

# 經濟金融情勢報告



金融市場營運處

2024年3月6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	2023-12	2024-01	2024-02	2024-03
美元指數	101.37	103.56	104.15	102.00-106.00
美元兌新台幣	30.735	31.162	31.577	30.500-32.000
美元兌人民幣	7.1252	7.1849	7.2065	6.9000-7.3000
美元兌日圓	141.06	146.89	149.98	142.00-153.00
歐元兌美元	1.1036	1.0816	1.0805	1.0800-1.1100
澳幣兌美元	0.6810	0.6563	0.6497	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

### 美國降息預期轉弱，公債賣壓加劇

近期美國經濟數據表現佳、通膨尚未達到 2%的目標水準，因此聯準會不願太快改變貨幣政策，使得市場的降息預期大幅轉弱，這加速美國公債的拋售，原本不少投資人以為買債券能輕鬆獲利的期望，跟著消風。FedWatch 顯示，市場預估今年大約會降息 3 碼，遠低於 1 月初預期的降息 6 碼。而且估計的首次降息時間點也從 3 月延後至 6 月。在聯準會尚未公布降息前，預期短期美元指數將維持在高檔區間波動。

## **中國人行宣布 5 年期 LPR 調降一碼**

中國人行宣布 1 年期貸款市場報價利率（LPR）維持 3.45% 不變，5 年期 LPR 則由 4.20% 調降至 3.95%，本次調降幅度超出市場預期，更是 5 年期 LPR 單次歷史最大降幅，非對稱調降 LPR 的目的是為進一步降低居民房貸利率支出，傳遞中國官方將全力支持房地產市場決心，加大中長期資金投入市場的意願。

## **日本財務省官員表示已對過度波動的匯市有所準備**

日本財務省財務官神田真人表示，日本政府並不會對近期的匯率波動發表評論，但如果匯市出現過度波動，當局將隨時採取適當行動，期望匯市能降低波動率，充足反應基本面。而日圓兌美元今年迄今已貶值 6%，關注日本央行是否會於 4 月結束負利率政策以提振疲弱的日圓。

## **市場預測歐洲央行首次降息時間為 6 月**

歐盟統計局公佈的數據顯示，歐元區 20 國的 CPI 年增率從 1 月的 2.80% 降至 2 月份的 2.60%，市場預期為 2.50%。剔除波動較大的食品和燃料價格的關鍵核心 CPI 年增率從 3.30% 降至 3.10%，也未達到 2.90% 的預期，並且仍然高於歐洲央行 2% 的目標。今年 1 月和 2 月的核心 CPI 年增率連續兩次意外高於預期，降低了提前降息的可能性，因此市場猜測歐洲央行將可能從 6 月開始降息。

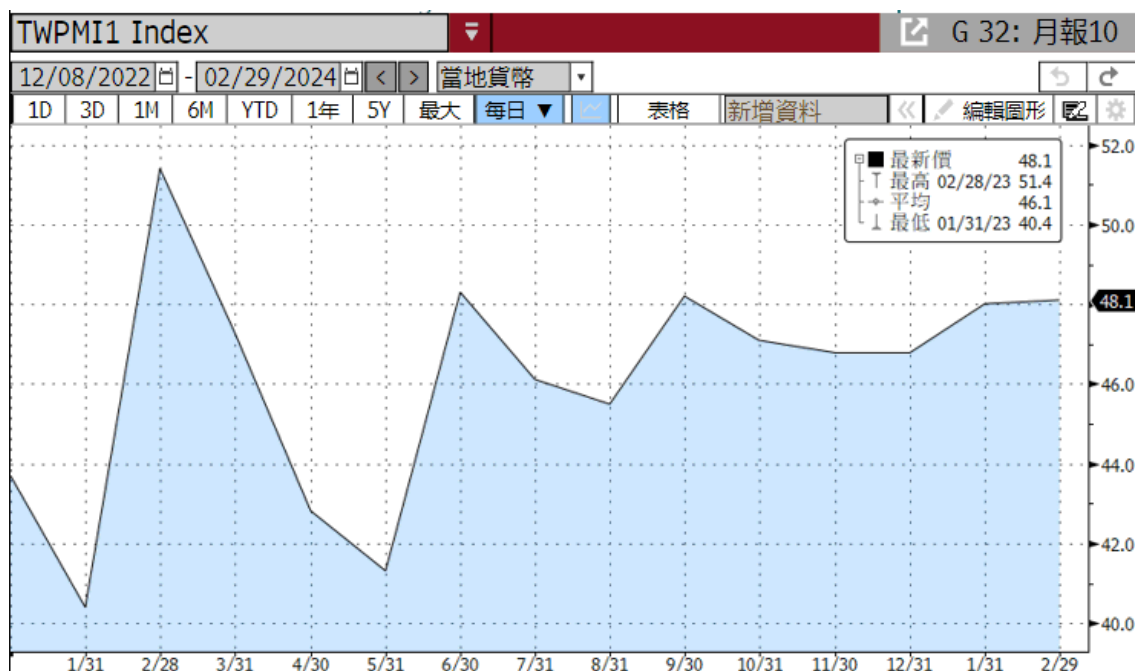
## **澳洲央行利率調整將取決於未來數據表現**

澳洲央行公布的貨幣政策聲明，預計 CPI 將到 2025 年末達到 2.80%，這將是 CPI 漲幅首次回歸目標範圍。澳洲央行預計，CPI 有望在今年大幅降溫，並於年底達到 3.25%，到明年年中，CPI 將降至 3.10%，此外，今年 GDP 增速預測，從 1.2% 下調至 0.9%，1 年後有望加速至 1.6%，但仍相對低迷。這一估計是基於澳洲央行基準利率到今年末在 4.25% 觸頂，並在 2025 年末降至 3.25%，顯示相較於各國央行，澳洲央行對緊縮周期看法更為謹慎。

