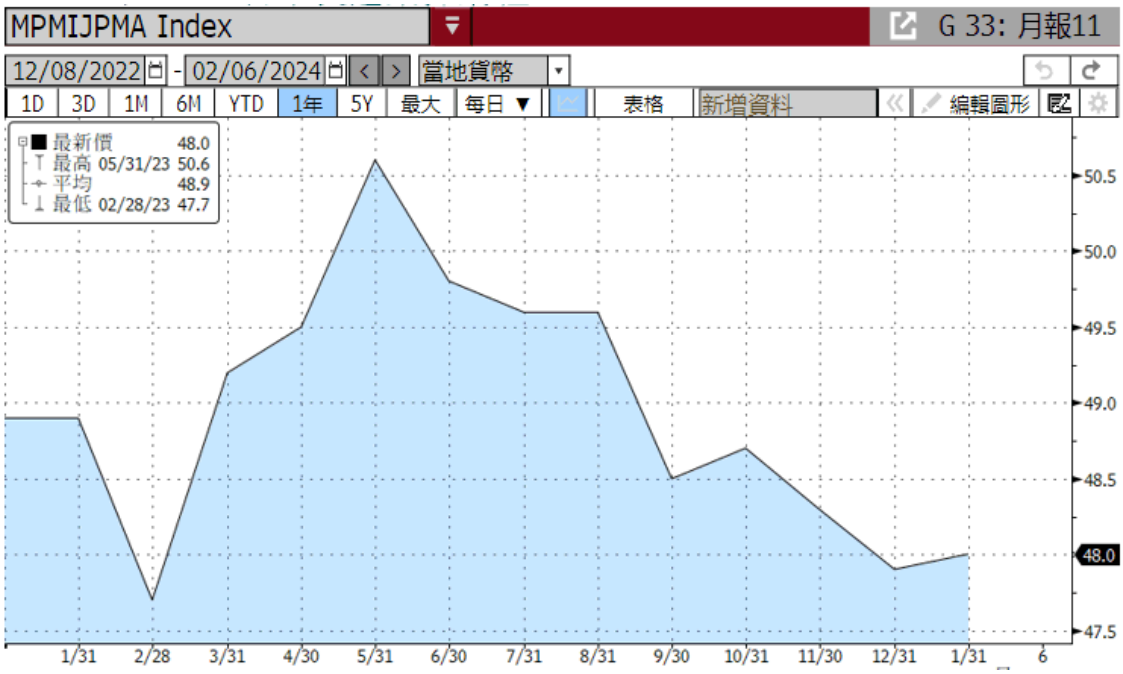
日經指數

美元兌日圓匯率

CPI 年增率

日本 12 月 CPI 年增 2.60%，較上月 2.80%減緩，剔除生鮮食品的核心 CPI 年增 2.30%，成長幅度較上月 2.50%減緩，顯示日本國內通膨有趨緩的跡象。被視為領先指標的東京核心 CPI，1 月年增 1.60%，低於上月 2.10%，為連續第 3 個月減緩且創 2022 年 3 月以來最低，低於央行 2%的目標，主要因為進口物價下跌。

製造業 PMI



日本 1 月製造業 PMI 終值從上月 47.9 升至 48.0，雖符合市場預期的 48.0，但自去年 6 月以來該指數一直低於 50 的榮枯線。根據日本民間部門調查顯示，受日本國內經濟下滑的影響，日本國內產出及新訂單這兩個主要指數皆下降，日本 1 月工廠活動已連續第 8 個月呈現萎縮。另一方面，因原物料、勞動力及燃料成本上漲導致的成本壓力，受惠於半導體市場需求改善，目前製造商信心仍屬穩定，但樂觀情緒較上月略為下降。

綜合分析

日本 2023 年 12 月失業率為 2.40%，低於前一個月的 2.50%，為 2023 年 1 月以來最低水準。12 月經季節性調整後的失業人口為 169 萬人，較前一個月減少 8 萬人，為 4 個月來第 3 度減少。12 月求才求職比從上月 1.28 小幅下降至 1.27，低於市場預期的 1.28。另外，

日本公布2023年貿易統計資料顯示，日本整年度出口額為100.88兆日元，年增2.80%，其中對於美國出口成長11%，為四年來首次超越中國成為日本第一大出口國，其中漲幅最明顯為汽車；進口額則為110.17兆日元，年減7%，雖連續3年出現貿易逆差，但與2022年相比減少54%。鑒於通膨率超過日本央行設定的2%目標已有1年以上，儘管未來發展仍存在不確定性，市場對於日本央行的貨幣政策正常化已形成共識，日圓有望回升。

