

經濟金融情勢報告



金融市場營運處

2024年5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	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05
美元指數	104.15	104.47	106.31	103.50-107.50
美元兌新台幣	31.577	31.990	32.542	32.000-32.800
美元兌人民幣	7.2065	7.2560	7.2534	7.0000-7.5000
美元兌日圓	149.98	151.31	157.70	151.00-160.00
歐元兌美元	1.0805	1.0793	1.0667	1.0550-1.0950
澳幣兌美元	0.6497	0.6521	0.6475	0.6300-0.6900

2024 年以來全球主要貨幣匯率變動幅度



匯率操作策略

聯準會轉向討論今年是否不降息

美國今年 3 月的通膨數據比預期還高，可能要花比預期更久的時間，通膨才能回落至聯準會的 2% 目標，聯準會強調，若有必要，利率會持續維持在高檔，多位聯準會官員也認為不急著降息。聯準會理事鮑曼認為通膨有「上行風險」；明尼亞波利斯聯準銀行總裁也表示今年有不降息的可能性；另外，亞特蘭大聯準銀行總裁表示，如果通膨惡化，他支持進一步升息。雖然聯準會官員已經暗示延後降息，但今年全年都不降息的實際可能性正在提高。

中國經濟狀況不佳，拖累匯率表現

人民幣受日本當局疑似入市干預提振日圓影響，間接紓解貶值壓力，人民幣兌美元一度升至 3 個月高點，但因中美利差劣勢使人民幣難以實質反彈，且近期季節性的分紅購匯潮即將到來，若非公布令人振奮的中國經濟數據或美國經濟數據不如預期，人民幣恐將難以維持升值走勢。

日本當局疑似出手干預匯市

根據日本央行公佈的最新數據顯示，日本當局疑似於 4 月 29 日及 5 月 1 日兩次出手干預匯市，以阻止日圓繼續貶值，總計耗資約 9 兆日圓。日本財務省拒絕透露是否出手推動日圓反彈，但重申隨時做好必要準備，並強調只要有必要，日本當局將會進行干預，以確保完成其使命，防止投機性交易導致日圓大幅波動，對日本國內經濟及進口產生嚴重影響。

歐洲央行今年可能降息三次

歐元區今年第一季的經濟成長率較前一季增加 0.3%，4 月通膨年增率維持在 2.40%，與 3 月持平，4 月核心通膨率為 2.70%，較 3 月的 2.90% 放緩。近期通膨數據接近歐洲央行設定 2% 的目標，市場預期歐洲央行今年可能會降息三次。此外，5 月初偏鴿派的希臘央行行長受訪時表示，在評估歐盟統計局最近的通膨和成長數據後，將原先預期降息四次，調整為預期降息三次。

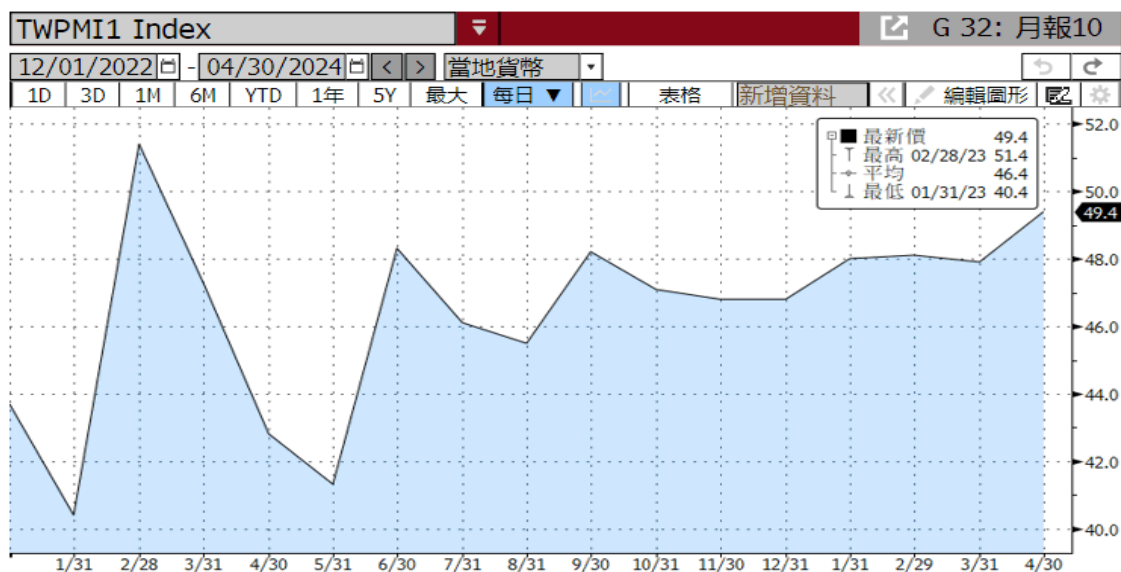
澳洲央行利率將可能在更長時間維持在較高水平

澳洲第一季 CPI 年增 3.6%，高於市場預期的 3.5%；另外，受市場關注的核心 CPI 年增高達 4%，遠高於澳洲央行設定的 2%~3% 目標，凸顯通膨放緩程度不如預期，預估要使通膨回到澳洲央行設定的目標區間，尚需更長的時間。雖然普遍認為利率已經見頂，但對於未來的貨幣政策要轉向寬鬆仍有很長的路要走。澳洲央行即將於 5 月召開貨幣政策會議，先前已連續三次將利率維持在 4.35%，市場削減澳洲央行於今年降息的押注至今年只會降息一次，時間最快為今年最後一次利率決議會議。

