

經濟金融情勢報告



金融市場營運處

2024 年 6 月 28 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	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07
美元指數	106.31	104.60	105.84	103.00-107.50
美元兌新台幣	32.542	32.420	32.450	32.000-32.900
美元兌人民幣	7.2534	7.2619	7.2619	7.0000-7.6000
美元兌日圓	157.70	157.31	160.91	153.00-165.00
歐元兌美元	1.0667	1.0841	1.0711	1.0500-1.1000
澳幣兌美元	0.6475	0.6652	0.6673	0.6300-0.6900

2024 年以來全球主要貨幣匯率變動幅度



匯率動向

通膨顯著下降，預期聯準會全年降息 1 碼

6 月聯準會利率決議維持利率在 5.25~5.50% 區間不變，聲明稿幾乎未有變化，僅對通膨看法從原先的缺乏進展調整為適度進展，並延續美國經濟維持穩健擴張論述不變。6 月最新利率點陣圖顯示，2024 年決策委員預估全年降息幅度中位數為 1 碼，2025 年利率預估降息幅度為 4 碼，而長期利率則上升到 2.80% (原先預估 2.60%)，點陣圖維持明顯的倒掛現象，顯示未來幾年將隨通膨放緩，有逐漸下調政策利率的空間，而聯準會下修降息預期，預估美元指數將維持高檔震盪。

中國國有企業獲利成長放緩，匯率持續走貶

中國今年 1-5 月國有企業利潤總額為人民幣 1.71 兆元，年增 2.3%，相較 1-4 月的年增率 3.8%有所放緩，主因是中國內需仍持續低迷，連帶企業利潤下滑。投資人對中國經濟復甦及資本市場後勢預期欠佳，導致資金轉往其他收益率較高的市場，人民幣持續貶值，屢創今年新低。

日本 6 月政策會議上討論升息可能性

6 月會議意見摘要顯示，日本央行就近期是否升息進行了討論，有委員呼籲應及時升息以應對通膨超出預期的風險，部分委員則對升息持更謹慎的態度，認為需密切關注經濟數據及評估工資上漲是否帶動消費。日本央行總裁植田和男表示，如果潛在通膨如目前預測的方向加速朝 2%邁進，央行可能在 7 月會議調高政策利率，後續關注日本當局是否對於近期日圓貶值採取行動。

歐洲央行 6 月正式啟動降息

歐洲央行 6 月宣布降息 1 碼，這是 2019 年來首次降息，降息幅度符合市場預期，預計將使歐元區的房市、投資以及消費支出稍微獲得喘息的空間。歐洲央行總裁拉加德表示，「堅決確保通膨及時回降到 2%的中期目標，為了實現此一目標，將在必要的時間內對利率政策保持充分約束。」至於未來是否持續降息，歐洲央行認為得看經濟數據決定，市場也認為，此次降息會讓歐洲央行與美國聯準會走上不同的軌道，加上近期歐元區經濟數據表現不佳，歐元

偏弱看待。

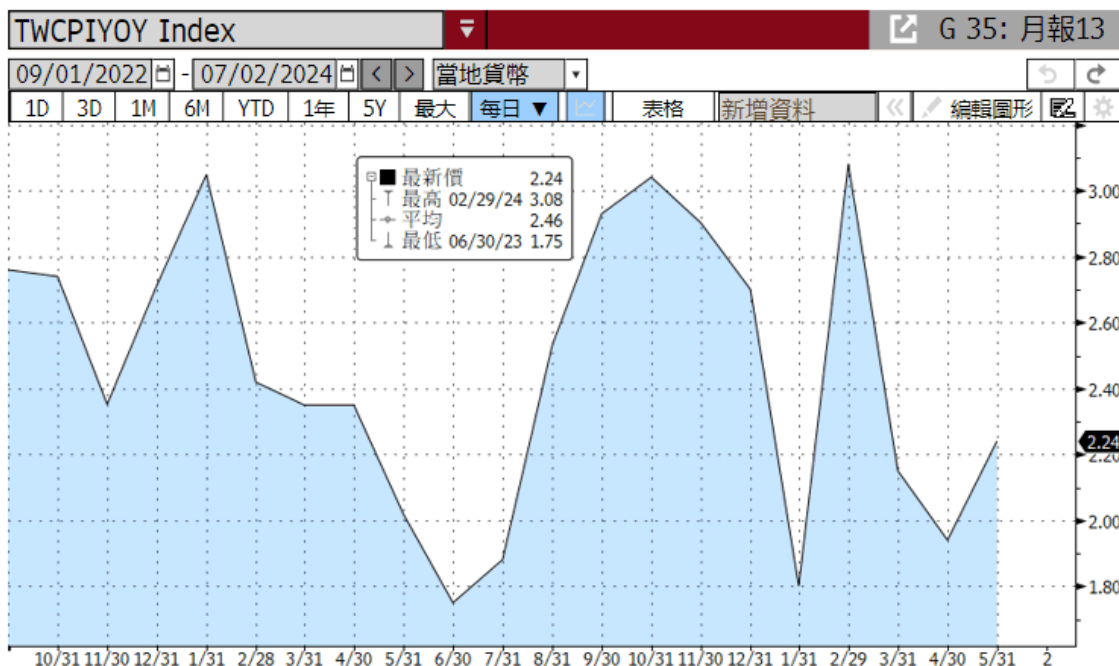
澳洲央行利率決議連續第五次按兵不動

澳洲央行 6 月貨幣政策會議上將指標利率維持在 12 年高位的 4.35% 不變，這已是連續第五次按兵不動。同時調高通膨預估，稍微調降經濟成長率和失業率預估。央行總裁布洛克表示目前澳洲經濟非常疲軟，但為有效抑制通膨，政策仍需具有限制性，使需求與供給保持一致，不排除任何升息的可能性。澳洲 5 月消費者物價指數 CPI 升至 6 個月高點，較去年同期上升 4.00%，高於市場預期的 3.80% 及上月的 3.60%，高於預期的通膨數據使澳幣走升，市場對澳洲央行於 8 月份再次升息的預期升溫，在此前景下澳幣相對其他雜幣跌幅較少。

