

經濟金融情勢報告



金融市場營運處

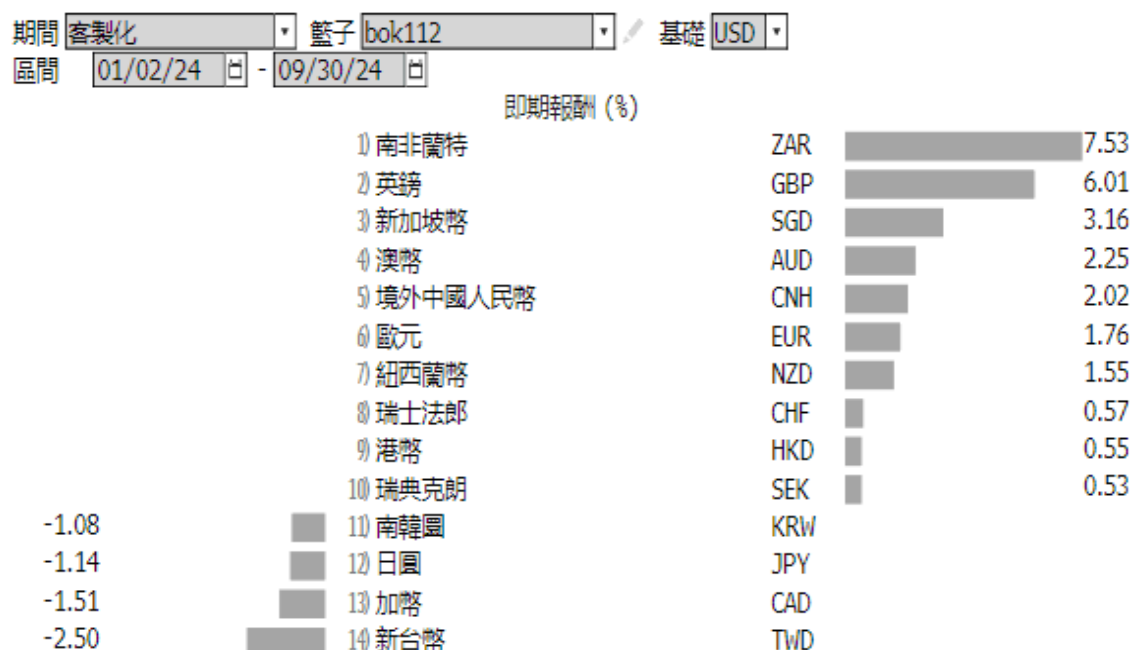
2024 年 9 月 30 日編製

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	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10
美元指數	104.04	101.72	100.72	98.000-105.00
美元兌新台幣	32.836	31.940	31.651	31.300-32.500
美元兌人民幣	7.2271	7.0907	7.0049	6.9000-7.2000
美元兌日圓	149.98	146.16	143.62	139.00-153.00
歐元兌美元	1.0825	1.1048	1.1135	1.0600-1.1300
澳幣兌美元	0.6540	0.6765	0.6913	0.6300-0.7000

2024 年以來全球主要貨幣匯率變動幅度



匯率動向

聯準會降息 2 碼撐就業，貨幣政策轉向寬鬆

聯準會 9 月會議降息 2 碼，將政策利率目標區間調降至 4.75~5.00% 區間，為 2020 年 3 月以來首次降息，正式開啟降息週期。聲明稿對於就業的看法從「溫和」改為「放緩」，強調通膨已向 2% 的目標前進，對控制通膨的信心持續增強，聯準會關注的重點開始轉向就業市場放緩，強調將堅定致力於「支持最大化就業」，隨著聯準會貨幣政策轉向寬鬆，美元指數偏弱看待。

中國人行宣布刺激經濟措施，帶動人民幣升值

中國人行宣布，近期將下調存款準備率 0.50 個百分點，向金融市場提供長期流動性約人民幣 1 兆元，年底前可能擇機再降準 0.25-0.50 個百分點，並將 7 天期逆回購操作利率下調 0.2 個百分點，從目前的 1.70% 降為 1.50%，引導貸款市場報價利率和存款利率同步下行，保持商業銀行淨利差穩定，另外，又下調了銀行中期貸款利率，展現刺激經濟的決心。人民幣受人行刺激措施的消息影響，應聲大漲，一度突破 7 字大關，整月約升值 1.4%。

日本新任首相石破茂上台，日圓上沖下洗

日本於 9 月 27 日舉行自民黨黨魁選舉，由被視為利率鷹派的石破茂勝出，成為日本新首相，原先被認為其偏向支持日本央行政策正常化，使得選舉結果公佈後，日圓多頭信心被點燃，當日升幅達 1.80%。然而石破茂又在幾日後與日本央行總裁的對談中表示，目前環境並不適合再度升息，引發日圓貶值，政經情勢動盪。

歐元區經濟表現不佳，歐洲央行降息勢在必行

歐元區 9 月 PMI 數據顯示因奧運會效應結束，原先由服務業領導的復甦停滯，製造業景氣加速下滑，尤其是歐元區最大經濟體德國，製造業仍處在非常低靡的狀態。另外因能源價格下跌，歐元區通膨普遍回落，包含德國 8 月 CPI 年增率已低於 2% 的目標，這為歐洲央行降息提供了足夠的理由。匯率表現方面，受美國開啟降息週期，美元遭拋售影響，歐元兌美元整月上漲約 0.8%。