台灣金融情勢

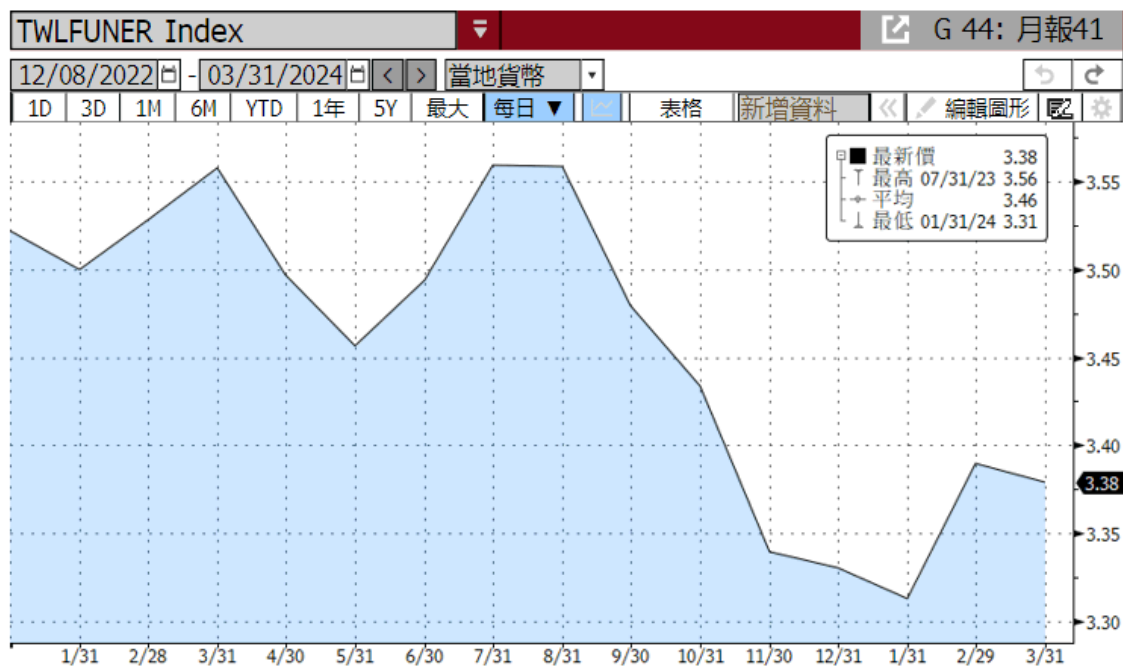
經濟指標	2024-02	2024-03	2024-04
CPI 年增率(%)	3.08	2.14	-
出口年增率(%)	1.30	18.90	-
進口年增率(%)	-17.80	7.10	-
失業率(%)	3.39	3.38	-
製造業 PMI	48.1	47.9	49.4

台灣製造業 PMI



4 月經季節調整後之台灣製造業採購經理人指數 (PMI) 已連續 14 個月緊縮，惟本月指數回升 1.50 至 49.4，為去年 3 月以來最慢緊縮速度。5 項組成指標中，經季調之新增訂單與生產轉為擴張，人力僱用、存貨呈現緊縮，供應商交貨時間轉為上升。6 大產業中，4 大產業回報 PMI 擴張，各產業依擴張速度排序為化學暨生技醫療產業 (55.6)、食品暨紡織產業 (54.2)、電子暨光學產業 (54.1) 與電力暨機械設備產業 (53.3)。然而，交通工具產業與基礎原物料產業之訂單、生產與展望仍相對低迷。基礎原物料產業未經季調之新增訂單指數連續第 3 個月緊縮，未來展望指數更續跌 6.70 至 43.3，是本月全體製造業未來展望擴張趨緩的主因之一。

台灣失業率



台灣 3 月份就業人數為 1,158 萬 1 千人，較上月增加 9 千人，其中服務業部門增加 5 千人，工業部門及農業部門亦分別增加 3 千人及 1 千人，與去年同月相比，就業人數增加 8 萬 7 千人。3 月失業人數為 40 萬 5 千人，較上月減少 1 千人，其中因季節性或臨時性工作結束而失業者及初次尋職失業者均減少 2 千人，初次尋職者失業週數 24.90 週，較上月延長 2.0 週，整體失業率 3.38%，較上月下降 0.01 個百分點，較去年同月下降 0.18 個百分點，經季節調整後失業率為 3.40%，與上月持平，就業市場穩定。

台灣平均失業週數為 21.3 週，較上月延長 0.30 週；長期失業者，即失業期間達 1 年以上者為 4 萬 9 千人，較上月增加 2 千人，較去年同月則減少 2 千人。

台債分析



4 月台債市場仍由央行意外升息的恐慌情緒主導，央行總裁於升息後至立院備詢時，立委詢問今年六月是不是不會再升息了，央行總裁回答：「可以這麼說」。惟市場仍不買單，當週標購的 182 天國庫券決標利率 1.375% 重回金融海嘯水準，利率彈幅遠超過央行升息幅度。接著美國公布強勁的 PMI 讓市場重新評估聯準會今年是否仍有降息 3 碼的可能，令停損盤更急著出脫部位，因為若國外央行未如預期降息，我國央行的「國外降息，我們不動也是在緊縮」的論點就無法成立，悲觀情緒猶如暴風般，隨內、外部利空訊息襲捲台債市場。月中標購的 10 年債開標利率標高至 1.67%，較市場預估彈升約 10bps，投標倍數更創下央行自 2005 年有統計以來的歷史新低，再再顯示市場信心相當薄弱。所幸一週後標購的 5 年期央債利率持穩，令此波的恐慌稍作告歇。

央行升息後公債殖利率勁揚，令發行人暫緩發債期程，故 4 月

公司債詢價案件依舊冷清，惟台積電不畏利率彈升，仍發出標單，最終 5 年、10 年期綠債分別以 1.98%、2.10% 開出，逼近 2022 年高點。

台股分析



加權指數 4 月高檔震盪，單月漲幅僅 0.5%，指數於 4 月份內創下歷史新高之外，亦於 4 月 19 日單日下跌 774 點(-3.81%)，創下歷史上單日收盤最大跌點、盤中歷史第二大跌點的紀錄；3 大類股僅電子收跌，單月下跌 0.97%，金融類股及非金電類股皆上漲，漲幅分別為 1.28% 及 4.66%，代表中小型股的櫃買指數表現相對加權指數弱，單月跌幅為 1.42%。4 月以航運類股及建材營造最為強勢，其中航運類股單月漲幅為 9.76%，而建材營造更是創下 2010 年以來單月最高漲幅的歷史紀錄，單月大漲 21.59%。總經方面，受惠於出口表現良好，主計總處公布第一季 GDP 成長率為 6.51%，優於預期，同時上修全年 GDP 至 3.57%。籌碼方面，外資 2 月賣超 1,495 億元，為去

年 10 月以來單月最大賣超，而投信買超 548 億元，融資方面增加 70.7 億元至 2,839 億元，距離近年高點 2,915 億元僅一步之遙。接下來除個股公布 4 月營收之外，5 月中公布的第一季財報亦須持續關注指標股財務數據的變化。

