# 經濟金融情勢報告

高雄銀行
BANK OF KAOHSIUNG

金融市場營運處

2024 年 5 月 31 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 | 2024-03 | 2024-04 | 2024-05 | 2024-06 |
|---|---|---|---|---|
| 美元指數 | 104.47 | 106.31 | 104.60 | 102.00-106.00 |
| 美元兌新台幣 | 31.990 | 32.542 | 32.420 | 32.000-32.700 |
| 美元兌人民幣 | 7.2560 | 7.2534 | 7.2619 | 7.0000-7.5000 |
| 美元兌日圓 | 151.31 | 157.70 | 157.31 | 151.00-161.00 |
| 歐元兌美元 | 1.0793 | 1.0667 | 1.0841 | 1.0600-1.1100 |
| 澳幣兌美元 | 0.6521 | 0.6475 | 0.6652 | 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

### 聯準會褐皮書：美國經濟成長放緩，前景黯淡

聯準會在最新發布的「褐皮書」經濟狀況調查報告中指出，近幾週來，美國民眾的非必需品消費支出有所減少，且消費者對價格變得更加敏感，物價持續上漲，多數地區的消費者「抵制進一步的漲價」，導致企業利潤減少。此外，新增就業人數也僅有微幅成長，一些地區已出現「因業務需求減弱，預期增雇人數下降」的情況。聯準會在報告中表示：「隨著調查顯示不確定性增加，及經濟下滑的風險擴大，整體經濟展望變得稍微悲觀。」這些不確定因素包括消費者需求水平、聯準會降息時機及美國總統選舉結果。

## 中國製造業表現低靡，人民幣匯率持續疲軟

受國際需求不足影響，中國 5 月製造業 PMI 意外跌破榮枯線，並創下三個月新低，說明製造業驅動的復甦還不穩定，非製造業 PMI 及綜合 PMI 也較前月下降。出口表現不佳，以及近期逢低購匯偏多帶給人民幣不小的壓力，使得貨幣持續貶值。

## 日本當局花費 9.79 兆日圓干預匯市

根據日本總務省公布的最新數據，過去 5 週共花費 9.79 兆日圓干預匯市以支撐日圓匯價，資金規模大於外界原本的預期，凸顯日本為緩解輸入性通膨的決心。日本當局干預匯市的行動讓日圓匯價不致向下測試，但長期趨勢來看，日本央行的寬鬆貨幣政策與聯準會的鷹派立場預料仍將對日圓構成壓力，不排除日本當局將來可能會繼續大手筆進行干預。

## 歐洲央行有望 6 月啟動降息

歐盟統計局 5 月底公布的數據顯示，歐元區 5 月通膨年增率為 2.60%，高於 4 月的 2.40%。從國別來看，歐盟主要經濟體德國、法國、意大利和西班牙 5 月通膨年增率分別為 2.80%、2.70%、0.80%和 3.80%。經濟學家表示，雖然 5 月歐元區通膨水準回升增加人們對未來物價上漲的擔憂，但隨着今年前幾個月歐元區通膨逐漸降溫，且已接近歐洲央行 2%的中期通膨目標，市場普遍認為，歐洲央行有望在 6 月開始降息，但預計未來歐元區利率下調空間有限。