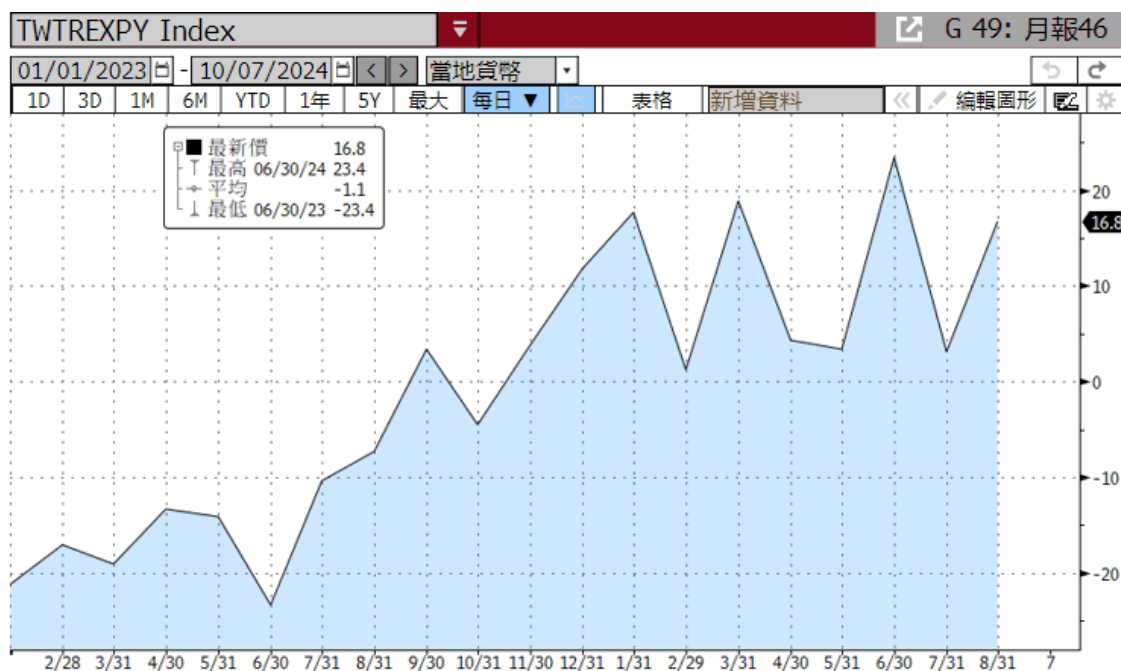
澳洲通膨有趨緩跡象，央行仍重申鷹派論述

澳洲公佈 8 月消費者物價指數(CPI)年增率 2.70%，下降至 3 年來新低，較前值年增 3.50%大幅放緩，主因係聯邦和州政府提供電費補貼，使 8 月電費大跌近 15%。另外，澳洲 8 月份薪資較去年同期增長 3.90%，增幅低於 7 月份的 4.2%，為近兩年來的最低增幅。澳洲 8 月份薪資增長出現降溫跡象，這提升對通膨壓力舒緩的希望。不過澳洲央行稱這些可能是暫時現象，不足以證明近期有降息的必要，且澳洲央行 9 月宣布維持基準利率不變，並重申政策需要保持緊縮，如為控制通膨之所需，將不排除進一步升息的可能性，為澳幣提供支撐，澳幣兌美元整月上漲約 2.20%。

台灣金融情勢

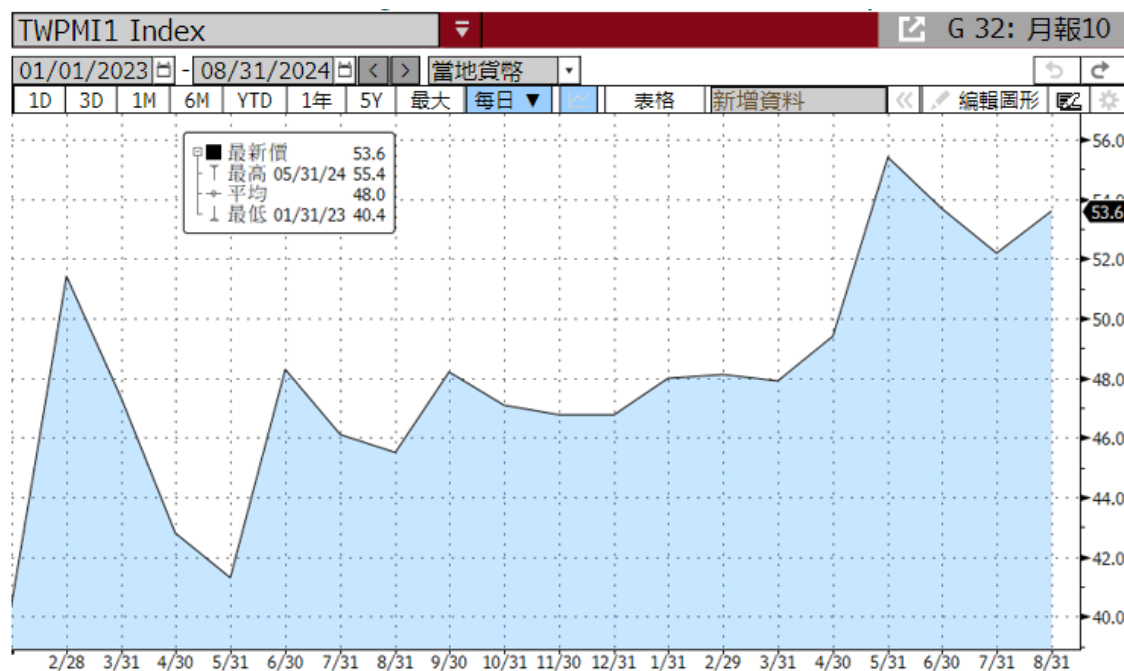
經濟指標	2024-07	2024-08	2024-09
CPI 年增率(%)	2.52	2.36	-
出口年增率(%)	3.1	16.8	-
進口年增率(%)	16.2	11.7	-
失業率(%)	3.45	3.84	-
製造業 PMI	52.2	53.6	-

台灣出口年增率



8 月出口 436.4 億美元，規模創歷年單月新高水準，年增率 16.8%也寫下連十紅佳績。出口表現亮眼來自四大因素，首先是全球終端消費產品的庫存回復健康水位，客戶端啟動庫存回補；二是高效運算和人工智慧熱度居高不下；三是蘋果等國際品牌行動裝置新機鋪貨潮；四是 7 月颱風造成的出貨遞延效應。此外，全球景氣溫和復甦，創新和 AI 技術擴散誘發相關需求，加上年底旺季推升，下半年外銷量能可望有支撐。

台灣製造業 PMI



8月台灣製造業 PMI 已連續 4 個月處於 50 榮枯線上，顯示景氣為擴張狀態，指數回升 1.4 個百分點至 53.6。未來六個月展望則連續 7 個月擴張，惟由於對美國經濟、降息與美國總統選情的觀望、中國大陸終端需求仍未顯著改善，以及原物料價格回跌，指數續跌 2.2 個百分點至 52.8，為 2024 年 2 月以來最慢擴張速度。此外，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，供應商交貨時間轉為下降（低於 50.0），存貨持續緊縮（低於 50.0）。而 8 月四大產業回報 PMI 擴張，各產業依擴張速度排序為化學暨生技醫療產業（57.3）、食品暨紡織產業（54.3）、電子暨光學產業（54.2）與基礎原物料產業（50.9）。電力暨機械設備產業（48.0）已連續 2 個月回報 PMI 為緊縮。交通工具產業則回報 PMI 為持平（50.0）。

台債分析



9月上旬隨5年央債開標結果低於預期，且投標倍數回升，加以美債多頭走勢帶動，台債市場也呈現偏多格局，惟為抑制房市投機與囤房行為，復以改善信用資源過度集中於不動產貸款情形，第三季央行理監事會議決議，再次祭出選擇性信用管制及調升存款準備率措施。不過令人意外的是，隔日標購的20年期央債，卻未站穩1.60%關卡，主要係台債走勢偏多，但投資盤在次級市場幾乎收不到券，因此在強勁補券需求以及委標的需求驅動下，帶動初級標購屢次標低。財政部日前公布第四季發債計畫，其中本年度眾所矚目的最後一筆長券(30年)發行量僅200億元，預期在僧多粥少的情況下，有機會再次重現意外標低的情形。

物價方面，原預期因七月底颱風侵襲造成農損，將持續影響八月物價令8月CPI進一步上升，惟蔬果雖漲但漲幅較預期緩，再加上受惠於國際油價下跌，CPI反倒降至2.36%，扣除能源和蔬果的

核心 CPI 則為 1.80%。

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持續萌芽，除台電、中油等發債大戶外，其餘案件也蓄勢待發。

