

# 經濟金融情勢報告



金融市場營運處

2024 年 4 月 8 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	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04
美元指數	103.56	104.15	104.47	102.00-106.50
美元兌新台幣	31.162	31.577	31.990	31.800-32.500
美元兌人民幣	7.1849	7.2065	7.2560	7.0000-7.5000
美元兌日圓	146.89	149.98	151.31	144.00-154.00
歐元兌美元	1.0816	1.0805	1.0793	1.0550-1.1050
澳幣兌美元	0.6563	0.6497	0.6521	0.6200-0.6900

## 2024 年以來全球主要貨幣匯率變動幅度



## 匯率操作策略

### 聯準會官員仍預期今年將降息三次

美國聯準會官員克利夫蘭聯準銀行總裁梅斯特表示，預期今年聯準會將降息三次，但不必急於執行，現在仍無法確定是否會減少降息次數，並表示在執行降息前，聯準會希望看到更多證據指向通膨趨勢穩定。此外由於美國經濟、就業表現強勁，長期而言，利率不太可能如先前預期調降太多，並明確排除 6 月以前降息的可能性。此外，認為太早降息可能造成更大的風險，勞動力市場和經濟成長都非常穩固，聯準會沒有必要冒險，降息可能會在今年晚些時候展開。

## 中國人行強勢中間價穩定人民幣匯率

中國人行設定的人民幣中間價與路透估值出現近五個月來的最大差距，顯示監管當局正積極維持人民幣匯率穩定，儘管如此，近期人民幣強勢中間價未能令市場信服，人民幣貶值預期有所加劇，月中甚至觸及四個月以來低點。

## 日本央行結束負利率政策，日圓利多出盡持續貶值

日本央行在沉寂八年之後，終於結束負利率政策，17 年以來首次升息，將隔夜拆款利率上調至 0~0.1% 的區間，並取消收益率曲線控制政策，終結全球央行尋求透過廉價資金和非常規貨幣工具來提振經濟成長的時代。惟決策公佈後，日圓不升反貶，一路跌破 151 關卡，迫使日本官員不斷口頭警告將干預匯市。

## 歐洲央行委員發表鴿派言論

根據歐洲央行的數據，去年第四季歐元區協商薪資年增率降至 4.46%，仍遠高於當局設定的通膨目標 2%。依據經濟學家表示，薪資增幅降至 3%，通膨才可能降至 2%。而近期有多位歐洲央行官員釋出降息風聲。歐洲央行總裁拉加德曾暗示，歐洲央行可能於 6 月降息，更表示若「太晚」降息將有風險。

另一方面，瑞士央行於三月底意外將利率從 1.75% 下調 1 碼至 1.50%，出乎市場預期，此舉讓瑞士法郎跌至 8 個月低點並持續承壓，也引領歐元、英鎊等歐洲地區貨幣匯價下跌。

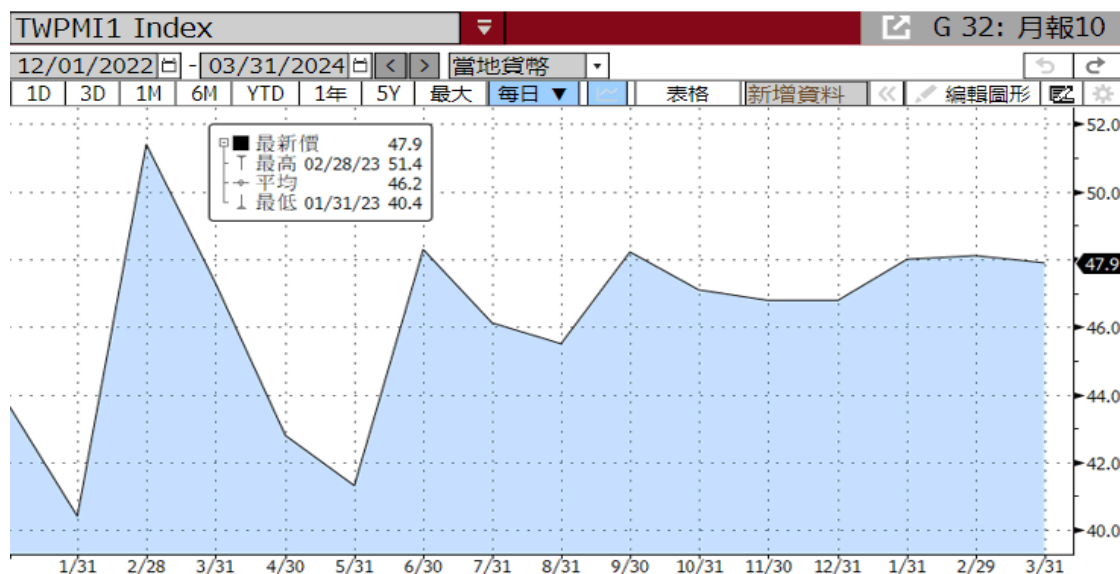
### 澳洲央行利率連 3 凍

澳洲央行 3 月宣布維持利率不變，為連續第三次會議按兵不動，同時也淡化其收緊政策的傾向，顯示隨著經濟放緩，澳洲央行對通膨回落到目標的信心有所增強。而澳洲的通膨率維持在兩年低點，且經濟成長放緩，市場仍普遍預期該央行仍將按兵不動。澳洲央行決策理事會在聲明中表示，最能確保通膨在合理時間內回到目標的利率路徑仍不確定，因此理事會將不排除任何可能性。