台灣金融情勢

經濟指標	2024-04	2024-05	2024-06
CPI 年增率(%)	1.95	2.24	-
出口年增率(%)	4.30	3.50	-
進口年增率(%)	6.60	0.60	-
失業率(%)	3.36	3.34	-
製造業 PMI	49.4	55.40	-

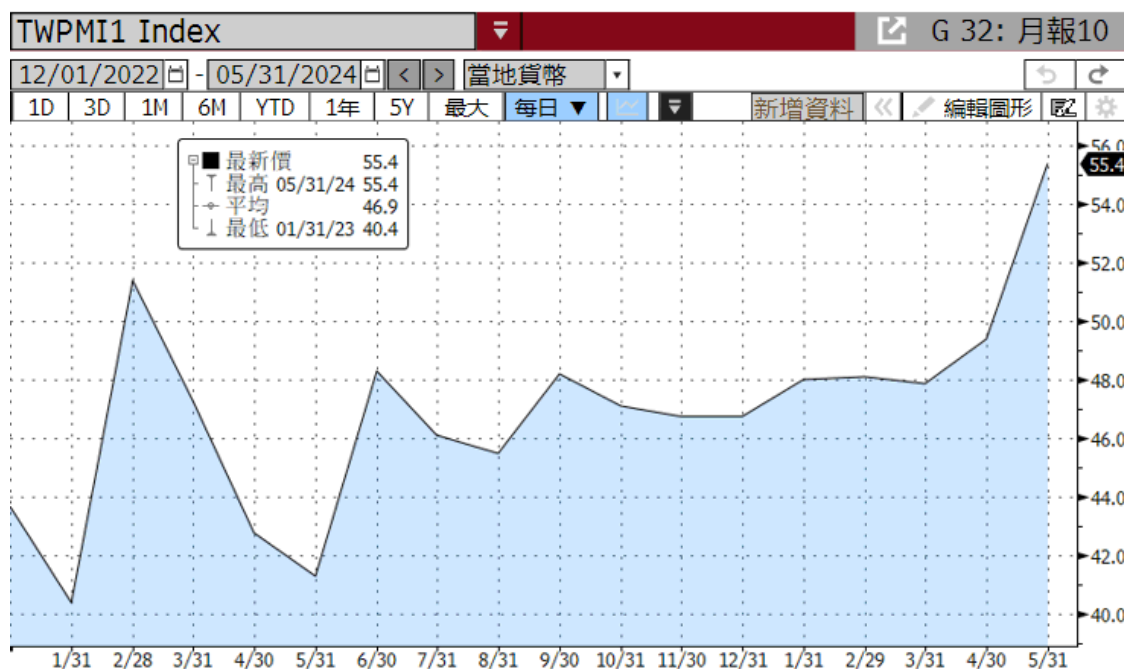
台灣消費者物價指數 CPI



台灣 5 月 CPI 年增率為 2.24%，再次突破 2% 的通膨警戒線。

主計總處官員指出，天候不穩導致蔬果價格上漲，是 CPI 漲勢擴大的關鍵。另外，外食費及房租亦續呈上漲趨勢，加上部分醫療院所調升掛號費、4 月起電價調漲，以及跨境旅遊需求仍殷，支撐娛樂服務費用價格所致，惟蛋類因需求降低及去年缺蛋期間比較基期較高而下跌，抵銷部分漲幅。

台灣製造業 PMI



5月台灣製造業 PMI 達 55.4，不僅較上月躍升 6.0，更創 2022 年 5 月以來新高，中經院指出，主要是因國際市場不確定性下降，品牌廠商陸續回補庫存帶動，未來六個月展望指數也同步攀升至 2022 年 4 月以來高點。中經院指出，製造業自 2021 年 12 月以來，首見新增訂單和生產兩指數同步站上 60 以上擴張速度。

就六大產業來看，主要是化學暨生技醫療產業、電子暨光學產業、食品暨紡織產業與基礎原物料產業的新增訂單大幅攀升。中經院說明，除了去年下半年開始熱絡的 AI、半導體相關供應鏈外，其他電子零組件業者也陸續回報訂單、生產與展望呈現擴張，而供應商交貨時間指數續揚至 2022 年 6 月以來高點。

台債分析



由於基期蛋價較高的因素消失，我國 5 月 CPI 上升至 2.24%，惟核心 CPI 為 1.84% 仍保持平穩。然而本月央行理監事會議雖如預期未升息，但為避免信用資源持續流入不動產市場，並降低相關授信風險以促進金融穩定，調升存款準備率 1 碼，由於此前未有升準不升息的案例，市場報價相當紊亂，市場的焦點轉向關注 10 年期央債標購，開標利率 1.6750% 較央行會前彈升約 5bps，短暫消化調升存準的影響後，市場重回觀望，氣氛偏悲觀。然在第三季新的指標券公布後，空方利用發行前交易測試市場，5 年期最終收於 1.6356%，較央行會前勁揚逾 18bps。此外新任經濟部長於立法院備詢時提及「台電應該要盈虧自負，不支持向政府爭取補助」，台電向來積極爭取政府補助或增資以彌補虧損，倘台電一改先前做法，轉而提高電價以達損益兩平，那麼儘管凍漲民生用電，僅調升工、商業電價，可預期最終電價上漲的成本仍將轉嫁到終端產品，

在物價再次揚升下，恐令債市亦再次承壓。

公司債方面，由於近期公司債標購結果不如預期，傳出部分原定將發出標單的發行人暫緩發行，更有發行人在收單後最終決議取消發行，相較於近期酷熱的天氣，公司債初級市場猶如暴雪來襲般交投急凍。

台股分析



加權指數 6 月持續上漲，創下今年最大單月漲幅，單月漲幅高達 8.77%；6 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 12.12%、4.36%以及 0.73%，代表中小型股的櫃買指數亦創下今年最大單月漲幅記錄，單月漲幅為 6.02%。權值股部分，6 月與 5 月表現雷同，主要權值股多數表現皆相對加權指數強勢，以現階段前四大權值股為例，分別為台積電、鴻海、聯發科以及廣達，單月漲幅分別為 17.66%、24.42%、13.36%以及 13.87%，除了電子權