綜合分析

台灣 3 月出口總額 418.2 億美元，月增 33.00%，年增 18.90%，若按新台幣計價則為年增 22.80%；進口總額 331.4 億美元，月增 40.80%，年增 7.10%，若按新台幣計價則年增 10.60%。3 月份出超 86.8 億美元，與去年同期相比增加 44.3 億美元。

出口部分受惠於人工智慧等新興科技應用商機持續強勁，加上傳產貨類外銷普遍回溫，3 月出口較去年同期增加 66.4 億美元，主要類別中資通與視聽產品出口 126.5 億美元，創下歷年單月新高，其中尤以電腦及其附屬單元較去年同期增加 71.7 億美元(增加 4.6 倍)最多。

主要市場方面，3 月對美國出口金額較去年同期增加 36.1 億美元，年增 65.70%；對東協國家出口較去年同期增 28.5 億美元，年增 47.10%。對陸、港外銷仍呈減少情形，較去年同期減 1.6 億美元，年減 1.30%；對歐洲出口亦受到電子零組件及運輸工具出口衰退的影響，出現小幅年減 0.20%情形。

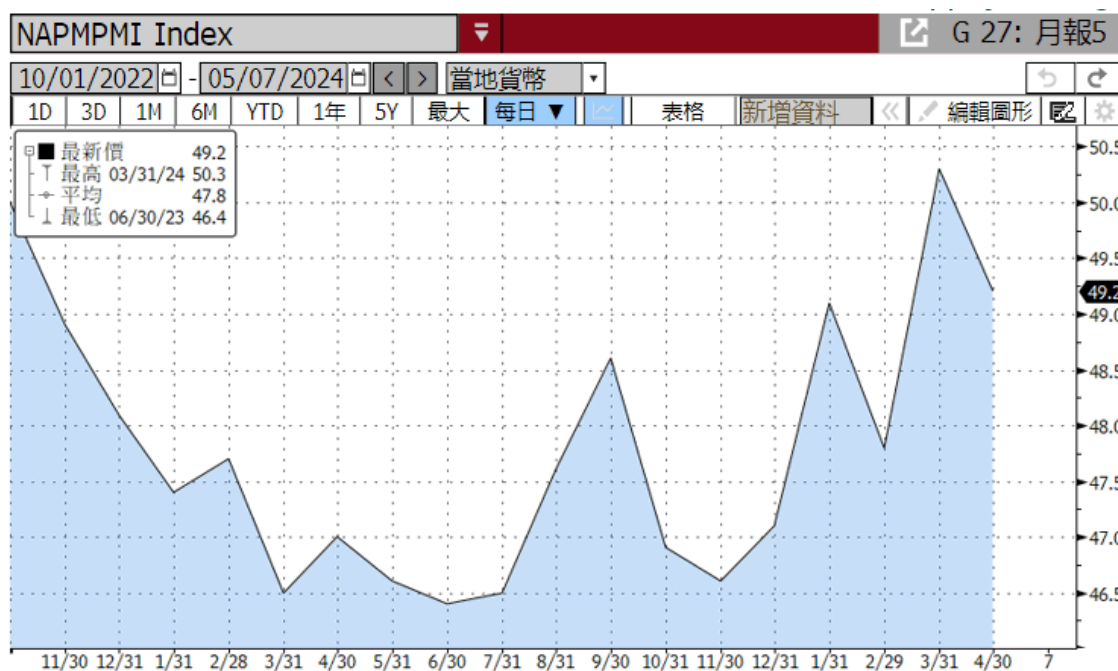
3 月景氣對策信號綜合判斷分數為 30 分，較上月增加 1 分，燈號續呈綠燈。9 項構成項目中，貨幣總計數 M1B 由藍燈轉呈黃藍燈，批發、零售及餐飲業營業額、機械及電機設備進口值均由黃藍燈轉呈

綠燈，分數各增加 1 分；工業生產指數、工業及服務業加班工時均由黃紅燈轉呈綠燈，分數各減少 1 分；其餘 4 項燈號維持不變。受惠人工智慧等新興科技應用商機強勁，海關出口續為紅燈，並帶動生產、銷售、機械及電機設備進口值等指標普遍呈現綠燈，使領先及同時指標維持上升，顯示國內景氣持續回溫。展望今年，隨全球商品貿易復甦，加上高效能運算、人工智慧等新興科技應用持續推展，將有助延續出口成長情況；投資方面，廠商對景氣展望逐漸好轉，有助於帶動投資信心；消費方面，隨國內股市交易熱絡及勞動市場維持穩定，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，有助維繫民間消費動能，惟全球景氣仍受通膨緩降、高利率環境、國際原物料價格，以及地緣政治干擾所影響，仍須密切關注。

美國金融情勢

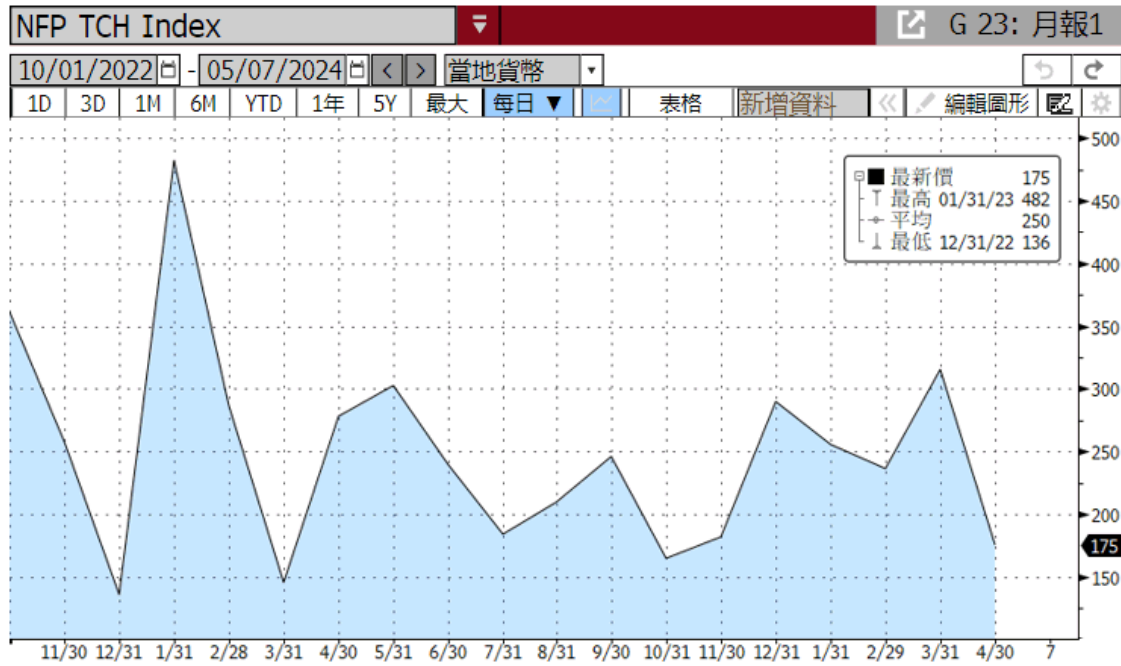
經濟指標	2024-02	2024-03	2024-04
CPI 年增率(%)	3.20	3.50	-
ISM 製造業指數	47.8	50.3	49.2
密西根大學消費者信心指數	76.9	79.4	77.20
失業率(%)	3.90	3.80	3.90
非農新增人數(萬)	23.6	31.5	17.5