## 台灣金融情勢

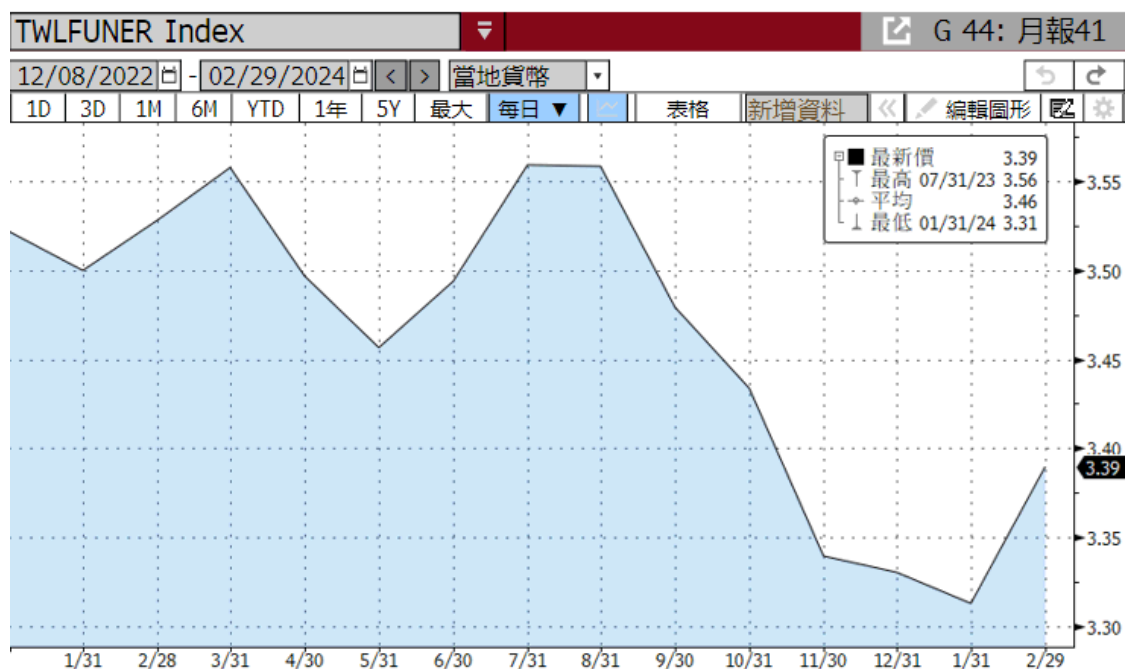
經濟指標	2024-01	2024-02	2024-03
CPI 年增率(%)	1.80	3.08	-
出口年增率(%)	18.10	1.30	-
進口年增率(%)	19.00	-17.80	-
失業率(%)	3.31	3.39	-
製造業 PMI	48.0	48.1	47.9

## 台灣製造業 PMI



3 月經季節調整後之台灣製造業採購經理人指數 (PMI) 已連續 13 個月呈現緊縮，本月指數微跌 0.2 至 47.9，未來 6 個月展望指數則攀升至 56.4，為 2022 年 4 月以來最快擴張速度，惟部分產業對景氣預期持平，未完全反應在新增訂單與未完成訂單上。6 大產業中僅交通工具產業 (47.9) PMI 呈現緊縮，5 大產業則為擴張，各產業依擴張速度排序為化學暨生技醫療產業 (61.2)、電子暨光學產業 (54.8)、食品暨紡織產業 (52.4)、電力暨機械設備產業 (51.7) 與基礎原物料產業 (50.9)。6 大產業中，有 3 大產業回報未來 6 個月展望呈現擴張，而食品暨紡織產業、基礎原物料產業與交通工具產業皆回報未來 6 個月展望為持平。

## 台灣失業率



台灣 2 月份就業人數為 1,157 萬 2 千人，較上月減少 1 萬 5 千人，其中工業部門減少 7 千人，服務業部門及農業部門亦分別減少 5 千人及 3 千人，與去年同月相比，就業人數增加 8 萬 7 千人。2 月失業人數為 40 萬 6 千人，較上月增加 9 千人，主因為對原有工作不滿意及工作場所業務緊縮或歇業而失業者均增加 3 千人。初次尋職者失業週數 22.9 週，較上月縮短 1.4 週，整體失業率 3.39%，較上月上升 0.08 個百分點，較去年同月下降 0.14 個百分點，經季節調整後失業率為 3.40%，與上月上升 0.01 個百分點，就業市場穩定。

台灣平均失業週數為 21.0 週，較上月延長 0.1 週；長期失業者，即失業期間達 1 年以上者為 4 萬 7 千人，較上月增加 1 千人，較去年同月則減少 1 萬 2 千人。

## 台債分析



3 月台債殖利率一路走高。台債市場於前半月維持於既有區間盤整，且交易冷清，惟 12 日標售的 2 年期央債，由於殖利率曲線前端的公債距離資金成本水位太近，幾乎無利可圖下，市場標購意願也偏向保守，致投標利率高於預期，更傳出投資人基於投標義務進場投標卻意外得標的情形。隨後電價調升影響 CPI 的議題順勢甚囂塵上，台債殖利率蠢蠢欲動，加上央行總裁於立法院備詢的偏鷹談話，殖利率揚升約 5bps。約莫一週後，央行突襲式的升息半碼，隔天台債市場旋即快速反應，週五 5 年券及 10 年券殖利率雙雙創下 16 個月以來的新高(1.3530%、1.4200%)，不僅主流券殖利率快速揚升，冷券市場賣壓亦相當沉重，然而長券因絕對利率仍高，逢高即有投資盤進場承接，影響較為輕微，甚至出現供不應求的狀況。

受我國央行意外升息影響，公司債發行人仍在釐清市場氛圍，故詢價案件亦冷清許多。

## 台股分析



加權指數 3 月持續上漲，單月漲幅為 7%，指數續創歷史新高，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 9.28%、6.35%及 0.83%，代表中小型股的櫃買指數表現相對加權指數弱，單月漲幅為 1.07%。3 月台積電單月漲幅 12.9%，創下近 14 個月單月漲幅最高的紀錄，且亦創下盤中歷史高點 796 元，而除了權值股王台積電之外，權值股鴻海於 3 月表現更為驚人，單月漲幅高達 45.63%，創下上市以來單月最高漲幅的紀錄，促使台股加權指數整月表現亦相對強勢。

