

經濟金融情勢報告



金融市場營運處

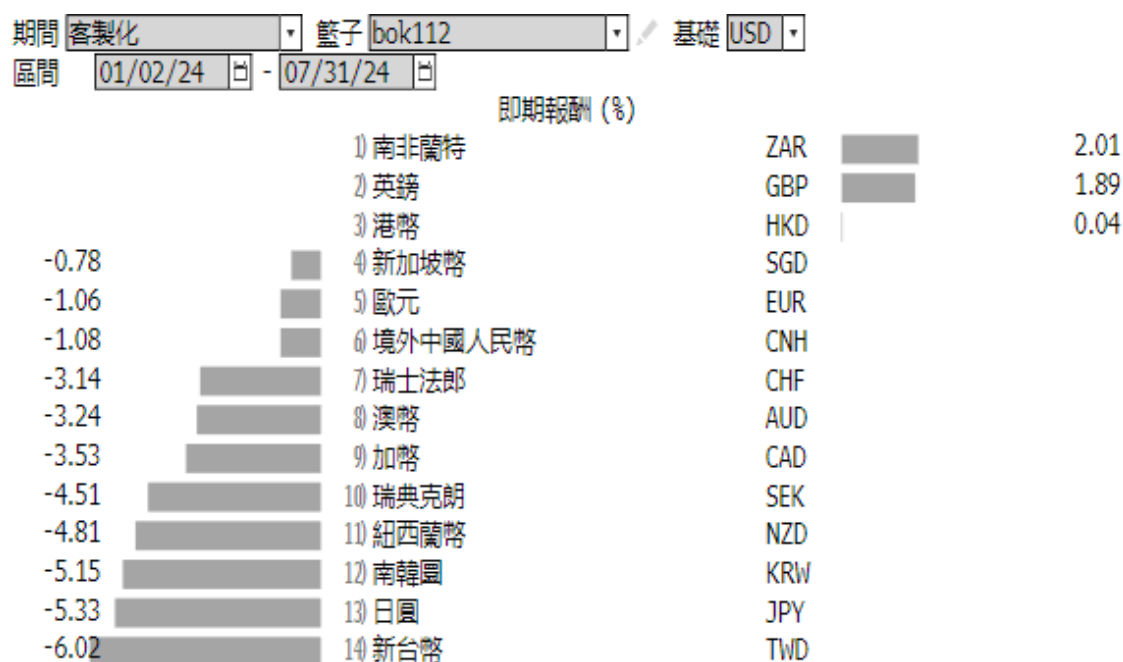
2024 年 7 月 31 日編製

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	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08
美元指數	104.60	105.84	104.04	101.00-107.00
美元兌新台幣	32.420	32.450	32.836	32.200-33.300
美元兌人民幣	7.2619	7.2619	7.2271	7.0000-7.6000
美元兌日圓	157.31	160.91	149.98	138.00-160.00
歐元兌美元	1.0841	1.0711	1.0825	1.0600-1.1200
澳幣兌美元	0.6652	0.6673	0.6540	0.6300-0.6900

2024 年以來全球主要貨幣匯率變動幅度



匯率動向

美國通膨指標顯著放緩，市場預期聯準會 9 月降息

排除波動性較大的食品、能源價格的核心消費者物價指數，與去年同期相比成長 3.30%，而聯準會偏好的個人消費支出指數 (PCE) 6 月年增率為 2.50%，為今年 2 月以來最低值，符合市場預期，且距離聯準會 2% 目標相距不遠。隨著通膨降溫及就業略顯疲態，市場預期聯準會 9 月降息機會大幅增加，使美元指數 7 月明顯回落。

中國人行調降利率以刺激經濟成長

中國人民銀行下調 7 天期逆回購操作利率及貸款市場報價利率（LPR），1 年期 LPR 降至 3.35%，5 年期以上利率降至 3.85%，兩者皆調降 10 個基點。中國政府在美國聯準會降息前，先行調降利率，反映中國經濟面臨下行的壓力，儘管中國工業生產平穩成長，企業營收穩定恢復，但國內消費需求不足，限制企業效益提升，且國際環境嚴峻複雜，增加企業經營壓力。匯率部分人民幣跌深反彈，且受日圓等亞洲貨幣提振，整月升值約 1.0%。

日本 7 月政策會議上決定升息

日本央行在 7 月底的貨幣政策會議上決議再度升息，將政策利率從 0% 到 0.1% 區間上調至 0.25%，這次升息後，日本短期利率重回 2008 年 12 月水準。此舉造成日圓兌美元單月升值達 6.75%。日本央行總裁植田和男表示，從持續性且穩定地實現 2% 通膨目標觀點來看，認為調整貨幣寬鬆程度是適當的。

歐洲央行 7 月維持利率不變，歐元區前景仍不明

歐洲央行 7 月維持利率不變，符合市場預期，總裁拉加德表示，歐元區價格壓力仍高，潛在的關稅風險也對出口造成壓力，對 9 月的決議持開放態度，需依賴更多經濟數據佐證。而稍晚公布的 7 月 PMI 數據顯示，整體企業活動成長停滯，原先由服務業領導的成長缺乏動力，未能抵銷製造業進一步地衰退，使得歐元兌美元缺乏進一步上漲的動能。

