

# 經濟金融情勢報告



金融市場營運處

2024 年 8 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	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09
美元指數	105.84	104.04	101.72	98.000-105.00
美元兌新台幣	32.450	32.836	31.94	31.300-32.500
美元兌人民幣	7.2619	7.2271	7.0907	6.9000-7.3000
美元兌日圓	160.91	149.98	146.16	138.00-152.00
歐元兌美元	1.0711	1.0825	1.1048	1.0700-1.1400
澳幣兌美元	0.6673	0.6540	0.6765	0.6300-0.7000

## 2024 年以來全球主要貨幣匯率變動幅度

期間 客製化 籃子 bok112 基礎 USD  
區間 01/02/24 - 08/30/24



## 匯率動向

### 鮑爾暗示調整政策時機已經到來，預期聯準會 9 月降息

聯準會 7 月利率政策會議紀要中指出，部分委員已觀察到近期對抗通膨有所進展和失業率攀升，若持續出爐的經濟數據大致符合預期，在下次會議鬆綁政策可能是適當之舉，加上美國聯準會主席鮑爾在全球央行年會發表演說時表示，對美國降息的「時機已經到來」，聯準會有信心與通膨的對抗已步入正軌，是聯準會目前為止發出最強烈的降息信號，聯準會 9 月降息已是板上釘釘，美元指數偏弱看待。

## 中國經濟偏弱勢，人行持續釋放流動性刺激市場

中國 7 月經濟成長持續承受壓力，前 7 個月固定資產投資年增率放緩到 3.6%，創今年以來最低，但消費方面小幅度回升，此外中國房地產市場持續低靡，7 月 70 個大中城市新建商品住宅價格年減跌幅創 9 年來最大。中國人行行長表示，將持續透過貨幣政策穩定市場信心，支持經濟復甦。匯率走勢方面，人民幣則受美元疲弱影響，整月升值約 1.9%。

## 日本央行重申通膨保持在目標軌道上，不排除再次升息

日本第二季國內生產毛額(GDP)較上季增長 3.10%，優於預期，顯示經濟狀況穩健。日本央行總裁植田和男近期在國會對 7 月底的升息做出解釋，重申如果通膨率保持在可持續地達到 2%目標的軌道上，他將決心升息，但也警告市場仍然不穩定，保留了近期再次升息的可能性。而日圓月初因全球動盪大幅升值，雖然隨後又回落，整月仍升值約 2.6%。

## 德國 8 月經濟數據不佳，歐洲央行 9 月降息機率高

歐元區最大經濟體德國 8 月公佈的數據不佳，包括 8 月製造業 PMI 自前值 49.1 下降至 48.5，企業活動連續第二個月收縮，CPI 年增率也自前值 2.30%大幅下降至 1.90%，另外第二季 GDP 季減 0.10%，皆顯示德國經濟前景的愁雲慘霧，因此歐洲央行極有可能在 9 月再次降息以挽救歐元區的經濟狀況。匯市方面，受美元指數下跌影響，歐元兌美元在月中一度觸及一年高點，但因受自身經濟

狀況影響，月底又吐回部分漲幅，整月約上漲 2.1%。

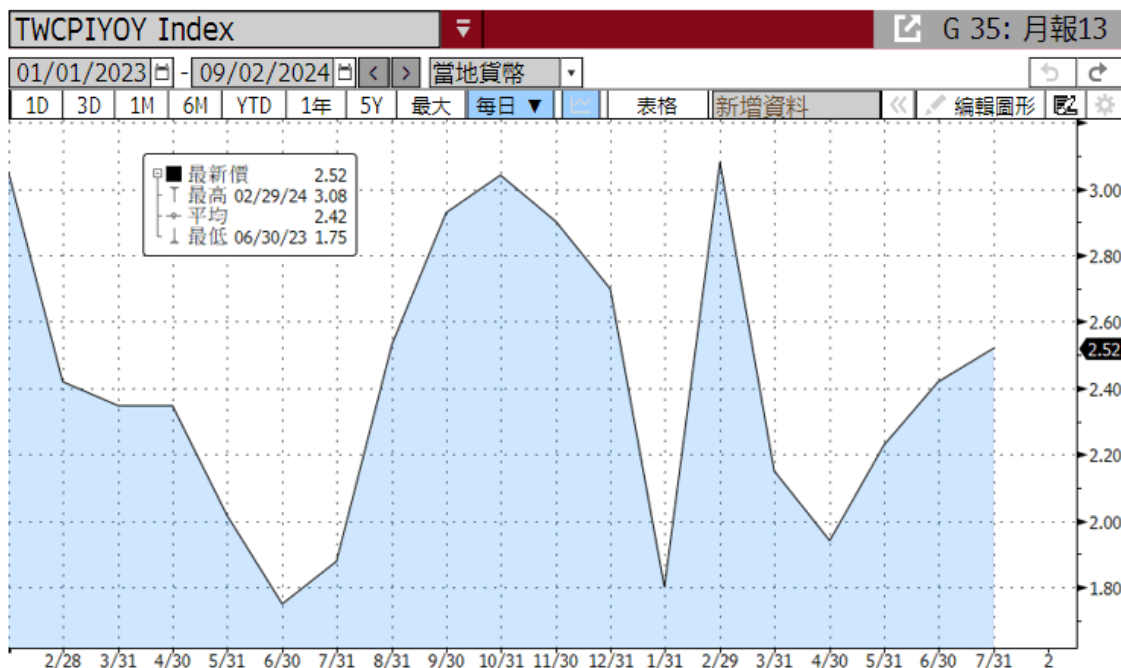
## 澳洲央行主席鷹派言論提振澳幣

澳洲央行公佈綜合 PMI 從 7 月的 49.9 升至 8 月的 51.4。儘管製造業生產出現了較明顯的萎縮，但服務業的強勁表現推動了該指數的上升，為三個月來最快的擴張速度。澳洲 7 月份就業成長超過所有受訪經濟學家的預估，同時勞動力人口擴大推動失業率微升，顯示就業市場在高利率環境中仍顯韌性。另外，澳洲 7 月消費者物價指數(CPI)年增 3.50%，較 6 月份的年增 3.80%放緩，並創下 4 個月新低，但高於市場預估的年增 3.40%，印證了通膨壓力在第二季開始緩解，但速度仍不足以讓澳洲央行提前降息。公佈澳洲央行會議紀錄顯示，官員一致認為不太可能很快降息。澳洲央行主席布洛克指出，如有必要將毫不猶豫地再次升息以應對通膨。澳洲央行此番鷹派言論，以及美國聯準會降息的預期，使得美元帶來一定的拋售壓力，提振澳幣在 0.6750 上方。