總經方面，2 月景氣對策信號綜合判斷分數為 29 分，較上月增加 2 分，燈號連續兩個月為綠燈，主因人工智慧等新興科技應用擴增、部分產業回補庫存，帶動海關出口值轉呈紅燈，工業生產指數、工業及服務業加班工時轉呈黃紅燈，顯示國內景氣持續復甦。

籌碼方面，外資 3 月僅買超 227 億，但投信因高股息 ETF 申購

而大買 2,020 億元，創下投信歷史單月最高買超紀錄，融資方面增加 198 億元至 2,768 億元，距離近年高點 2,915 億元僅一步之遙。接下來除了企業公布 3 月營收之外，尚需注意美國 CPI 數據公布是否影響市場對於降息機率的影響。

## 綜合分析

台灣 2 月出口總額為 314.3 億美元，因適逢農曆春節，月減 15.50%，年增 1.30%，若按新台幣計價則為年增 5.20%；進口總額 235.5 億美元，同樣受春節連假影響，月減 32.10%，年減 17.80%，若按新台幣計價則為年減 14.60%。2 月份出超 78.9 億美元，與去年同期相比增加 55.0 億美元。

出口部分雖適逢春節假期工作天數較少，主要貨類外銷普遍下滑，惟受惠於人工智慧等新興應用商機持續熱絡，2 月出口仍較去年同期略為增加。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 43.5 億美元(+1.0 倍)最多。

主要市場方面，2 月對美國出口金額較去年同期增加 54.2 億美元，年增 53.60%；對東協國家出口較去年同期增 27.3 億美元，年增 25.70%。對陸、港外銷則小幅減少，較去年同期減 0.40 億美元，年減 0.20%；對歐洲、日本出口亦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 8.90%、25.30%。

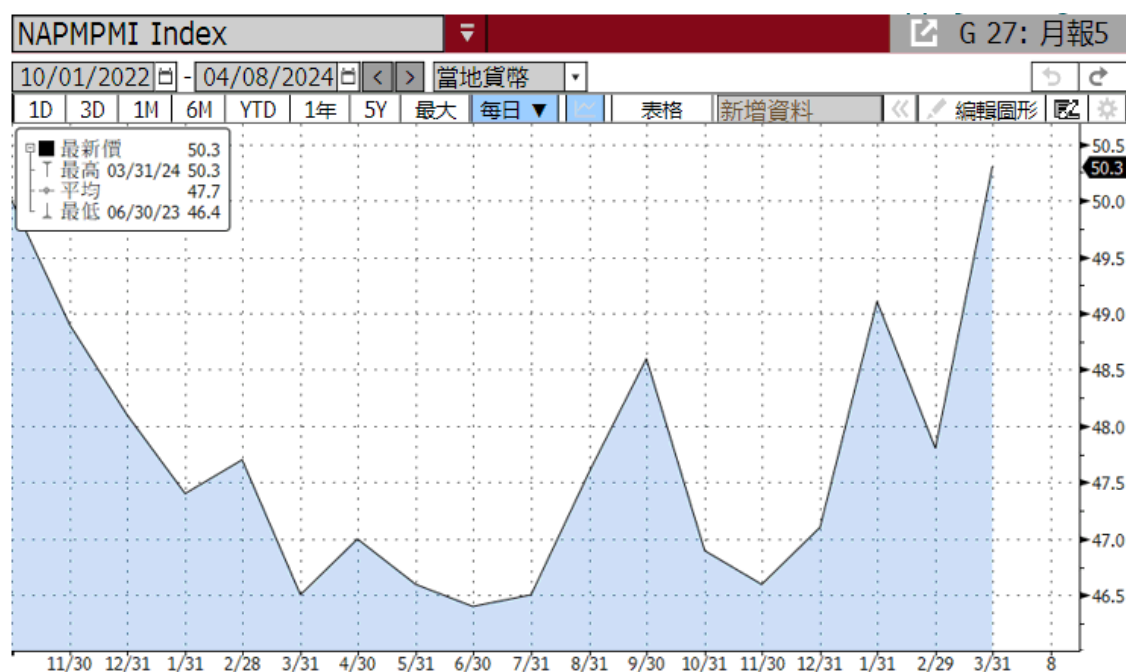
2 月景氣對策信號綜合判斷分數為 29 分，較上月增加 2 分，燈

號續呈綠燈。9 項構成項目中，工業生產指數由黃藍燈轉呈黃紅燈，分數增加 2 分，工業及服務業加班工時由綠燈轉呈黃紅燈，分數增加 1 分，海關出口值由綠燈轉呈紅燈，分數增加 2 分；貨幣總計數 M1B 由黃藍燈轉呈藍燈，分數減少 1 分，批發、零售及餐飲業營業額由黃紅燈轉呈黃藍燈，分數減少 2 分；其餘 4 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，顯示國內景氣持續復甦。展望今年，隨全球貿易量逐漸回升，加上高效能運算、人工智慧等新興科技應用持續推展，將有助提升我國外貿表現；投資方面，廠商為維持競爭優勢，以及企業因應數位轉型，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，以及政府持續推動各項減輕負擔措施，提高家庭可支配所得，民間消費動能可望延續，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