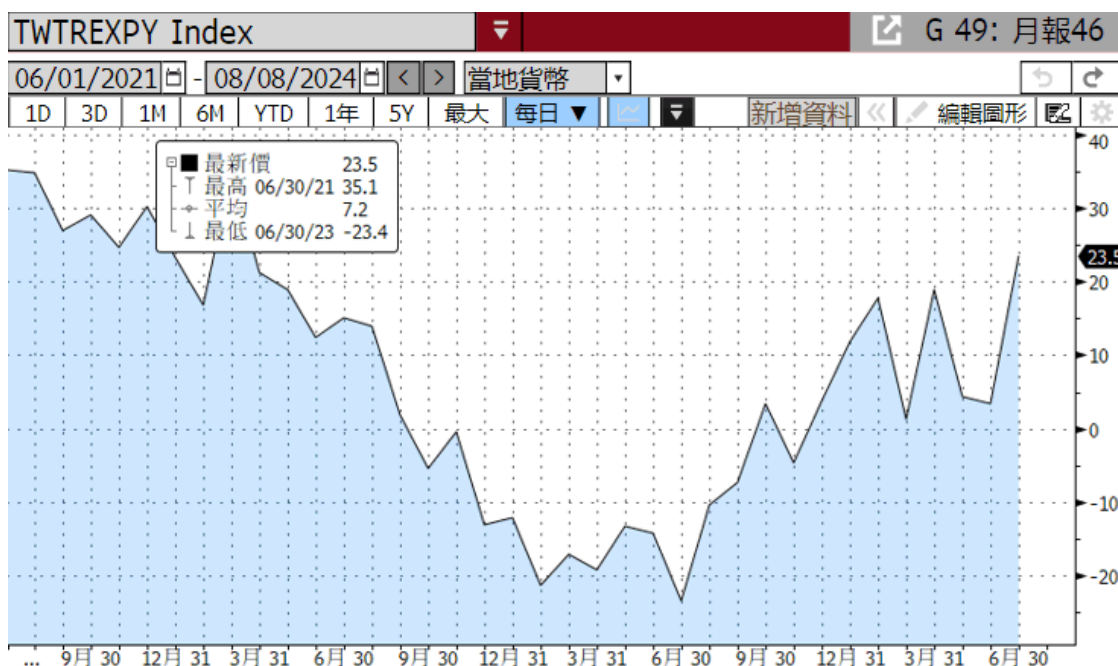
澳洲通膨放緩，市場提高降息押注

澳洲公佈第二季消費者物價指數(CPI)來到 3.80%，較首季上升 0.20%，是自 2022 年第四季以來首次通膨升溫，主因為房價及食品成本攀升。澳洲第二季核心通膨率意外放緩至 3.90%，相較首季下降 0.10%，令澳幣下挫一度跌至 0.6480，為 5 月以來最低，惟支持澳洲央行關於價格壓力將逐步緩和的觀點，驅使交易員提高了降息的押注，澳幣仍有下跌空間。

台灣金融情勢

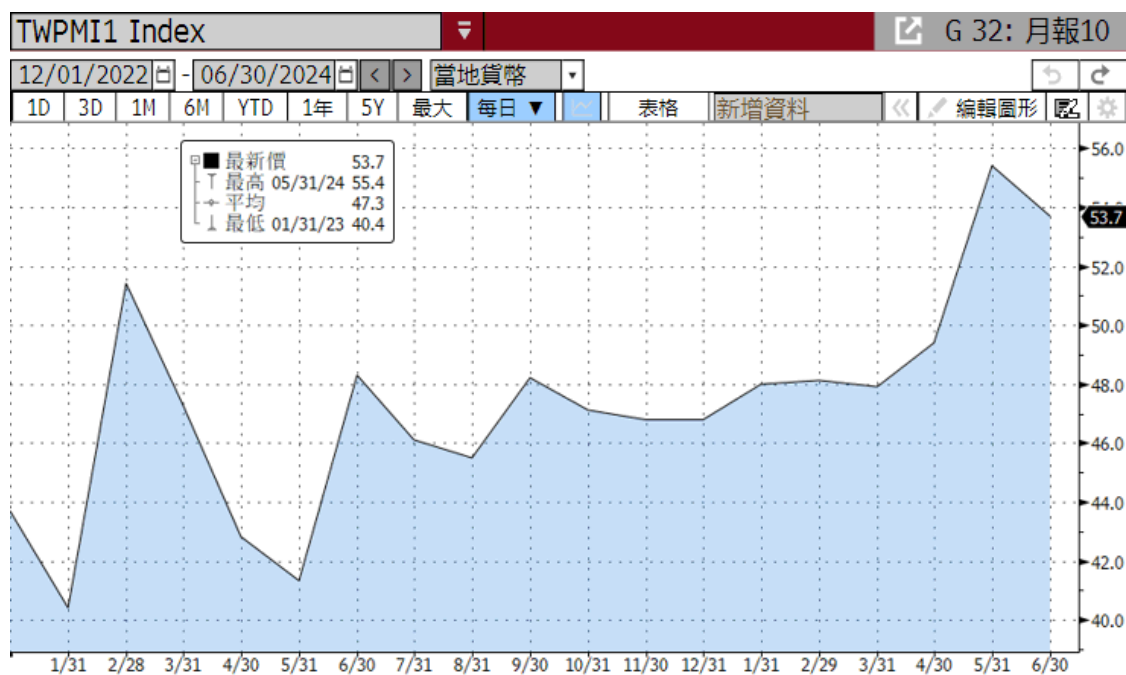
經濟指標	2024-05	2024-06	2024-07
CPI 年增率(%)	2.24	2.42	-
出口年增率(%)	3.50	23.5	-
進口年增率(%)	0.60	33.9	-
失業率(%)	3.34	3.39	-
製造業 PMI	55.4	53.7	-

台灣進口/出口年增率



由於新興科技應用商機熱絡，終端需求漸有增溫，且供應鏈回補庫存效應顯現，台灣 6 月出口達 399.0 億美元，因基期偏低，年增率擴大為 23.5%，連續 8 個月正成長；進口同步上升至 352.2 億美元，年增 33.9%，除基數因素外，主要係廠商備料意願提升及部分國際原物料行情上漲。累計 1 至 6 月出口年增 11.40%、進口增 7.80%，規模值皆為歷年同期次高。