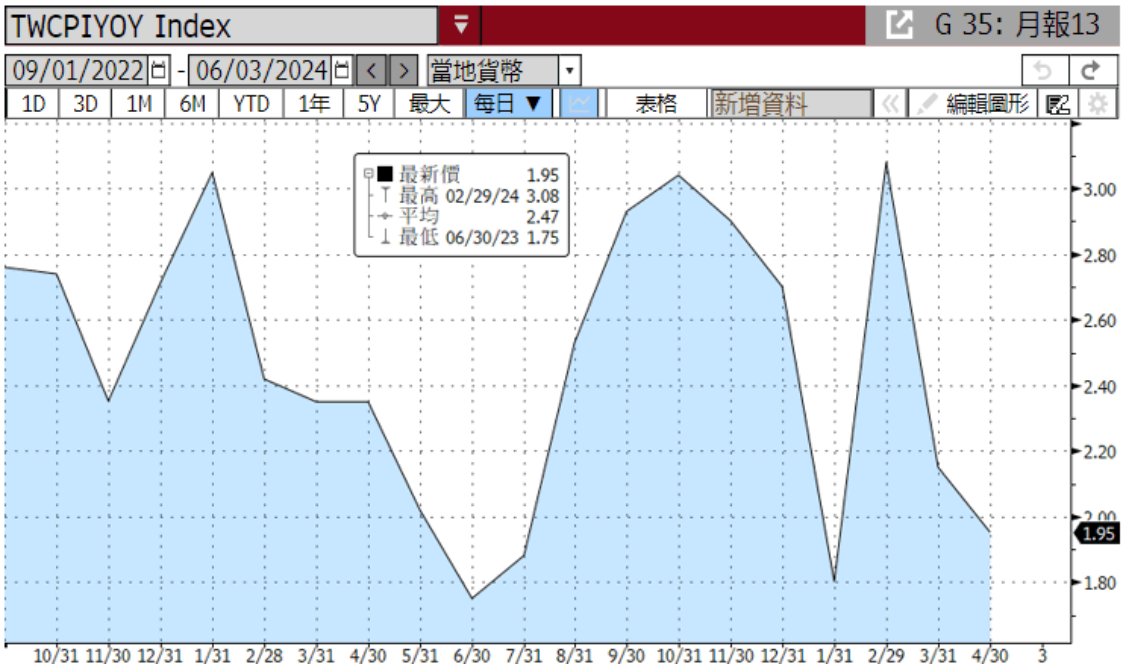
## 澳洲央行利率決議連續第四次按兵不動

澳洲央行 5 月貨幣政策會議上如外界預期將指標利率維持在 4.35%的 12 年高位不變，這已是連續第四次按兵不動。會議紀要顯示，因國內的經濟數據比預期來得強，澳洲央行曾考慮提高利率，以抑制通膨風險上升，但委員會亦認爲，鑒于預測消費增長疲軟，通膨率將持續放緩，到 2025 年末預估能達到央行目標，因此維持利率穩定較為合適。澳洲 4 月消費者 CPI 較去年同期上升 3.60%，高於市場預期的 3.40%及 3 月的 3.50%，澳洲物價上漲的壓力仍大。

## 台灣金融情勢

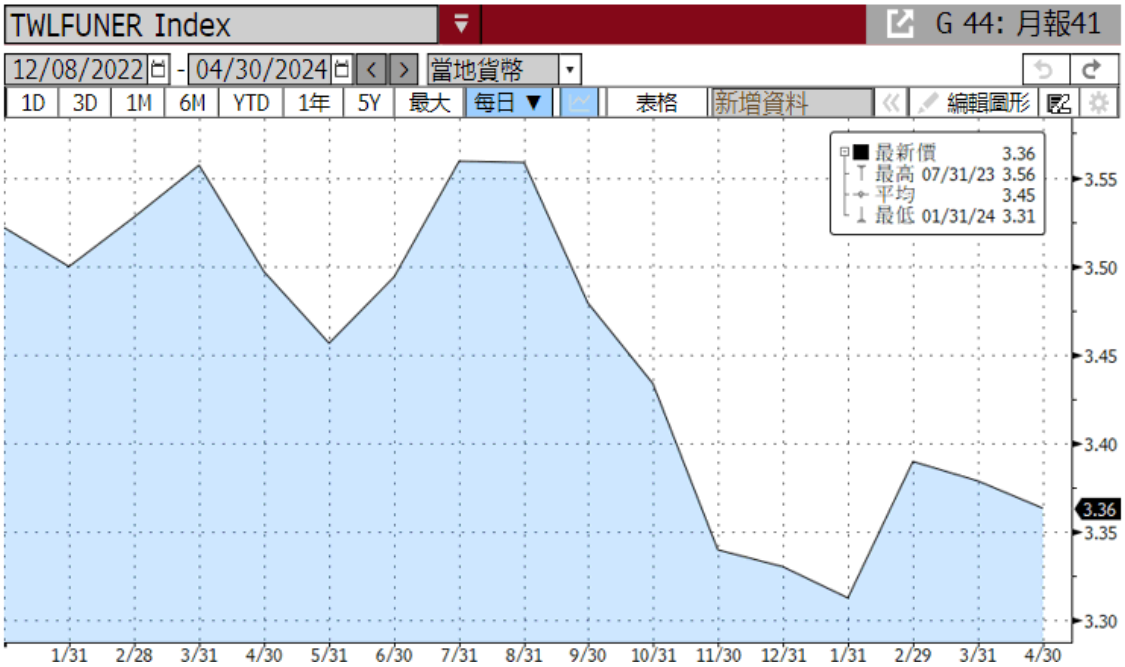
| 經濟指標 | 2024-03 | 2024-04 | 2024-05 |
|---|---|---|---|
| CPI 年增率(%) | 2.14 | 1.95 | - |
| 出口年增率(%) | 18.90 | 4.30 | - |
| 進口年增率(%) | 7.10 | 6.60 | - |
| 失業率(%) | 3.38 | 3.36 | - |
| 製造業 PMI | 47.9 | 49.4 | - |

## 台灣消費者物價指數 CPI




4 月份台灣消費者物價指數（CPI）年增率為 1.95%，為 3 個月來最小增幅，且收斂至 2%的通膨警戒線以下。CPI 年增率收斂的原因中，拉低物價漲幅的因素是蛋、肉、外食費等高基期效應；拉高物價漲幅因素則是房租延續緩漲走勢，醫療院所調升掛號費及家庭用電上漲所致；至於油價，雖然國際油價上漲，但國內實施平穩油價機制，價格沒有變動，漲幅反較上月縮減。電價調漲對外食費的影響待觀察，主計總處預估 5 月 CPI 漲幅有可能回到 2%以上，且全年 CPI 漲幅也將上修。

## 台灣失業率




台灣 4 月份就業人數為 1,157 萬 9 千人，較上月減少 2 千人，其中服務業部門及工業部門分別減少 32 千人及 1 千人，農業部門則增加 1 千人，與去年同月相比，就業人數增加 7 萬 3 千人。4 月失業人數為 40 萬 3 千人，較上月減少 2 千人，其中因初次尋職失業者及因對原有工作不滿意而失業者分別減少 2 千人及 1 千人，初次尋職者失業週數 25.3 週，較上月延長 0.4 週，整體失業率 3.36%，較上月下降 0.02 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 3.39%，較上月下降 0.01 個百分點，就業市場穩定。