## 台灣金融情勢

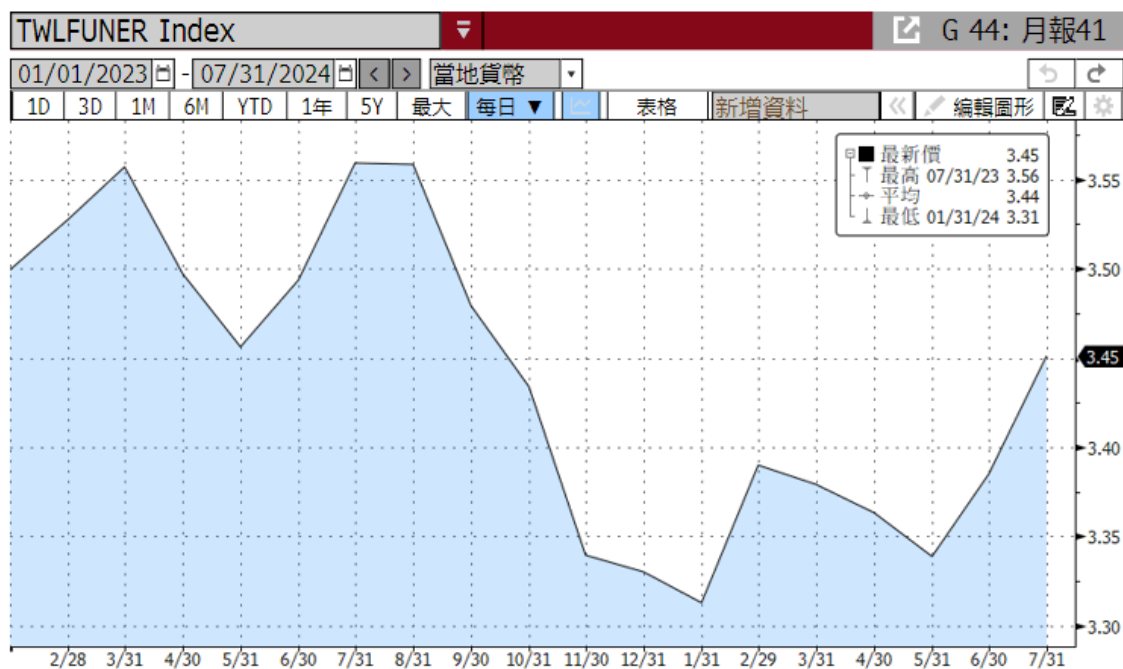
經濟指標	2024-06	2024-07	2024-08
CPI 年增率(%)	2.42	2.52	-
出口年增率(%)	23.5	3.1	-
進口年增率(%)	33.9	16.2	-
失業率(%)	3.39	3.45	-
製造業 PMI	53.7	52.2	-

## 台灣消費者物價指數 CPI



7月CPI年增率為2.52%，攀升至近五個月高點，為連續第三個月超出2%警戒線。主計總處表示，各大類中以食物類上漲4.57%漲幅最大，主因為水果受去年低基數及颱風凱米影響，價格上漲27.23%，此漲幅為近兩年新高；蔬菜因颱風侵襲，供給減少，價格上揚8.58%。光是蔬果漲勢，對7月CPI年增率貢獻就高達三成。此外，食用油及外食費也各漲4.99%及2.77%。預期8月物價影響更大，蔬果價格將續揚，整體CPI漲幅將會超過7月。

## 台灣失業率



7月3.45%的失業率為10個月來新高，主要是因為暑期工讀生及應屆畢業生投入尋職，失業人數增加5千人所致。每年6月至8月為求職旺季，失業率多呈季節性走升。根據過去5年數據，7月失業率月增幅在0.04至0.09個百分點之間，今年7月失業率月升0.06個百分點，仍在正常區間。觀察各年齡層失業情形，20至24歲年輕人的失業率為12.13%，為11個月以來最高，也是近11個月以來首次超過12%，但為近17年來同月新低。主計總處解釋，7月失業率及20至24歲年齡失業率，都會出現季節性上升。

## 台債分析



月初由於美國公布的就業數據較預期低且失業率上升，市場預期美國聯準會降息兩碼的機率迅速攀升，帶動台債殖利率短線隨之下行，然儘管各國或將展開降息循環，我國政策走向仍受通膨影響，加上美債市場回歸冷靜，台債在缺乏初級標購指引及大型題材帶動下，買賣雙方大抵呈現觀望態度。

物價方面，由於7月底颱風襲台，影響蔬果價格致CPI上揚至2.52%(6月為2.42%)，扣除能源及蔬果的核心CPI則持穩於1.84%(6月為1.83%)，同時主計處亦表示，考量復耕時間8月份物價仍將受颱風的遞延影響，預期CPI將進一步上揚。另一隱憂則是，央行認為不動產市場過熱恐有影響金融市場穩定之虞，連日與銀行高層會談，討論有關不動產放款情形，甚而要求各銀行於9月6日前提交為期一年的自主管理措施，並表示必要時將祭出新一波的信用管制，即便府院高層出面緩頰而使機率降低，仍需留意央行

是否藉由進一步緊縮來撲滅這熊熊烈火。

公司債方面，由於前述公債殖利率下行所帶來的利多，初級案件經過近兩個月的急凍後逐漸萌芽，同時由於股、債價格持續上升，致壽險業淨值回升，市場對於壽險次債接受度亦逐漸提高。