台灣製造業 PMI



6 月台灣製造業 PMI 為 53.7，已連續 2 個月擴張，惟擴張趨緩，指數由 2024 年 5 月之近年最快擴張速度（55.4）回跌 1.7 點至 53.7。五項組成指標中，經季調之新增訂單、生產與人力僱用呈現擴張，供應商交貨時間上升（高於 50.0），存貨持續緊縮（低於 50.0）。雖然製造業對未來展望持續樂觀，但 6 月的地緣政治風險以及海運缺櫃問題，製造業之未完成訂單指數中斷連續 2 個月擴張轉為緊縮。

台債分析



第二季央行調升存款準備率正式於 7 月生效，市場陸續消化調升的影響，大致上來說市場資金並未如預期緊俏，推測係因央行預期調升存準率將從市場收回 1,200 億元的資金，但 7 月央行 NCD 減發 1,490 億元，緩減市場資金的緊張情勢。

7 月上旬 5 年期增額公債開標利率 1.66% 位於預測區間下緣，且投標倍數大幅上升至 2.29 倍(超過中長期平均 2 倍左右水準)激勵下，台債市場氣氛轉為偏多，並在美國各項經濟數據帶動下，令殖利率進一步下跌。後續，除經濟部長提及「台電應該要盈虧自負，不支持向政府爭取補助」外，其也拋出應取消中油亞鄰競爭國最低價政策，加上凱米颱風肆虐、中油天然氣於 8 月調漲、台鐵將於 9 月送交調漲方案至交通部審議等影響，種種因素使物價再次揚升之虞，恐令台債殖利率易漲難跌。

公司債方面，隨著央債殖利率回落，發行人伺機而動，如中龍

於本月中旬定價，其不因利率攀升而像部分發行人於詢價，甚至發出標單，但最終仍因利率考量取消發行，因此廣獲好評。

台股分析



加權指數 7 月創下歷史新高後開始回檔修正，單月創今年最大振幅，高低點達 2,582 點，單月跌幅為 3.62%；三大族群在 6 月份僅金融類股收漲，漲幅為 3.22%，電子類股及非金電類股則相對較弱，跌幅分別為 5.34% 以及 1.19%，代表中小型股的櫃買指數亦於 7 月中旬創下歷史新高，但下半月修正回檔，單月跌幅為 4.04%。權值股部分，以台積電上千元關卡最為亮眼，但下半月開始修正下跌，整月跌幅為 3.31%，其餘主要權值股如鴻海、聯發科以及廣達走勢亦相去不遠，單月跌幅分別為 7.48%、12.86% 以及 12.66%，除了電子權值股之外，6 月相對強勢的族群類股中，重電類股及能源案場類股於 7 月亦呈現修正，重電指標股華城單月跌幅達 26.56%，能源案場指標

股雲豹能源單月跌幅雖僅 5.84%，但 7 月間也從高點 330 元下跌至單月最低 213.5 元。

籌碼方面，雖 7 月為今年回檔最多之月份，但整個月融資依舊淨增加 109 億元達 3,289 億元，而外資賣超為疫情以來單月最高金額，高達 3,503 億元，投信則連續五個月買超，7 月份買超 1,191 億元。接下來除了除權息季節進入尾聲之外，第二季財報即將開始陸續公布，雖目前大盤已修正 9% 左右，但若有出現反彈亦須提高風險意識，關注市場資金是否青睞接下來公布的財報法說，其中更以低基期股票族群相對風險較可控。

綜合分析

台經院公布最新國內總體經濟預測暨景氣動向調查，本次結果上修今年經濟成長率（GDP）至 3.85%，上修 GDP 原因是就業市場穩定，薪資維持一定成長力道，加上今年以來股市帶動的財富效果，有助於民間消費動能延續。首先，從投資面來看，受惠於全球 AI 熱潮發酵，國內半導體廠商擴充先進製程和高階封測產能。再者，製造業廠商對未來經濟前景仍維持樂觀，企業擴廠意願增強，故民間投資表現較前次預測提升。最後在外需方面，受惠於全球終端需求回升及新興科技應用產品需求揚升，令出口表現優於預期。然而，以外銷為主的製造業表現分歧，石化原料供過於求、半導體成熟製程競爭壓力仍大，僅高階晶片及人工智慧伺服器有所表現，令製造業生產指數與外

銷訂單金額均較上月下滑，故製造業對景氣表現看法轉差。但在內需部分，服務業受惠於6月股市屢創新高，加上缺船、缺櫃和塞港推升運價，且旺季需求提前推升出口貨量增加，有助於金融相關服務業與運輸倉儲業均看好當月景氣表現。營建業則受惠於國內經濟回暖和公共建設推動使土木、商辦、住宅和廠房需求穩健，帶動營造業者看好當月與未來半年景氣表現，而不動產業則持續處於高檔。

整體台灣經濟動能良好，而央行較為關注的房市動向，公股銀行新增房貸金額也逐漸收斂，新青安貸款亦在做政策上的調整，若房市景氣不那麼熱絡，央行於第三季利率就有可能按兵不動，此外近期股市有一波下滑跟修正，若升息恐怕對金融市場產生負面影響。