台股分析



台股 9 月呈現震盪走勢，加權指數於月初跳空下跌至 20,922 點，震盪整理後持續上漲至單月最高 23,079 點，最終收盤為單月下跌 0.2%；三大族群在 9 月份僅電子類股收跌，跌幅為 0.79%，而金融類股及非金電類股漲幅分別為 1.45% 及 0.93%，而代表中小型股的櫃買指數 9 月表現相對弱勢，單月跌幅為 2.23%。

族群股價表現方面，9 月受到美國碼頭工人協會罷工機率增加以及中國提出刺激經濟措施，促使原物料相關族群上漲，其中以玻璃陶瓷、航運類漲幅相對強勢，單月分別上漲 11.10% 及 10.23%，而相對

弱勢族群則為受到央行管制措施影響的營建類股，單月下跌高達 11.25%。

籌碼方面，9 月外資賣超 951 億元，連續三個月賣超，但賣超金額持續減少，投信則是當月買超 813 億元，連續七個月淨買超，融資部分，整月融資淨增加 43.2 億元至 3,166 億元。

展望 10 月，能源展、工具機展以及多數電子展即將展開，而 10 月 17 日亦有台積電法說會，持續關注台積電針對高速運算、車用、工控及消費性電子等領域是否有較以往不同的發展契機出現，另外中東地緣政治持續延燒，黎巴嫩真主黨與以色列衝突升級，加上美國總統大選將近，不確定性仍相對較高，風險控管為首要任務。

綜合分析

9 月美國聯準會大幅降息 2 碼，而我國中央銀行則宣布利率不變，重貼現率維持 2%，為近 16 年新高。央行認為本次不升息，主要是因為短期市場利率多已反應政策，也預期明年 CPI 年增率將降至 2% 以下。此次央行會議較為注目的是，央行祭出第七波房市選擇性信用管制，把受管制的「特定地區」範圍擴及至全國，並且進一步緊縮貸款成數與寬限期，以及新增自然人名下已有房屋的第一戶購屋貸款不得有寬限期的限制。另一方面，央行再度調高存款準備率 1 碼，意在出手收回市場熱錢，凸顯貨幣政策仍偏緊，並且盯牢房貸市場的變動。

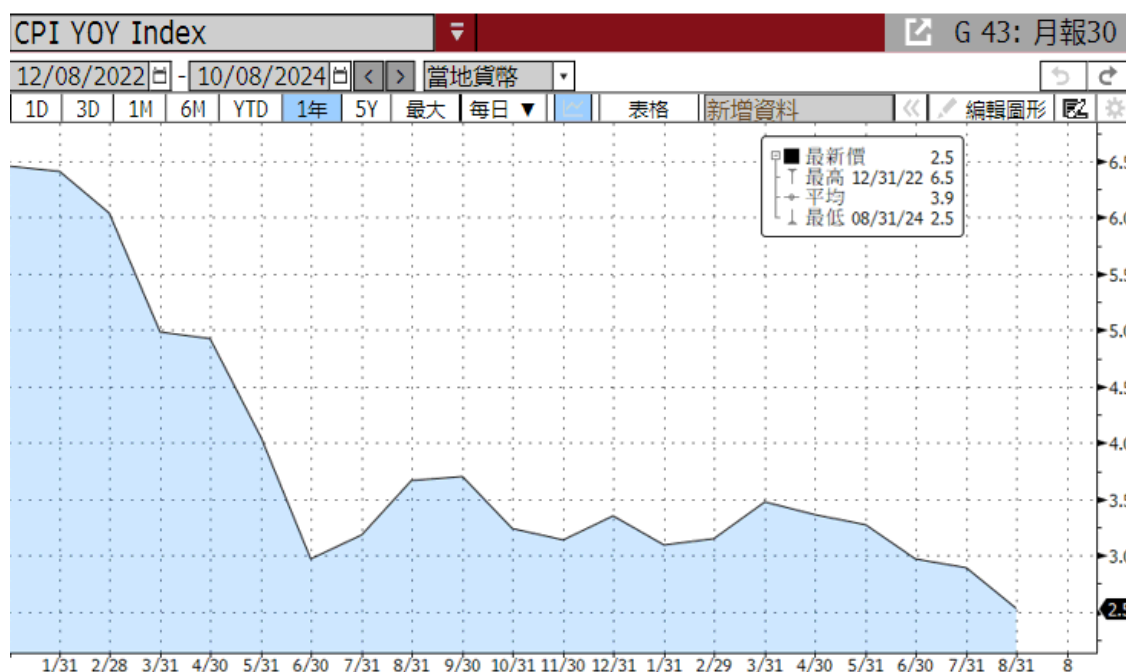
此外，央行上修今年經濟成長率至 3.82%，預估明年成長率持續高於 3%，但經濟前景並非一片坦途。央行認為，今年下半年人工智慧（AI）、高效能運算等新興科技應用持續擴展，以及智慧型手機等新品上市，有助換機潮，可望挹注相關供應鏈出口成長，增添輸出動能，且民間投資增溫，民間消費動能延續；展望 2025 年，內需將持續扮演推動經濟成長的主要角色。

雖然台灣經濟成長率可望連續 2 年高於 3%，央行仍列出 4 大不確定性，分別是主要國家央行貨幣政策調整步伐分歧，全球經濟零碎化與供應鏈重組，中國大陸經濟成長放緩的外溢效應，以及地緣政治風險與結構性因素對全球經濟與通膨的衝擊，這些均可能衝擊未來成長動能。

美國金融情勢

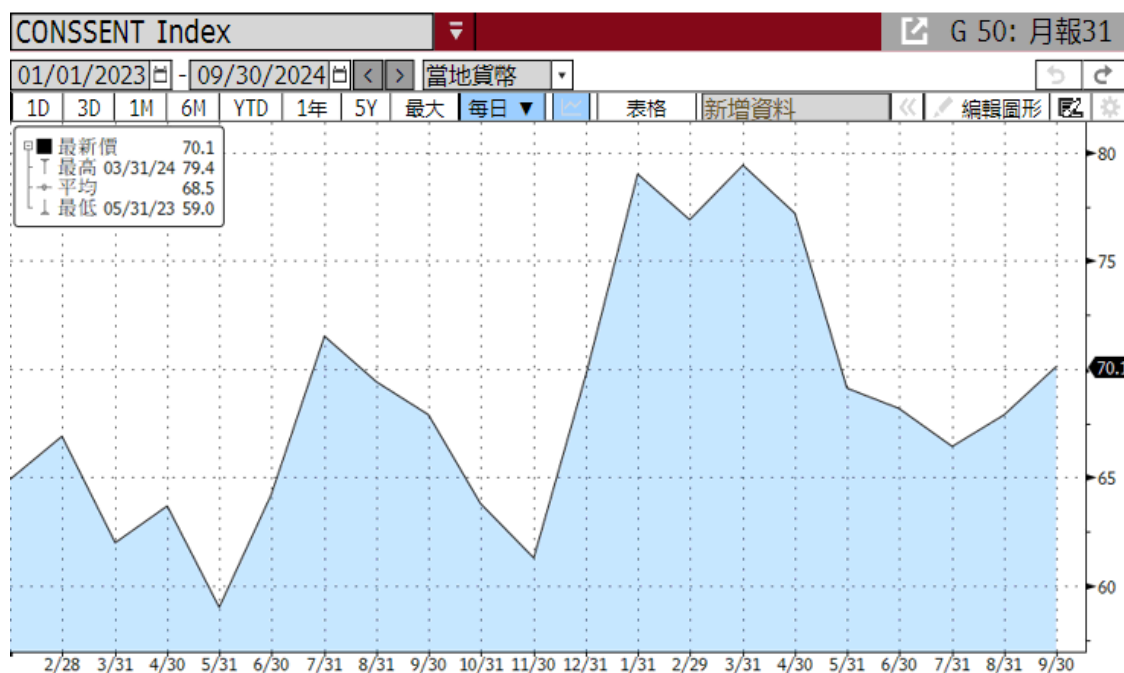
經濟指標	2024-07	2024-08	2024-09
CPI 年增率(%)	2.90	2.50	-
ISM 製造業指數	46.8	47.2	47.2
密西根大學消費者信心指數	66.4	67.9	70.1
失業率(%)	4.30	4.20	-
非農新增人數(萬)	11.4	14.20	-