ISM 製造業指數



美國 4 月 ISM 製造業指數降至 49.2，低於市場預期的 50.0，也不及 3 月的 50.3，經歷短暫一個月擴張後再度回到榮枯線下。衰退主因為訂單減少，跌回萎縮區間，其中衡量工廠投入價格指數升至近兩年新高。值得注意的是，需求疲軟但商品出廠價格攀升，意味著商品價格的通膨降溫即將結束。

非農新增就業人口



美國勞工部報告，4月非農就業人口新增17.5萬人，低於市場預期，2月份就業人數由27.0萬人下修3.4萬人至23.6萬人，3月份則上修1.2萬人至31.5萬人，合計2、3月就業人數下修2.2萬人。整體而言，4月非農就業人數出現放緩跡象，就業市場未如預期緊俏。

美股分析



美股主要指數 4 月皆回檔下跌，四大指數皆終結連續五個月的上漲，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下跌 5.00%、4.16%、4.41%及 4.73%。總經方面，聯準會決議維持 5.25%~5.50%政策利率不變，並自 6 月起將每月公債縮表額度從 600 億美元降至 250 億美元，舒緩流動性緊縮壓力；而主席鮑爾表示抑制通膨並未取得進一步發展，需要維持利率一段時間，直到對通膨下降更有信心為止，但他在記者會時，認為聯準會不太可能進一步升息。

就業部分，4 月非農就業人口新增 17.5 萬人，不僅低於 3 月的 31.5 萬人，也低於預期的 24.3 萬人，失業率則意外升至 3.9%，平均時薪月增 0.2%，均低於市場預期。企業財報方面，標普 500 指數中有 397 家公司已公布第一季財報，預估第一季企業獲利年增率將為 7.1%，若扣除能源產業，年增率將進一步提升至 10.2%；就產業而

言，受惠 AI 訂單的發酵和應用範圍逐步擴張，通訊服務獲利年增率預估達 43.5% 的強勁增長，循環性消費和資訊科技獲利年增率預估分別為 26.1% 和 23.8%，均有機會達到雙位數漲幅。儘管美股第一季財報季逐漸進入尾聲，整體業績展望正向，以及聯準會於 6 月起即將放慢縮表速度，都有利增強經濟軟著陸信心，但仍需注意此波回檔是否延續，風險考量依舊為首要目標。

美債分析



美債 4 月份殖利率一路走高，因美國 3 月各項經濟數據顯示美國經濟依舊強勁，且居高不下的通膨，使市場一度認為聯準會未來仍可能繼續升息。月初公布 3 月就業報告顯示，非農業就業人口變動增加 30.3 萬人優於市場預期的 21.4 萬人，失業率仍持續維持在 3.80% 的低點，平均時薪年增率仍維持在 4.1%，勞動參與率為 62.7%，優於市場預期 62.6%，上述數據皆顯示出美國勞動市場仍處於熱絡狀態，

同時，第一季雇傭成本指數年成長 1.2%，高於市場預期的 1.0%，加劇了市場對於通膨放緩停滯的擔憂；3 月消費者物價指數(CPI)的各項數據皆高於市場預期，其中住房價格、服務類價格以及交通價格為本次 CPI 走升的主要因素。

然而高利率環境並未壓抑美國消費者的消費意願，3 月零售銷售數據依舊強勁，較前月增加 0.7%，高於市場預期的 0.4%，且同時 2 月零售銷售上修為月增 0.9%，線上零售的增加及汽油價格上漲是推動 3 月零售銷售數據成長的主要動力。

聯準會於 5 月的聲明中指出「近幾個月來，在實現 2%的通膨目標方面一直缺乏進一步進展」，因此在記者會中聯準會主席鮑爾提到：決策委員可能需要更多時間才能對降息有信心，但儘管如此，聯準會下一步行動仍不太可能是升息。未來如果有足夠的證據顯示現在的利率水準仍不具限制性、無法使通膨回落至 2%的目標才會升息，但目前沒有看到支持這項結論的證據。此外，鮑爾強調除了通膨回落以外，另一個可能降息的情境是勞動市場急遽轉弱，市場普遍認為當失業率上升至 4%時，聯準會便會開始降息。聯準會亦開始放緩縮表的步伐，從 6 月開始，將把每月到期後不進行再投資的美國國債金額上限由 600 億美元下調至 250 億美元，而抵押貸款支持證券(MBS)的再投資上限仍維持在 350 億美元不變，且會將把超過上限的本金再投資到美國國債，而非 MBS。

整體而言，2024 年 3 月 10 年期美債殖利率受到強勁的經濟數據

影響，一路走高，月初為 4.20%至月底收在 4.68%，全月上漲 48bps。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 4 月底相差約 36bps，較上月收窄 6bps。