值股之外，重電類股及能源案場類股於本月亦有強勢表現。

籌碼方面，雖 6 月為今年漲幅最高之月份，但外資買超卻是買超月份中最少，僅 33.8 億元，而投信則連續四個月買超，6 月份買超 604 億元，融資方面增加 185 億元至 3,180 億元，繼續創下近十年新高。接下來除了進入除權息旺季之外，四年一度的奧運將在法國巴黎舉辦，另外亞洲生技展也即將開幕，除市場上熱門的半導體、電子相關類股之外，亦可關注運動紡織以及生技類股，惟目前大盤點位處於高位，拉回逢低佈局相對風險較可控。

綜合分析

主計總處大幅上修台灣 2024 年經濟成長率，從 3.43% 上調至 3.94%，是近 3 年最佳，主要是台灣庫存壓力緩和，且半導體與電子產業相關需求量產。今年前五個月電子業出口數據亮眼，人工智能 (AI) 應用逐步發酵，帶動台灣科技業出口表現與相關投資，預期下半年相關投資會有更好成長。整體 AI 結構性需求支持出口較高成長，搭配廠商擴大資本支出帶動投資回溫，且股市穩健為民間消費帶來正面支撐，抵消物價偏高影響。

央行於 6 月召開今年第二季理監事會議，擔憂當前房市三大警訊，包括房價、房貸加上土建融授信占比，以及不動產放款占總體放款比率等三項數據偏高，故央行祭出第六波選擇性信用管制，調降自然人特定地區第 2 戶購屋貸款最高成數上限為 6 成；另一方面，央行

關心房價的目的是擔心房價是否會變成泡沫，進而影響到金融穩定，故提高存款準備率 1 碼，此舉將使銀行手上可運用資金變少，抑制其貸放能力；存準率調高後，銀行可能會拉高房貸等授信業務的條件。

此外央行認為民間消費將繼續溫和成長，再加上全球終端需求回升，新興科技應用商機持續擴增，可望支撐台灣出口動能，上調全年 GDP 至 3.77%。其次，今年 1 至 5 月 CPI 平均年增率為 2.24%，主因外食、水果等食物類價格上漲與房租調高，以及個人隨身用品與娛樂服務價格走高；不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則為 2.06%，持續緩降趨勢。故央行認為展望下半年，服務類價格漲勢將持續趨緩，預估下半年通膨率亦緩步回降，全年 CPI 及核心 CPI 年增率預測值分別為 2.12%、2.00%，低於上年之 2.49%、2.58%。國際大宗商品與國內服務類價格走勢，以及天候因素，可能影響未來國內通膨發展。

美國金融情勢

經濟指標	2024-04	2024-05	2024-06
CPI 年增率(%)	3.40	3.30	-
ISM 製造業指數	49.2	48.7	-
密西根大學消費者信心指數	77.20	69.10	68.20
失業率(%)	3.90	4.00	-
非農新增人數(萬)	17.5	27.2	-

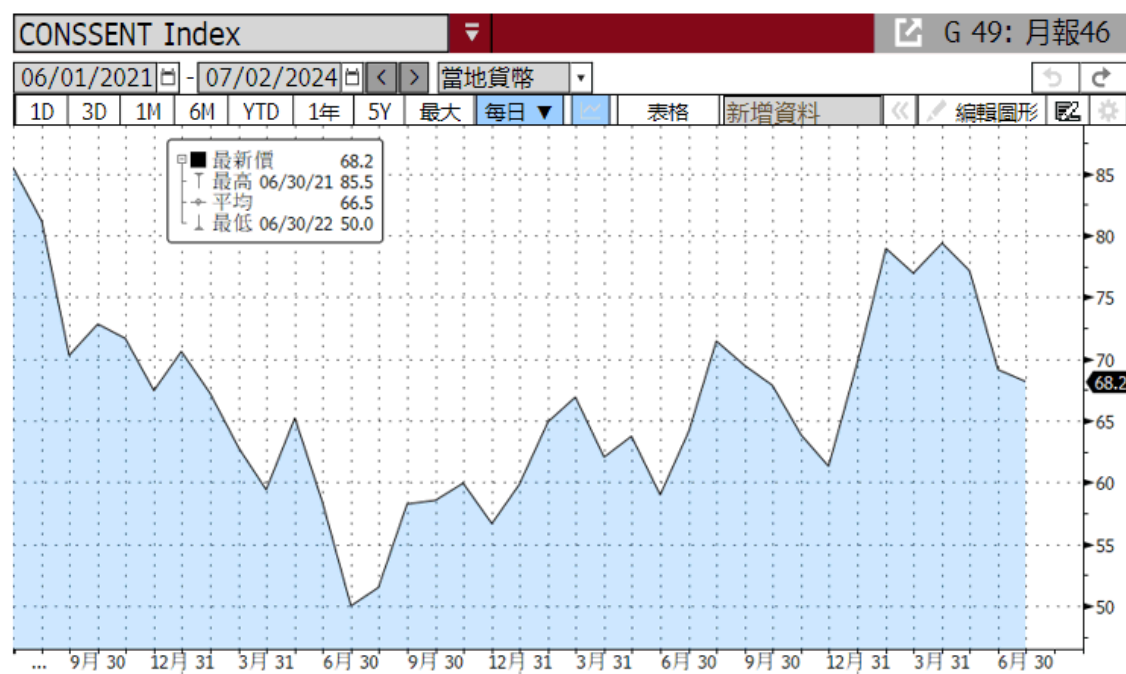
CPI 年增率



美國 5 月消費者物價指數(CPI)年增率為 3.30%，低於市場預期與前值的 3.40%；按月來看，月增率 0.00%，低於市場預期的 0.10%與前值的 0.30%；核心 CPI 年增率從 4 月的 3.60%降至 3.40%，低於市場預期的 3.50%，且為 2021 年 4 月來新低。至於聯準會密切留意的核心服務 CPI(不包含住房)5 月年增 5.01%，仍維持在高峰，不過按月來看下滑 0.05%，為 2021 年 9 月以來首次下滑，原因是運輸服務成本下跌帶動。CPI 報告按細項來看，5 月能源指數下跌 2%、汽油指數下跌 3.6%、燃油指數下跌 0.4%；住