CPI 年增率



美國勞工統計局數據顯示，8 月消費者物價指數（CPI）年增 2.50%，低於市場預期 2.60% 與前值的 2.90%；按月來看成長 0.20%，符合市場預期。剔除食品與能源成本的核心 CPI 年增 3.20%，符合市場預期，並持平前值，不過核心 CPI 月增 0.30%，略高市場預期與前值的 0.20%，增幅主要反應住房和交通成本上漲。

密西根大學消費者信心指數



密西根大學公佈的9月份消費者信心指數終值升至70.1，創下5個月新高，不僅優於經濟學家預期及初值的69.0，也高於8月前值67.9，原因是聯準會降息後，使美國民眾對經濟成長更加樂觀。此次消費者對未來1年通膨預期終值持穩在2.70%，符合經濟學家預期，並和初值持平，對未來5至10年通膨預期終值也保持在3.10%，符合經濟學家預期且與初值持平。9月消費者對其財務狀況的預期攀升至4個月高點，而對未來一年經濟的看法是自今年3月以來最樂觀的，消費者對失業的看法反映聯準會降息的決定，預期在往後幾周將有所改善。

美股分析



美股主要指數 9 月皆呈現先下後上的走勢，整月份來看，四大指數皆收漲，單月表現部分，道瓊指數、標普 500、那斯達克及費半指數分別上漲 1.85%、2.02、2.68%及 0.28%，其中道瓊指數及標普 500 於 9 月創下歷史新高。總經方面，9 月 18 日聯準會如市場預期降息 2 碼，確認啟動降息循環消除市場不確定性的壓力；而美國今年第二季 GDP 年季增年率終值 3.00%，高於市場預期的 2.90%，而第一季 GDP 自 1.40% 上修至 1.60%，一定程度上緩解市場衰退擔憂；另外聯準會較為重視的就業數據方面，最新美國勞工部數據顯示，調整後的初領失業金人數為 21.8 萬人，低於市場預期的 22.4 萬人，亦低於修正後前值 22.2 萬，續創 4 個月新低。

股價表現方面，標普 11 大類股 9 月以非必需消費品、公用事業及原物料相對強勢，單月分別上漲 9.18%、7.27%及 5.01%，而 9 月呈現負報酬的類股為醫療保健以及能源類股，單月分別下跌 1.92%及

3.64%。

展望 10 月，美國經濟與企業獲利保持穩健增長，10 月中至 11 月適逢美股財報季，基本面利多可支撐美股表現，不過短期來看，美股評價面依舊偏高，加上美國總統選戰白熱化，過去歷史經驗顯示美國大選前市場波動較為劇烈，風險控管仍是首要任務。

美債分析



美國勞工部於 9 月 4 日公布之 7 月職位空缺數由 6 月之 791 萬大幅下修至 767.3 萬，遠低於市場預期之 810 萬，亦創下 2021 年 1 月以來之新低，市場對景氣衰退疑慮升溫，同步推升 9 月 FOMC 會議降息 2 碼之預期。勞工部公布 8 月非農就業人口新增 14.2 萬人，低於市場預期之 16.4 萬人，甚至 7 月之前值 11.4 萬人亦下修至僅 8.9 萬人；8 月 CPI 年增率則逐步下滑至 2.50%(6 月及 7 月各為 3.00% 及 2.90%)，再度增強市場對降息之預期，10 年期公債殖利率下探

3.65%。

9月18日之FOMC會議聯準會終結連續8次會議按兵不動，一次降息2碼開啟降息循環；美債殖利率雖一度回落，但主席鮑爾在會後發表談話表示，美國經濟處於穩健狀態，並且在避免痛苦的失業率上升方面取得巨大進展，若經濟如預期發展，聯準會將繼續降息(市場預期剩下2次會議上各降息1碼)，且強調降息2碼不應被解讀為未來降息幅度，目標是將政策利率降至更「中性」的立場(約2.50%之水準)。談話後，10年期美債殖利率不降反升，反彈至3.70%。

美國商務部公布9月製造業PMI初值為47.0(8月為47.9)，創下15個月新低，服務業PMI初值亦下滑至兩個月新低55.4，整體經濟呈現放緩態勢。惟美債沿續先前修正格局。。

聯準會主席鮑爾於9月底表示，如果美國經濟表現符合預期，這將意味著今年再降息2碼(一次會議1碼)，政策將隨著時間的推移朝著更加中性的立場靠攏；此外，鮑爾亦認為不需要看到就業市場進一步降溫就能實現2%的通膨目標。市場對於未來降息幅度有限之預期再度加強，10年期美債殖利率彈升至3.78%。

綜合分析

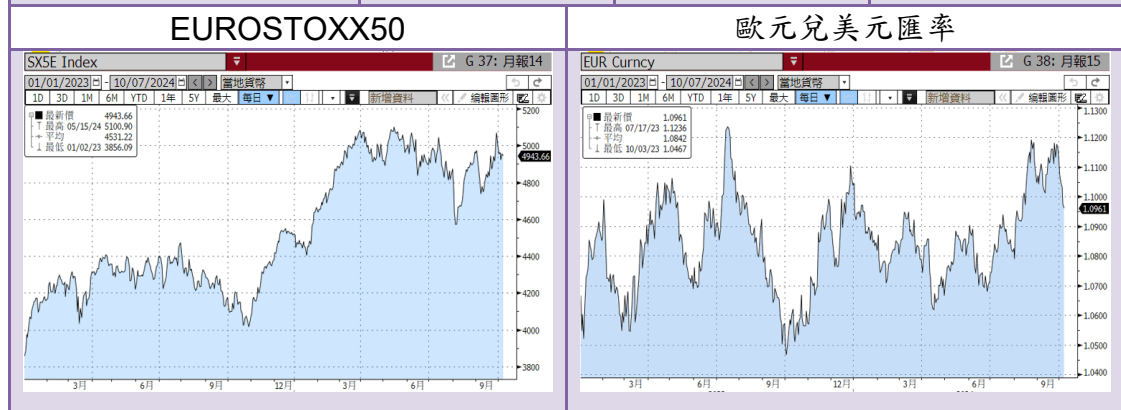
9 月聯準會利率決策會議決議降息 2 碼，聯邦資金利率從 5.25%~5.50% 下調至 4.75%~5.00%，展開降息周期，但主席暗示降息 2 碼非常態，最新公布之點陣圖下調年末利率預估，預期到今年年底會到 4.25%-4.50%，尚有 2 碼空間，顯示更為鴿派的訊號，明、後年底利率預估也進一步下調，經濟預測部分則沒有大幅調整，今年 GDP 自 6 月份預估的 2.10% 小幅下調至 2.00%，明、後 2 年 GDP 預期則維持在 2.00%，失業率從 6 月份預估的 4.00% 上調至 4.40%，另核心 PCE 則從 2.80% 下調至 2.60%，失業率上調顯示聯準會更轉向關注就業風險。儘管聯準會認為沒有過慢降息，且美國經濟依然穩健，但這次所釋放的訊號是聯準會在經濟衰退前的預防性降息，以確保經濟與勞動市場保持平衡。預期聯準會在面臨勞動市場的下行風險之際，將會更快地將利率下調到更靠近聯準會所認為的中性利率水準 (2.90%) 附近，確保過緊的貨幣政策不會加大經濟的下行風險，不過聯準會也強調，不會再回到以前超低利率的時代。