## 台灣金融情勢

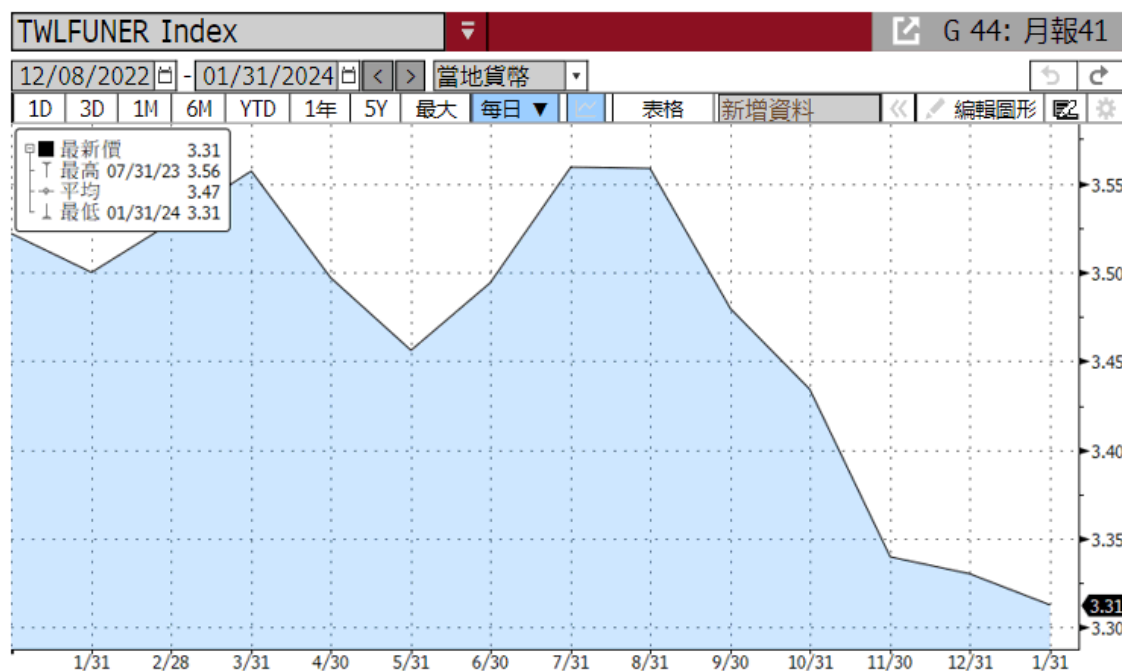
經濟指標	2023-12	2024-01	2024-02
CPI 年增率(%)	2.71	1.79	-
出口年增率(%)	11.80	18.10	-
進口年增率(%)	-6.50	19.00	-
失業率(%)	3.33	3.31	-
製造業 PMI	46.8	48.0	48.1

## 台灣製造業 PMI



2 月經季節調整後之台灣製造業採購經理人指數 (PMI) 已連續 12 個月緊縮，惟本月指數回升 0.1 至 48.1，且未來 6 個月展望指數自 2022 年 5 月以來首次呈現擴張，指數躍升 7.8 至 54.0。6 大產業因農曆假期工作天數較 1 月下降之故，全數呈現緊縮，各產業依緊縮程度排序為電力暨機械設備產業 (37.3)、基礎原物料產業 (41.4)、電子暨光學產業 (42.1)、交通工具產業 (42.1)、化學暨生技醫療產業 (45.1) 與食品暨紡織產業 (46.5)。6 大產業中，4 大產業回報未來 6 個月展望呈現擴張，僅電力暨機械設備產業回報未來 6 個月展望呈現緊縮，交通工具產業則持平。

## 台灣失業率



台灣 1 月份就業人數為 1,158 萬 7 千人，較上月增加 4 千人，其中服務業部門增加 5 千人，工業部門與上月持平，農業部門則減少 2 千人，與去年同月相比，就業人數增加 11 萬 6 千人。1 月失業人數為 39 萬 7 千人，較上月減少 2 千人，主因為工作場所業務緊縮或歇業而失業者減少 5 千人，初次尋職者失業週數 24.3 週，較上月延長 2.0 週，整體失業率 3.31%，較上月下降 0.02 個百分點，較去年同月下降 0.19 個百分點，經季節調整後失業率為 3.39%，與上月持平，就業市場穩定。

台灣平均失業週數為 20.9 週，較上月延長 0.4 週；長期失業者，即失業期間達 1 年以上者為 4 萬 6 千人，較上月增加 1 千人，較去年同月則減 7 千人。

## 台債分析



2月台債殖利率仍維持多頭走勢，2月26日標購的5年期增額公債開標利率1.179%落於預測區間低位，較1月標購的原券1.193%走低1.4bps，且銀行業得標近8成。由於籌碼穩定，加上農曆年假因素，2月工作日較少，整體而言台債呈極窄幅低量盤整的格局。惟我國主計處上修對今年通膨的預期至1.85%，加上4月電價或將全面調漲，以挹注台電的鉅額虧損，後續仍須密切關注我國物價是否有再次走高的風險。

公司債方面，2月並無新發行普通公司債，惟隨財報公布期限將近，為避免籌碼過多影響利率，部分發行人已搶先定價，如統一、遠東新、南亞科、中龍等。此外，台北市政府亦將於3月8日標售社會責任債券。

## 台股分析



加權指數 2 月於農曆新年開紅盤跳空大漲後持續上攻，單月漲幅為 6.02%，且指數創下歷史新高，3 大類股皆上漲，電子類股、金融類股以及非金電類股單月漲幅分別為 7.26%、2.84%及 4.07%，代表中小型股的櫃買指數單月漲幅則為 5.22%。