## 台股分析



台股 8 月歷經日本央行升息導致 carry trade 資金回流，以及輝達 GB200 出貨遞延消息造成市場動盪，加權指數一度跌至 19,662 點，隨後在日本央行出面安撫市場及美國強勁經濟數據消弭市場不安而出現一波反彈，整個 8 月劇烈震盪，單月震幅高達 2,989 點，且於 8 月 5 日創下歷史單日最大跌點 1,807 點紀錄，最終收盤為月漲幅 0.31%；三大族群在 8 月份僅電子類股收漲，漲幅為 1.11%，金融類股及非金電類股則相對較弱，跌幅分別為 1.14% 以及 1.52%，而代表中小型股的櫃買指數 8 月表現相對亮眼，單月漲幅為 4.68%。整個 8

月反彈過程先以台積電為主的權值股帶頭上漲，後續由各族群類股接棒，如光通訊、先進封裝設備以及蘋概股等。

籌碼方面，8月外資賣超1,348億元，投信則持續買超，當月買超1,232億元，連續六個月淨買超，融資部分，整月融資淨減少166億元至3,123億元，創下2022年6月以來單月融資減少的最高紀錄。展望9月，國際半導體展將於9月4日至9月6日開展，另外蘋果新品發表亦備受矚目，但9月19日FOMC會議將正式進入降息循環，後續降息幅度如果高於市場預期，可能會出現經濟衰退的解讀，且中東地緣政治以及美國大選的不確定性仍舊存在，9月更需保守因應，控制下檔風險。

## 綜合分析

國發會按月發布的景氣燈號，6月亮出兩年半來首顆熱絡紅燈後，7月又退回黃紅燈，主要因資通產品需求續強，但傳產復甦平緩，加上颱風凱米影響部分生產及出貨遞延，導致出口、工業生產指數燈號轉變。儘管景氣紅燈只維持短暫的1個月，又回落至黃紅燈，但短期指標難免波動，只要景氣持續處於成長軌道之上，不排除未來還會再次看見紅燈。

台灣今年首季出口年增逾10%，下半年雖因基期較高，表現預估放緩，但評估AI新興科技、民間消費穩定，內需有撐，整體台灣經濟成長率會從去年1.3%上升至今年3.8%。接下來美國聯準會會議

九月有可能降息，屆時銀行借貸成本降低，資金就會流向資本市場，也有可能外溢到台灣等新興市場。

近期台灣房市過熱，主要是去年 8 月政府推出新青安政策，再加上總體經濟環境對房市有利多因素，因此到今年上半年房市皆呈現價量齊揚走勢，從不動產在銀行放款的集中度、房貸餘額等指標，都可以看出銀行端放款在這段時間大量集中在不動產業者。隨後央行 9 月將召開理監事會議，從目前央行措施來看，不排除會實施第 7 次選擇性信用管制。至於央行利率決策，市場分析從 3 個面向考慮利率政策：物價、經濟成長率、台美利差，目前台灣物價還在持續上升，再加上央行對房地產市場有疑慮，9 月應會有相關的管制措施來抑制當前過熱的房市。

## 美國金融情勢

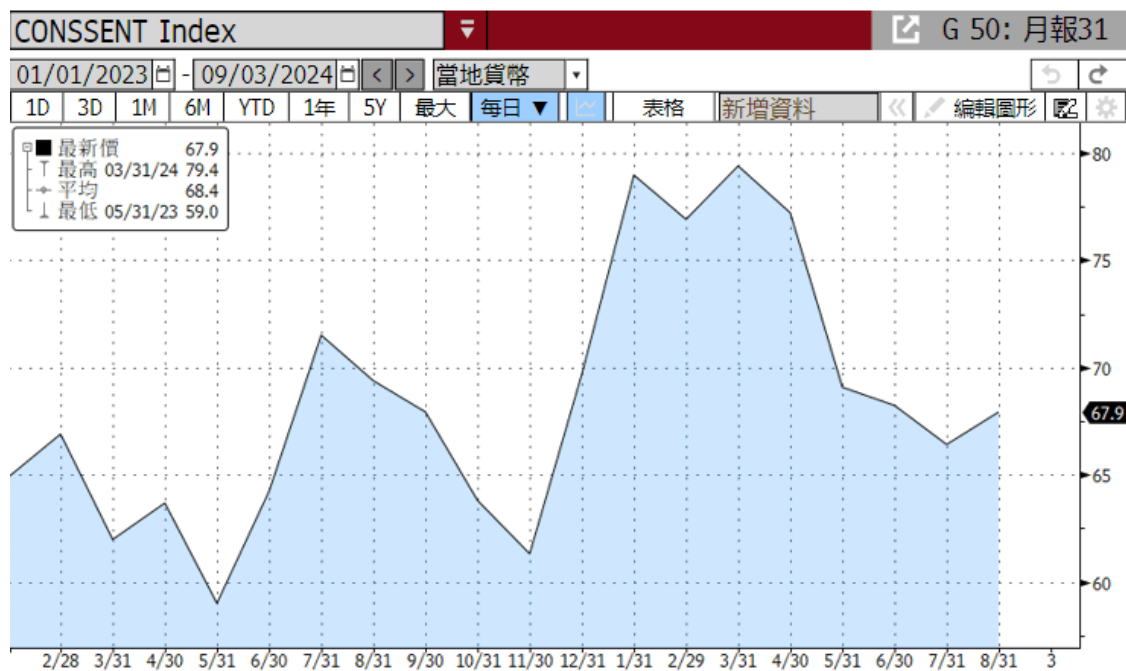
經濟指標	2024-06	2024-07	2024-08
CPI 年增率(%)	3.00	2.90	-
ISM 製造業指數	48.5	46.8	-
密西根大學消費者信心指數	68.2	66.4	67.9
失業率(%)	4.10	4.30	-
非農新增人數(萬)	17.9	11.4	-

### CPI 年增率



美國勞工統計局數據顯示，7 月消費者物價指數（CPI）年增 2.90%，低於市場預期與前值的 3.00%；按月來看成長 0.20%，符合市場預期，但高於前值的-0.10%。剔除食品與能源成本的核心 CPI 年增 3.20%，略低於前值的 3.30%，符合市場預期，核心 CPI 年增率創 2021 年初以來最小增幅，美國 6 月通膨壓力迅速減弱，使市場預期聯準會很快就會降息。