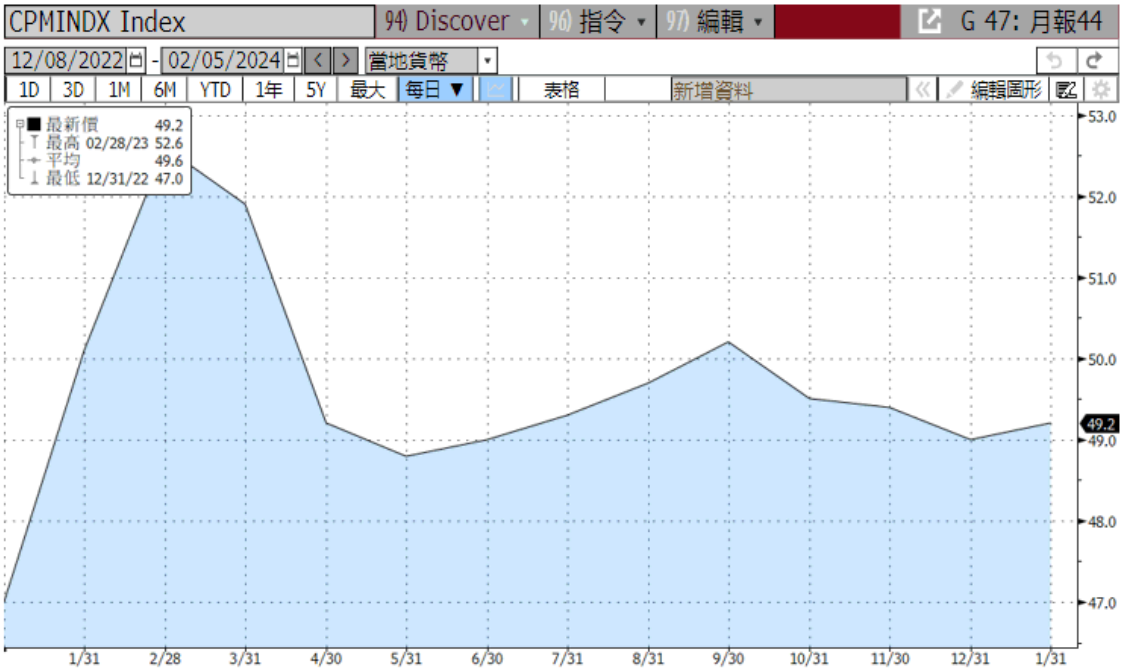
中國金融情勢

經濟指標	2023-11	2023-12	2024-01
CPI 年增率(%)	-0.50	-0.30	-
出口年增率(%)	0.50	2.30	-
進口年增率(%)	-0.60	0.20	-
製造業 PMI	49.4	49.0	49.2
非製造業 PMI	50.2	50.4	50.7

上證指數

美元兌人民幣匯率

中國製造業 PMI



中國 1 月份製造業採購經理指數（PMI）為 49.2，較上月上升 0.2，製造業景氣水平有所回升。從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.4，比上月上升 0.4，高於枯榮線；中型企業 PMI 為 48.9，比上月上升 0.2，低於枯榮線；小型企業 PMI 為 47.2，比上月下降 0.1，

低於枯榮線。若依分類指數看，在構成製造業 PMI 的 5 個分類指數中，生產指數和供應商配送時間指數高於枯榮線，新訂單指數、原材料庫存指數和從業人員指數則低於枯榮線。

中國 CPI

中國 12 月 CPI 與前年同期相比下降 0.30%，其中，城市下降 0.30%，農村下降 0.50%，食品價格下降 3.70%，非食品價格上漲 0.50%。若以消費品及服務價格區分，消費品價格下降 1.10%，服務價格上漲 1.00%。2023 全年，中國 CPI 比 2022 年上漲 0.20%。

12 月份，食品菸酒類價格年減 2.00%，影響 CPI 下降約 0.57 個百分點；食品中，畜肉類價格下降 15.90%，影響 CPI 下降約 0.56 個百分點，其中豬肉價格下降 26.1%，影響 CPI 下降約 0.43 個百分點；蛋類價格下降 7.00%，影響 CPI 下降約 0.05 個百分點；水產品價格下降 0.60%，影響 CPI 下降約 0.01 個百分點；鮮果價

格下降 0.30%，影響 CPI 下降約 0.01 個百分點；鮮菜價格上漲 0.50%，影響 CPI 上漲約 0.01 個百分點；糧食價格上漲 0.40%，影響 CPI 上漲約 0.01 個百分點。

至於其他 7 大類價格和前年同期相比，則呈現 5 漲 1 平 1 降。其中，其他用品及服務、教育文化娛樂、衣著價格分別上漲 2.90%、1.80%和 1.40%，醫療保健、居住價格分別上漲 1.40%和 0.30%；生活用品及服務價格持平；交通通信價格下降 2.20%。

綜合分析

中國 1 月的非製造業 PMI 為 50.7，比 12 月上升 0.3，且高於景氣榮枯線，表明非製造業延續平穩擴張走勢。分行業看，建築業商務活動指數為 53.9，比上月下降 3.0；服務業商務活動指數為 50.1，比上月上升 0.8。從行業看，鐵路運輸、郵政、貨幣金融服務等行業商務活動指數均位於 60.0 以上高位階景氣區間；資本市場服務、房地產、生態保護及公共設施管理等行業商務活動指數低於枯榮線。

貿易數據方面，依中國海關總署公布的數據顯示，以美元計，12 月中國出口總值較前年同期增長 2.3%，連 2 個月正增長，也優於經濟學家預估的年增 1.7%。進口總值年增 0.2%則是小幅遜於預期的 0.3%，但脫離上個月的衰退也使得貿易順差有所增加，由 11 月的 683.9 億美元擴大至 753.4 億美元。回顧 2023 全年，按人民

幣計，中國全年進出口總值 41.76 兆元人民幣，年增 0.2%。其中，出口 23.77 兆元人民幣，增長 0.6%；進口 17.99 兆元人民幣，下降 0.3%。而海關總署副署長王令浚表示，「電動載人汽車」、「鋰離子蓄電池」和「太陽能蓄電池」稱之為「新三樣」，「新三樣」產品合計出口 1.06 兆元人民幣，首次突破兆元大關，增長了 29.9%。