2 月台股因春節假期間，TSM ADR 上漲幅度達 8.28%，帶動台積電於開紅盤當日大漲 7.89%，促使台股加權指數單日漲幅達 3.03%，並於後續交易日持續類股輪動延續漲勢，除加權指數最大權值股台積電單月漲幅達 9.87%之外，聯發科整月亦大漲 18.01%，類股部分以重電、散熱、設備以及新跨入 IP 事業之 IC 設計最為強勢；總經方面，1 月台灣外銷訂單超預期成長，年成長 1.90%、月成長 10.50%，表現優於市場預期，主要受惠高效能運算、AI 人工智慧等需求持續上升以及農曆年前廠商提前備貨，惟 2 月份外銷訂單增速將受制於工作天的減少。

籌碼方面，雖然投信 2 月份持續賣超，但受惠台積電創下歷史新高，帶動整體盤勢轉強，外資持續買超，單月買超達 1,162 億元，遠大於投信單月賣超 177 億元。

接下來除觀察主流類股散熱、IP、重電、軸承之外，亦可關注高風險性資產加密貨幣的走勢來判斷市場上的資金流入強度是否減弱，惟因台股評價已經不低，高檔盤勢容易出現拉回震盪，建議以拉回買進為主，停損相對較小且可控。

## 綜合分析

台灣 1 月出口總額 371.9 億美元，月減 6.90%，因去年同期適逢農曆春節連假，比較基期較低，致年增 18.10%，若按新台幣計價則為年增 20.10%；進口總額 347.0 億美元，月增 20.30%，年增 19.00%，若按新台幣計價則為年增 21.00%。1 月份出超 24.9 億美元，與去年同期相比增加 1.50 億美元。

出口部分受惠於人工智慧等新興應用需求強勁，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較去年同月增加 47.2 億美元最多，而運輸工具仍受調整庫存影響，年減 26.60%。

主要市場方面，1 月對美國出口金額創單月次高，年增 56.60%，對陸、港外銷止跌回升，對中國大陸、香港出口年增 17.20%。反之，對歐洲、日本出口則受到電子零組件及運輸工具出口衰退的影響，出現年減情形，分別年減 26.6%、11.80%。

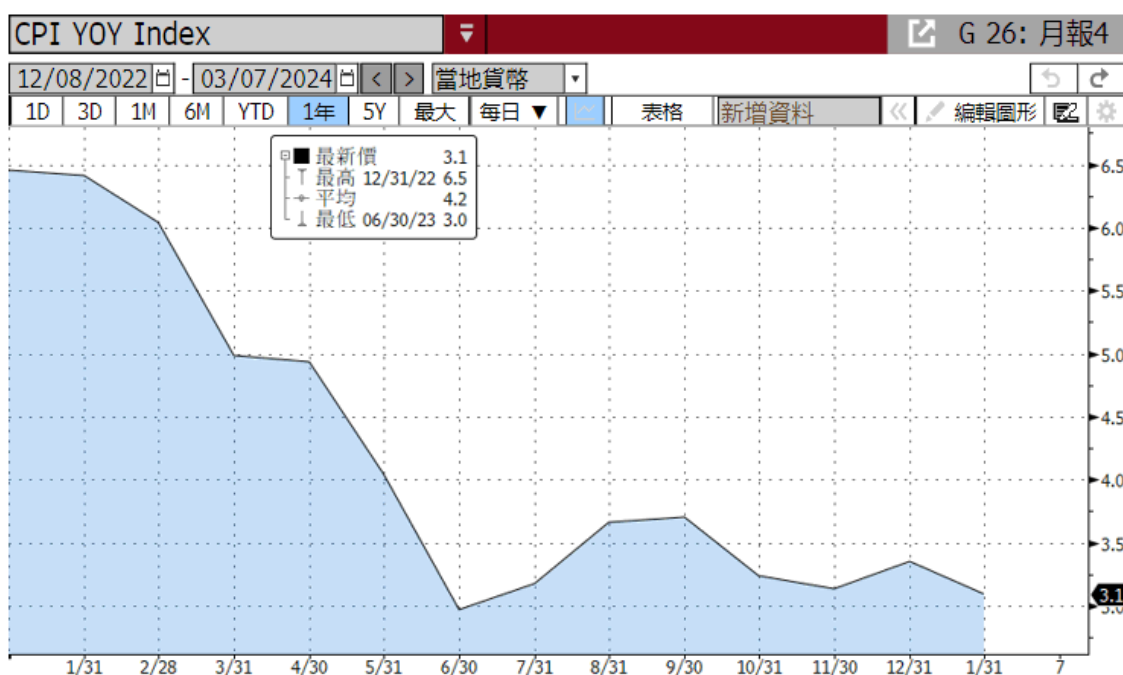
1 月景氣對策信號正式採用新版，在 9 項構成項目中，以「工業及服務業加班工時」替換「非農業部門就業人數」，同時指標的 7 個構成項目之一亦同步替換；落後指標 4 項構成項目之一的「金融業隔夜拆款利率」，則更改為「5 大銀行新承做放款平均利率」，採用新版主因為原有指標循環對應性已趨於落後、或鈍化反映景氣循環變化。