綜合分析

近期美國投資強勁，打破硬著陸魔咒。雖然疫情期間對個人的大撒幣政策已逐漸退場，美國家戶超額儲蓄逐漸回到平均水準，在 2021、2022 年拜登政府陸續通過「基礎建設法案」、「削減通膨法案」、「晶片法案」三大法案，針對企業與產業祭出減稅優惠、補貼生產等措施，投資美國的浪潮興起，影響深遠，投資者不只美國企業，還有很多外商，譬如，總規模 4,300 億美元的「削減通膨法案」，補貼在美國生產的電動車，吸引日產汽車在田納西州的零組件廠增資 2.5 億美元。另一方面，基礎建設、製造業投資遍地開花，建廠工人變得格外搶手。投資帶來的成長動能不僅具有延續性，還創造大量在地的的工作機會，成為支持美國經濟的第二個支柱。

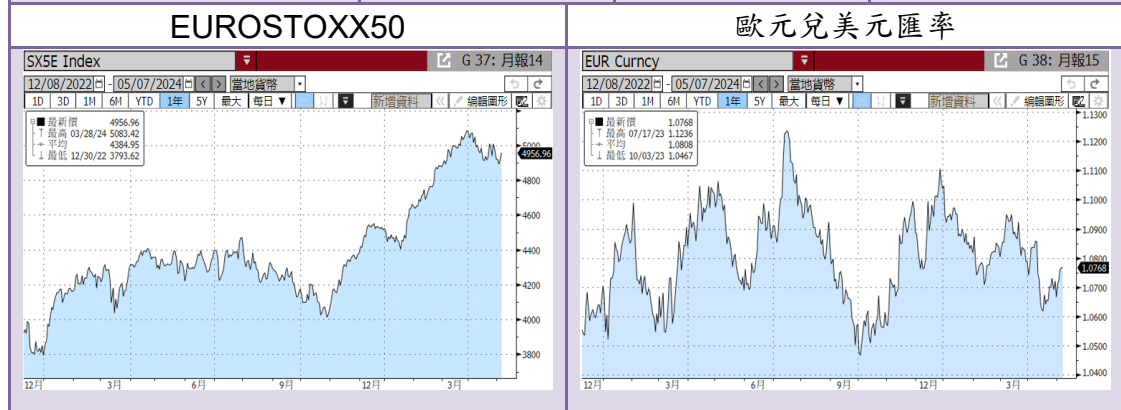
儘管美國通膨居高不下，但從去年起，美國勞工實質所得正成長，薪資提升，讓勞工更勇於消費，尤其白領階級薪資所得成長更多，加上錢投資於股票市場，增加財富效果，以至於今年美國消費還有支撐，經濟成長可以期待。

總體來說，美國經濟在已開發國家中依舊一枝獨秀，當中國、德

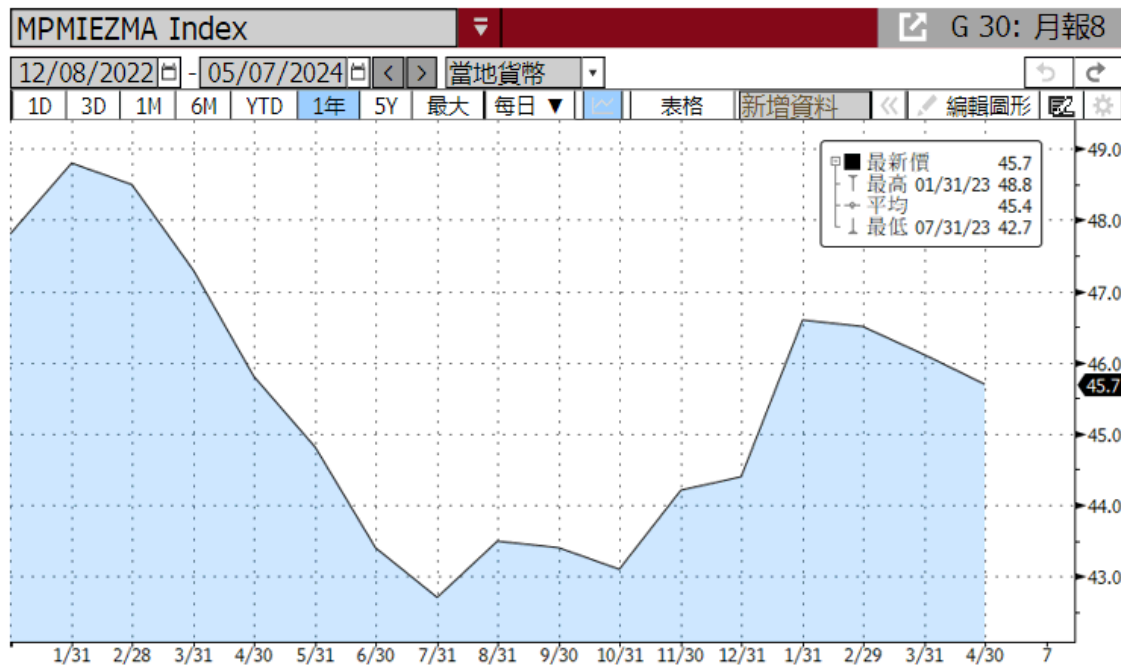
國、英國等都面臨成長停滯甚至衰退的情況下，IMF 大幅上修今年美國經濟成長率，由 2.1%調至 2.7%。就算之後可能有些新興經濟體會開始有所表現，但美國經濟表現還是會優於其他主要國家。

歐元區金融情勢

經濟指標	2024-02	2024-03	2024-04
CPI 年增率(%)	2.60	2.40	2.40
零售銷售年增率(%)	-0.70	-	-
消費者信心指數	-15.5	-14.9	-14.7
失業率(%)	6.50	6.50	-
製造業 PMI	46.5	46.1	45.7