## 密西根大學消費者信心指數



密西根大學公佈的8月份消費者信心指數終值從7月的66.4回升至67.9，出現五個月來首次上升，主要是因為隨著通膨走穩，消費者對財務狀況預期更為樂觀。此次消費者對未來1年通膨預期為2.90%、對未來5至10年通膨預期為3.00%，與7月持平，代表民眾雖然對通膨預期回穩，但對總統大選情況膠著仍有擔憂。展望未來，雖然通膨預期回穩，但受高利率影響，耐久財購買計畫指標下降至2022年底以來新低，加上近期就業市場也出現降溫現象，都可能影響消費者信心回升的情況。

## 美股分析



美股主要指數於 8 月內呈現急殺後反彈上漲態勢，整月份來看美股四大指數僅費半指數收跌，單月表現部分，道瓊指數、標普 500 及那斯達克分別上漲 1.76%、2.28 及 0.65%，而費半指數則是收跌 1.42%，其中道瓊指數再度創下歷史新高。總經方面，8 月底的初領失業金人數小幅下降至 23.1 萬人，低於市場預期的 23.2 萬人，亦較修正後前值的 23.3 萬人減少，降低市場對於經濟衰退的疑慮；而美國第二季 GDP 季增年率修正值由初值 2.80% 上修至 3.00%，高於市場預期的 2.8% 與第一季的 1.4%，亦一定程度上緩解市場衰退的擔憂。

公司方面，整個 8 月市場上最為關注的輝達財報公布，第二季營收及 EPS 皆優於預期，且第三季營收展望亦優於市場平均預期值，但低於市場最高預期值導致公布後股價表現弱勢，除了基期持續墊高導致年成長率下降之外，並無重大負面消息出現。展望 9 月，蘋果將

於 9 月 10 日發表新品，市場預估搭載 AI 功能的新款 iPhone 將帶動換機潮，此外聯準會亦將於 9 月份開始降息，除關注降息幅度是否高於市場預期導致市場解讀為衰退之外，美國總統大選及中東地緣政治不確定性仍在，須注重下檔風險的控制。

## 美債分析



美國於 8 月 2 日公布 7 月非農就業人數僅 11.4 萬，遠低於預期之 17.5 萬，7 月失業率亦達到 4.30%，創下近三年來之高點，市場普遍認為聯準會已具備充分條件支持 9 月降息；但同日稍後由標準普爾公布之 7 月服務業 PMI 終值為 55.0，7 月之 ISM 服務業指數 (ISM Service Index) 相較 6 月則擴張至 51.4，顯示服務業之勞動力需求仍處於擴張階段，可能使降息幅度出現變數。10 年期美債殖利率於 8 月初期持續震盪，8 月 2 日一度下滑至 3.79%，但 8 月 7 日收盤再度反彈至 3.94%。

7月生產者物價指數(PPI)於8月13日公布，月增0.10%，年增2.20%，低於市場預期之月增0.20%，主要原因係機械及汽車經銷商之利潤率下滑；商品成本月增0.6%，主因係食品及汽油價格上升。8月14日公布之7月CPI年增率創近4個月來新低，年增率2.90%低於市場預期之3.00%，而核心CPI年增率雖然因住房成本加速上漲達到3.20%，惟亦符合市場預期；而7月CPI及核心CPI之月增率，均僅有0.20%。美國通膨整體呈現下降趨勢，10年期美債殖利率持續走低，於8月中下降至3.84%。

8月23日聯準會主席鮑爾在Jackson Hole的演講明確表示「政策調整時機已到，通膨上行風險已減弱，有信心持續回落至2%的水準」鮑爾亦表示不預期勞動就業持續降溫，但即便就業情況出現下滑，目前的利率水準使聯準會擁有足夠調整空間應對相關風險。10年期美債殖利率再度下滑，23日收盤為3.80%。

8月29日公布之第二季核心PCE指數高於預期，美國第二季GDP成長率亦較第一季成長3.00%，高於預期之2.80%；而30日公布之7月份個人支出成長率達到0.50%，高於前值之0.30%。整體經濟數據持續緩和市場對經濟疲弱的擔憂，使市場預期聯準會在9月的降息幅度僅有一碼之機率升高(已達69%)，預期縮減之降息幅度使10年期美債殖利率於30日收盤時，再度上升至3.90%之水位。

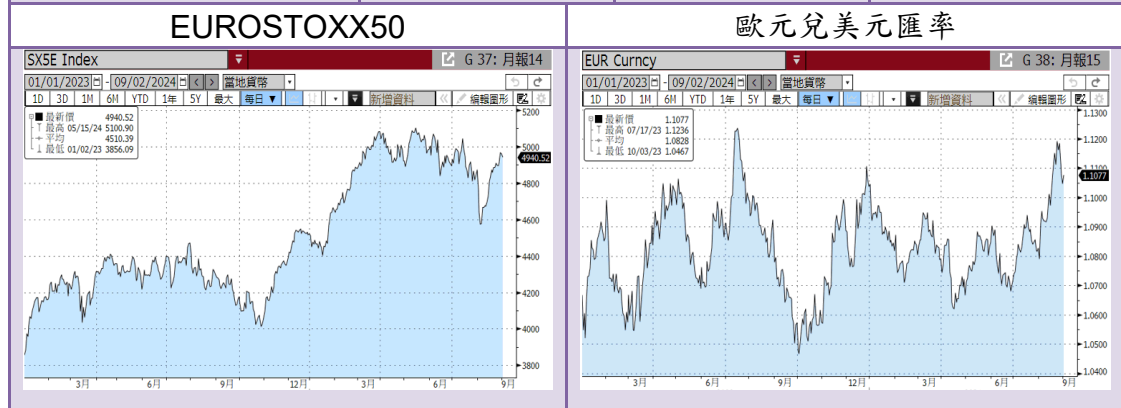
## 綜合分析

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）季增年率修正值為 3.00%，優於市場預期與初值的 2.80%，且幾乎是今年第一季 GDP 成長率的翻倍，這主要是受個人消費激增所推動。第二季實質個人消費支出季增年率則自初值的 2.30% 上修至 2.90%，高於市場預期的 2.20%，而不含食品和能源的第二季核心 PCE 物價指數季增年率修正值為 2.80%，略低於市場預期與初值的 2.90%，數據顯示美國經濟雖已經放緩，但仍具韌性，鑑於意外強勁的消費支出數據及穩健的經濟數據，預期聯準會 9 月可能僅降息 1 碼。