採用新版景氣指標後，1 月景氣對策信號綜合判斷分數為 27 分，較上月增加 5 分，燈號轉為綠燈，分數創 2022 年 7 月來最高，也是睽違 17 個月後首見綠燈。9 項構成項目中，貨幣總計數 M1B、工業生產指數、機械及電機設備進口值均由藍燈轉呈黃藍燈，製造業銷售量指數則由黃藍燈轉呈綠燈，分數各增加 1 分；批發、零售及餐飲業營業額由藍燈轉呈黃紅燈，分數增加 3 分；海關出口值由紅燈轉呈綠燈，分數減少 2 分；其餘 3 項燈號維持不變。此外，景氣指標中的領先及同時指標續呈上升，顯示國內景氣維持復甦趨勢。展望今年，隨庫存調整進入尾聲，全球商品需求逐漸回升，加上高效能運算、人工智慧等新興科技應用持續推展，將挹注我國出口動能；投資方面，廠商為維持競爭優勢，以及企業因應數位及淨零轉型，持續投入研發及製程改善；消費方面，國內就業市場維持穩定、基本工資調升，加以股市上漲之財富效應，民間消費動能可望維繫，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

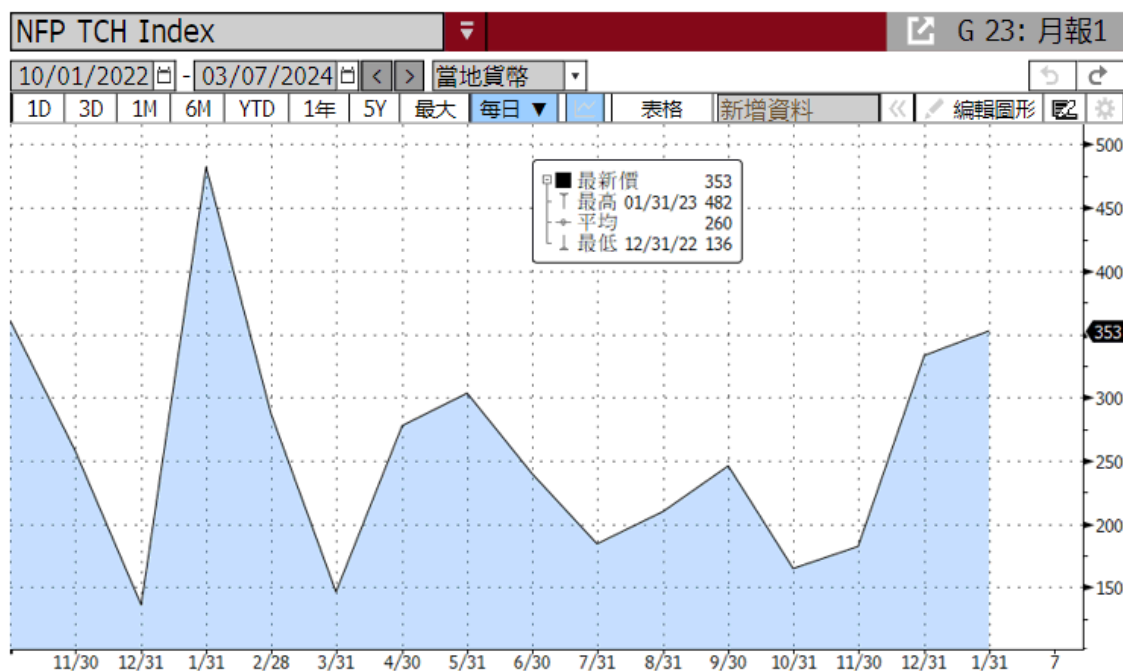
經濟指標	2023-12	2024-01	2024-02
CPI 年增率(%)	3.40	3.10	-
ISM 製造業指數	47.1	49.1	47.8
密西根大學 消費者信心指數	69.7	79.0	76.9
失業率(%)	3.70	3.70	-
非農新增人數(萬)	21.6	35.3	-

## 消費者物價指數



美國勞工部 1 月 CPI 年增率從 3.4% 降至 3.1%，高於市場預期的 2.9% 增幅。1 月核心 CPI 年增率與去年 12 月同為 3.9%、維持在兩年半低點，但高於市場預期的 3.7% 增幅，房屋價格是推升漲幅的主要原因。勞工局表示，住房價格上揚 6%，食品價格也上漲 0.4%。總體而言，CPI 仍高於聯準會 2% 的目標，再加上住房成本高於預期，核心通膨將變得更加頑固。

## 非農新增就業人口



美國勞工部報告，今年 1 月非農新增就業人口為 35.3 萬人，優於市場預期 18.5 萬人，創 2023 年 1 月以來最大增幅，此外前值還由 21.6 萬人上修至 33.3 萬人。而就業成長主要由醫療保健、專業和商業服務以及零售業帶動。該份報告顯示就業市場在推動消費者支出和保持經濟擴張方面發揮重要作用，不過也引發外界對美國企業招聘速度逐漸放緩的質疑，這種放緩有助於減緩薪資成長並替通膨降溫。

## 美股分析



美股主要指數 2 月皆延續 1 月繼續上漲，其中那斯達克亦創下收盤新高價，而其餘指數皆續創歷史新高，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 2.22%、5.17%、6.12% 及 10.94%。

總經方面，核心 PCE 指數於 1 月份呈現年增 2.8%，符合市場預期，較前值 2.9% 小幅下滑，PCE 指數年增 2.4%，符合市場預期，亦較前值 2.6% 下滑。

公司方面來看，根據 Refinitiv 統計資料，標普 500 企業發布的 2023 年第四季財報，其獲利優於預期比例達 76.2%，雖然回落到近四季來最低，但仍處長線高位水準，顯著高於 1994 年以來的長期平均 66.6%。

2 月美股主要表現亮眼的類股依舊集中在 AI 相關類股，從晶片設計到伺服器整機製造皆呈現大幅上漲態勢，其中重要之指標股輝達、

超微、美超微單月上漲幅度分別高達 28.58%、14.81%以及 63.54%，都呈現相對大盤強勢的表現，雖然產業主流明確，營收獲利數字持續開出，但未來仍需關注評價是否過高導致可能拉回修正的風險。