房成本連續第四個月成長 0.4%，能源價格價速下滑推動通膨持續放緩，而住房成本成長仍是阻擋通膨降溫的最大阻力。

密西根大學消費者信心指數



密西根大學公佈的6月份消費者信心指數終值為68.2，高於經濟專家預估與初值的65.8，但仍低於5月終值69.1，原因是消費者預料通膨壓力放緩，因此降幅有所收窄。6月份消費者在這項調查中預期未來5到10年物價將以每年3.10%的速度上漲，略高於5月份預期的3%。預計未來1年通膨率3.30%，與前1個月的預期持平。衡量消費者對當前個人財務狀況評價的指標下滑12點至79，為去年10月以來最低，反映出受訪者對收入的擔憂。對經濟狀況的看法降至2022年底以來最低水準。

美股分析



美股主要指數 6 月皆呈上漲態勢，僅道瓊指數未於 6 月續創新高，其餘主要指數皆在 6 月創高，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 1.12%、3.47%、5.96%及 6.81%。總經方面，5 月多項物價指數回落、核心 PCE 年增率降至近 38 個月新低位置，且聯準會對 31 家銀行壓力測試全數過關，強化經濟軟著陸的信心。然而，美國總統大選辯論會後，川普聲勢大漲使「關稅通膨」疑慮短線上升。

公司方面，蘋果召開全球開發者大會(WWDC)，宣布與 OpenAI 建立合作夥伴關係、全面拓展 AI 應用，相關概念股於 6 月繼續創高。展望 7 月，美國經濟展現極強韌性、AI 產業發展趨勢強勁，7 月中旬至 8 月即將進入美股第二季財報季，獲利展望樂觀，可助長市場做多信心，不過短期來看，美股評價相對較高，且政治風險因子增多，需慎防拉回修正。

美債分析



6 月初期公佈之 5 月份耐久財訂單成長率停滯，及 ADP 就業報告增加人數 15.2 萬人不及預期之 17.5 萬人，初現美國經濟成長放緩的跡象，使美國 10 年期公債殖利率自 4.50% 之水準一路走低。

然而，隨後公布的非農就業便扭轉了這種情況，5 月非農就業新增人數高達 27.2 萬人，遠高於預期之 18 萬人，超出預期的就業報告顯示整體勞動市場尚具韌性，10 年期公債殖利率反彈至 4.45% 以上。不同於勞動市場，美國物價指數明顯下滑：5 月消費者物價指數 CPI 及核心 CPI 增幅均低於市場預期，核心通膨增幅更連續兩個月下跌，為 2021 年以來的新低；5 月生產者物價指數 PPI 月減 0.40%，年增 1.10%，核心 PPI 月減 0.30% 亦低於市場預期，顯示通膨壓力仍維持於下降的趨勢上，使得 10 年期公債殖利率再度走低。

6 月 12 日 FOMC 會議，聯準會維持政策利率區間於 5.25%~5.50% 不變，並將會後聲明「通膨目標方面一直缺乏進一步

進展」修改為「通膨目標方面取得了溫和的進一步進展」，另決策委員對於年底利率預測點陣圖中位數由 3 月份公布時的降息 3 碼，下修為降息 1 碼，且同時上調長期中性利率。聯準會主席鮑爾表示如果就業市場意外疲軟，聯準會可能需要做出回應；市場對聯準會聲明解讀為偏鴿派，10 年期公債殖利率持續探底。

美國 5 月零售銷售額較前月增加 0.10%，增幅不及市場預期的 0.20%，零售銷售數據疲軟，凸顯美國民眾消費意願轉趨保守，數據公布後，市場不受聯準會官員利率預測點陣圖影響，仍認為今年可能降息兩次，並且最快於 11 月開始降息。

惟 6 月下旬，S&P Global 公佈美國 6 月服務業及製造業 PMI 初值，各為 51.7 及 55.1，高於預期之 51.0 及 54.0，顯示服務業和製造業均呈現擴張態勢，其中製造業 PMI 為近 3 個月高點，主因係新訂單與勞動力成長支撐製造業復甦；服務業活動擴張速度則達到 2022 年 4 月以來最高，物價放緩和對借貸資金本下滑(降息)之預期，成為支持服務業擴張之主因；數據公佈後 10 年期公債殖利率上揚至 4.27%。此外，6 月底聯準會理事 Michelle Bowman 表示，美國通膨前景存在多重上行風險，需要在一段時間內將利率保持在高位，並重申不預計今年會有任何的降息行動，鷹派言論進一步推升美債殖利率。

整體而言，2024 年 6 月份 10 年期美債殖利率因經濟數據表現不一，及決策委員不願輕易鬆口降息時程，全月於 4.50% 至 4.20% 之區

間內波動，月初為 4.52% 至月底收在 4.39%，全月下跌 12bps。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 6 月底相差約 36bps，較 5 月底之差距略減 2bps。惟相較 4 月底之 4.70% 高點，目前之殖利率水準仍支持市場對美國經濟放緩及降息之預期。

綜合分析

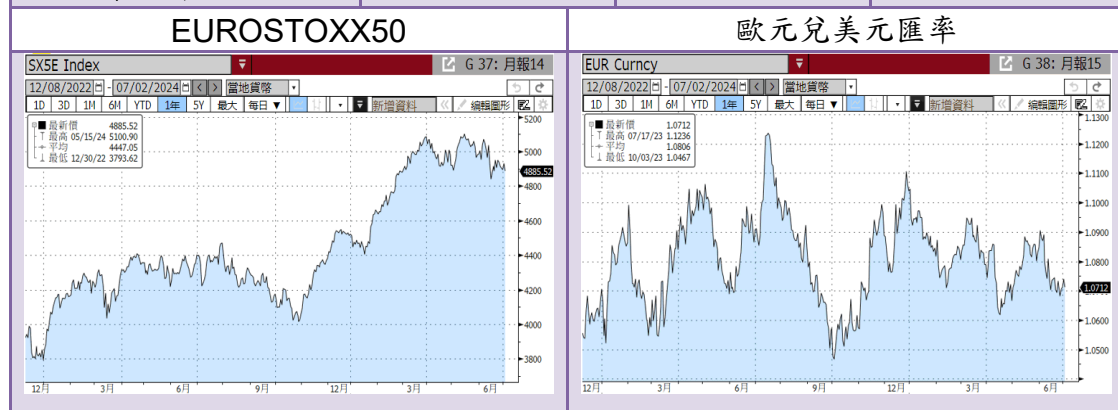
美國聯準會主席鮑爾在 6 月 FOMC 會議上表示，聯準會有可能在通膨數據還沒降到 2% 的理想目標時，就進行降息，但皆視經濟數據狀況而定，並重申美國經濟表現仍然相當強勁，就業數字亮眼，而通膨還是能略有改善。在最新的經濟趨勢預測中，聯準會預期今年美國經濟增長率為 2.10%，失業率預期維持在 4.00%，明年略升至 4.20%。鮑爾重申，目前 3.00% 的通膨依舊太高，將繼續壓低通膨直到 2.00% 為止。聯準會關注的通膨指標，核心個人消費支出物價指數 (Core PCE)，則自原先估計的 2.60% 調高到 2.80%。