美國總統大選方面，據最新民調顯示，賀錦麗在辯論會後擴大領先優勢，在關鍵的搖擺州中，賀錦麗在辯論後出現微幅優勢，但川普的基本盤依舊穩固，雙方的支持度依舊不相上下，而賓州又是搖擺州中最重要的一個，因此儘管賀錦麗稍微取得了領先，但領先幅度不大，整體選情仍然膠著，美元指數方面，聯準會 11 月進一步降息機率持續增加，美元指數仍偏弱看待，惟仍有許多變數可能會使美元指

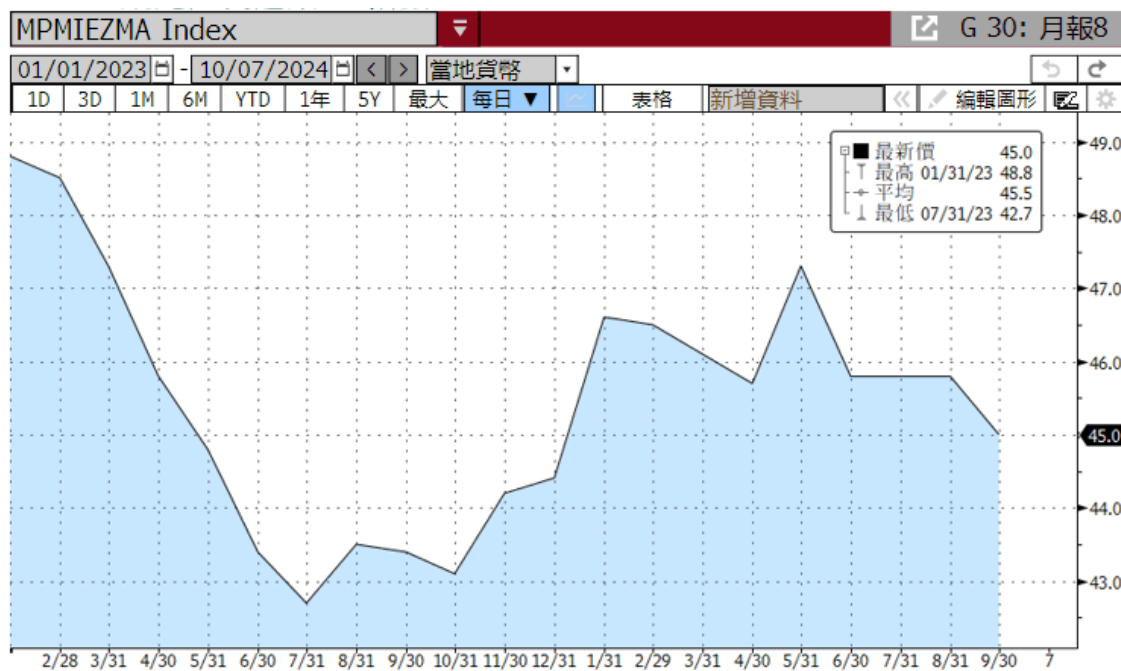
數出現反彈，如勞動數據反彈增加市場對經濟的信心，或是地緣政治衝突升溫增加避險情緒、選前不確定等因素，都將造成美元指數在第四季波動加劇。

歐元區金融情勢

經濟指標	2024-07	2024-08	2024-09
CPI 年增率(%)	2.60	2.20	1.80
零售銷售年增率(%)	-0.10	-	-
消費者信心指數	-13.0	-13.4	-12.9
失業率(%)	6.40	6.40	-
製造業 PMI	45.8	45.8	45.0



製造業 PMI

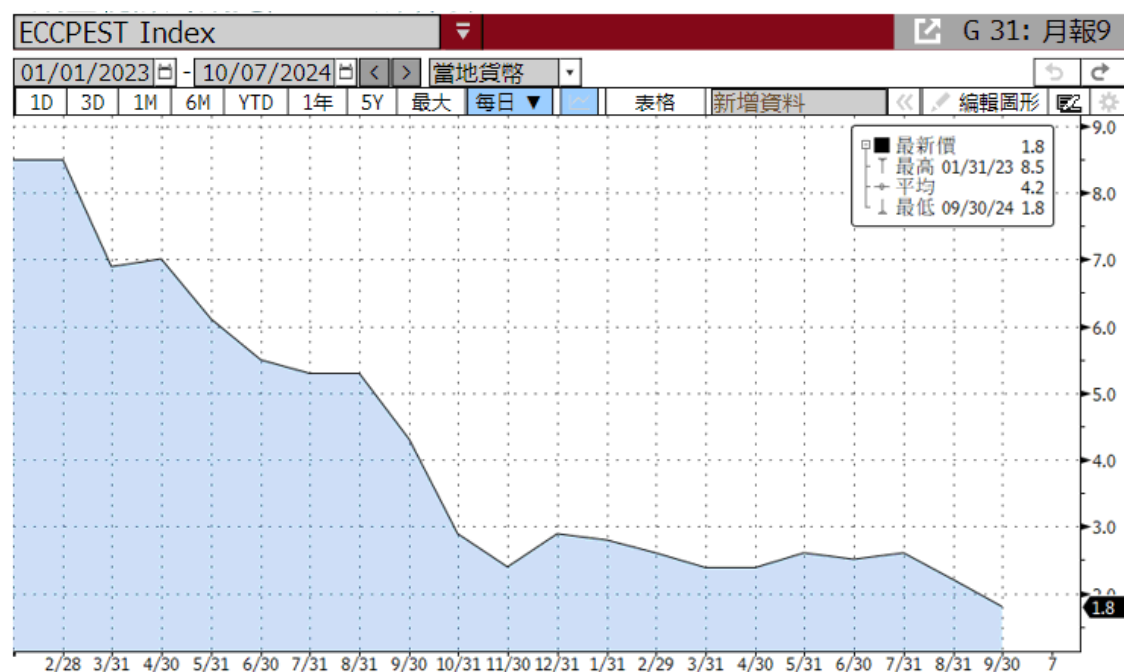


標普全球(S&P Global)編制的 HCOB 歐元區 9 月製造業採購經理人指數(PMI) 自 2022 年 7 月以來皆低於榮枯線為 45.0，不僅低於 8 月的 45.8，亦是自 2024 年 1 月以來之新低。巴黎奧運短暫對大型經濟體法國帶來提振，但 9 月歐元區新訂單與產出指數之降速，卻創下 2023 年 12 月以來新高；即便廠商降價，依然無法提振市場需求。