## 美債分析



美債殖利率自 2 月初持續彈升，主因為美國 1 月 CPI 月增 0.30%，年增 3.10%，雖然增幅較去年 12 月下滑，但仍高於市場預期的月增 0.20%，年增 2.90%，其中核心服務的僵固性為通膨主因，數據公布後，市場修正對今年聯準會降息的預期，預計至今年底將降息 3 碼，與去年底聯準會公布的利率預測點陣圖相當，美債殖利率彈升；此外，被視同通膨領先指標的 PPI 亦意外升溫，1 月月增 0.30%，年增 0.90%，高於市場預期的月增 0.10%，年增 0.60%，且扣除波動較大的食品及能源後，核心 PPI 更是年增 2.00%，遠超出市

場預期的月增 1.60%，重燃通膨升溫疑慮。

根據 1 月聯邦市場公開委員會(FOMC)的會議紀要顯示，大多數決策者指出過快放鬆貨幣政策的風險，並強調需仔細評估通膨是否穩步下降至 2%的重要性。但近期聯準會官員對於貨幣政策看法分歧，紐約聯邦儲備銀行行長 John Williams 表示，考慮今年晚些時候開始降息，並預計通貨膨脹率於今年將達到 2.00%-2.25%；今年具有投票權的亞特蘭大聯邦儲備銀行行長 Raphael Bostic 則重申，預計今年夏季將進行首次降息；但是不具投票權的堪薩斯聯邦儲備銀行行長 Jeffrey Schmid 表示，近期全球航運動盪可能對於通膨造成不利影響，認為無需急於調整貨幣政策或停止縮表。

整體而言，2024 年 2 月美債殖利率呈現上漲格局，十年期美債殖利率自月初 3.91%至月底收在約 4.25%，全月上升 34bps。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 2 月底相差約 37bps，較上月增加 6bps。

## 綜合分析

美國聯準會公布 1 月底的利率會議紀錄，從中可看出外界期盼的 3 月降息已成泡影，年中降息的期待亦動搖，理由是通膨太高、經濟太好。根據紀錄顯示，大多數與會者都注意到過快放鬆政策的風險，至於擔心過長時間維持過度限制性利率的官員只有兩名。這個接近一面倒的結果，可觀察出聯準會官員的憂心，以及對未來降息的態度。從聯準會開始升息之後，專家一直預測美國經濟將陷入衰退，但美國經濟的韌性與強度出乎外界意料，去年第四季經濟成長率 3.30%、2023 年全年經濟成長 2.50%，遠優於聯準會 1 年多前預測的 0.50%，當然也遠高於 2022 年 0.70% 的成長率，幾乎可說已成功實現軟著陸。

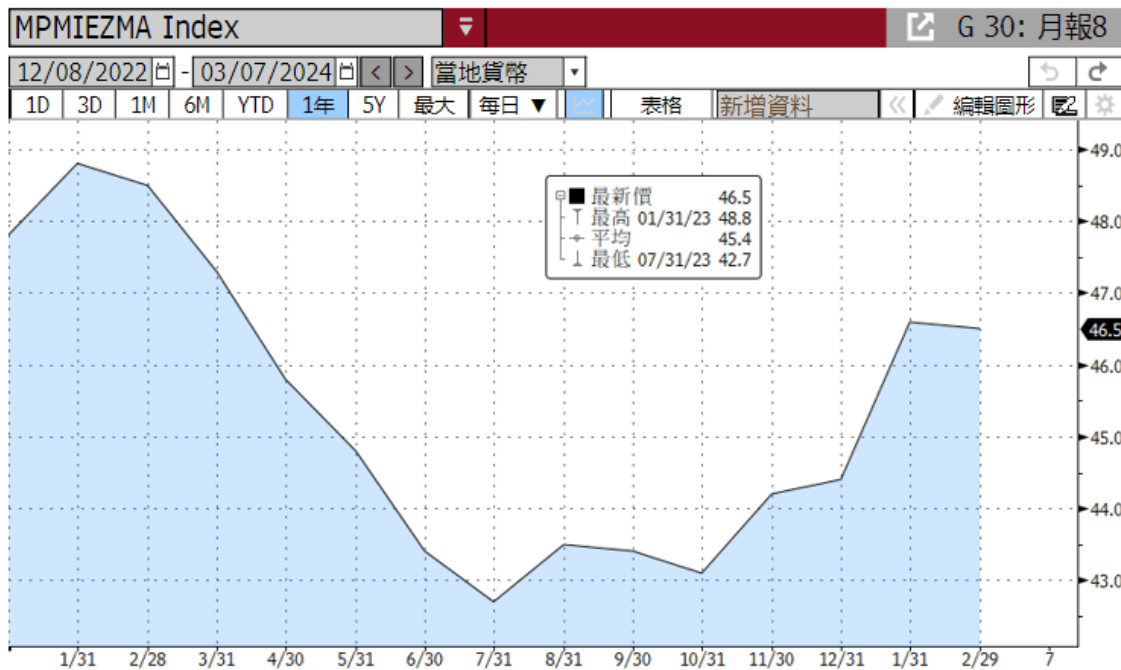
整體而言，美國就業市場強、失業率低、經濟成長率仍佳，這些條件讓聯準會沒有要儘快降息的壓力。而聯準會後續會關注未來的經濟數據，如果年中時通膨數據仍維持在 3% 以上、甚至更高，聯準會降息的可能性就會降低。雖然拉長時間看通膨將呈現下降趨勢，但也有過再次上揚的情況發生，因此對何時會降息，只能「保持彈性」且繼續留意數據變化。

## 歐元區金融情勢

經濟指標	2023-12	2024-01	2024-02
CPI 年增率(%)	2.90	2.80	2.60
零售銷售年增率(%)	-0.8	-	-
消費者信心指數	-15.1	-16.1	-15.5
失業率(%)	6.40	6.40	6.40
製造業 PMI	44.4	46.6	46.5