而聯準會最新公布的利率走向「點陣圖」(dot plot) 更顯分歧，在 19 名理事的預測中，中位數是落在今年只會降息 1 次，點陣圖修正降息幅度可看出聯準會較為鷹派的政策態度，不過，聯準會強調將觀察更多經濟數據而定。而據美國商務部經濟分析局公布最新通膨數據顯示，剔除波動較大的食品與能源項目的 5 月核心個人消費支出 (PCE) 物價指數月增率為 0.10%，創 6 個月以來最小增幅，符合市場

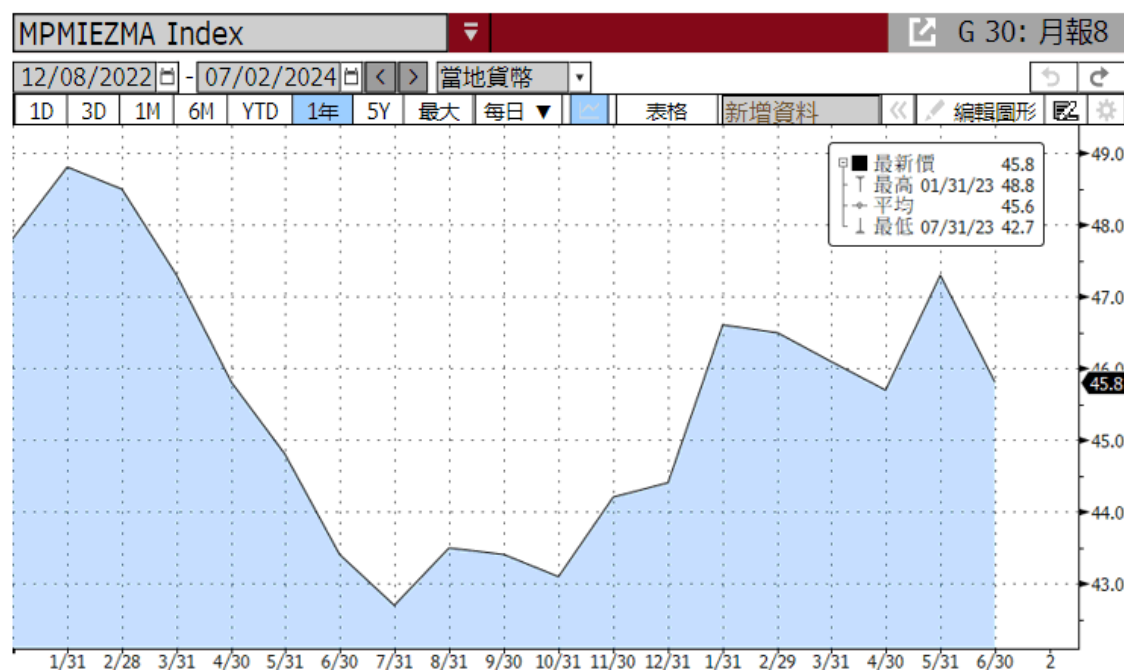
預期，低於修正後前值 0.30%，使市場再次修正對於聯準會降息預期，截至六月底市場預期聯準會在 9 月降息 1 碼的機率為 61.1%，維持利率不變的機率為 32.3%，降息兩碼的機率為 6.60%。整體而言，受聯儲會在更長期內維持較高借貸成本的政策影響，美國經濟數據表現好壞參半，加上美國總統大選在即，預估美元指數波動將會加劇。

歐元區金融情勢

經濟指標	2024-04	2024-05	2024-06
CPI 年增率(%)	2.40	2.60	-
零售銷售年增率(%)	0.00	-	-
消費者信心指數	-14.7	-14.3	-
失業率(%)	6.40	-	-
製造業 PMI	45.7	47.4	45.8