台灣平均失業週數為 20.8 週，較上月縮短 0.50 週；長期失業者，即失業期間達 1 年以上者為 4 萬 7 千人，較上月減少 2 千人，較去年同月亦減少 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 數據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 5 月呈現持續上漲態勢，雖於最後兩個交易日回檔至月線，但單月漲幅仍有 3.81%；5 月份 3 大類股皆收漲，電子類股、金融類股及非金電類股漲幅分別為 4.95%、3.70%及 0.55%，代表中小型股的櫃買指數表現與加權指數相當，單月漲幅為 3.75%。5 月主要權值股多數表現相對加權指數強勢，台積電、聯電以及鴻海單月漲幅分別達 3.92%、8.48%及 10.26%，而聯發科單月漲幅更是高達 24.5%，除了電子權值股之外，航運股亦有表現，長榮、陽明及萬海單月漲幅分別高達 11.08%、36.97%及 57.2%。

總經方面，國發會發布的 4 月景氣燈號顯示，台灣自 2022 年 3

月以來，睽違逾兩年首度亮起黃紅燈，與 3 月相比，綜合判斷分數增加 4 分，達到 35 分，其中領先指標已連續 7 個月上升，累計增幅 2.5%，同時指標連續 13 個月上升，累計增幅 8.95%，顯示國內景氣穩定復甦，對展望抱持審慎樂觀的態度。

籌碼方面，外資 5 月買超 817 億元，為近 3 個月最高，而投信則連續三個月買超，5 月份買超 519 億元，融資方面增加 151 億元至 2,990 億元，已創下近十年新高。接下來除基本每月營收之外，重點將放在 COMPUTEX 以及 WWDC 是否有新的趨勢出現，而另外也需注意中東地緣政治局勢已及美國對中國的關稅相關措施。

## 綜合分析

台灣 4 月出口總額 374.80 億美元，月減 10.4%，年增 4.30%，若按新台幣計價則為年增 10.00%；進口總額 310.20 億美元，月減 6.40%，年增 6.60%，若按新台幣計價則年增 12.40%。4 月份出超 64.6 億美元，與去年同期相比減少 3.70 億美元。

出口部分正值產業淡季，大多數貨類接單狀況欠佳，惟受惠於人工智慧等應用商機持續熱絡，4 月出口仍較去年同期增加 15.5 億美元，主要類別中資通與視聽產品出口 117.4 億美元，較去年同期增加 62.7 億美元(+1.1 倍)，其中尤以電腦及其附屬單元較去年同期增加 61.5 億美元(+3.0 倍)最多。

主要市場方面，4 月對美國出口再創新高，出口金額 101.6 億美元，較去年同期增加 45.6 億美元，年增 81.60%；對東協國家出口小

幅增加，較去年同期增 1.80 億美元，年增 2.80%；對陸、港、日本、歐洲出口均呈下滑。對陸、港外銷仍呈減少情形，較去年同期減 14.30 億美元 ，年減 11.30%；對日本出口受到電子零組件、機械出口衰退影響，較去年同期減 12.60 億美元 ，年減 39.60%；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，年減 6.50%。

4 月景氣對策信號綜合判斷分數為 35 分，較上月增加 4 分，燈號轉為黃紅燈。9 項構成項目中，機械及電機設備進口值、批發、零售及餐飲業營業額均由綠燈轉呈紅燈，分數各增加 2 分，工業生產指數由黃紅燈轉呈紅燈，製造業銷售量指數由綠燈轉呈黃紅燈，分數各增加 1 分；海關出口值則由紅燈轉呈綠燈，分數減少 2 分；其餘 4 項燈號維持不變。受惠人工智慧等應用需求持續擴增，帶動生產、機械及電機設備進口值等指標轉呈紅燈，加以領先及同時指標持續上升，顯示國內景氣穩定回溫。

展望未來，受惠全球商品貿易成長回升、人工智慧等新興技術應用商機活絡，出口可望繼續穩定成長；投資方面，企業為維持技術領先優勢，將持續投入研發與製程改善，加上政府提升公共建設執行力道，均可望挹注投資動能；內需方面，就業市場穩定及國內股市交易活絡，有助提高民眾可支配所得，延續消費動能。惟主要國家降息時程未定、地緣政治風險持續、及美中角力升溫等影響全球經濟成長力道等不確定因素仍存，後續發展仍須密切留意。