漢堡商業銀行(HCOB)首席經濟學家 Cyrus de la Rubia 表示，歐元區第三季工業生產可能季減 1%，且隨著新訂單迅速減少，預期年底產量將再次下滑。9 月歐元區廠商之採購價格終止了連續三個月上漲並出現下滑，主因係石油和天然氣價格的下降，有助於廠商降低生產成本。

德國 9 月製造業 PMI 為 40.6，相較於 8 月之 42.4 顯著萎縮，更創下近 12 個月以來新低；但法國 9 月製造業 PMI 為 44.6，較 8 月之 43.9 略有擴張，且創下近 6 個月以來新高。此外，歐元區服務業 PMI 在巴黎奧運結束後則出現更大幅度之萎縮，從 8 月之 52.9 滑落至 9 月之 51.4。

歐元區 CPI



歐盟統計局公布歐元區 2024 年 9 月消費者物價指數(CPI)年增率 1.80%，主因係能源價格下滑。9 月 CPI 年增率達到歐洲央行之 2%

目標，顯示歐洲央行近三年來維持高利率環境壓制通膨的政策，終於達成任務，也是自 2011 年 6 月以來歐元區 CPI 年增率再度回到 2% 以下之水準；而 9 月核心 CPI 年增率 2.70%，低於 8 月之 2.80%，服務業 CPI 年增率亦由 8 月之 4.10% 略降至 9 月之 4.00%。德國 CPI 年增率終值由 8 月之 1.90% 下降至 9 月之 1.60%；法國則因服務業通膨下滑，9 月 CPI 年增率終值 1.50%，較 8 月之 2.20% 大幅下降。

綜合分析

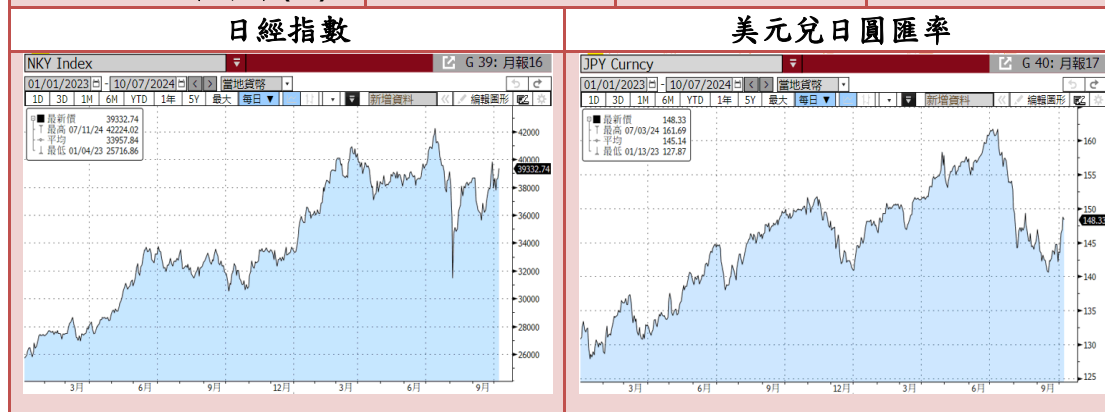
隨著歐洲央行近三年來對抗通膨已顯示成效，決策官員如今開始討論降息的速度。繼 6 月和 9 月分別降息 1 碼後，歐央總裁拉加德於 9 月 30 日更明確表示，鑑於歐洲樂觀的通膨趨勢，10 月之決策會議可望再度降息。

然而部分經濟學家指出 CPI 數據仍包含潛在物價壓力續存的證據，可能會讓部分決策會議官員對加速鬆綁貨幣政策持謹慎態度；德意志銀行經濟學家 Sebastian Becker 表示 9 月 CPI 數據並不能完全解決通膨問題，因核心通膨率並未顯著下降，此外持續的高薪資壓力可能會使服務業通膨以及核心通膨維持頑強，或只會緩慢下降。漢堡商業銀行經濟學家 Cyrus de la Rubia 亦表示，歐洲央行雖樂於看到 9 月廠商採購價格的下滑，但價格的下跌可能不會持續太久。隨著因為中東區域衝突持續升級，能源價格極有可能再次飆升。

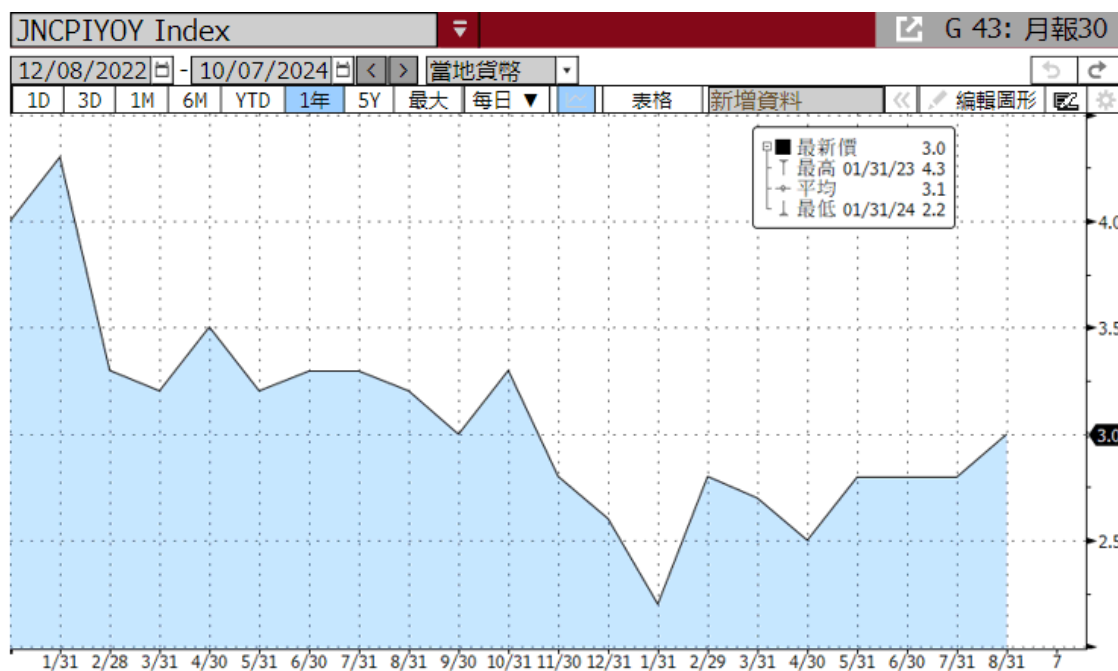
但拉加德的談話及通膨數據之公布後，市場仍預期歐洲央行將加快降息步伐，預期 10 月 17 日之決策會議降息的機率已高達 85%市場亦預期今年底前降息幅度將略高於 50bps，意味著歐洲央行將於今年度剩餘兩次會議中連續降息。