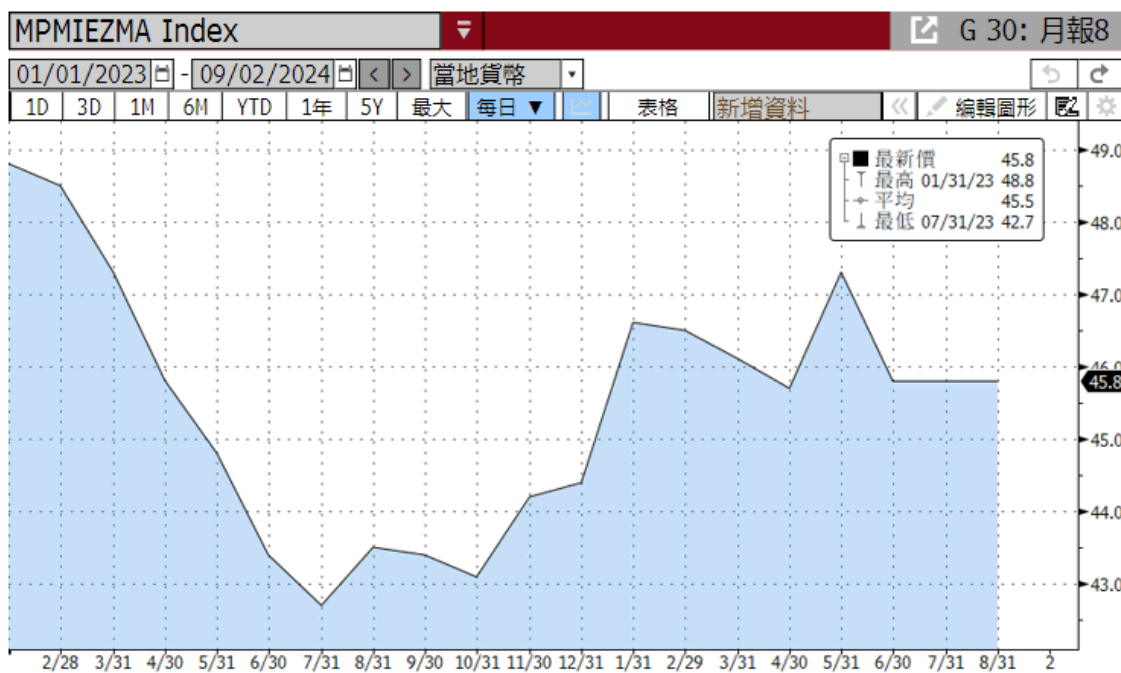
美國總統大選即將到來，根據路透社最新全國民調數據顯示，民主黨總統候選人賀錦麗領先共和黨對手川普 4%，比起 7 月底支持度僅領先川普 1 個百分點來看，顯示賀錦麗已經激起選民熱情，且川普在經濟與犯罪議題上領先賀錦麗的優勢正逐漸削弱，比起 7 月底民調中川普在經濟議題上大幅領先 11 個百分點。於 8 月下旬進行的民調則顯示，在經濟和就業議題方面，川普僅領先 3 個百分點，由於這項民調的誤差範圍為 4 個百分點，因此相差 3 個百分點亦不具備顯著優勢。但在少數幾個搖擺州方面，川普的支持度仍然超過賀錦麗，美元指數方面，在聯準會即將降息的格局下，美元指數偏弱看待，惟選前不確定因素影響，恐使美元指數波動加劇。

## 歐元區金融情勢

經濟指標	2024-06	2024-07	2024-08
CPI 年增率(%)	2.50	2.60	2.20
零售銷售年增率(%)	-0.30	-	-
消費者信心指數	-14.0	-13.0	-
失業率(%)	6.50	6.40	-
製造業 PMI	45.8	45.8	45.8



## 製造業 PMI

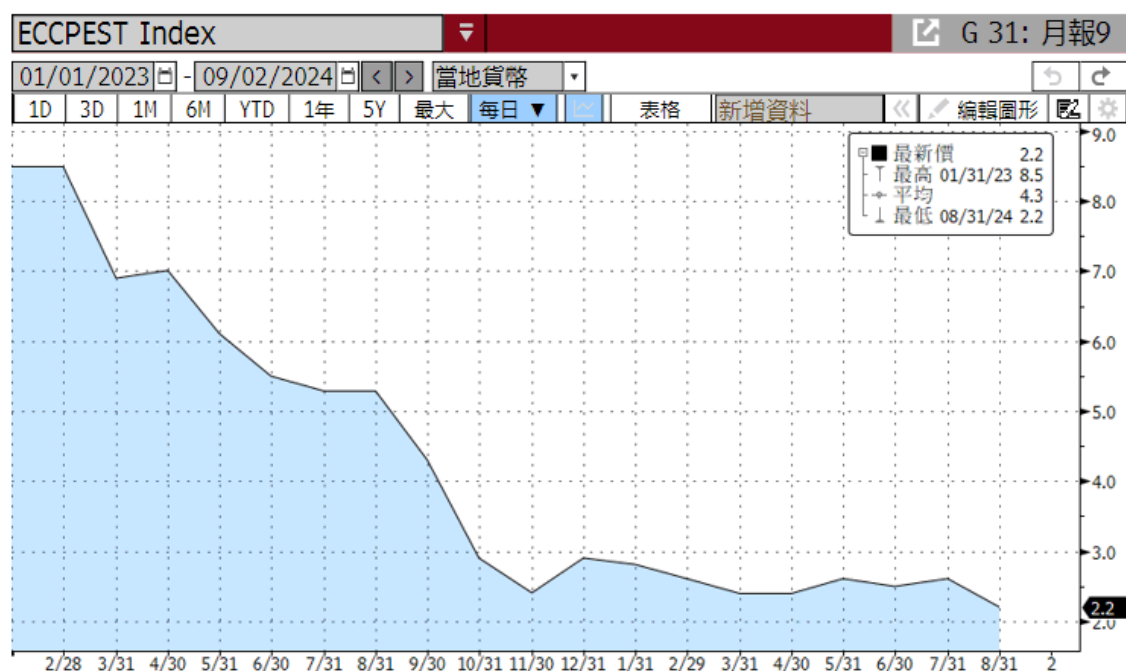


標普全球(S&P Global)編制的 HCOB 歐元區 8 月製造業採購經理人指數(PMI)為 45.8，與 7 月持平，自 2022 年 7 月以來持續低於榮枯線；即便廠商生產指數由 7 月之 45.6 略升至 8 月之 45.8，但新訂單指數則由 7 月之 44.1 再度下滑至 8 月之 43.3，創下 2023 年 12 月以來之新低，歐元區商品之市場需求不振使製造業持續陷於困境。