製造業 PMI

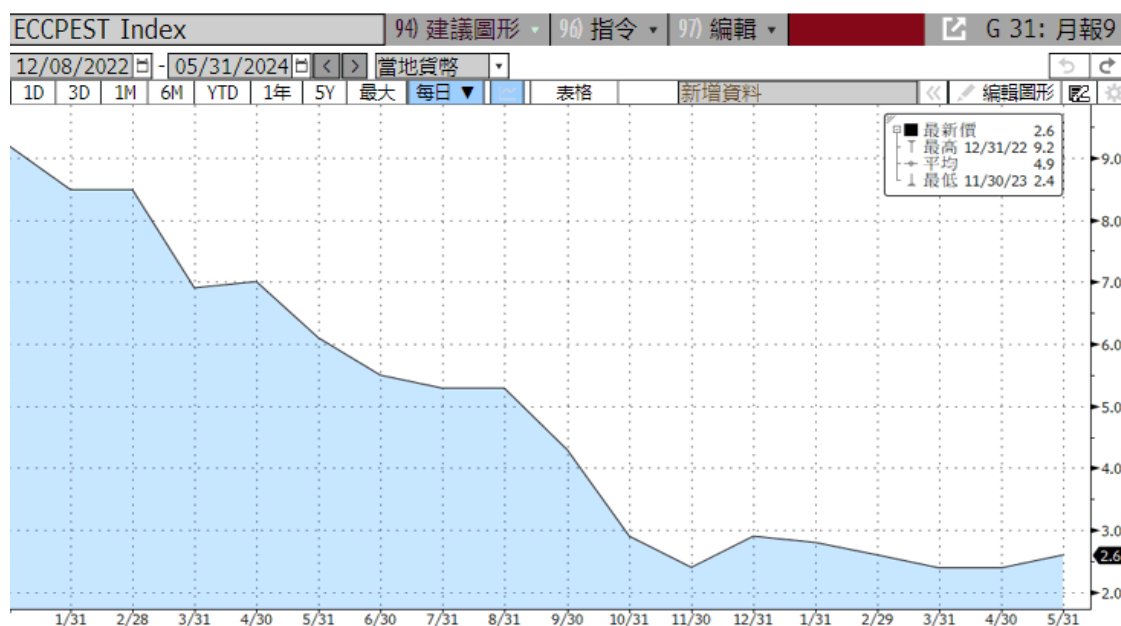


標普全球(S&P Global)編制的 HCOB 歐元區 6 月製造業 PMI 指數為 45.8，較 5 月 47.4 顯大幅萎縮，創下近 6 個月新低。歐元區新訂單及生產指數皆下滑，出口明顯衰退，累積之庫存亦使製造業者降低採購活動；其中資本財產品製造業者為去除庫存而調降售價，衰退之獲利預期使製造業呈現萎縮，廠商信心出現下滑。

此外，另一項主因即是法國政局動盪，法國總統馬克宏於其所屬政黨於歐洲議會選舉重挫後，宣布解散國會重新提前選舉；由於法國極右派政黨之崛起，使歐洲第二大經濟體未來之經濟政策充滿不確定性，許多企業對未來經濟前景之疑慮，導致整體產業投資和產出之規劃出現停滯。

德國 6 月製造業 PMI 為 43.5(5 月為 45.4)，且遠低於預期之 46.4，法國 6 月為 45.4 亦較 5 月之 46.4 萎縮；即便是先前因薪資通膨減緩而持續擴張之服務業 PMI，德國 6 月為 53.5，低於 5 月之 54.2，法國 6 月為 48.8 亦低於 5 月之 49.3。

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 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

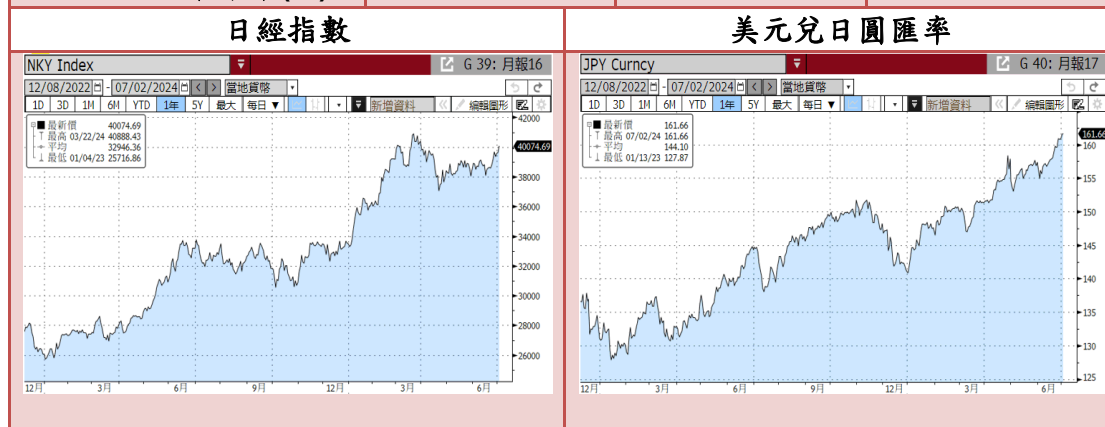
由於歐元區通膨自 2023 年下半年開始快速下滑，歐洲央行於 6 月 7 日降息一碼，終結連續五次維持利率不變；決策會議後之記者會有記者提問為何在 6 月 1 日公佈之 5 月 CPI 年增率攀升後，卻仍然決議降息？歐央總裁拉加德表示，降息後貨幣政策仍處於限制性區間（意指利率水準高於中性利率，以避免信貸過度擴張、經濟過熱），且歐元區長期通膨預估為 2024 年 2.5%、2025 年 2.2% 及 2026 年 1.9%，通膨波動不確定性已經大幅下降。拉加德亦再度強調將繼續依據經濟數據決定貨幣政策，不會對未來貨幣政策預設立場。

漢堡商業銀行首席經濟學家 Cyrus de la Rubia 表示，歐洲央行 6 月降息一碼之主因，係薪資相關數據支持歐元區服務業壓力已有所放緩，但是目前製造業 PMI 之相關數據，並沒有對歐洲央行 7 月利率決策會議的降息預期，提供充分的經濟數據支持。

但歐洲央行已將歐元區 2024 年的經濟成長預估從 0.7% 上修至 0.9%，並預估 2025 年成長幅度將達到 1.4%；加計通膨波動不確定性之預期下降，市場預期即便 7 月不降息，9 月或 12 月之會議，仍有在降息一碼之可能性。

日本金融情勢

經濟指標	2024-04	2024-05	2024-06
CPI 年增率(%)	2.50	2.80	-
製造業 PMI	49.6	50.4	50.0
消費者信心指數	38.3	36.2	-
失業率(%)	2.60	2.60	-
核心機械訂單年率(%)	0.70	-	-