## 製造業 PMI



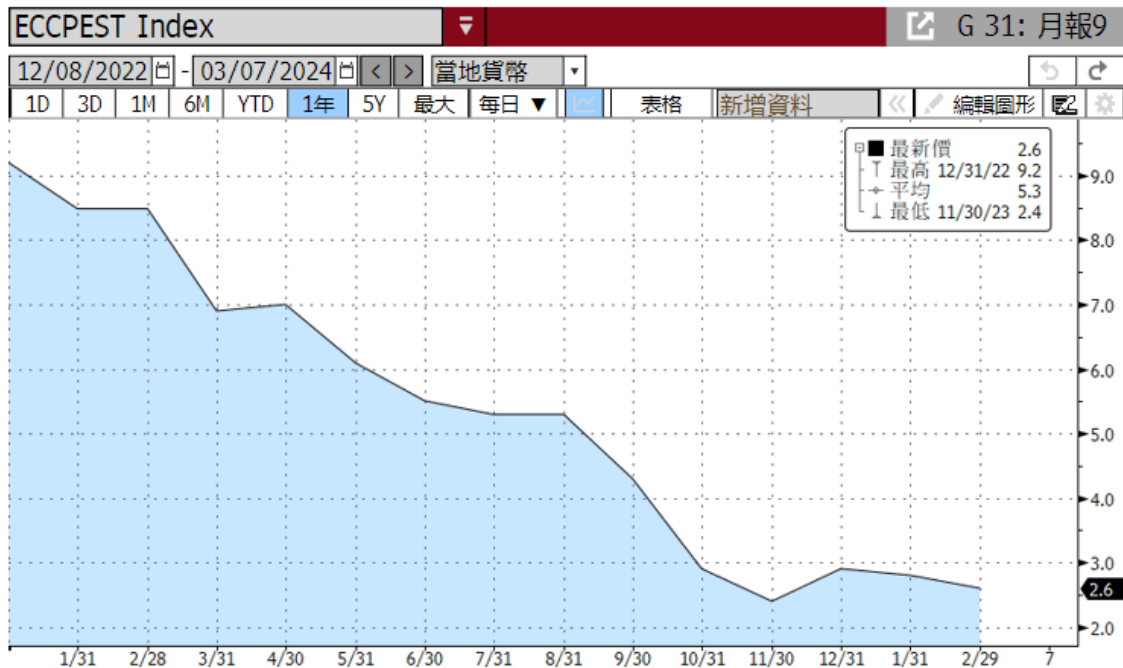
德國漢堡商業銀行(Hamburg Commercial Bank)公布歐元區 2024 年 2 月製造業 PMI 終值 46.5，意外略低於 1 月之 46.6；2 月份歐元區製造業產出連續第 11 個月下降，但降幅較 1 月份擴大，主因係新訂單加速下滑(連續第 22 個月下滑)；德國漢堡商業銀行首席經濟學家 Cyrus de la Rubia 指出，歐元區長達一年的製造業衰退尚未結

束，產出下降速度尚無明顯減緩，特別是合計占整體經濟比例一半之德法兩國加劇了整體萎縮。

除了兩大經濟體德法以外，歐元區其他經濟體 2 月之製造業景氣雖維持穩定(西班牙及義大利 2 月之製造業 PMI 各為 51.5 及 48.7，分別為近 20 及 11 個月新高)，但歐元區製造業龍頭德國，仍因出口疲軟導致產品需求及產出價格下降，拖累歐元區整體製造業 PMI 表現。

德國 2 月製造業 PMI 終值為 42.5，雖高於預期之 42.3，但較 1 月之 45.5 大幅萎縮，創下近 4 個月來最低；而法國則因 2 月新訂單及產出指數降幅創下近 9 個月以來新低，市場需求狀況出現改善，製造業 PMI 終值 47.1(1 月則為 43.1)創下近 11 個月以來新高。

## 歐元區 CPI



歐盟統計局公布歐元區 2024 年 2 月消費者物價指數年增率為 2.60%，較 1 月之 2.80% 下滑，但略高於預測值 2.50%，核心 CPI(排

除食品及能價格)年增率 3.10%，降幅不如預期之 2.90%；惟隨著食品及能源價格回落(年增率由 1 月之 5.60%下滑至 2 月之 4.00%)，歐元區整體通膨持續放緩，主要經濟體德法之 2 月 CPI 年增率(德國 2.50%、法國 2.90%)持續降溫，其他大型經濟體如西班牙之 CPI 年增率，則因其國內電力及食品價格趨穩，更由 1 月之 3.40%大幅減緩至 2 月之 2.80%。