美國金融情勢

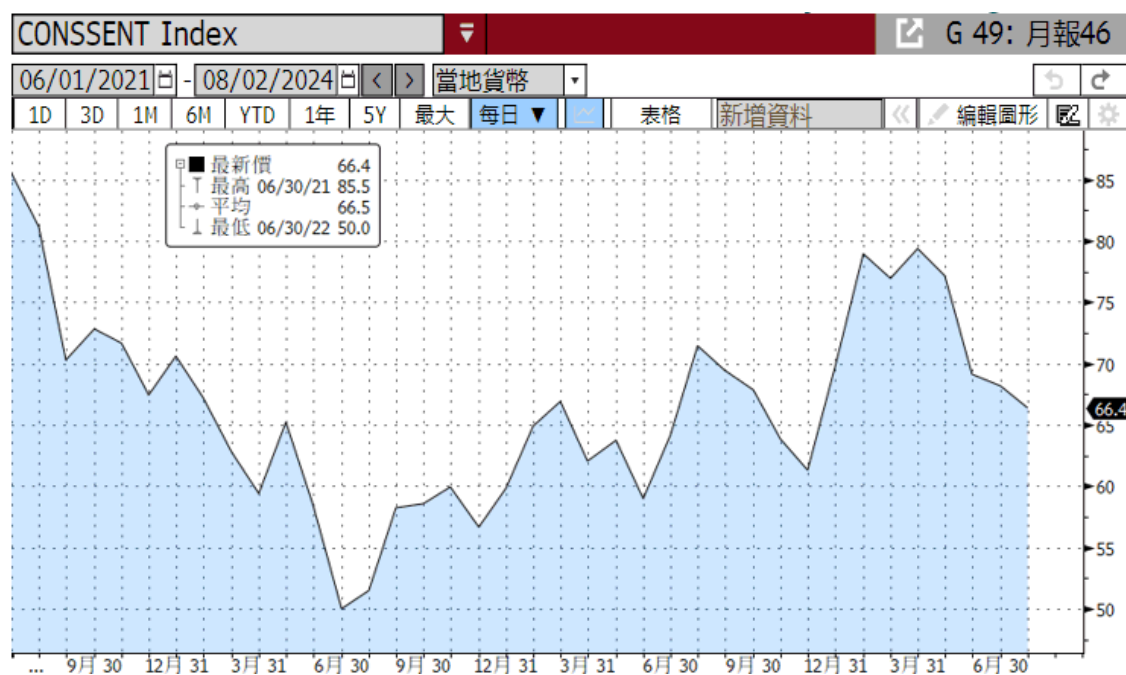
經濟指標	2024-05	2024-06	2024-07
CPI 年增率(%)	3.30	3.00	-
ISM 製造業指數	48.7	48.5	-
密西根大學消費者信心指數	69.1	68.2	66.4
失業率(%)	4.00	4.10	-
非農新增人數(萬)	21.8	20.6	-

CPI 年增率



美國勞工統計局數據顯示，受到汽油價格下跌影響，6 月消費者物價指數（CPI）年增 3.00%，低於市場預期的 3.10% 及前值 3.30%，剔除食品與能源成本的核心 CPI 年增 3.30%，略低於市場預期的 3.40%，核心 CPI 年增率創 2021 年 4 月以來最小增幅。美國 6 月通膨壓力迅速減弱，使市場預期美國降息時點將屆。

密西根大學消費者信心指數



密西根大學公佈的7月份消費者信心指數終值從6月的68.2降至66.4，高於初值66.0，但低於經濟學家預估中值的66.5。消費者預計未來1年通膨率2.90%，為4個月來最低水準，略低於6月份預期的3.00%，未來5到10年的通膨率預期為3.00%，與前月相同。消費者信心自第一季以來已經下降，反映出生活成本高漲、借貸成本上升導致對個人財務狀況的當前看法和預期變得悲觀，雖然通膨步伐開始降溫，但薪資成長一直較和緩，多數民眾已經耗盡積蓄。

美股分析



美股主要指數於 7 月內皆續創歷史新高，但多數指數於 7 月中旬前後開始回檔修正，整月份來看美股四大指數漲跌互見，其中道瓊指數及標普 500 單月分別上漲 4.27% 及 0.86%，而那斯達克及費半指數分別下跌 1.57% 及 4.45%。

總經方面，美國總統候選人川普於 7 月 13 日遭槍擊傷及右耳，所幸並無大礙，而 7 月 21 日拜登宣布退選，改由賀錦麗出任競選，造成美國總統大選再添變數；另外美國通膨數字續降，6 月 PCE 物價年增率由 2.60% 降至 2.50%，核心 PCE 物價年增率持平於 2.60%，商品項目中，耐久性商品價格已低於去年同期，能源商品價格連續兩個月走低，市場對於 9 月聯準會降息持續樂觀看待。

公司方面，美股第二季財報季獲利展望樂觀正向，根據 Factset 於 7 月 19 日預估標普 500 企業今年第二季、第三季及第四季獲利年增分別為 8.84%、6.50%、16.92%。展望 8 月，除了已經揭開序幕

的美股第二季財報季之外，7 月回檔修正亦使多頭更具上漲空間，不過長期來看，仍需注意中東的政治風險以及美國總統大選與聯準會實際降息後的市場反應。

美債分析



7 月初期公佈 6 月非農就業人數增加 20.6 萬，雖略高於市場預期的 19.1 萬，但較 5 月之 21.8 萬小幅減少，顯示勞動力需求可能降溫；同時 6 月失業率亦從 5 月之從 4.00% 升至 4.10%，創下 2021 年 11 月以來新高，平均時薪年增率也由 5 月之 4.10% 下滑至 6 月之 3.90%。市場對聯準會降息的預期升溫，7 月 5 日公佈以上數據後，2 年期及 10 年期美債殖利率分別由 4.70% 及 4.36% 下跌 9bps 及 8bps，收盤殖利率為 4.61% 及 4.28%，CME Fed Watch 預期 9 月降息一碼之機率達到 72%。

6 月 CPI 數據於 7 月 11 日公布，結果低於預期，2 年期及 10 年

期公債殖利率一度下滑超過 10bps，分別落在 4.49%及 4.17%；惟 12 日公布 6 月 PPI 數據之月增率 0.20%及年增率 2.60%，均高於預期及 5 月前值，抵消部分市場對 CPI 數據放緩之樂觀情緒，2 年期及 10 年期公債殖利率回升至 4.51%及 4.20%，但最後仍收在 4.45%及 4.18%。