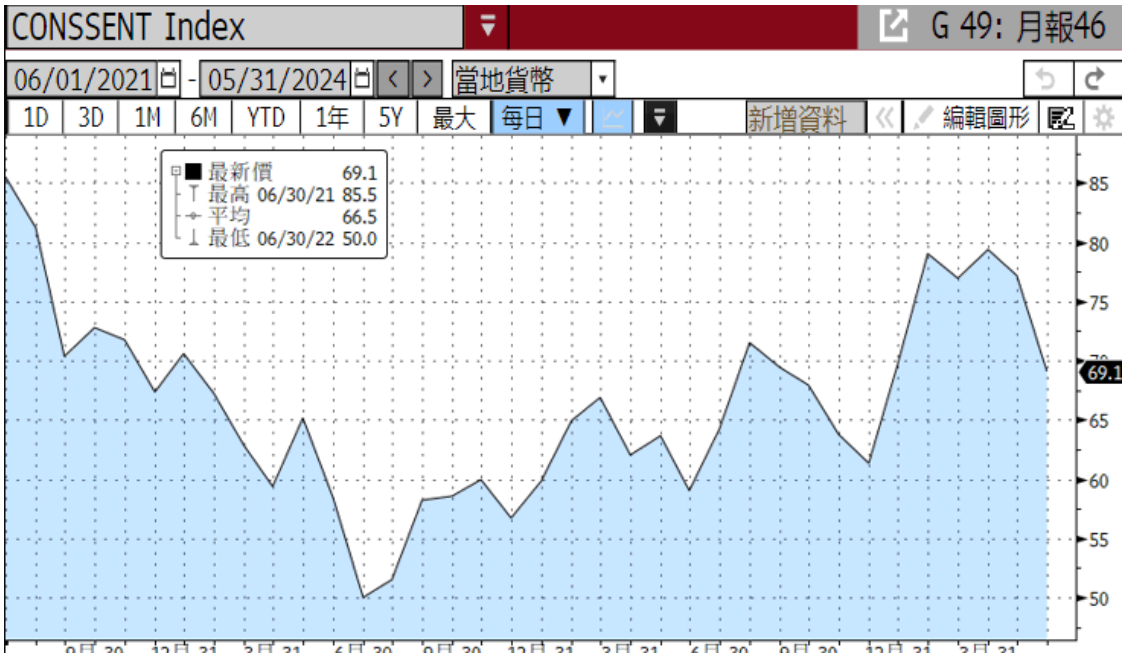
# 美國金融情勢

| 經濟指標 | 2024-03 | 2024-04 | 2024-05 |
|---|---|---|---|
| CPI 年增率(%) | 3.50 | 3.40 | - |
| ISM 製造業指數 | 50.3 | 49.2 | - |
| 密西根大學消費者信心指數 | 79.4 | 77.20 | 69.10 |
| 失業率(%) | 3.80 | 3.90 | - |
| 非農新增人數(萬) | 31.5 | 17.5 | - |

## CPI 年增率

美國 4 月 CPI 年增率從 3 月的 3.50%下滑至 3.40%；核心 CPI 年增率從 3 月的 3.80%降至 3.60%，符合市場預期，且為 2021 年 4 月來最小年增幅。CPI 報告的一個焦點在於住房項目，因為與住房相關的成本約占 CPI 權重的三分之一，聯準會官員一直希望能夠緩解租金市場的壓力。美國勞工統計局和紐約聯準銀行前官員 Erica Groshen 表示，住房通膨降溫愈慢，實現聯準會通膨目標的路途就愈長，而目前還沒有看到房地產市場出現任何重大變化。

## 密西根大學消費者信心指數




密西根大學公佈的 5 月份消費者信心指數終值為 69.1，較初值的 67.4 有所改善且高於經濟專家預估的 67.7，但仍較 4 月顯著下降 8.1 點，並降至六個月低點。這項調查中表示，雖然消費者意識到自 2022 年以來通膨已大幅下降，但相當多的消費者仍抱怨高物價給他們的生活帶來的負擔。除了高物價和借貸成本引發人們對生活成本的擔憂外，調查中的受訪者對勞動力市場也變得越來越焦慮。他們預計失業率將上升，收入成長將放緩。

## 美股分析

美股主要指數 5 月皆反彈回升，僅道瓊指數整月漲幅因月中回跌而收斂較多，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 2.30%、4.80%、6.88%及 9.63%。總經方面，美國 4 月 PCE 與核心 PCE 物價年增率持平於 3 月的 2.70%與 2.80%，符合預期，核心 PCE 物價月增率則從 0.30%小幅降至 0.20%，為近四個月以來最低，也反映通膨並未死灰復燃，而美國第一季 GDP 季增年率修正值為 1.30%較初估值下修，經濟與通膨皆放緩，有助於 Fed 對降息更有信心。

5 月的企業財報以 AI 產業指標股 Nvidia 為最重要，除第一季營收、EPS 以及下一季度指引皆優於預期之外，更重要的是 Nvidia 分割股票計畫，市場也以正向看多回應，Nvidia 整月漲幅高達 26.89%，正式突破股價一千美元的大關。

展望 6 月美股，6 月 4 日至 6 月 7 日包括 Nvidia、AMD、Intel、

Supermicro 多家科技巨頭執行長出席 Computex 展，6 月 11 日至 6 月 15 日 Apple 舉行 WWDC 開發者大會，題材面暢旺，可助力美股延續中多格局，惟市場位階處於相對歷史高位，風險需要更加注意，不可不慎。

## 美債分析

美債 5 月份殖利率於區間整理，月初因聯準會主席鮑爾表示美國聯準會下一步的動作應該會是降息而非升息，但仍需耐心等待通膨朝 2%目標邁進，抑或是就業市場降溫，才會開始降息。然而，就在隨後公布的就業數據顯示美國勞動市場略有降溫，美國 4 月新增非農業就業人數 17.5 萬人，遠低於市場預期的 24 萬人，失業率達 3.90%，高於市場預期的 3.80%，平均時薪的月增率及年增率達 0.20%及 3.90%，低於市場預期的 0.30%及 4.00%，疲軟的就業報告公布後，美債殖利率下行。

此外，美國通膨指標亦朝著聯準會官員想要的目標發展，5 月中公布的美國 4 月消費者物價指數(CPI)及核心 CPI 增幅為近 3 年以來新低。聯準會最為關心的通膨指標—4 月個人消費物價指數 PCE 月增 0.30%年增 2.70%，核心 PCE 月增 0.20%年增 2.80%，同樣為近 3 年以來的最低增幅。此外，同時公布的個人消費支出增加 0.20%，低於市場預期，上述數據顯示，儘管通膨高於聯準會 2%的目標，但仍處於崎嶇且趨勢向下的道路上，且由於消費疲軟，美國經濟可能正在放緩，這與決策者所期望的一致，消除了部分對價格上漲加速的擔憂。個人消費疲軟的跡象，亦可從美國近期的零售數據中略知一二，4 月零售銷售額零成長低於市場預期的月增 0.40%，且美國商務部同時下修了前兩個月份的數據，顯示作為經濟成長主要動能的消費需求出現停滯。