製造業 PMI



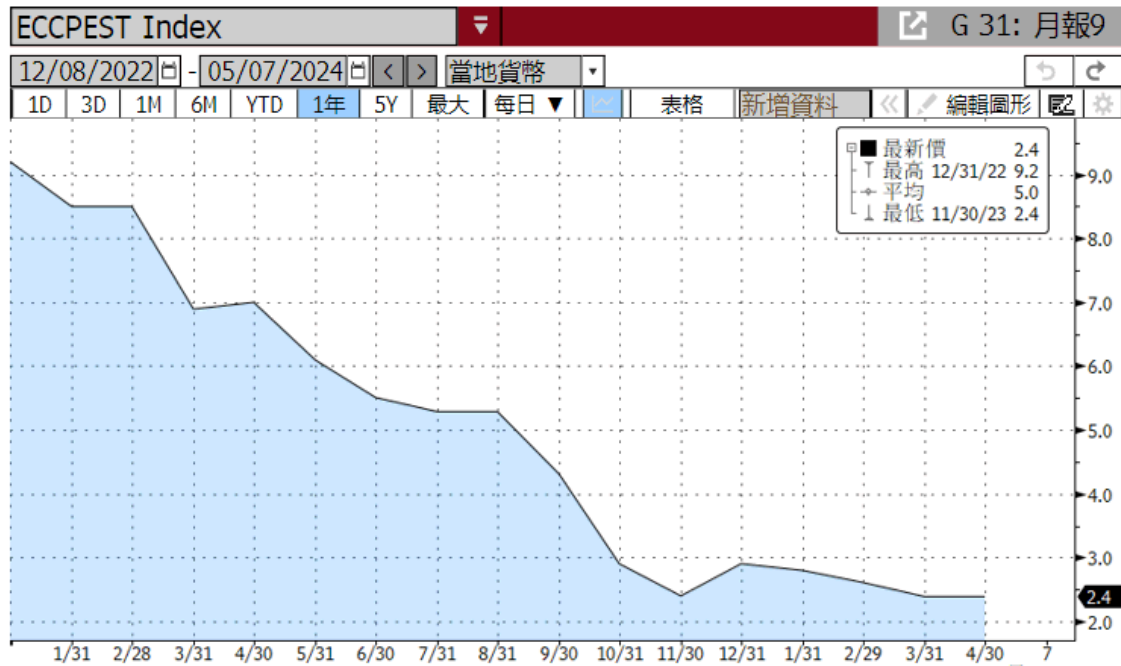
標普全球(S&P Global)編制的 HCOB 歐元區製造業 PMI 指數終值，再次由 3 月之 46.1 下滑至 4 月之 45.7，已是連續 22 個月低於榮枯線；廠商產出成本雖持續下降，但市場需求持續低迷，新訂單指數自 2022 年 5 月以來就一直在 50 以下，歐元區製造業前景依舊不樂觀。

德國漢堡商業銀行首席經濟學家 Cyrus de la Rubia 表示 2024 年前 4 個月以來，在缺乏國際市場需求的支撐下，歐元區製造業訂單以前所未見的速度下滑，這對資本財部門(例如機械工程、營建、航太及汽車)之衝擊尤甚，而資本財部門則是整體經濟表現之領頭指標產業，故在資本財部門疲軟狀況下，歐元區經濟復甦仍具挑戰性。

德國 4 月製造業 PMI 終值為 42.5，較 3 月之 41.6 略為擴張，為近 2 個月來新高，但法國製造業 PMI 因新訂單指數由 3 月之 44.6 大幅下滑至 41.9，導致 4 月終值 45.3 較前值(3 月 46.2)明顯萎縮。其他主要經濟體如義大利製造業 PMI(4 月 47.3，前值 50.4)亦因新訂單下滑而萎縮，僅有西班牙因新訂單指數由 3 月之 50.4 擴張至 4 月之 52.5，4 月製造業 PMI 創下 2022 年 6 月以來新高的 52.2(3 月 51.4)。

惟歐元區服務業 PMI 由 3 月之 51.5 上升到 4 月之 52.9，顯示現階段經濟擴張依然靠服務業支撐。

歐元區 CPI



歐盟統計局公布歐元區 2024 年 4 月消費者物價指數年增率 2.40%，與 3 月持平，係今年以來首次出現停滯。核心 CPI 年增率 2.70%，增幅低於 3 月之 2.90%，而服務業 CPI 年增率在連續 5 個月維持 4% 之水準後，終於在 4 月份下降至 3.70%；但主要經濟體德國因國內能源價格上漲，4 月 CPI 年增率 2.40% 略高於 3 月之 2.30%，為自 2023 年 12 月以來首次回升；法國亦是，能源通膨年增率由 3 月 3.40% 升至 4 月 3.80%，4 月 CPI 年增率 2.40%，與 3 月相同。

綜合分析

歐洲央行於 4 月 11 日召開利率決策會議，如預期理事會維持既有利率水準(4.50%)，但 4 月底公布之歐元區 2024 年第一季 GDP 季增率 0.3%，為 2022 年第四季以來最大增幅，且和 2023 年第一季相比，GDP 年增率則為 0.5%；而 2024 年第一季主要經濟體 GDP 季增

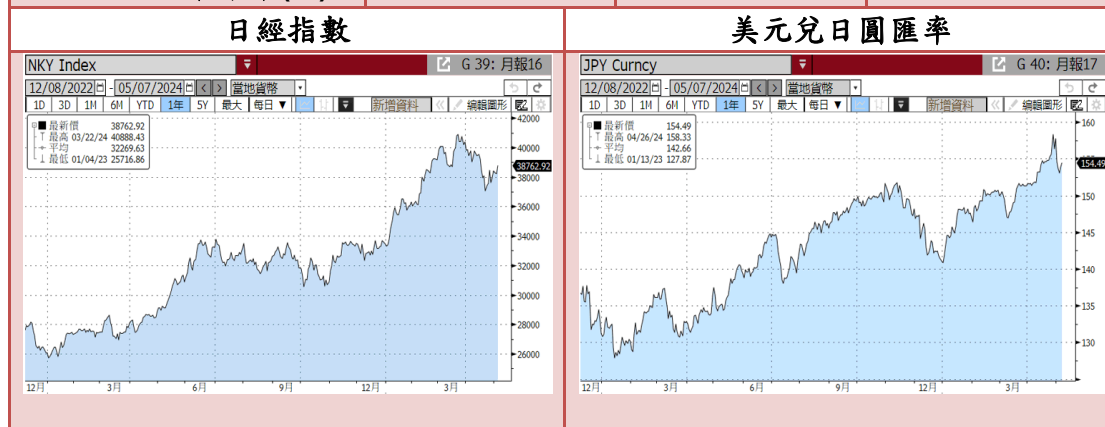
率為德國 0.2%、法國 0.2%、西班牙 0.7%、義大利 0.3%。

在利率水準維持歷史高檔的同時，歐元區經濟仍呈現相當程度的韌性，主要仍是靠服務業支持，才出現近一年半來首次擴張；但服務業通膨年增率在 4 月亦下降至 3.7%，使歐洲央行對服務業通膨黏著之憂慮，獲得緩解。歐洲央行預估，歐元區 2024 年 GDP 有望成長 0.6%，並預期在通膨降溫、家庭開支增強及海外市場需求復甦之情況下，2025 年 GDP 成長率有望提高至 1.5%。