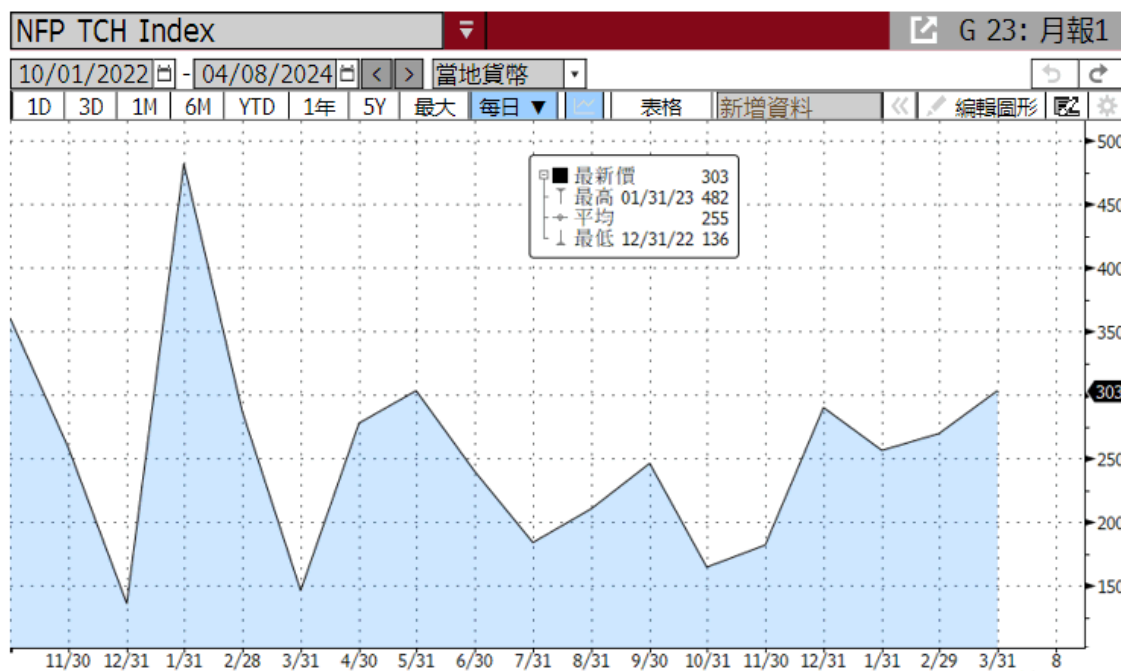
經濟指標	2024-01	2024-02	2024-03
CPI 年增率(%)	3.10	3.20	-
ISM 製造業指數	49.1	47.8	50.3
密西根大學 消費者信心指數	79.0	76.9	79.4
失業率(%)	3.70	3.90	3.80
非農新增人數(萬)	25.6	27.0	30.3

## ISM 製造業指數



3月製造業指數升至50.3，優於市場預期的48.3，也高於2月的47.8，不僅是2022年9月以來新高，也是近年首次突破榮枯線，結束了連續16個月萎縮態勢，為2000年8月至2002年1月以來持續時間最久的一次。觀察近幾個月的發展，美國經濟好轉的範圍從服務業擴大到製造業，商品需求的復甦推動工廠產量實現2022年5月以來最快的成長。隨著企業提高產能以滿足需求，就業成長也有所回升。資本支出的增加同樣提振了機械和設備的訂單，進一步顯示企業對前景充滿信心。

## 非農新增就業人口



美國勞工部報告，今年 3 月非農就業增加了 30.3 萬人，遠超過市場預期的 21.4 萬人，並將前值由 27.5 萬人下修至 27.0 萬人，整體就業人數增加，代表美國經濟表現仍就強勁。而就業成長主要由醫療保健、專業和餐飲服務以及零售業帶動。本次報告對於美國經濟軟著陸的預期具有正面影響，就業市場仍十分強勁，3 月失業率亦從前值 3.90% 下滑至 3.80%，已連續 26 個月維持在 4% 以下，而這也意味著聯準會不需急於降息，政策將保有更多彈性空間。

## 美股分析



美股主要指數 3 月繼續上漲，四大指數皆連續五個月收漲，且續創歷史新高，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 2.08%、3.10%、1.79%及 3.77%。總經方面，3 月非農就業新增人口增加 30.3 萬，遠高於市場預期的 21.2 萬人；3 月失業率如預期小幅下降至 3.8%，低於市場預期的 3.9%；3 月平均時薪增速則符合市場預期，整體來說勞動市場表現強勁。企業財報方面，標普 500 企業累計已公布第一季財報共 19 家，其中獲利優於預期有 17 家，四月份第二週預計包含摩根大通、富國銀行等多家大型金融股公布財報。接下來須持續關注葉倫出訪中國的進展，以及即將發布的 CPI、PPI 數據、3 月 FOMC 會議記錄，另外中東地緣政治衝突升溫使原物料價格及美債殖利率持續攀升，預期美股震盪整理格局機率較高，雖四大指數已經連續五個月上漲，但操作上仍須保守應對。

## 美債分析



3月初由於美國公布2月份就業指標包含ISM製造業、ISM非製造業及ADP就業變動人數等，皆顯示美國勞動市場略有降溫。此外，聯準會主席鮑爾於眾議院聽證會發表的言論與聯準會發布的貨幣政策報告內容大致相同，表示有信心將通膨控制到2%的區間，若經濟表現符合預期，則今年開始降息是合適的，但何時降息仍需要視整體通膨走勢而定，過早或過晚降息都會影響現有的經濟現況。因而使美債殖利率震盪走低至月內低點4.03%。

2月消費者物價指數(CPI)，顯示對抗通膨的最後一哩路並不容易，年增3.20%高於市場預期的3.10%，在扣除波動較大的食品及能源價格後的核心消費者物價指數，年增3.80%亦高於市場預期的年增3.70%，通膨漲幅主要來自於住房及汽油價格，約佔整體漲幅的60%，核心商品與前幾個月的情況略有不同，二手車、服裝、車險及機票的價格有所回升。通膨數據公布後，美債殖利率彈升。