日本金融情勢

經濟指標	2024-07	2024-08	2024-08
CPI 年增率(%)	2.80	3.00	-
製造業 PMI	49.1	49.5	49.8
消費者信心指數	36.7	36.7	-
失業率(%)	2.70	2.50	-
核心機械訂單年率(%)	3.38	-	-

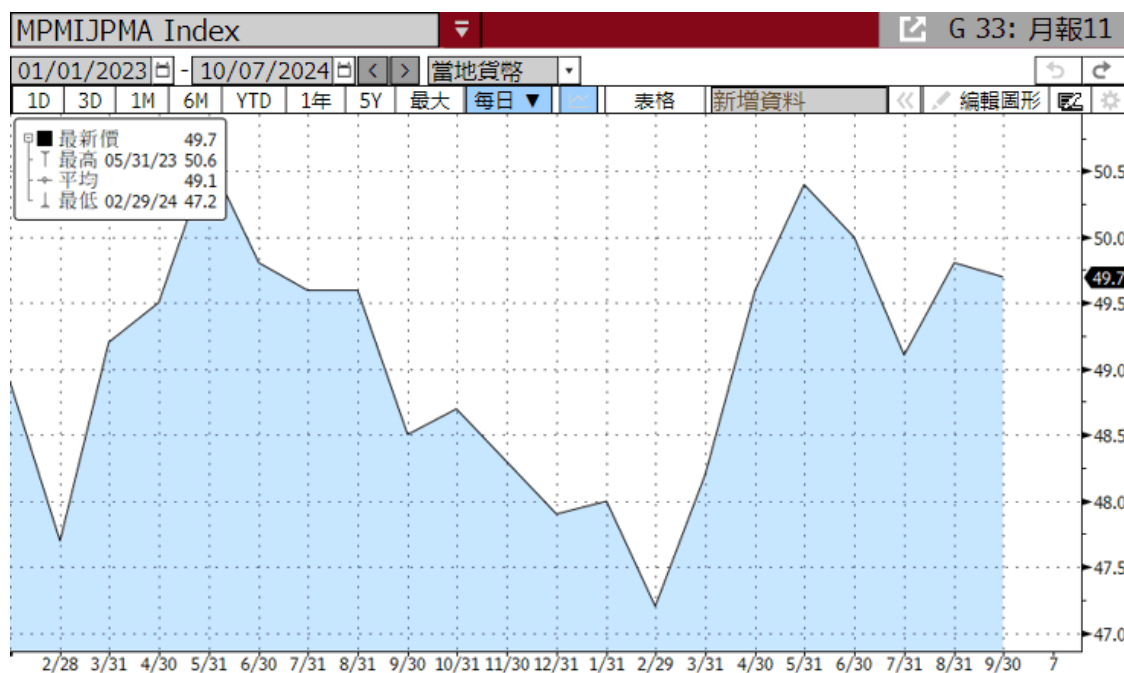


CPI 年增率



根據日本官方數據顯示，日本 8 月全國整體消費者物價指數 (CPI)較去年同期上升 3.00%，剔除生鮮食品價格的核心 CPI 年增幅為 2.80%，連續第 4 個月上升，符合市場預期，為日本央行採取緊縮貨幣政策，提供了空間。

製造業 PMI 指數



日本公佈 9 月製造業採購經理人指數(PMI)為 49.7，低於 8 月的 49.8，且仍為連續第 3 個月低於榮枯線。由於國內經濟疲弱且海外需求乏力，在產出和新訂單均見萎縮的情況下，日本 9 月製造業活動仍然低迷。

綜合分析

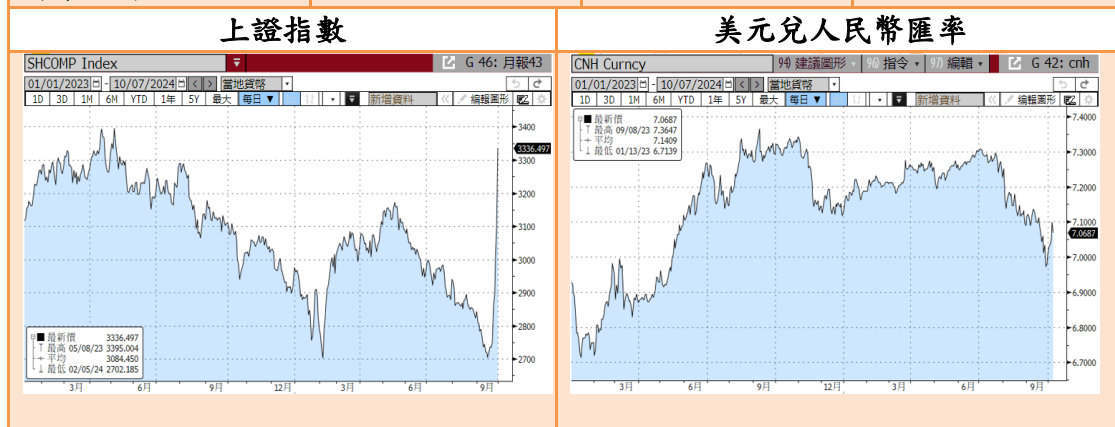
日本央行 9 月份會議將基準利率維持在 0.25% 不變，對經濟保持樂觀看法，並表示 CPI 數據略強於先前的預測，正密切關注工資增長是否會持續、服務價格是否反映工資成長以及消費是否能在秋季保持強勁。日本央行暗示對進一步收緊政策保持謹慎態度，並未對未來幾個月是否升息給出明確指示。