儘管經濟數據對於美債一片利好，但聯準會 5 月會議記錄顯示聯準會並不急於降息，對於利率維持在限制性的利率水準是否足夠時間仍保持疑慮，有委員不僅表示還需要持續緊縮一段時間，甚至表示不能完全排除升息的可能。官員鷹派言論，挑動市場緊張神經，5 月下旬標售 2 年、5 年及 7 年期的美國公債，投標倍數屢次創下今年以來的新低，10 年期美債殖利率自低點 4.31%彈升。

整體而言，2024 年 5 月份 10 年期美債殖利率因經濟數據走低，但又因決策委員們的鷹派言論而彈升，全月於區間內整理，月初為 4.68%至月底收在 4.50%，全月下跌 18bps。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 38bps，較上月擴大 2bps。後續預計聯準會仍不願輕易鬆口降息路徑，因此短期內美債殖利率將於高檔震盪。

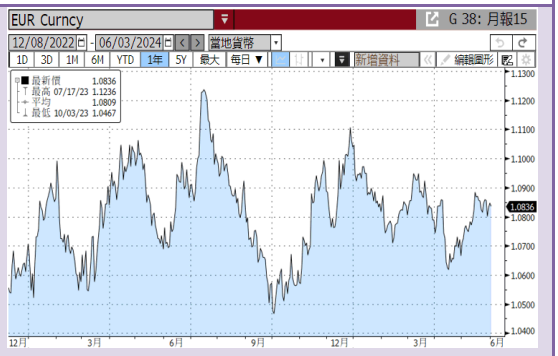
## 綜合分析

美國聯準會在今年年初預告將降息三次，可是根據最新公布的 5 月會議紀錄卻表示，近幾個月降低通膨方面幾乎沒有進展，聯準會聲明措辭幾乎排除在 6 月會議降息的可能性。聯準會主席鮑爾說，高利率將「需要更多時間才能完成其工作」，而且「需要更長時間」才有足夠信心開始降息，因此短期內要降息的機率看起來很低，市場普遍預測降息將在 9 月以後，甚至還有投資人預計今年根本不降息。

此外，聯準會通常超然於政治，一切以經濟專業判斷為準，可是今年的美國大選與以往不同，一方面挑戰的共和黨總統候選人川普，認定聯準會有政治傾向，刻意配合拜登總統，在選前做出利多，而另一方面現任的拜登政府，也希望聯準會能夠降息，刺激經濟，從而提升拜登的勝選機會。目前美國基準利率還處於 23 年高點，在 5.25%至 5.50%區間，抵押貸款及信用卡的利率更是遠高於此，同時通膨仍然高到讓一般民眾感到生活困難，這對想爭取連任的拜登是一大打擊。面對這個兩難，聯準會擔心，降或不降息都動輒得咎。

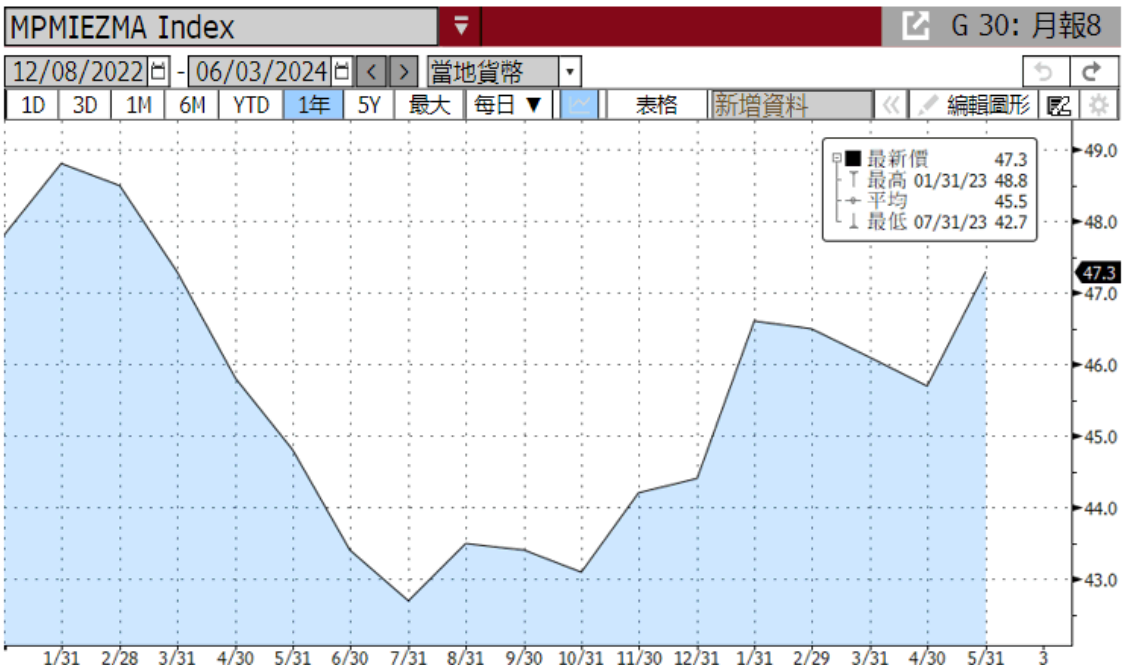
## 歐元區金融情勢

| 經濟指標 | 2024-03 | 2024-04 | 2024-05 |
|---|---|---|---|
| CPI 年增率(%) | 2.40 | 2.40 | 2.60 |
| 零售銷售年增率(%) | - | - | - |
| 消費者信心指數 | -14.9 | -14.7 | -14.3 |
| 失業率(%) | 6.50 | 6.40 | - |
| 製造業 PMI | 46.1 | 45.7 | 47.3 |