聯準會主席鮑爾在 3 月貨幣政策會議後的新聞發布會上強調，儘管近期幾個月的通膨數據受到季節因素影響略有走高，但仍處於下降的趨勢，並表示今年聯準會可能將在勞動市場疲軟後開始降息。此外，將很快地開始放緩縮表的步伐。此外，本月有多名貨幣政策決策委員談話較為鷹派，包含聯準會理事 Lisa Cook、今年具有投票權的亞特蘭大聯邦儲備銀行行長 Raphael Bostic 及聯準會理事 Christopher Waller 皆表示，由於近期的通膨數據令人失望，強勁的經濟及就業數據使聯準會有更多時間能繼續等待通膨向 2% 的目標前進，因此不急於開始降低利率，並且認為持續等待的風險會低於過早開始降息的風險，且鑒於近期公布的經濟數據，減少降息的次數或延後開始降息將會是適當的。

整體而言，2024 年 3 月十年期美債殖利率受到通膨及就業數據影響，於區間整理內，月初為 4.25% 至月底收在 4.20%，全月下跌 5bps。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 42bps，較上月擴大 5bps。

## 綜合分析

近期美國經濟數據表現強勁，分析師預測，美國今明兩年的 GDP 增長將維持在 2.5% 左右。在過去兩年內，由於聯準會持續升息，同時出現了利率倒掛的現象，根據歷史經驗，美國出現經濟衰退

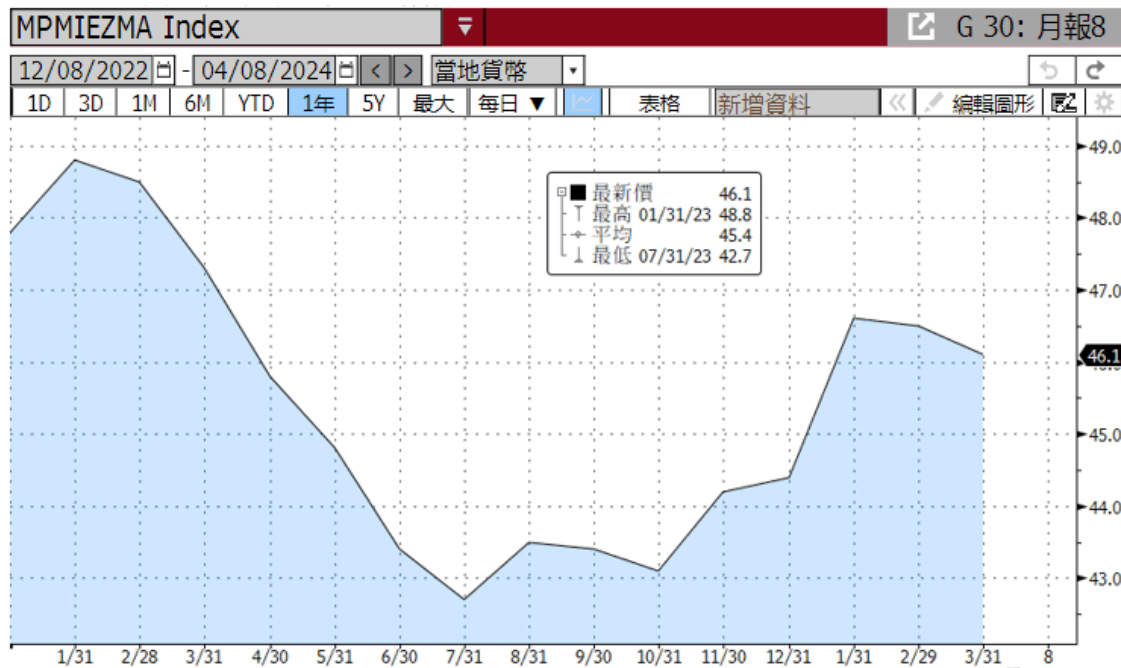
的可能性相當大。但最近幾個月的經濟數據顯示，美國經濟陷入衰退的可能性已經大幅降低。在高利率的情況下，美國經濟未出現衰退有以下四個原因：第一個原因是，美國石油天然氣產量屢創新高，不僅帶來了收入，也創造了大量的就業機會，還抵消了俄烏戰爭導致的停滯性通膨；第二個原因是，俄烏戰爭和中東戰爭導致美國國防工業的武器彈藥訂單激增；第三個原因是，美國工業地產的熱潮。過去兩年內，美國工業廠房建設迅速增長，從平均每年的 800 億美元迅速增加到 2,200 億美元，這是歷史上前所未有的現象，美國強勁的工業地產，基本上抵消了住宅地產對經濟的負面影響；最後一個原因是，與人工智能相關的投資項目，不太受利率影響，儘管目前利率較高，但美國 AI 產業的股價持續大漲。綜上所述，2024 年美國經濟仍處於優勢地位，但預計未來幾個季度的增長會有所放緩，驅動力是消費放緩，勞動力市場可能有所降溫。儘管如此，經濟增長不會陷入負增長，經濟軟著陸的前景依然完好。

## 歐元區金融情勢

經濟指標	2024-01	2024-02	2024-03
CPI 年增率(%)	2.80	2.60	2.40
零售銷售年增率(%)	-1.00	-0.70	-
消費者信心指數	-16.1	-15.5	-14.9
失業率(%)	6.40	6.50	-
製造業 PMI	46.6	46.5	46.1



## 製造業 PMI



德國漢堡商業銀行(Hamburg Commercial Bank)公布歐元區 2024 年 3 月製造業 PMI 終值為 46.1，略低於 2 月之 46.5 但高於預期之 45.7；雖然製造業產出指數由 2 月之 46.6 升至 46.8，廠商持續削減人力，導致 3 月份製造業就業降速為 2020 年 8 月以來最大，整體製造業 PMI 已連續 21 個月低於榮枯線。唯一較為正面的訊息是較