7 月 25 日美國商務部公佈 6 月耐久財訂單成長率，較前月明顯衰退 6.60%，市場對經濟成長停滯之預期逐步升高；美國經濟分析局於 7 月 26 日公佈之 6 月核心 PCE 年成長率 2.60%，與 5 月持平，使市場認為聯準會已具備 9 月降息之條件。

7 月 31 日巴勒斯坦激進組織哈瑪斯領袖哈尼雅，在伊朗德黑蘭遭到暗殺，加劇中東緊張局勢及市場恐慌，推動美債殖利率走低，2 年期及 10 年期公債殖利率收盤價各為 4.25%及 4.03%，較前日分別走低 10bps 及 11bps。

綜合分析

美國商務部最新公布的數據顯示，美國第二季實質國內生產毛額（GDP）季增年率初值為 2.80%，增速不僅遠超第一季終值 1.40%，也高於市場預期的 2.00%。第二季實質個人消費支出季增年率初值報 2.30%，較前值 1.50%有所成長，儘管美國 GDP 成長速度較第一季有所加快，但數據仍比去年放緩。在高利率的環境下，消費者支出和一些經濟活動已經降溫，這同時也有助於逐步抑制通膨。

展望未來，隨著勞動市場放緩、收入下滑，消費者支出受到更大打擊，今年下半年經濟減速將更為顯著，加上美國 9 月有望進入降息循環，預估利率的調降，將能對經濟層面、金融市場，帶來正向刺激的效果：一來是有望舒緩美國民眾借貸壓力、信用卡違約率，甚至進一步刺激民眾再次消費以及活化低迷許久的房市成交量；二來則是企業資金成本下滑，料將帶動企業擴大資本支出、發債投資。

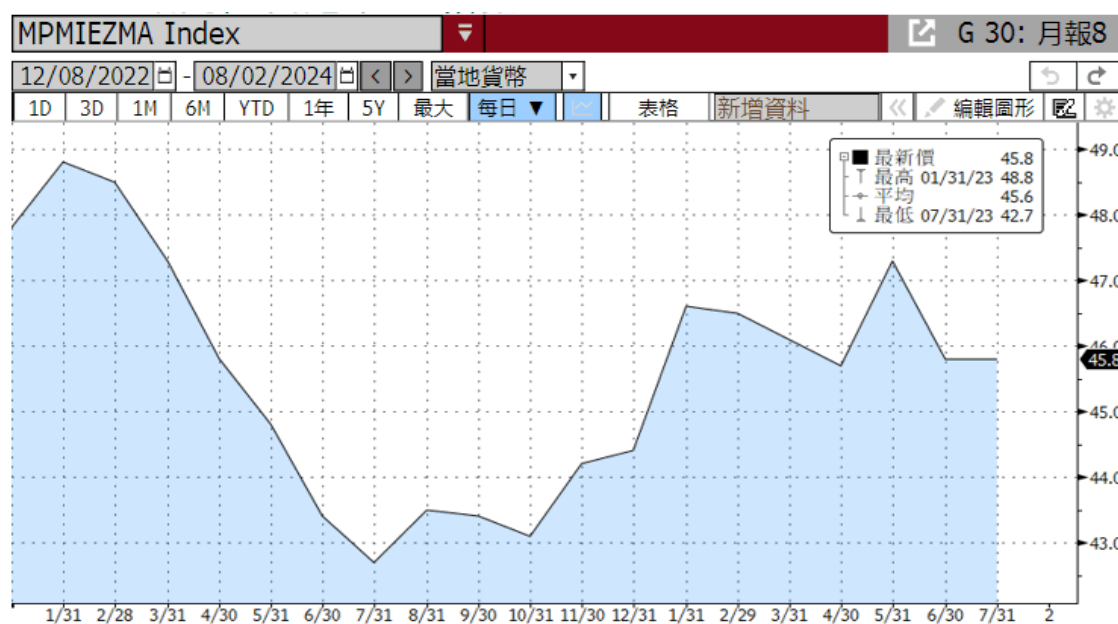
惟須注意「高通膨已經不再是美國經濟面臨的唯一風險」，隨著拜登總統宣布退選，副總統賀錦麗（Kamala Harris）料將接手出馬與川普角逐總統，連帶局勢必會出現變化，目前民調雖顯示川普領先賀錦麗不到 2 個百分點，但賭盤仍預期川普勝選機率較高，至於國會大選方面，賭盤預期無論是共和黨或民主黨，要取得全面執政的機率不高。美元指數方面，除選前不確定因素影響外，若川普勝選，貿易政策不確定性恐升溫，皆可能令下半年美元指數波動加劇。

歐元區金融情勢

經濟指標	2024-05	2024-06	2024-07
CPI 年增率(%)	2.60	2.50	2.60
零售銷售年增率(%)	0.30	-	-
消費者信心指數	-14.3	-14.0	-13.0
失業率(%)	6.40	6.50	-
製造業 PMI	47.4	45.6	45.8