| EUROSTOXX50 | 歐元兌美元匯率 |
|---|---|
| |  |



## 製造業 PMI



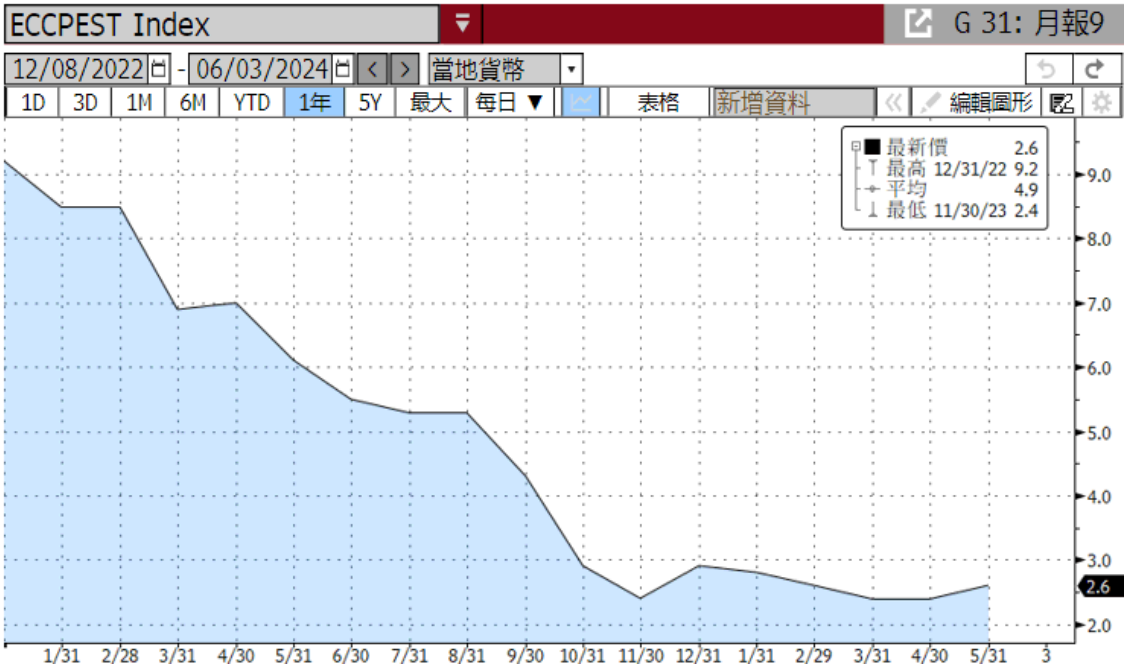

標普全球(S&P Global)編制的 HCOB 歐元區製造業 PMI 指數初值升至 47.3，較 4 月的 45.7 顯著攀升，雖然仍連續 23 個月低於榮枯線，但製造業新訂單指數自 4 月之 44.1 彈升至 5 月之 47.3，為近兩年新高；此外生產成本持續下降，5 月製造業生產指數(Manufacturing Output Index)上升至 49.3，亦創下近 14 個月新高，

顯見廠商信心已出現復甦。

德國漢堡商業銀行首席經濟學家 Cyrus de la Rubia 表示，標普全球之報告顯示歐元區製造業的轉捩點可能到來，因為 5 月較 4 月有更多企業廠商表示來自國內外市場的訂單成長，2023 年第一季以來歐元區製造業之持續萎縮有望出現扭轉。

歐元區主要經濟體製造業均有所改善，德國 5 月 PMI 終值爲 45.4(4 月為 42.5)，爲近四個月來新高，法國 5 月之 46.4 亦較 4 月之 45.3 擴張，爲近三個月來新高。其他主要經濟體如西班牙製造業 PMI 亦出現明顯擴張，5 月終值 54.0 遠高於 4 月之 52.2，創下 26 個月來新高，僅有義大利因新訂單下滑而持續萎縮(5 月 45.6，前值 47.3)。

## 歐元區 CPI




歐盟統計局公布歐元區 2024 年 5 月消費者物價 CPI 指數年增率 2.60%，意外較與 4 月之 2.40%攀升，亦是今年以來首次出現反彈。核心 CPI 年增率 2.90%，較 4 月之 2.70%上升，主因係服務業通膨年增率再度反彈至 4.10%(4 月份為 3.70%)，抵銷糧食及工業用品通膨之降幅；主要經濟體德國因 5 月服務業通膨年增率由四月之 3.40%跳升至 3.90%，導致 5 月 CPI 年增率 2.40%略高於 4 月之 2.30%，惟法國 5 月 CPI 年增率 2.20%，較 4 月之 2.40%放緩。

## 綜合分析

歐洲央行將在 6 月 6 日召開決策會議，外界認為，儘管 5 月通膨意外彈升，但不太可能讓目前降息計畫生變，經濟學家目前仍預測歐洲央行將把存款利率下調一碼至 3.75%，不過可能在 7 月可能暫停降息，後續降息步調也將放緩；目前 Bloomberg WIRP 貨幣市場定價顯