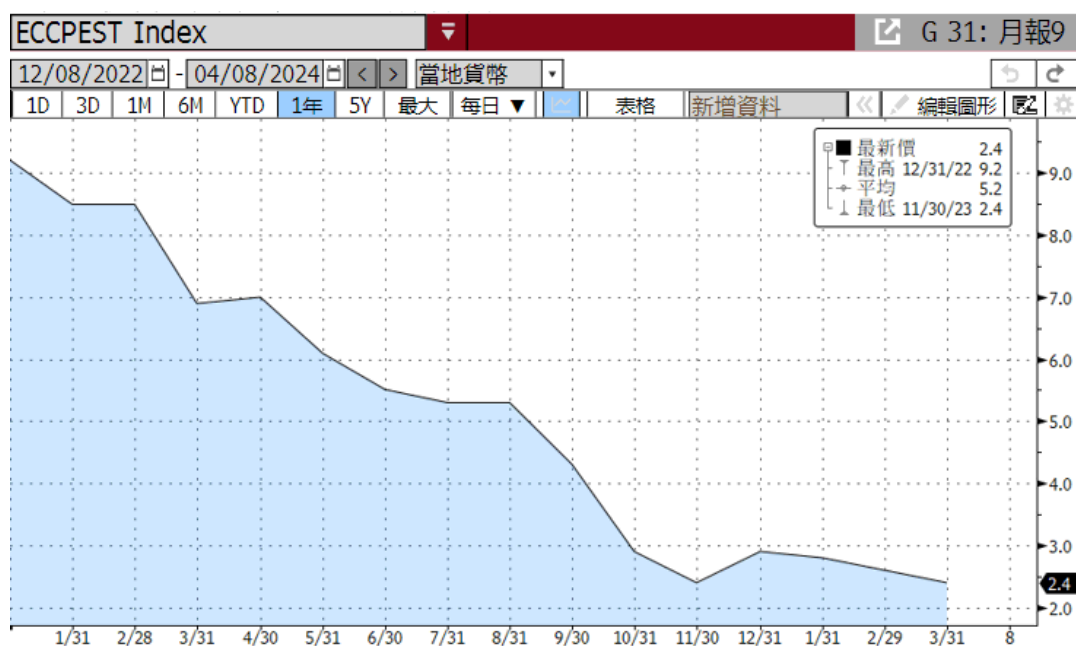
低之產出成本，有益於廠商將價格反饋於市場。

德國漢堡商業銀行首席經濟學家 Cyrus de la Rubi 表示，PMI 下滑主因係主要經濟體德、法兩國製造業產出持續疲軟，抵銷其他國家製造業好轉的成效，即便德、法以外其他歐元區國家之製造業產出指數已連續三個月成長，整體歐元區製造業於 2024 年第一季仍無法復甦。

德國 3 月製造業 PMI 終值為 41.6，較 2 月之 42.5 萎縮，創下近 5 個月來最低，主因係就業及採購指數大幅下滑；而法國則因出口下滑，新訂單及產出指數連 11 個月下降，製造業 PMI 終值 46.2 較 2 月之 47.1 萎縮。

與製造業相反，3 月服務業 PMI 終值由 2 月的 50.2 升至 51.5，創下近 9 個月新高，高於預估值 51.1，而 3 月之綜合 PMI 也在服務業持續擴張之帶動下升高至 50.3(2 月為 49.9)。

## 歐元區 CPI



歐盟統計局公布歐元區 2024 年 3 月消費者物價 CPI 指數年增率為 2.40%，較 2 月之 2.60% 下滑，主因係核心 CPI(排除食品及能價格)年增率 2.90%，增幅低於 2 月之 3.1%；主要經濟體德、法之 2 月 CPI 年增率(德國 2.20%、法國 2.30%)持續降溫(2 月德、法之 CPI 年增率各為 2.50%及 3.00%)，惟歐元區服務業通膨年增率仍維持強韌，已是連續第 4 個月維持在 4% 之年增率，暗示相對快速的薪資成長正持續讓服務業價格承受上行壓力。

## 綜合分析

歐洲央行於 3 月 7 日召開利率決策會議，如預期理事會維持既有利率水準不變(4.50%)，後續會議聲明表示為反映能源價格的下跌，已調降 2024 年通膨預期，由 2.70% 下調至 2.30%，而大多數潛在通膨指標已進一步緩解，但物價壓力仍具不確定性，主因是薪資強勁成長；經濟方面，亦將 2024 年經濟成長預測，由 0.8% 下修至 0.6%。由於歐洲通膨放緩速度快於預期，包括德、法、芬蘭與立陶宛等國央行官員於會後表示支持於未來幾個月內降息。

歐洲央行總裁拉加德亦於會後指出在實現通膨目標已取得進展，對未來通膨將持續呈現下降趨勢更具信心，但表示目前貨幣政策的限制性將保持一段時間，未來幾個月將公布的薪資、生產力和企業利潤率等數據將決定何時可以降息。部分央行官員也擔心，在美國聯準會開始降息前太快行動，可能會產生反效果，因為降息會使歐元貶值，

並推升進口通膨。

綜上所述，歐洲產業擴張及經濟成長仍面臨挑戰，但仍不至於發生「硬著陸」之狀況，目前歐洲央行理事會在啟動降息前尚有緩衝時間；在 2024 年第一季預期經濟成長率為 0.1%，且下半年整體通膨有望達到目標 2% 之情況下，市場預期最早之降息時機，在可能落在 6 月份會議。