漢堡商業銀行首席經濟學家 Cyrus de la Rubia 表示歐元區內外之新訂單都進一步的放緩，短期反彈恐怕無望，尤其是最大經濟體德國；德國第二季 GDP 較第一季意外萎縮 0.10%，市場也預測德國今年 GDP 幾乎不會有任何成長。漢堡商業銀行另一名經濟學家 Norman Liebke 表示由於舉辦奧運，使法國 8 月經濟呈現擴張，但實際上其 8 月製造業產值降幅甚至超過 7 月份，奧運對法國經濟僅提供了短暫助力。

德國 8 月製造業 PMI 為 42.4，低於 7 月之 43.2，為近四個月新低；法國 7 月製造業 PMI 終值 43.9，則較 7 月之 44.0 微幅萎縮。

## 歐元區 CPI



歐盟統計局公布歐元區 2024 年 8 月消費者物價 CPI 指數年增 2.20%，較 7 月之 2.60% 顯著下滑，創下近三年來新低，主因係能源價格年增率較 7 月減降達 3.00%；核心 CPI 年增率 2.80% 則與 7 月持平，惟服務業 CPI 年增率再度上升，由 7 月之 4.00% 攀升至 4.20%，

使歐洲央行壓制 CPI 年增率至 2% 以下之目標仍有挑戰。德國因能源價格年增率大幅下滑 5.10%，CPI 年增率由 7 月之 2.60% 下滑至 8 月之 2.00%；法國亦因能源價格下滑，8 月 CPI 年增率 1.90%，較 7 月之 2.30% 顯著減降並創下近三年來新低。

## 綜合分析

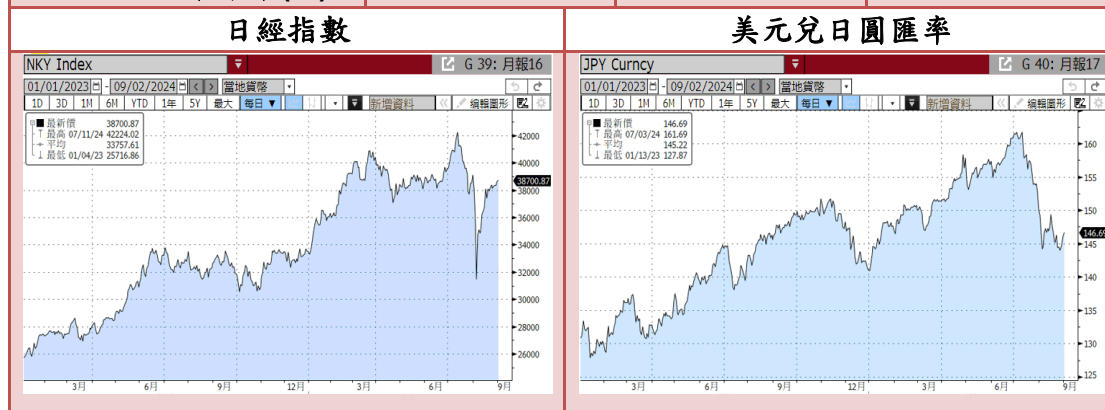
因較低的能源價格，歐元區內 20 個國家的最新通膨指標數字從 7 月的 2.60% 降至 2.20%，符合經濟學家預測，也更接近歐洲央行的 2% 目標；雖然 8 月份服務業通膨部分受到舉辦巴黎奧運的影響，上升至 4.2%，歐元區 8 月份通膨率跌至 2021 年以來的最低水準，歐洲央行繼 6 月之後再次降息的預期再次強化。

雖然 ING 經濟學家 Bert Colijn 認為商品和服務通膨仍然頑強，歐元區核心 CPI 年增率至 2024 年底前可能回升至 2.50% 左右；此外 8 月 30 日公布之 7 月份失業率 6.40%，略低於預期之 6.50%，亦顯示服務通膨壓力仍在。但 8 月召開之歐元區第二季勞資協議結果工資增幅放緩，從第一季的 4.74% 放緩至 3.55%，已緩解歐洲央行決策高層對勞動力成本高漲將加重通膨上升壓力的擔憂。