示，歐洲央行在下週降息一碼後，到年底至多可能再有一次降息。

由於區各國政府近期逐步縮減或停止 COVID-19 疫情期間推出之財政補貼措施，預計未來幾個月歐元區 CPI 年增率仍將出現波動；但相較 2022 年 10 月的年增率 10.60%之最高峰，通膨實際上已獲得控制，自去年 10 月以來已是連續 8 個月低於 3%。標普全球歐洲經濟部門負責人 Diego Iscaro 表示，5 月通膨主要受到一次性因素影響，他認為後續歐元區通膨趨勢仍將震盪，但幅度不大，整體保持緩步下降趨勢。

5 月歐元區食品、酒精以及菸草價格年增率 2.60%，已較 4 月的 2.80%放緩，但服務業通膨依舊維持相當之韌性，回升至 4%以上之水位；未來是否進一步寬鬆政策，歐洲央行可能視服務業價格壓力緩解情況而定。

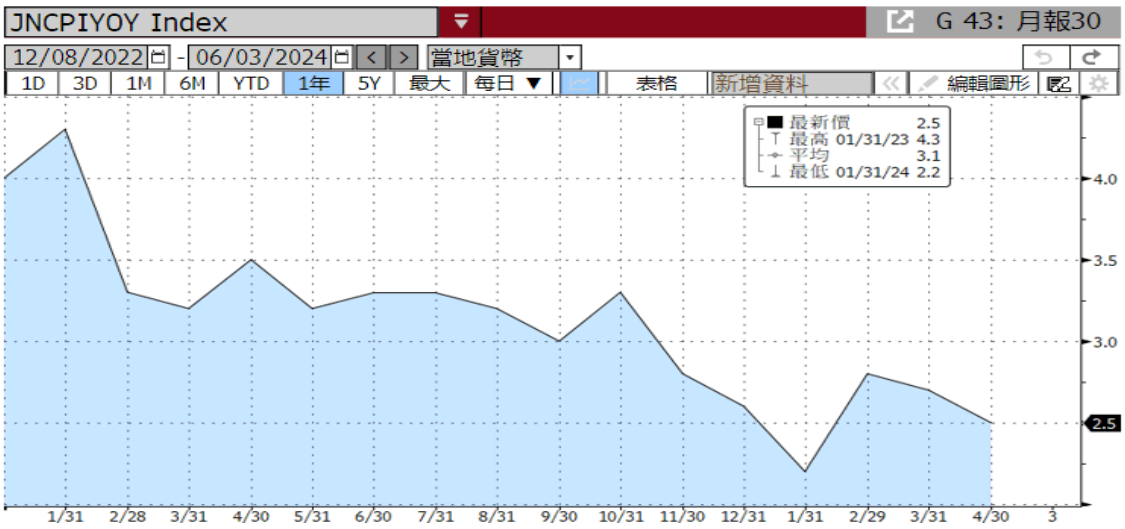
# 日本金融情勢

| 經濟指標 | 2024-03 | 2024-04 | 2024-05 |
|---|---|---|---|
| CPI 年增率(%) | 2.70 | 2.50 | - |
| 製造業 PMI | 48.2 | 49.6 | - |
| 消費者信心指數 | 39.5 | 38.3 | 36.2 |
| 失業率(%) | 2.60 | 2.60 | - |
| 核心機械訂單年率(%) | 2.70 | - | - |