## 日本金融情勢

經濟指標	2024-01	2024-02	2024-03
CPI 年增率(%)	2.60	2.20	2.80
製造業 PMI	48.0	47.2	48.2
消費者信心指數	38.0	39.1	-
失業率(%)	2.40	2.60	-
核心機械訂單年率(%)	-10.9	-	-

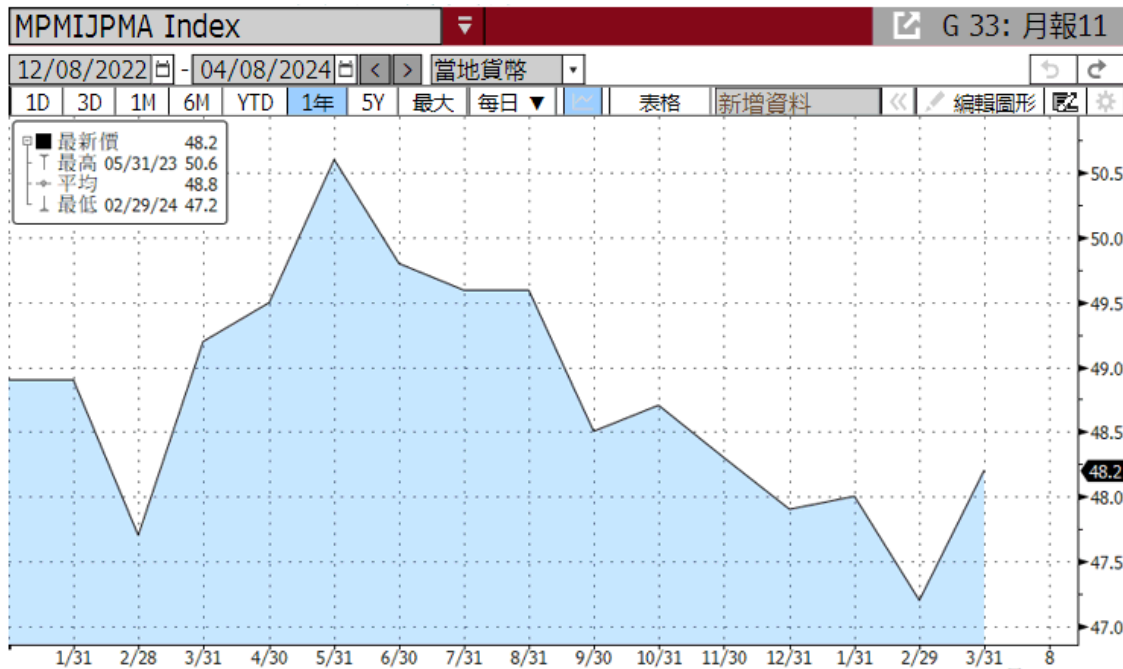
日經指數	美元兌日圓匯率

## CPI 年增率



日本 3 月 CPI 年增 2.80%，較上月 2.20% 增加，剔除生鮮食品的核心 CPI 亦年增 2.80%，核心 CPI 在連續三個月放緩後上升，主因為前一年推出能源補貼政策降低比較基期。而儘管通膨短暫加速，日本國內消費需求不振，預期今年仍可維持在日本央行 2% 的通膨目標。

## 製造業 PMI



日本 3 月製造業 PMI 終值從上月 47.2 上升至 48.2，製造商的生產活動持續下降，但萎縮速度放緩。數據顯示產出及新訂單部分下滑有所緩解，且就業人數在近三個月首次出現成長，為 2023 年 7 月以來最高增幅，而交貨時間因紅海紛爭繼續延長，成本價格方面則下降至近年來最低水準，由於國內和全球需求廣泛復甦的希望，商業信心樂觀。

## 綜合分析

日本年度勞資薪資談判結果顯示，年度勞工談判最終達成了 5.28% 的加薪幅度，優於分析師預測的 4%，創下 30 年以來的新高。但儘管日本企業一直在提高工資，近年漲幅很大程度上未能跟上通膨步伐，使得根據通膨調整後的實質工資，已連續 22 個月下降。

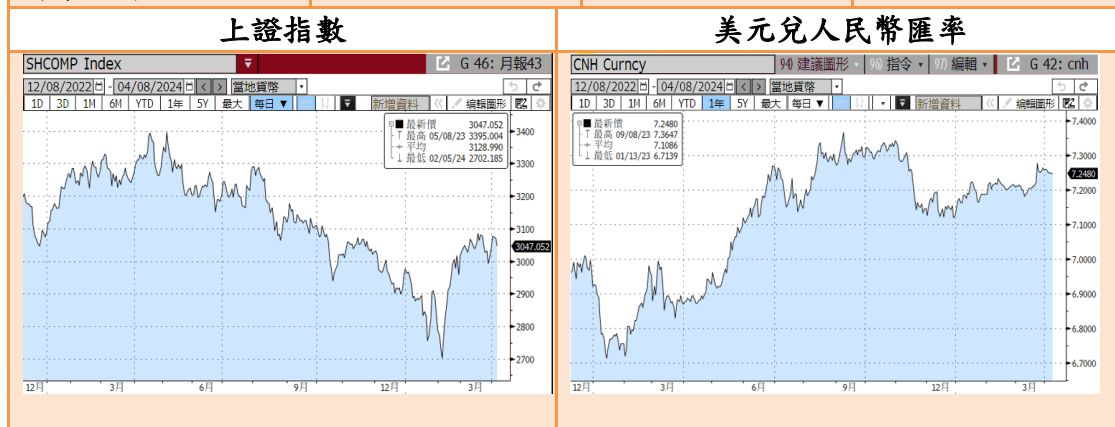
而在月中，日本央行沉寂八年之後，終於結束負利率政策，17 年以來首次升息，將隔夜拆款利率上調至 0~0.1% 的區間，並取消收