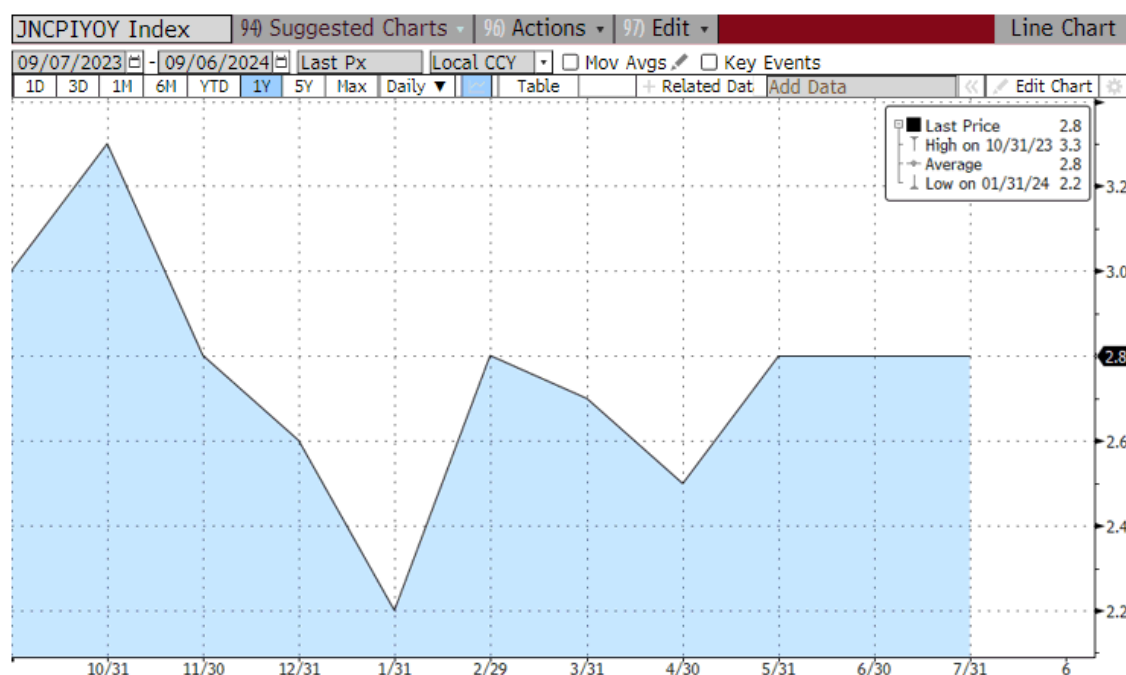
Morningstar 歐洲市場策略師 Michael Field 指出，歐元區經歷了 7 月通膨上升，投資人樂見 8 月數據回落至 2.20%，已十分接近歐洲央行 2% 的通膨目標；核心通膨雖然仍明顯超出 2%，但是至少數據往正確的方向前進。市場普遍預期 9 月 12 日的例會將再降息 1 碼，讓基準利率降至 3.5%。

# 日本金融情勢

經濟指標	2024-06	2024-07	2024-08
CPI 年增率(%)	2.80	2.80	-
製造業 PMI	50.0	49.1	49.5
消費者信心指數	36.4	36.7	-
失業率(%)	2.50	2.70	-
核心機械訂單年率(%)	2.18	-	-



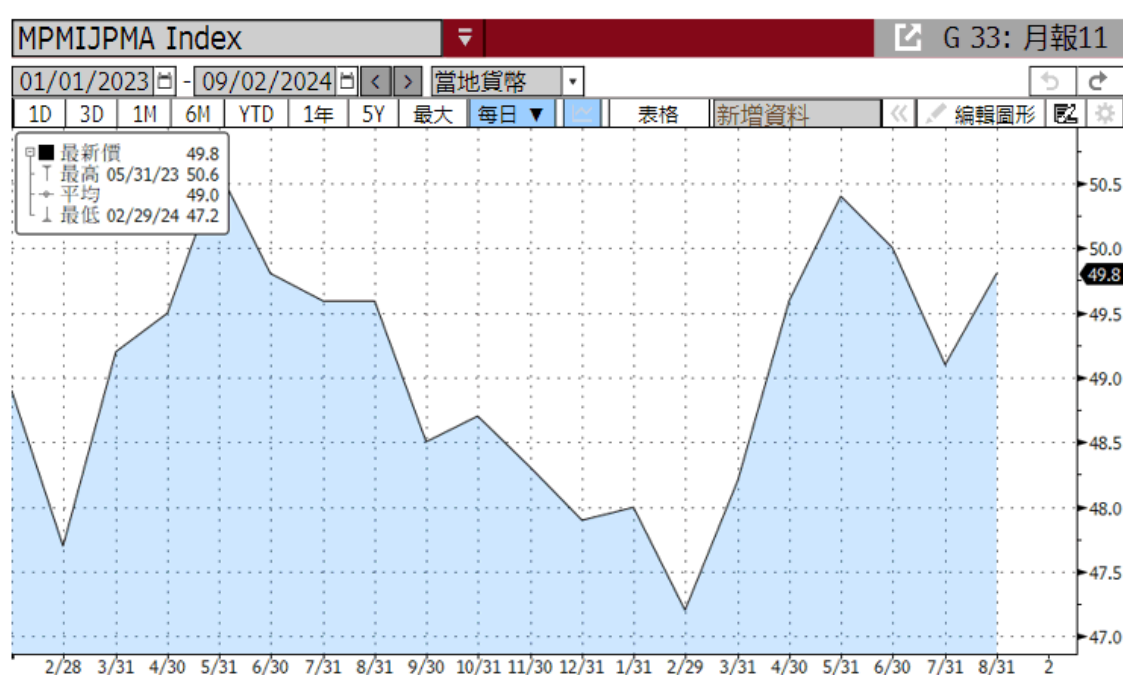
## CPI 年增率



根據日本官方數據顯示，因能源價格大漲，推升日本通膨持續升溫，日本7月消費者物價指數(CPI)年增率2.80%，連續3個月持平。7月不含生鮮食品後的核心CPI年增率2.70%，連續3個月漲幅擴大，也是連續28個月超過日本央行設定2%的物價漲幅目標。惟7月不含生鮮食品與能源後的雙核心CPI年增率放緩至1.90%，漲幅較上

月縮減 0.30%，與更深層的通膨趨勢形成對比，此放緩趨勢可能會使日本央行等待更多數據來決定是否再次升息。值得關注的是東京核心 CPI 在 8 月時年增 2.40%，高於市場普遍預測值 2.20% 以及前值 2.20%，已連續 4 個月成長，創近 5 個月以來新高。經濟學家認為，首都圈的物價不降反升，增加了日本利率繼續向上調升的可能性。

## 製造業 PMI 指數



日本公佈 8 月製造業 PMI 值從 7 月 49.1 升至 8 月 49.5，因受到全球需求仍然不佳之影響，已連續兩個月低於景氣榮枯線。8 月新訂單減少的幅度趨緩，另外在勞動力增加之下，產量不只成長，也消化不少日本製造業者所囤積在手的訂單。反觀服務業 PMI 從 7 月 53.7 升至 8 月 54.0，創一年多來新高，其中出口的新業務穩定成長，也幫助增加經濟活動。日本綜合 PMI，則是從 7 月 52.5 增至 8 月 53.0，指數創 2023 年 5 月以來最高。