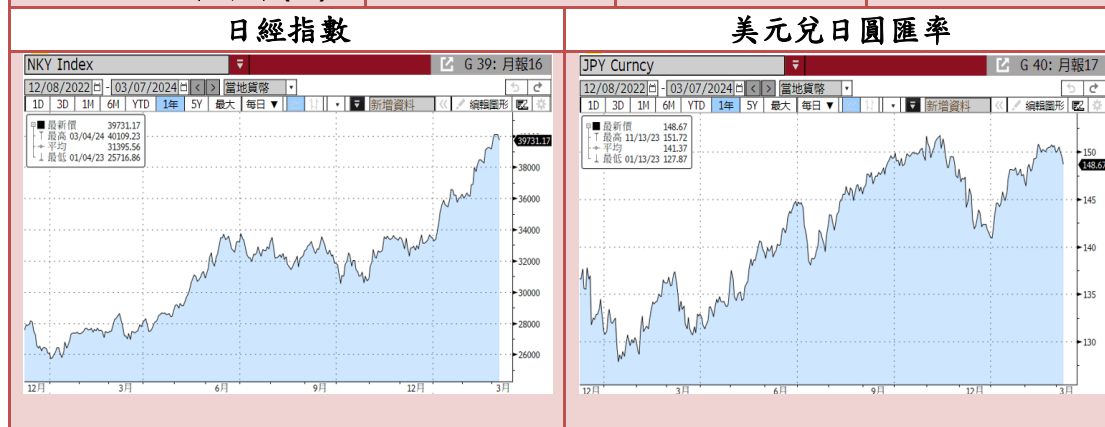
## 綜合分析

歐元區 2023 年第四季之經濟成長率勉強維持與第三季持平(成長率 0%)，在服務業產出帶動下避免了技術性衰退，雖然核心 CPI 降幅不如預期，依然在食品及能源價格趨緩中，達到 2022 年 10 月通膨年增率 11.6% 以來之最低點，市場對於歐元區於下半年達成歐洲央行通膨目標 2% 更具信心，歐元降息之預期亦同步上升。

但服務業的復甦使歐元區薪資持續上漲(2023 年第四季薪資年增率增幅達到 4.50%)，歐洲央行首席經濟學家 Philip Lane 表示薪資年增幅對通膨有重大影響，年增幅需先降至 3%，通膨才有可能降至 2% 之目標，否則企業可能靠漲價來轉嫁人事成本壓力，升高壓制通膨之難度；歐洲央行理事會委員暨奧地利央行行長 Robert Holzmann 亦提出警告，倉促降息比過晚降息的後果更為嚴重。預期理事會仍對寬鬆貨幣調整時機高度謹慎，維持較為鷹派的態度。

# 日本金融情勢

經濟指標	2023-12	2024-01	2024-02
CPI 年增率(%)	2.60	2.20	-
製造業 PMI	47.9	48.0	47.2
消費者信心指數	37.2	38.0	39.1
失業率(%)	2.40	2.40	-
核心機械訂單年率(%)	2.70	-	-

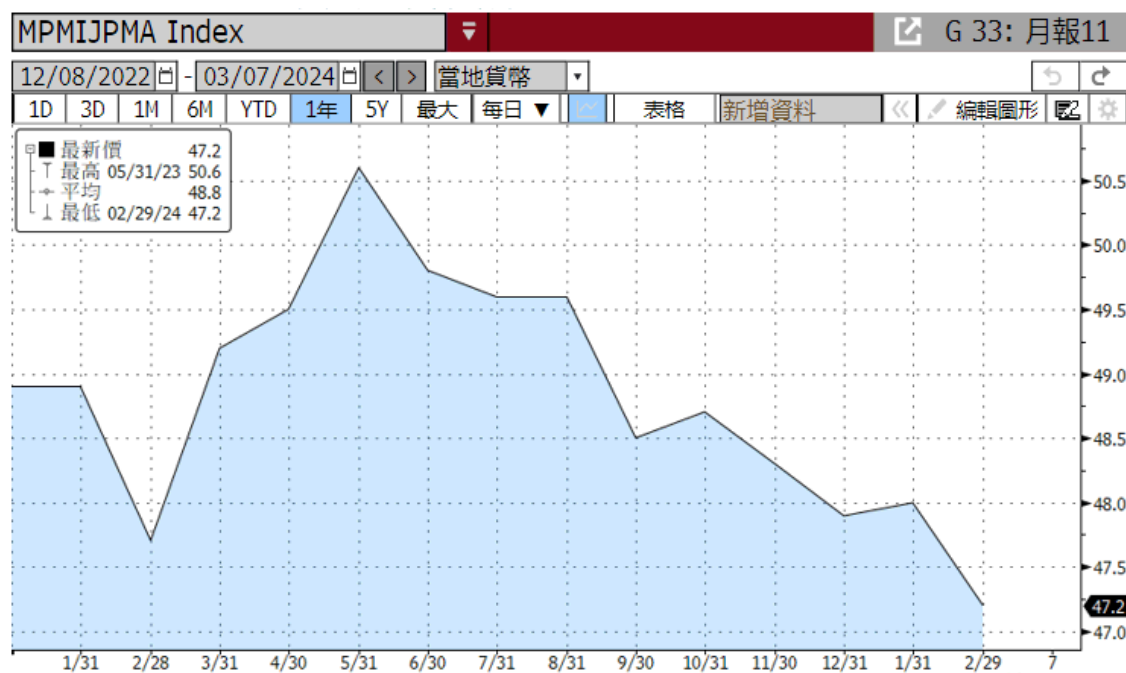


## CPI 年增率



日本 2 月 CPI 年增 2.20%，較上月 2.60% 減緩，剔除生鮮食品的核心 CPI 年增 2.00%，成長幅度較上月 2.30% 減緩，核心 CPI 已連續三個月放緩，顯示大宗商品進口帶來的成本推動型通膨正在減弱，有望緩解人民生活成本上升帶來的痛苦，並已接近央行的 2% 目標水準。

## 製造業 PMI



日本 2 月製造業 PMI 終值從上月 48.0 降至 47.2，自 2023 年 6 月以來該指數一直低於 50 的榮枯線。數據顯示產出及新訂單部分下滑擴大，導致企業選擇削減採購活動及就業，就業狀況為三年多來最大的衰退，而產出價格因部分公司降價促銷，吸引需求，為 2021 年 7 月以來最慢的成長速度。