益率曲線控制政策。這一具有里程碑意義的政策轉向，標誌著日本開始退出大規模刺激計劃，並終結全球央行尋求透過廉價資金和非常規貨幣工具來提振經濟成長的時代。

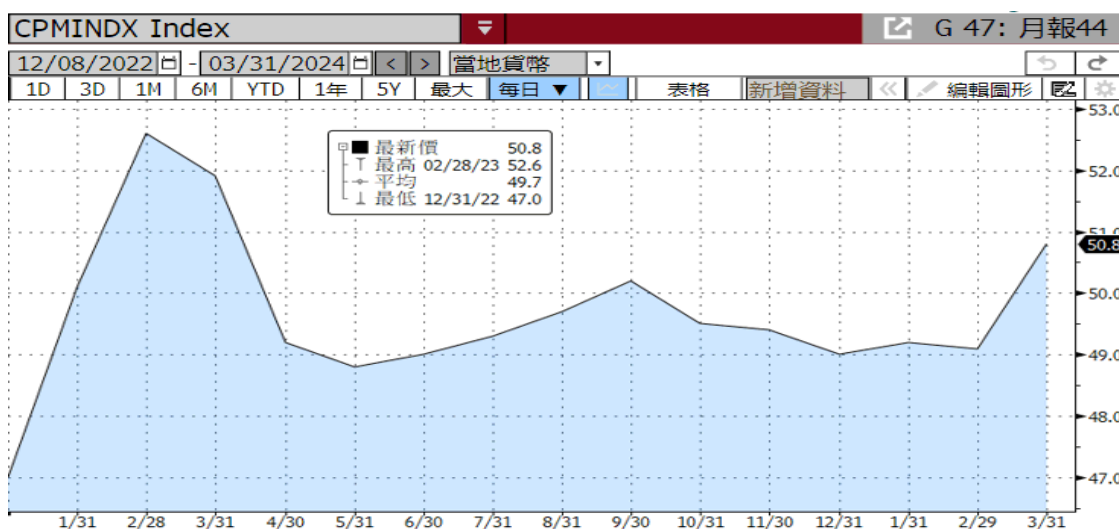
不過日本經濟仍處於相當疲弱的狀態，迫使日本央行放緩下次加息的步伐，且在 3 月會議意見摘要顯示，與會委員對經濟是否強勁到足以退出超寬鬆貨幣政策，意見分歧，並有委員呼籲，必須緩慢但穩定地將貨幣政策正常化，但若通膨加劇，仍需適度升息以抑制通膨。

## 中國金融情勢

經濟指標	2024-01	2024-02	2024-03
CPI 年增率(%)	-0.80	0.70	-
出口年增率(%)	8.20	5.60	-
進口年增率(%)	15.40	-8.20	-
製造業 PMI	49.2	49.1	50.8
非製造業 PMI	50.7	51.4	53.0



## 中國製造業 PMI



中國 3 月份製造業採購經理人指數 (PMI) 為 50.8，比上個月上升 1.7，高於榮枯線，製造業景氣回升。從企業規模看，大、中、小型企業 PMI 分別為 51.1、50.6、50.3，比上個月分別上升 0.7、1.5、3.9，均高於榮枯線。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、新訂單指數和供應商配送時間指數高於榮枯線，原材料庫存指數和從業人員指數低於榮枯線。

## 中國 CPI



中國 2 月 CPI 與去年同期相比上升 0.70%，其中，城市上漲 0.80%，農村上漲 0.50%；食品價格下降 0.90%，非食品價格上漲 1.10%。若以消費品及服務價格來分，消費品價格下降 0.10%，服務價格上漲 1.90%。

2 月份，食品菸酒類價格年減 0.10%，影響 CPI 下降約 0.03 個百分點。食品中，蛋類價格下降 5.10%，影響 CPI 下降約 0.03 個百分點；鮮果價格下降 4.10%，影響 CPI 下降約 0.09 個百分點；畜肉類價格下降 2.90%，影響 CPI 下降約 0.09 個百分點；水產品價格上漲 4.10%，影響 CPI 上漲約 0.08 個百分點；鮮菜價格上漲 2.90%，影響 CPI 上漲約 0.07 個百分點；糧食價格上漲 0.30%，影響 CPI 上漲約 0.01 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，其中，教育文化娛樂、其他用品及服務、衣著價格分別上漲 3.90%、

3.00%和 1.60%，醫療保健、生活用品及服務、居住價格分別上漲 1.50%、0.50%和 0.20%；交通通信價格下降 0.40%。

## 綜合分析

中國 3 月的非製造業 PMI 為 53.0，比 2 月上升 1.6，一樣高於景氣榮枯線，表明非製造業擴張步伐穩定向上。分行業來看，建築業商務活動指數為 56.2，比上個月上升 2.7；服務業商務活動指數為 52.4，比上個月上升 1.4，郵政、電信廣播電視及衛星傳輸服務、貨幣金融服務、資本市場服務等行業商務活動指數均位於 60.0 以上高位景氣區間；航空運輸、餐飲、房地產等行業商務活動指數則是低於臨界點。

進出口方面，適逢春節假期，將 1、2 月數據一併分析較具參考性；依中國海關 3 月 7 日公布數據，2024 年前 2 月(美元計價)中國進出口總值為 9,308.6 億美元，年增 5.50%；其中出口 5,280.1 億美元為年增 7.10%，勝過預期；進口 4,028.5 億美元，年增 3.50%亦優於預期；前 2 月貿易順差 1,251.6 億美元，擴大 20.50%。分析出口產品細項，機電產品佔出口比重近 6 成，其中自動數據處理設備、積體電路和汽車出口增長，年增率分別為 7.30%、28.60%、15.80%。進口方面，鐵礦砂、原油、煤和天然氣等主要大宗商品進口量增加，年增率分別為 8.10%、5.10%、22.90%及 23.60%。