## 綜合分析

日本公布第二季國內生產毛額(GDP)與上季比較折算年率之經濟成長率為 3.10%，高於市場原估的 2.30%，經過年初的低迷後，經濟的反彈主要歸功於消費的強勁成長。日本內閣府公布 8 月經濟報告指出，鑒於消費改善，日本經濟正在以溫和的速度復甦，不過部分經濟領域仍然停滯不前，這是日本政府自 2023 年 5 月以來首次提高評估。

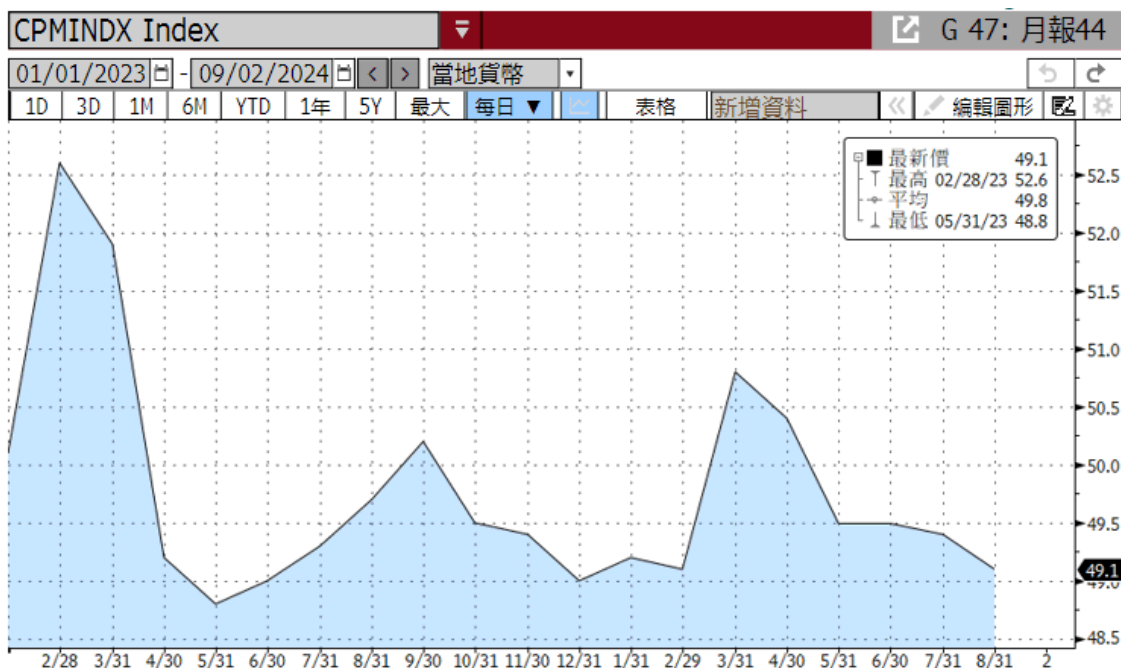
日本央行總裁植田和男在國會對 7 月底的升息做出解釋，重申如果通膨率保持在可持續地達到 2% 目標的軌道上，他將決心升息，但也警告市場仍然不穩定。

## 中國金融情勢

經濟指標	2024-06	2024-07	2024-08
CPI 年增率(%)	0.20	0.50	-
出口年增率(%)	8.60	7.00	-
進口年增率(%)	-2.30	7.20	-
製造業 PMI	49.5	49.4	-
非製造業 PMI	50.5	50.2	-



## 中國製造業 PMI



中國 8 月份製造業採購經理指數 (PMI) 為 49.1，比上月下降 0.3，低於榮枯線，製造業景氣小幅回落。從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.4，比上月下降 0.1；中、小型企業 PMI 分別為 48.7 和 46.4，比上月下降 0.7 和 0.3。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，生產指數、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 7 月 CPI 與去年同期相比上升 0.50%，其中，城市上漲 0.50%，農村上漲 0.70%；食品價格持平，非食品價格上漲 0.70%；消費品價格上漲 0.50%，服務價格上漲 0.60%。1 到 7 月平均，全國居民消費價格比上年同期上漲 0.20%。

6 月份，食品煙酒類價格同比上漲 0.20%，影響 CPI 上漲約 0.07 個百分點。食品中，畜肉類價格上漲 4.90%，影響 CPI 上漲約 0.14 個百分點，其中豬肉價格上漲 20.40%，影響 CPI 上漲約 0.24 個百分點；鮮菜價格上漲 3.30%，影響 CPI 上漲約 0.07 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；

鮮果價格下降 4.20%，影響 CPI 下降約 0.09 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、醫療保健價格分別上漲 1.50%和 1.40%，生活用品及服務、居住價格分別上漲 0.70%和 0.10%；交通通信價格下降 0.60%。

## 綜合分析

中國 8 月的非製造業 PMI 為 50.3，比上月上升 0.1，仍高於景氣榮枯線，表明非製造業景氣水平略有回升。分行業看，建築業商務活動指數為 50.6，比上月下降 0.6；服務業商務活動指數為 50.2，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；資本市場服務、房地產及居民服務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，7 月中國的貿易順差為 846 億美元，與 2023 年同期相比有所擴大。7 月中國出口相較於去年同期增長了 7.0%，雖然連 4 個月年增，但成長放緩，且也不如經濟學家原估的 9.5%。其中，表現較佳的細項包含消費電子產品(包括家電、手機、電腦)、風力發電機組、船舶、汽車等。美元計價之 7 月進口年增 7.2%，表現強勁，以能源礦產產品、零組件、民生消費品等增幅較大。

展望未來，雖然中國房市景氣依然低迷，掣肘內需復甦進程，且 6 到 8 月處於傳統生產淡季，多地極端天氣擾亂企業營運，仍會抑制景氣改善空間；不過考量中國政府預計 8 月底前下達人民幣 3,000 億元特別國債資金，加大力度支持企業設備更新及消費品以舊換新，加上隨著雨季進入尾聲、地方專項債資金陸續到位，有利基建進度加快，因此，尚可正面看待中國 2024 年第四季的經濟動能。