## 綜合分析

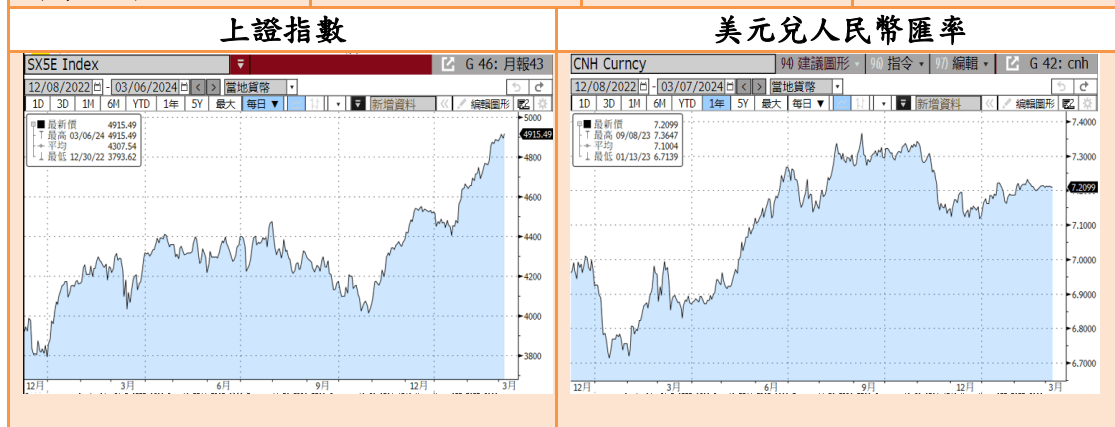
日本 2023 年第四季 GDP 季減 0.4%，遠低於市場預期的成長 1.4%，並因連續兩季萎縮，被視為技術性衰退，且經濟規模遭德國超車，下降為全球第 4 大經濟體。鑒於日本近期經濟數據疲弱，引發市場對於日本央行何時開始退出長達十年之久的超寬鬆貨幣政策產生疑慮。但就物價面來看，日本央行總裁植田和男表示，現在仍無法斷定通膨已實現央行 2% 的物價目標，須關注更多有關薪資前景數據。

日本央行在未來退出負利率政策上將面臨更多挑戰，在物價及經濟發展之間取得平衡，多數經濟學家仍認為日本央行在今年4月升息的可能性還是很高。

另外日本1月出口額年增11.90%，成長幅度高於市場預估的9.50%，主要因為銷往美國的汽車及零組件增加，加上中國對芯片製造設備需求的拉動，進口則年減9.60%。

## 中國金融情勢

經濟指標	2023-12	2024-01	2024-02
CPI 年增率(%)	-0.30	-0.80	-
出口年增率(%)	2.30	7.10	-
進口年增率(%)	0.20	3.50	-
製造業 PMI	49.0	49.2	49.1
非製造業 PMI	50.4	50.7	51.4



## 中國製造業 PMI



中國 2 月份製造業採購經理指數 (PMI) 為 49.1，較上個月下降 0.1，製造業景氣水平略為下降。從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.4，與上月持平，高於榮枯線；中型企業 PMI 為 49.1，較上月上升 0.2；小型企業 PMI 為 46.4，較上月下降 0.8。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、新訂單指數、原材料庫存指數、從業人員指數和供應商配送時間指數均低於榮枯線。

## 中國 CPI



中國 1 月 CPI 與去年同期相比下降 0.80%，其中，城市下降 0.80%，農村下降 0.80%，食品價格下降 5.90%，非食品價格上漲 0.40%。若以消費品及服務價格來分，消費品價格下降 1.70%，服務價格上漲 0.50%。

1 月份，食品煙酒類價格年減 3.60%，影響 CPI 下降約 1.04 個百分點。食品中，畜肉類價格下降 11.60%，影響 CPI 下降約 0.39 個百分點，其中豬肉價格下降 17.30%，影響 CPI 下降約 0.25 個百分點；蛋類價格下降 6.40%，影響 CPI 下降約 0.05 個百分點；水產品價格下降 3.40%，影響 CPI 下降約 0.07 個百分點；鮮果價格

下降 9.10%，影響 CPI 下降約 0.21 個百分點；鮮菜價格下降 12.70%，影響 CPI 下降約 0.32 個百分點。

至於其他 7 大類價格和去年同期相比，則呈現 6 漲 1 降。其中，其他用品及服務、衣著價格分別上漲 2.90% 和 1.60%，教育文化娛樂、醫療保健價格均上漲 1.30%，生活用品及服務、居住價格分別上漲 1.00% 和 0.30%；交通通信價格下降 2.40%。

## 綜合分析

中國 2 月的非製造業 PMI 為 51.4，比 1 月上升 0.7，且高於景氣榮枯線，表明非製造業擴張步伐加快。分行業看，建築業商務活動指數為 53.5，比上月下降 0.4；服務業商務活動指數為 51.0，比上月上升 0.9，道路運輸、航空運輸、餐飲、貨幣金融服務、生態保護及公共設施管理和文化體育娛樂等行業商務活動指數均位於 55.0 以上，房地產、居民服務等行業商務活動指數則仍低於臨界點。

中國 1 月公布的 2023 年全年國內生產毛額(GDP)年成長達 5.2%，符合經濟學家預期，也達成官方的全年經濟成長「5%」目標。但華爾街日報報導指出，若不包括 COVID-19 疫情期間，這是中國經濟自 1990 年以來最慢的成長水準，凸顯出房地產行業低迷以及消費者信心的疲軟，已令這個世界第二大經濟體遭受重創。從官方公佈的數據看來，中國 31 個省級經濟體中，有 17 個未能達成

2023 年 GDP 目標；而展望 2024 年，幾乎所有地方的經濟增速目標都低於去年或與去年持平，態度趨於保守。3 月 4 日中國召開全國政協十四屆二次會議和十四屆全國人大二次會議，也就是俗稱的「兩會」，公布 2024 全國經濟增速目標落在 5%，並新增 1,200 萬人以上就業人數。