製造業 PMI



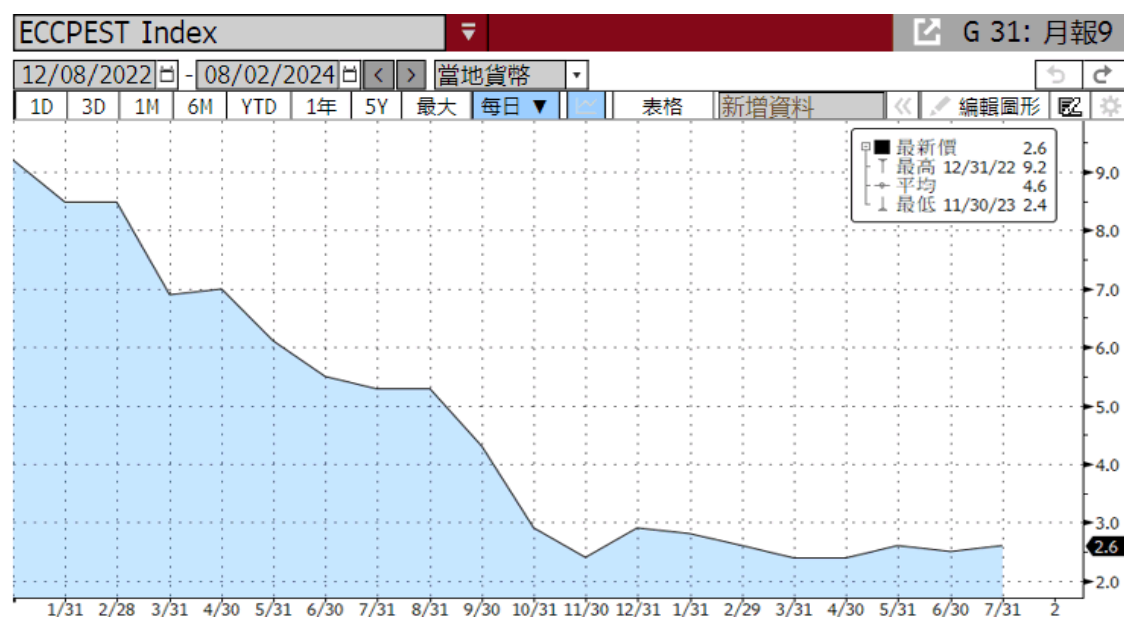
標普全球(S&P Global)編制的 HCOB 歐元區 7 月製造業 PMI 指數終值 45.8，較 6 月 45.6 微幅回升；雖然終結近 6 個月以來新低，但中國經濟持續疲弱，歐元區出口同步衰退，導致廠商生產指數由 6 月之 46.1 下滑至 7 月之 45.6，新訂單指數則由 6 月之 44.4 下滑至 7 月之 44.1，製造業者信心指數降至近四個月新低，顯示歐元區的製

造業景氣仍未脫離萎縮區間。

漢堡商業銀行首席經濟學家 Cyrus de la Rubia 表示，市場普遍認為歐元區經濟將在下半年加速復甦的看法正受到衝擊，並指出疲弱的 PMI 相關數據，可能導致歐元區今年 GDP 成長預測從原先的 0.8% 調降，目前德、法以外之經濟體，如希臘和西班牙，尚能看到產業擴張趨勢，不過成長動能也已顯著放緩。

德國 7 月製造業 PMI 終值為 43.2，雖高於預期之 42.6，但仍低於 6 月之 43.5，為近三個月新低；法國 7 月製造業 PMI 終值 44.0 亦較 6 月之 45.3 萎縮；其他主要經濟體如西班牙 7 月製造業 PMI 終值為 51.0，雖仍維持於榮枯線之上，但相較於 6 月之 52.3，產業擴張已出現降溫。

歐元區 CPI



歐盟統計局公布歐元區 2024 年 7 月消費者物價 CPI 指數年增率 2.60%，較 6 月之 2.50% 攀升，亦是今年以來第二次出現反彈，主因

係能源及醫藥用品價格年增率較6月上升；核心CPI年增率2.90%則與6月持平，但服務業CPI年增率些微緩解，由6月之4.10%略減至4.00%(仍高於4月份低點3.70%)。主要經濟體德國因食品價格壓力增加，CPI年增率由6月之2.50%略升至7月之2.60%；法國亦因能源價格波動，7月CPI年增率2.30%，較6月之2.20%略升。

綜合分析

歐洲央行在6月啟動近三年來首次降息後，總裁拉加德仍對外表示打擊通膨任務尚未完成，仍須保持警戒。而7月份通膨意外加速，且服務業通膨依然頑強，可能使歐洲央行對進一步降息持謹慎態度。

儘管7月通膨意外走升，但歐盟統計局公布報告指出，有20個成員國的歐元區6月失業率意外揚升至6.50%(4月與5月失業率6.40%，均為歐元區歷史新低)。與5月相較，6月失業人口增加約4.1萬人，與去年6月相較增加約8.1萬，顯示就業市場有轉弱徵兆。

此外歐元區第二季GDP雖較前季成長0.3%，然而最大經濟體德國的第二季GDP意外萎縮0.1%。ING歐元區經濟學家Bert Colijn指出，歐元區經濟繼去年陷入停滯後，今年出現好轉，但近期並無加速成長的明顯證據；德國IFO經濟研究所調查主管Klaus Wohlrabe也表示，德國經濟仍然深陷危機，尚無在第三季改善的跡象，故經濟學家仍認為，歐洲央行可能於9月再度降息。

日本金融情勢

經濟指標	2024-05	2024-06	2024-07
CPI 年增率(%)	2.80	2.80	-
製造業 PMI	50.4	50.0	49.1
消費者信心指數	36.2	36.4	-
失業率(%)	2.60	2.50	-
核心機械訂單年率(%)	-	-	-