日經指數

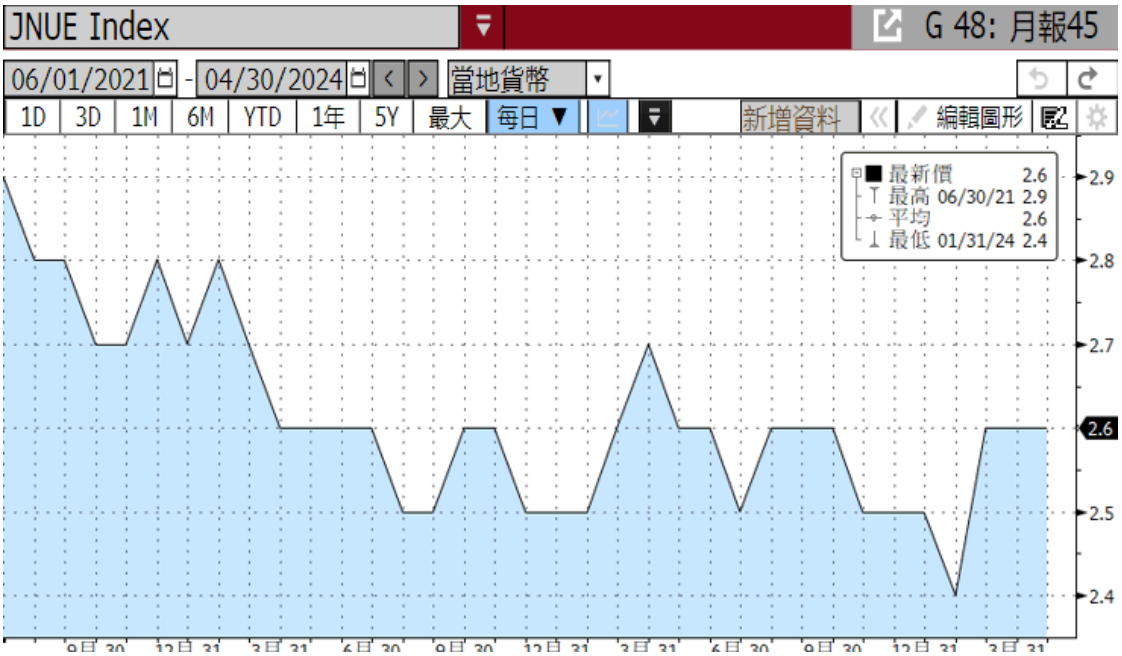
美元兌日圓匯率

## CPI 年增率




日本 4 月全國 CPI 年增 2.50%；扣除生鮮食品的全國核心 CPI 年增 2.20%，較上月的年增 2.60%放緩，為連續第 25 個月高於日本央行設定的 2%目標。由於電費及能源價格上漲，被視為領先指標的日本 4 月東京核心 CPI 年增 1.90%，高於上月的年增 1.60%，持平於市場預期；剔除燃料影響的核心-核心 CPI 年增 1.70%，較上月的年增 1.80%有所放緩。

## 失業率




日本 4 月份經季節性調整後失業率為 2.60%，與上月持平，表現大致符合預期；4 月求才求職比從 3 月的 1.28 降至 1.26，低於市場預期的 1.28。就業參與率有所上揚，從 3 月的 62.8%上升至 63.1%。另外，4 月份就業人數減少 9 萬人，失業人數增加 1 萬人。

## 綜合分析

日本 3 月核心機械訂單月增 2.70%，優於市場預期的月減 2.2%；4 月服務業 PMI 終值從上月 54.1 小幅上升至 54.3，但略低於初值 54.6。另外，3 月家庭支出再次下滑，較去年同期下降 1.2%，雖優於市場預期的下降 2.4%，但已連續 13 個月下降，凸顯加薪幅度仍追趕不上生活成本上升的速度，這使日本央行在退出寬鬆政策的決策上將變得更將困難。5 月份日本央行釋出鷹派訊號，削減定期購債操作中的公債購買數量，這是自去年 12 月以來日本央行首次削減購

債規模。日本央行審議委員安達誠司公開表示，如果日圓持續大幅下跌並對通膨產生重大影響，央行則可能會升息，日本央行在指引政策時會考慮經濟和物價的下行風險，也會考慮上行風險。

## 中國金融情勢

| 經濟指標 | 2024-03 | 2024-04 | 2024-05 |
|---|---|---|---|
| CPI 年增率(%) | 0.10 | 0.30 | - |
| 出口年增率(%) | -7.50 | 1.50 | - |
| 進口年增率(%) | -1.90 | 8.40 | - |
| 製造業 PMI | 50.8 | 50.4 | 49.5 |
| 非製造業 PMI | 53.0 | 51.2 | 51.1 |

上證指數

美元兌人民幣匯率

## 中國製造業 PMI

中國 5 月份製造業採購經理指數（PMI）為 49.5，比上月下降 0.9，低於榮枯線，製造業景氣水平有所回落。從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.7，比上月上升 0.4；中、小型企業 PMI 為 49.4 和 46.7，比上月下降 1.3 和 3.6。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榮枯線，新訂單指數、原材料庫存指數和從業人員指數低於榮枯線。

## 中國 CPI

中國 4 月 CPI 與去年同期相比上升 0.30%，其中，城市上漲 0.30%，農村上漲 0.40%；食品價格下降 2.70%，非食品價格上漲 0.90%；消費品價格持平，服務價格上漲 0.80%。

4 月份，食品煙酒類價格年減 1.40%，影響 CPI 下降約 0.39 個百分點。食品中，蛋類價格下降 10.60%，影響 CPI 下降約 0.07 個百分點；鮮果價格下降 9.70%，影響 CPI 下降約 0.22 個百分點；畜肉類價格下降 3.20%，影響 CPI 下降約 0.10 個百分點，其中豬肉價格上漲 1.40%，影響 CPI 上漲約 0.02 個百分點；鮮菜價格上漲 1.30%，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，則呈現全數上漲。其中，其他用品及服務、教育文化娛樂價格分別上漲 3.80%和 1.80%，衣著、醫療保健價格均上漲 1.60%，生活用品及服務、居住、交通通

信價格分別上漲 1.40%、0.20%和 0.10%。

## 綜合分析

中國 5 月的非製造業 PMI 為 51.1，與上個月近乎持平，仍高於景氣榮枯線，表明非製造業穩定擴張。分行業看，建築業商務活動指數為 54.4，比上月下降 1.9；服務業商務活動指數為 50.5，比上月上升 0.2。從行業看，郵政、電信廣播電視及衛星傳輸服務、互聯網軟體及資訊技術服務、文化體育娛樂等行業商務活動指數位於 55.0 以上較高之景氣區間；資本市場服務、房地產等行業商務活動指數低於榮枯線。

進出口方面，依美元計價，中國 4 月進出口共計 5,125.6 億美元，年增 4.40%；其中，出口 2,924.5 億美元，年增 1.50%，符合預期，相較上個月(年減 7.50%)轉正成長；進口 2,201 億美元，年增 8.40%，相較上月(年減 1.90%)轉正成長，並高於市場預期；不過貿易順差 723.5 億美元，略低於預期的 775 億美元。以地區分析前 4 個月，與東協貿易總值增長 8.50%，佔中國外貿總值的 15.80%；與歐盟貿易總值下降 1.80%，佔 12.70%；與美國貿易總值增長 1.10%，佔 10.60%；與韓國貿易總值增長 5.50%，佔 5.30%。