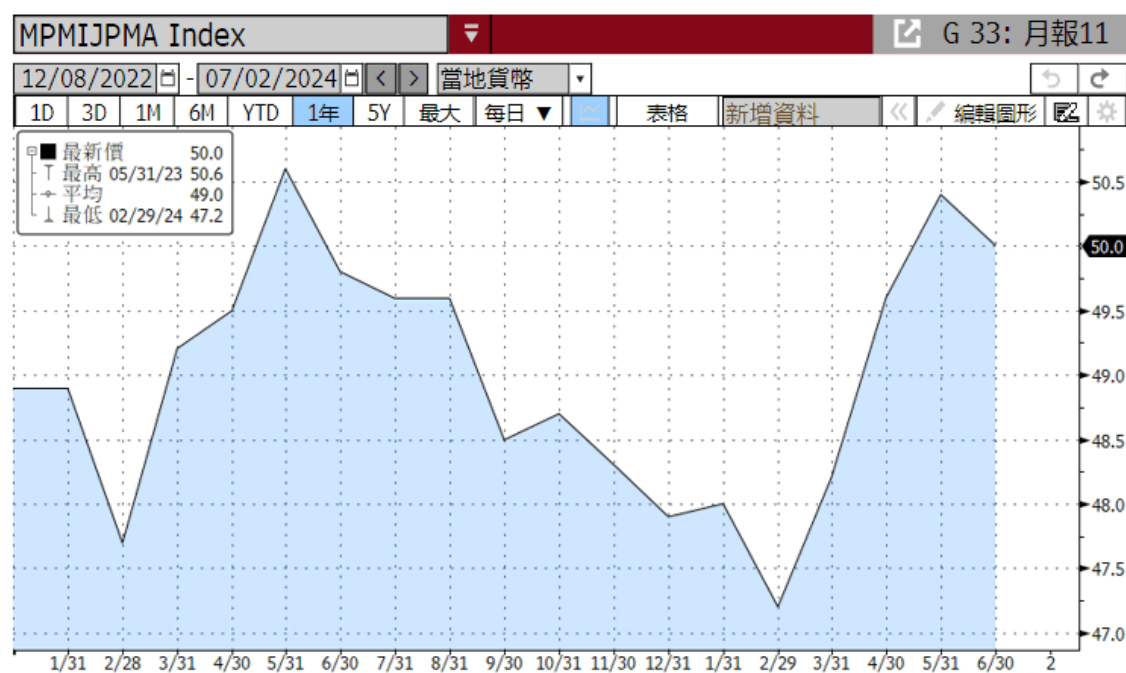
CPI 年增率



日本 5 月全國 CPI 較去年同期揚升 2.80%，高於 4 月的 2.50% 以及日本央行設定的 2% 目標；扣除生鮮食品及能源的 CPI 從 4 月年增 2.40% 降至 2.10%，創下 2022 年 9 月以來最低，顯示日本央行在決定未來升息路徑上可能變得更加複雜及具不確定性。日本 6 月東京

地區扣除生鮮食品的 CPI 較去年同期上升 2.1%，略高於市場預期的 2.0%及上月的 1.9%，主要因為住宿費飆升、電費等能源價格大幅升高所致。

製造業 PMI 指數



日本 6 月製造業 PMI 從上月的 50.4 下降至 50.0，雖略為下降，但仍位於榮枯線上方。需求成長推動工廠產出增加，就業率連續第四個月上升，但國外銷售略為下降、新訂單減少及採購活動萎縮導致 6 月表現較 5 月衰退。而在價格方面，受原物料及勞動力成本上漲，且日幣持續貶值影響，投入價格增速升至 14 個月高點，為日本製造業的隱憂。

綜合分析

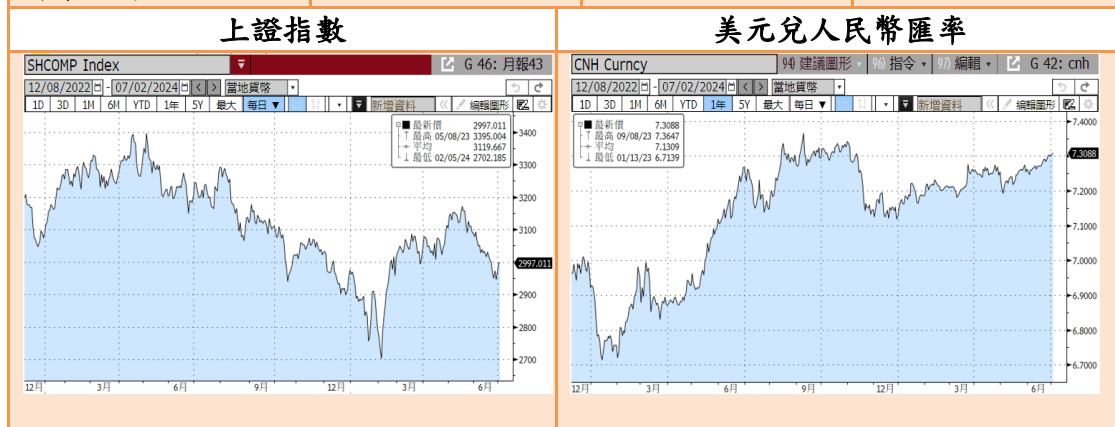
日本 4 月核心機械訂單較去年同期上升 0.70%，較上月下滑 2.90%，為三個月來首次下降。其中，4 月製造業的核心訂單較前月

下降 11.30%，非製造業訂單則增長 5.90%。日本 5 月服務業 PMI 終值從上月的 54.3 下降至 53.8，增速雖有所放緩，但受旅遊業和日圓疲軟推動，新業務仍有增長。日本 4 月家庭支出較去年同期上升 0.5%，為 14 個月來首次成長。