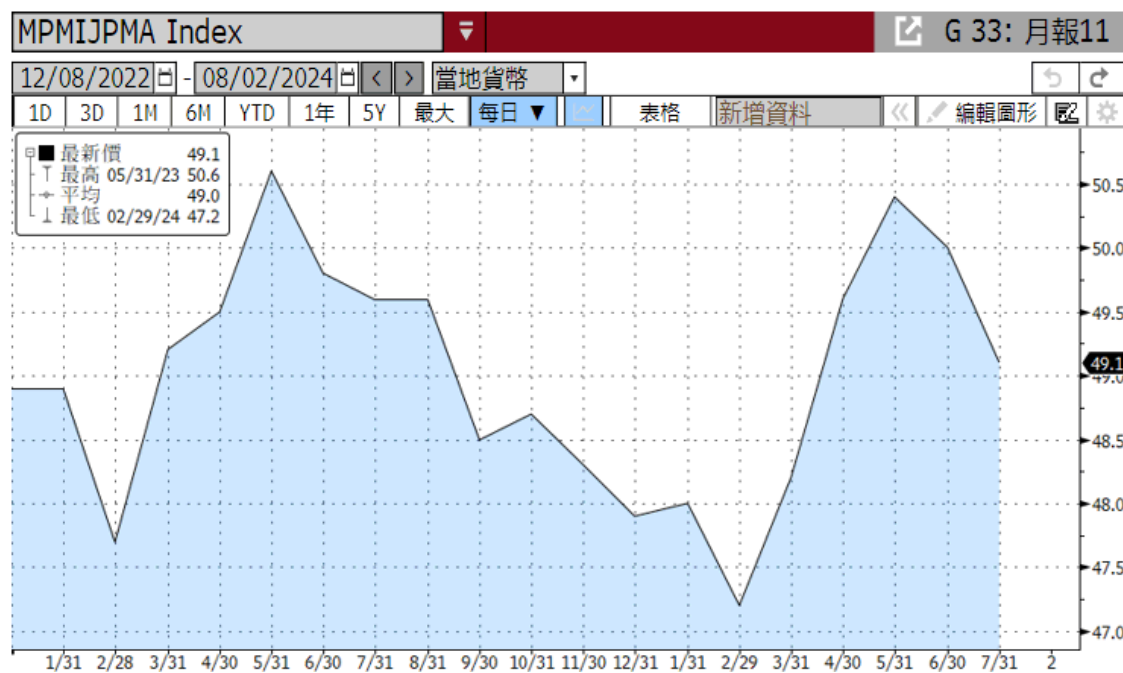


CPI 年增率



日本 6 月全國 CPI 較去年同期揚升 2.80%，已連續二個月上漲；扣除生鮮食品及能源的 CPI 從 5 月年增 2.10% 升至 2.20%，最新經濟數據促使日本央行於 7 月底貨幣政策會議上決定升息。日本 6 月東京地區扣除生鮮食品的 CPI 較去年同期上升 2.20%，略高於上月的 2.10%，主要因為政府已慢慢取消補貼所致。

製造業 PMI 指數



日本 7 月製造業 PMI 從上月的 50.0 下降至 49.1，為三個月來首次跌穿 50 的景氣榮枯線。新訂單指數跌至 2 月以來最低水平。由於投入成本漲幅創去年 4 月以來最高水平，但產出價格回落至 4 個月低位，製造商仍面臨壓力。

綜合分析

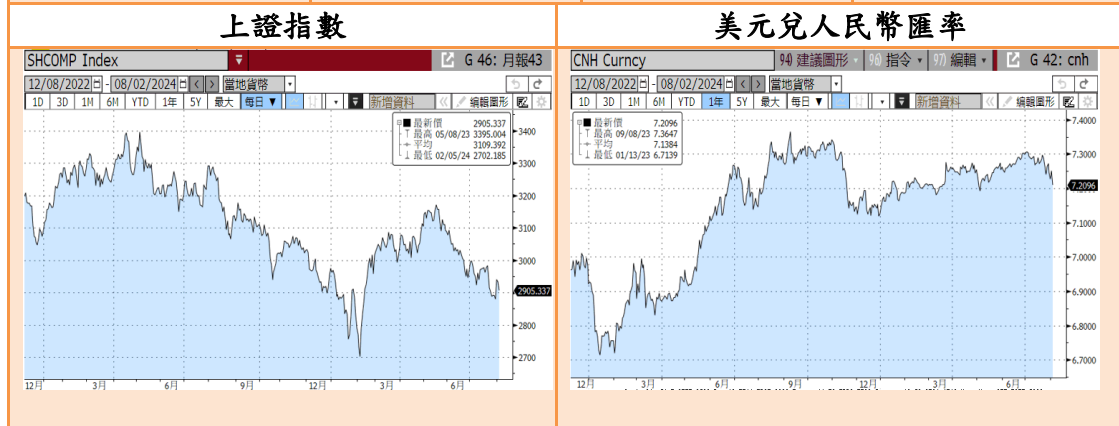
日本 7 月工廠活動輕微萎靡，因內需消費冷卻，工廠產出和新訂單減少，6 月服務業採購經理人(PMI)終值，從 5 月的 53.8 跌破榮枯線滑落到 49.4，也較初值 49.8 下修，終結連續 21 個月擴張，是自 2022 年 8 月以來首見萎縮，企業仍然面臨價格上漲壓力。

日本央行於 7 月底為期兩天的貨幣政策會議後，正式宣布升息，將基準利率從 0% 到 0.1% 區間上調至 0.25%，利率創 15 年來新高，日本貨幣政策也迎來重要轉變。日本央行宣布升息後，日圓匯率震盪