歐洲央行總裁拉加德早在 3 月會議時便曾暗示 6 月降息的可能性，也強調歐洲央行是依據歐元區經濟數據、而非依據美國聯準會的行動來作利率決策。綜上所述，若在服務業通膨轉趨溫和及薪資數據未有大幅波動，且大宗商品價格未大幅攀升之情況下，6 月降息可能性較高；之後若今年第二季 GDP 成長高於預期，顯示歐元區經濟發展在高利率之下尚具韌性及穩定性，後續 7 月會議便可能維持當時之政策利率不變。

日本金融情勢

經濟指標	2024-02	2024-03	2024-04
CPI 年增率(%)	2.80	2.70	
製造業 PMI	47.2	48.2	49.6
消費者信心指數	39.1	38.0	-
失業率(%)	2.60	2.40	-
核心機械訂單年率(%)	-1.80	-	-

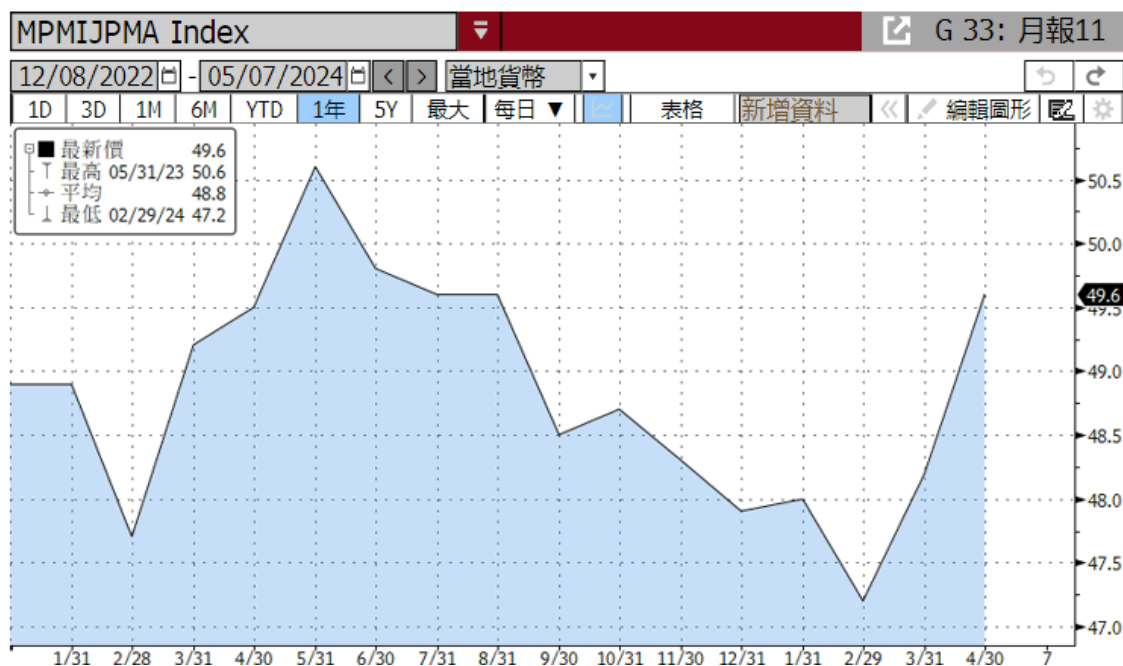


CPI 年增率



日本 3 月全國 CPI 年增 2.70%，與市場預期相符；扣除生鮮食品的全國核心 CPI 年增 2.60%，較上月的年增 2.80% 放緩，但仍高於日本央行設定的 2% 目標。被視為領先指標的日本 4 月東京核心 CPI 年增 1.60%，放緩幅度超過預期，遠低於市場預期的 2.20% 及央行設定的 2% 目標，顯示物價前景仍具不確定性，使日本央行在決定於何時升息將變得更加困難。

製造業 PMI



日本 4 月製造業 PMI 從 3 月的 48.2 上升至 49.6，雖仍連續 11 個月處於榮枯線下，卻是該指數自去年陷入萎縮以來，最接近榮枯線的一次，表示日本製造業在低迷了數月之後終於開始回暖。另外，日本 4 月服務業 PMI 從 3 月的 54.1 上升至 54.3，為 2023 年 5 月以來最高，顯示服務業正在加速擴張。據路透調查顯示，更多服務業將額外的成本轉嫁給客戶，使得銷售價格上漲至近 10 年來的最高水平。

綜合分析

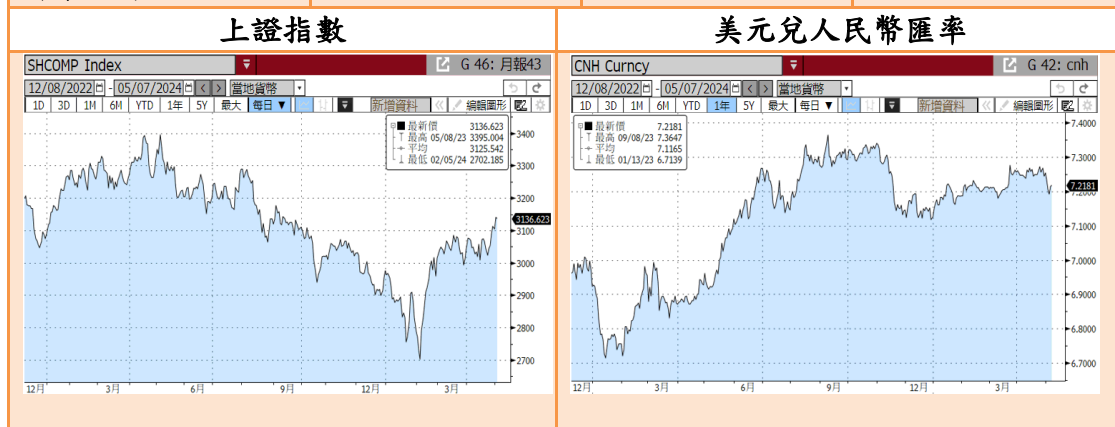
日本 2 月核心機械訂單月增 7.70%，優於市場預期的月增 0.80%，逆轉上月的下滑態勢，顯示日本國內需求反彈。在日本央行公佈的完整版季度展望報告中，日本央行對消費和服務價格前景持樂觀態度，並表示日本的服務價格正在上漲，企業的大幅加薪有望在今年晚些時候提高家庭收入，這突顯出日本央行堅信經濟正在朝對的方