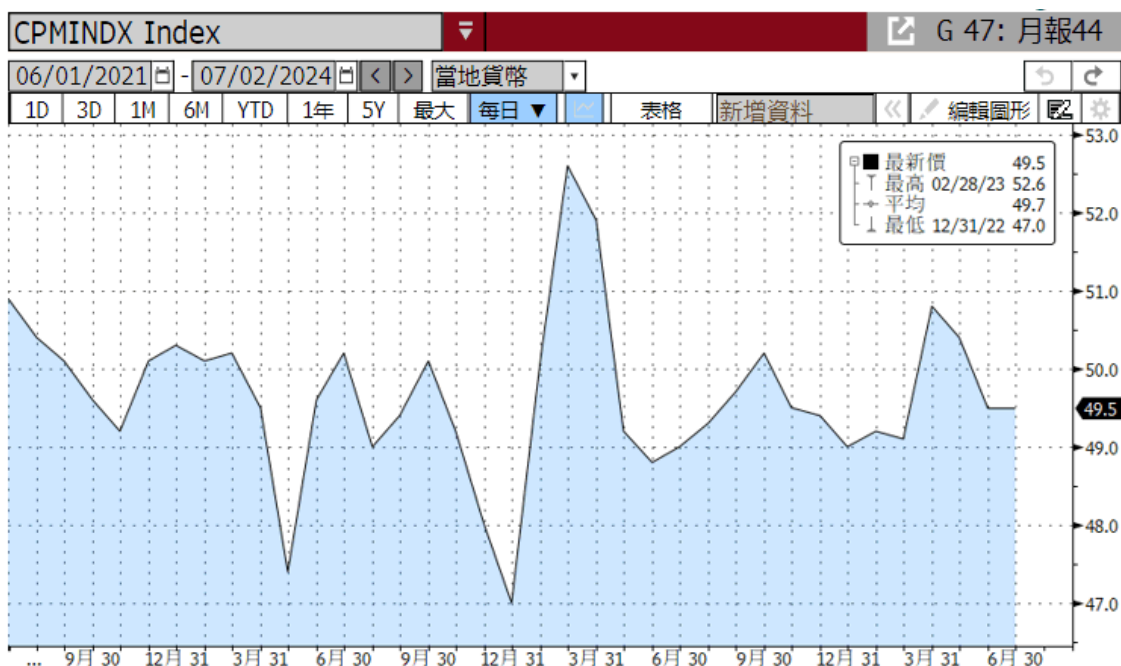
近期日本官員相繼對日圓近期跌勢發出警告，表示將可能採取相關措施應對日圓匯價的過度波動，但美日間的巨大利差短期仍支撐美元兌日圓維持高位，在兩國貨幣政策維持不變下，預測美元兌日圓短線仍偏強。日本財務大臣鈴木俊一表示，日本當局正高度關注匯率變動，並分析匯率變動背後的因素，後續留意日本央行干預匯價的風險。

中國金融情勢

經濟指標	2024-04	2024-05	2024-06
CPI 年增率(%)	0.30	0.30	-
出口年增率(%)	1.50	7.60	-
進口年增率(%)	8.40	1.80	-
製造業 PMI	50.4	49.5	-
非製造業 PMI	51.2	51.1	-



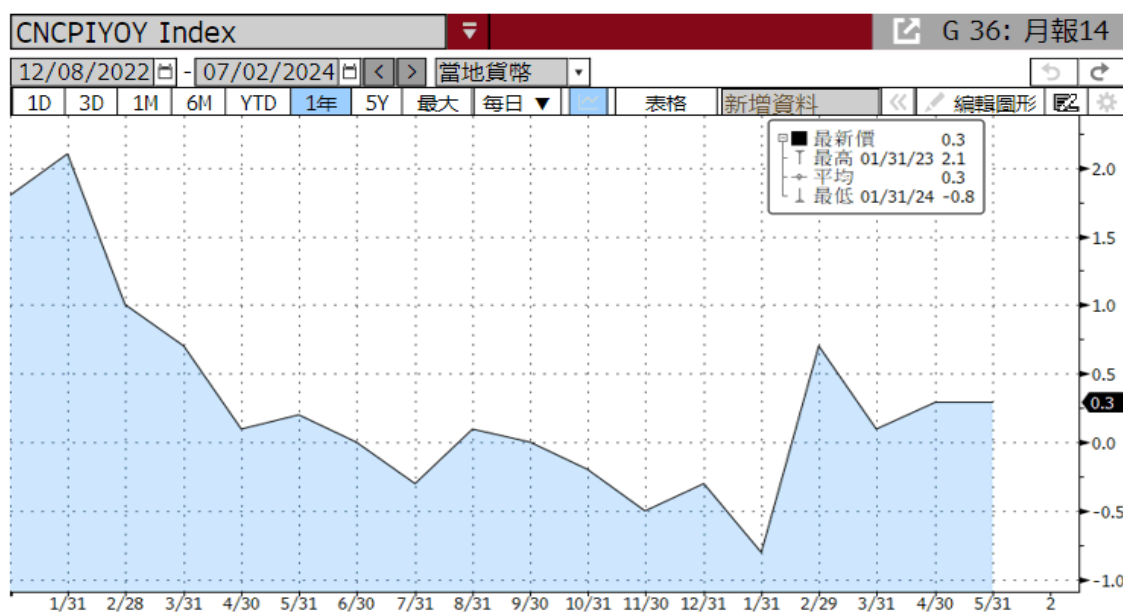
中國製造業 PMI



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 5 月 CPI 與去年同期相比上升 0.3%，其中，城市上漲 0.3%，農村上漲 0.4%；食品價格下降 2.0%，非食品價格上漲 0.8%；消費品價格持平，服務價格上漲 0.8%。

5 月份，食品煙酒類價格年減 1.0%，影響 CPI 下降約 0.28 個百分點。食品中，蛋類價格下降 7.4%，影響 CPI 下降約 0.05 個百分點；鮮果價格下降 6.7%，影響 CPI 下降約 0.15 個百分點；畜肉類價格下降 2.2%，影響 CPI 下降約 0.07 個百分點，其中豬肉價格上漲 4.6%，影響 CPI 上漲約 0.05 個百分點；鮮菜價格上漲 2.3%，影響 CPI 上漲約 0.05 個百分點；糧食價格上漲 0.5%，影響 CPI 上漲約 0.01 個百分點。

至於其他 7 大類價格與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 3.6%、1.7% 和 1.6%，醫療保健、生活用品及服務、居住價格分別上漲 1.5%、0.8%和 0.2%；交通通信價格下降 0.2%。

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臨界點。

進出口方面，依中國海關總署公布之美元計價資料，5 月中國進口加出口 5,220.7 億美元，年增 5.1%。其中，出口 3,023.5 億美元、增長 7.60%，高於市場預期且高於 4 月的年增 1.50%；進口 2,197.3 億美元、年增 1.80%，低於市場預期及 4 月的增 8.40%。貿易順差 826.2 億美元。累計前 5 月中國進出口總值 2.46 兆美元、增長 2.80%。其中，出口 1.4 兆美元、增長 2.70%；進口 1.06 兆美元、增長 2.90%。貿易順差 3,372 億美元、擴大 1.80%。

對東協、美國、韓國進出口增長。前 5 月與東協貿易總值為 2.77 兆元、增長 10.8%，占中國外貿總值的 15.8%；與歐盟貿易

總值 2.23 兆元、下降 1.3%，占 12.7%；與美國貿易總值 1.87 兆元、增長 2%，占 10.7%；與韓國貿易總值 9,274.3 億元、增長 7.4%，占 5.3%。