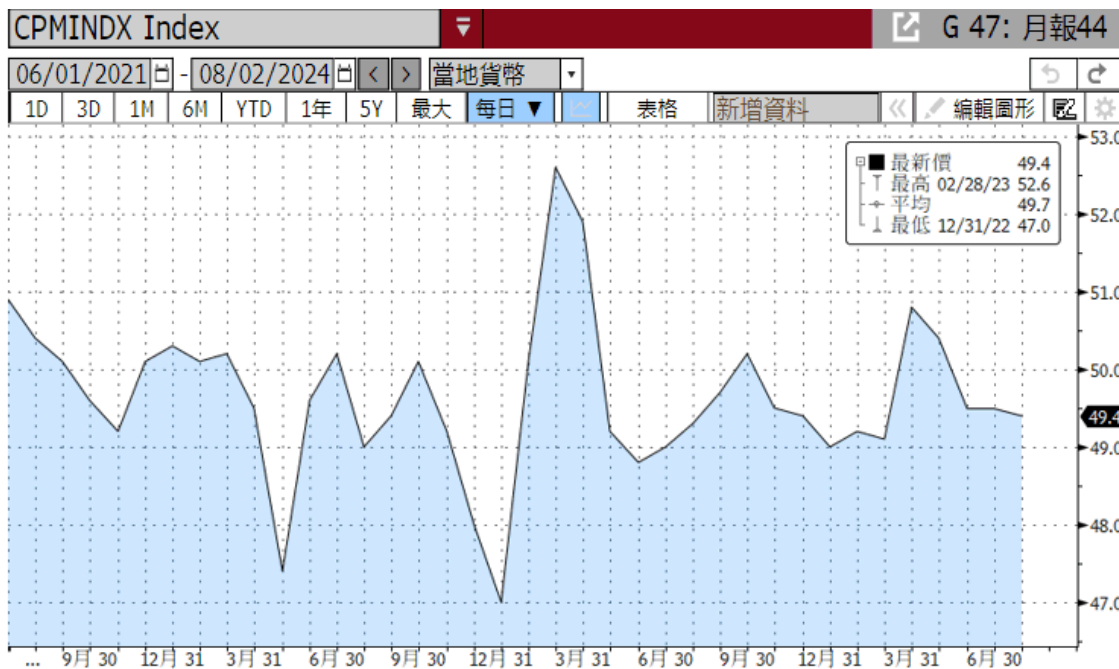
劇烈，一度從原本的 152 回升至 149.55 附近。今年狂貶的日圓在近期大幅回升約 4%，最關鍵的轉折現象為美國 7 月公佈 CPI 及 PCE 數據相較年初回落。未來日圓匯率將取決於市場對美元降息幅度和速度的臆測，其背後美日間巨大利差成全球套利交易的重要關鍵，然而若聯準會仍不願表明 9 月降息，那麼日圓仍會持續面臨壓力。

中國金融情勢

經濟指標	2024-05	2024-06	2024-07
CPI 年增率(%)	0.30	0.20	-
出口年增率(%)	7.60	8.60	-
進口年增率(%)	1.80	-2.30	-
製造業 PMI	49.5	49.5	49.4
非製造業 PMI	51.1	50.5	50.2



中國製造業 PMI



中國 7 月份製造業採購經理指數 (PMI) 為 49.4，比上月下降 0.1，低於榮枯線，製造業景氣穩定。從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.5，比上月上升 0.4；中、小型企業 PMI 分別為 49.4 和 46.7，比上月下降 0.4 和 0.7。若依分類指數看，在構成製造業 PMI

的 5 個分類指數中，生產指數高於榮枯線，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低於榮枯線。

中國 CPI



中國 6 月 CPI 與去年同期相比上升 0.20%，其中，城市上漲 0.20%，農村上漲 0.40%；食品價格下降 0.60%，非食品價格下跌 0.20%；消費品價格下降 0.10%，服務價格上漲 0.70%。

6 月份，食品煙酒類價格同比下降 1.10%，影響 CPI 下降約 0.31 個百分點。食品中，鮮果價格下降 8.70%，影響 CPI 下降約 0.19 個百分點；鮮菜價格下降 7.30%，影響 CPI 下降約 0.15 個百分點；蛋類價格下降 3.90%，影響 CPI 下降約 0.03 個百分點；畜肉類價格上漲 3.50%，影響 CPI 上漲約 0.10 個百分點，其中豬肉價格上漲 18.10%，影響 CPI 上漲約 0.21 個百分點；水產品價格上漲 1.20%，影響 CPI 上漲約 0.02 個百分點；糧食價格上漲 0.40%，

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、教育文化娛樂價格分別上漲 4.00% 和 1.70%，衣著、醫療保健價格均上漲 1.50%，生活用品及服務、居住價格分別上漲 0.90% 和 0.20%，交通通信價格下降 0.30%。

綜合分析

中國 7 月的非製造業 PMI 為 50.2，下修 0.3，仍高於景氣榮枯線，表明非製造業擴張趨緩。分行業看，建築業商務活動指數為 51.2，比上月下降 1.1；服務業商務活動指數為 50.0，位於榮枯線上。從幾個行業別看，鐵路運輸、航空運輸、郵政、電信廣播電視及衛星傳輸服務、文化體育娛樂等行業商務活動指數位於 55.0 以上較高的景氣區間；零售、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，依中國海關總署公布之美元計價資料，6 月中國的貿易順差大幅增長，主要原因是出口強勁，而進口意外下滑。數據顯示 6 月中國貿易順差達到了 990.5 億美元，遠超預期的 850 億美元及上月的 826.2 億美元，也創下 2022 年 7 月以來的最高水準，歸因於強勁的國內製造業和海外需求。

6 月中國出口相較於去年同期增長了 8.60%，超過市場預期的 8.00%，且連續 3 個月高於預期，表現相當亮眼，得益於中國主要

出口市場歐洲和亞洲等地展現出一定的經濟韌性。相較之下，進口數據則顯得疲軟，6 月進口年減 2.30%，遠低於預期的年增 2.80%，疲弱的數據表明，由於對經濟復甦的持續擔憂，國內需求乏力。儘管 6 月的出口表現強勁，但未來幾個月可能面臨更多挑戰，特別是歐盟對中國電動汽車實施了高額的進口關稅。