向邁進。

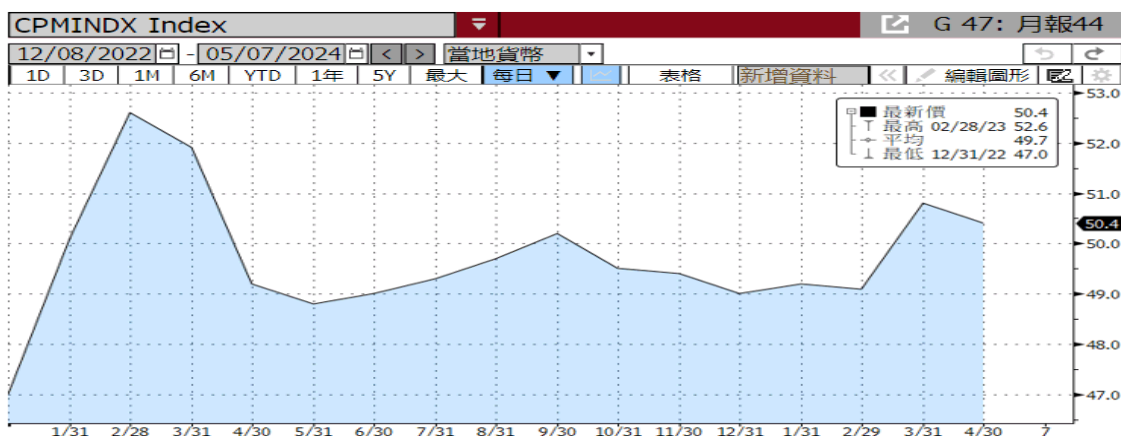
4 月日本央行政策會議上維持短期利率目標在 0%~0.1%區間不變，並預計未來三年通膨率將保持在 2%的目標附近，與市場預期相同，日本央行表示將堅持 3 月制訂的購債指引，繼續每月購債約 6 兆日圓。另外，上月美日韓財金領導人首次召開三方會議，同意就外匯市場的動態進行密切磋商，日本當局亦多次發出警告，表示他們已做好全天候隨時應對外匯事務的準備，但對於是否進行干預以支撐日圓則不予置評，未來市場將審慎看待日本官方是否有進一步動作。

中國金融情勢

經濟指標	2024-02	2024-03	2024-04
CPI 年增率(%)	0.70	0.10	-
出口年增率(%)	5.60	-7.50	-
進口年增率(%)	-8.20	-1.90	-
製造業 PMI	49.1	50.8	50.4
非製造業 PMI	51.4	53.0	51.2



中國製造業 PMI



中國 4 月份製造業採購經理指數 (PMI) 為 50.4，比上月下降 0.4，高於榮枯線，製造業景氣連 2 個月居於擴張區間。從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.3，比上月下降 0.8；中型企業 PMI 為 50.7，比上月上升 0.1；小型企業 PMI 為 50.3，與上月持平。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 3 月 CPI 與去年同期相比上升 0.10%，其中，城市持平，農村上漲 0.10%；食品價格下降 2.70%，非食品價格上漲 0.70%。若以消費品及服務價格來分，消費品價格下降 0.40%，服務價格上漲 0.80%。

3 月份，食品煙酒類價格同比下降 1.40%，影響 CPI 下降約 0.40 個百分點。食品中，蛋類價格下降 8.90%，影響 CPI 下降約 0.06 個百分點；鮮果價格下降 8.50%，影響 CPI 下降約 0.20 個百分點；畜肉類價格下降 4.30%，影響 CPI 下降約 0.14 個百分點，其中豬肉價格下降 2.40%，影響 CPI 下降約 0.03 個百分點；鮮菜價格下降 1.30%，影響 CPI 下降約 0.03 個百分點；水產品價格上漲 1.20%，影響 CPI 上漲約 0.03 個百分點；糧食價格上漲 0.50%，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，

其他用品及服務、教育文化娛樂、衣著價格分別上漲 2.70%、1.80%和 1.60%，醫療保健、生活用品及服務、居住價格分別上漲 1.50%、1.00%和 0.20%；交通通信價格下降 1.30%。

綜合分析

中國 4 月的非製造業 PMI 為 51.2，比 3 月下降 1.8，但仍高於景氣榮枯線，表明非製造業擴張步伐穩定向上。分行業看，建築業商務活動指數為 56.3，比上月上升 0.1；服務業商務活動指數為 50.3，比上月下降 2.1。鐵路運輸、道路運輸、郵政、電信廣播電視及衛星傳輸服務等行業商務活動指數位於 55.0 以上的較高景氣區間；餐飲、資本市場服務、房地產等行業商務活動指數則是低於榮枯線。

進出口方面，中國 3 月出口金額 2,797 億美元，年減 7.50%(前值 5.60%、預期-1.90%)，進口金額 2,211 億美元，年減 1.90%(前值-8.20%，預期 1.00%)，貿易順差 586 億美元(前值 397 億美元)。出口方面，由於去年同期出口積壓訂單集中釋放，基期大幅抬升下，導致出口增速明顯回落；而進口方面，受惠中央政府加大政策支持力度，且半導體產業處於上升週期，帶動銅及銅材、集成電路進口成長，惟房地產市場仍較低迷，使得原材料需求復甦強度偏弱。

2024 年中國第一季 GDP 為 29.63 兆元，實際增長 5.3%，較

2023年第四季多0.1個百分點，高於市場預估的4.9%。2024年第一季中國三大產業GDP分別錄得1.15兆元、10.98兆元、17.49兆元，分別年增3.3%、6.0%和5.0%。工業生產加快是支撐GDP增長最直接因素，背後表彰的是出口復甦及製造業回暖的現實。然而房地產業對經濟拖累預計仍在加深，交通運輸、住宿和餐飲、批發和零售業年增率亦由高點回落，稍稍降溫。