日本新任首相石破茂表示，日本經濟尚未做好進一步升息的準備，這與他之前支持日本央行解除數十年來的極端貨幣刺激政策的態

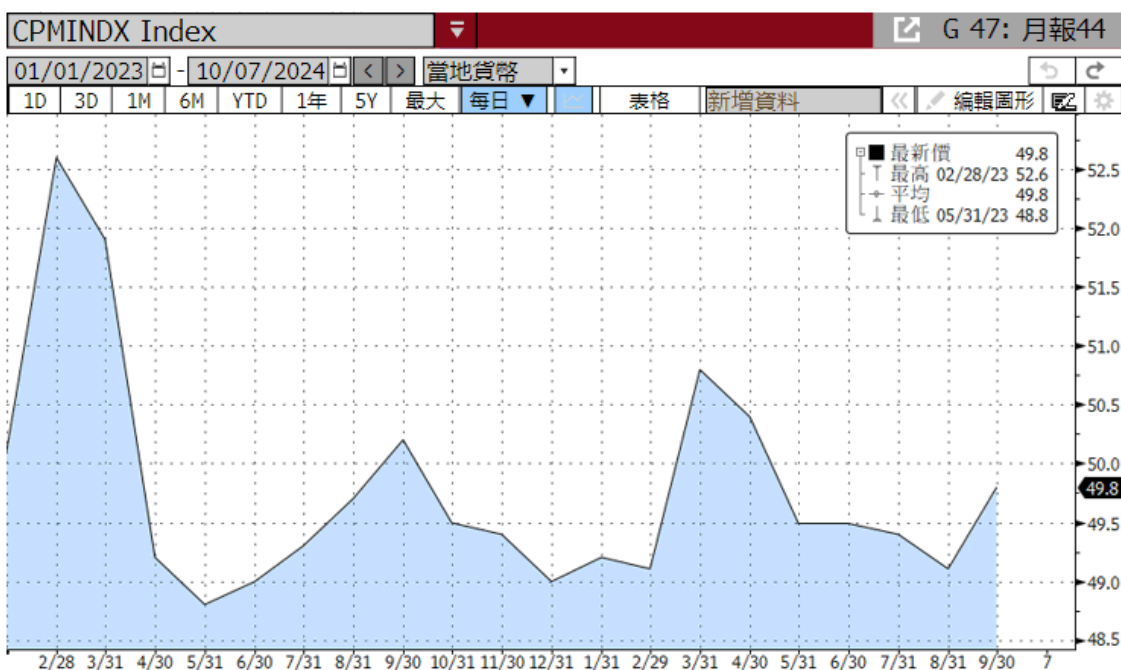
度大相逕庭，震驚了市場，造成原先升值的日圓又大幅貶值。但市場仍認為石破茂的當選，給日本央行更大的貨幣政策自由度，日本央行仍將逐步減少刺激措施，讓經濟回歸正常軌道。

中國金融情勢

經濟指標	2024-07	2024-08	2024-09
CPI 年增率(%)	0.50	0.60	-
出口年增率(%)	7.00	8.70	-
進口年增率(%)	7.20	0.50	-
製造業 PMI	49.4	49.1	49.8
非製造業 PMI	50.2	50.3	50.0



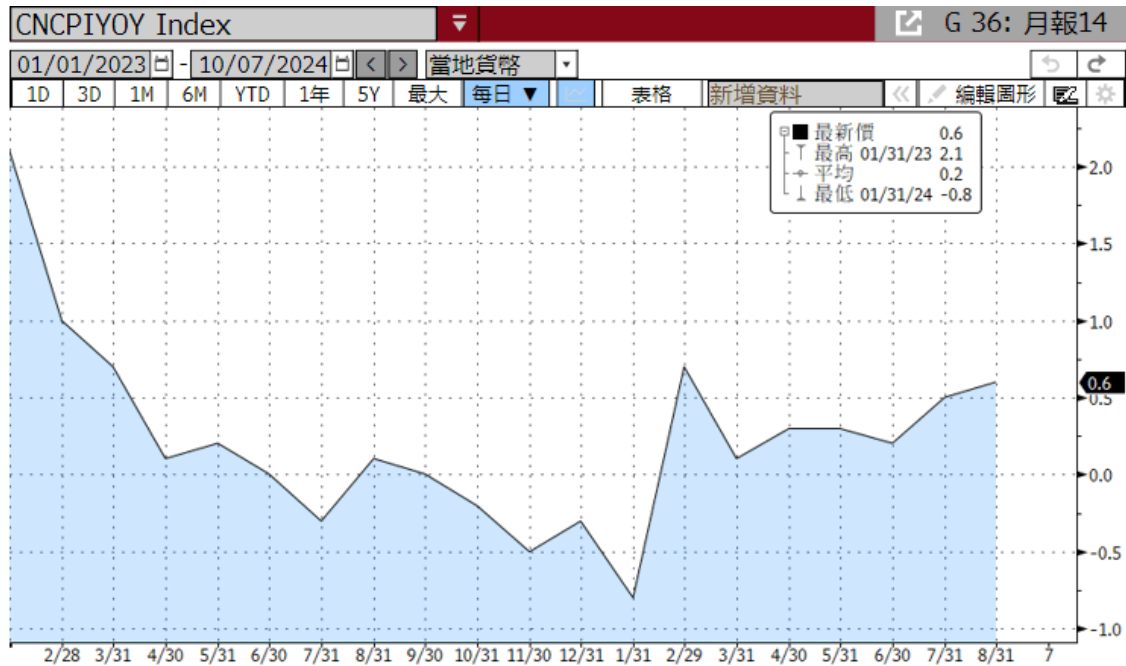
中國製造業 PMI



中國 9 月份，製造業採購經理指數（PMI）為 49.8，比上月上升 0.7 個，製造業景氣度回升。從企業規模看，大、中、小型企業 PMI 分別為 50.6、49.2 和 48.5，比上月上升 0.2、0.5 和 2.1。從分類指數看，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均低於榮枯線。

中國 CPI



中國 8 月份，中國居民消費價格(CPI)與去年同期相比上漲 0.60%。其中，城市上漲 0.60%，農村上漲 0.80%；食品價格上漲 2.80%，非食品價格上漲 0.20%；消費品價格上漲 0.70%，服務價格上漲 0.50%。1 到 8 月平均，中國居民消費價格比上年同期上漲 0.20%。

8 月份，食品煙酒類價格年增 2.10%，影響 CPI 上漲約 0.58 個百分點。食品中，鮮菜價格上漲 21.80%，影響 CPI 上漲約 0.44 個百分點；鮮果價格上漲 4.10%，影響 CPI 上漲約 0.08 個百分點；畜肉類價格上漲 3.80%，影響 CPI 上漲約 0.12 個百分點，其中豬肉價格上漲 16.10%，影響 CPI 上漲約 0.21 個百分點；水產品價格

上漲 1.70%，影響 CPI 上漲約 0.03 個百分點；蛋類價格下降 3.50%，影響 CPI 下降約 0.02 個百分點。其他七大類價格與去年同期相比則呈現五漲一平一降。其中，其他用品及服務、衣著價格分別上漲 3.40%和 1.40%，教育文化娛樂、醫療保健價格均上漲 1.30%，生活用品及服務價格上漲 0.20%；居住價格持平；交通通信價格下降 2.70%。

綜合分析

中國 9 月份，非製造業商務活動指數為 50.0，比上月下降 0.3，非製造業景氣水準小幅回落。分行業看，建築業商務活動指數為 50.7，比上月上升 0.1；服務業商務活動指數為 49.9，比上月下降 0.3。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、貨幣金融服務等行業商務活動指數均位於 55 以上；而鐵路運輸、水上運輸、房地產、文化體育娛樂等行業商務活動指數低於榮枯線。

進出口方面，依中國海關總署公布之美元計價資料，出口年增 8.70%，優於市場預期的 6.60%，並創下 17 個月來新高；進口增長 0.50%，遜於預期的升 2.50%，貿易順差 910.2 億美元。今年前 8 個月按美元計價，中國進出口總值 4.02 兆美元，增長 3.70%。其中出口 2.31 兆美元，增長 4.60%；進口 1.71 兆美元，增長 2.50%；貿易順差 6,085 億美元，擴大 11.20%。

在貿易夥伴部分，前 8 個月，按人民幣計，東協為中國第一大交易夥伴，與東協貿易總值為 4.5 兆元，增長 10%。其中，對東協出口年增長 13.10%；自東協進口 1.81 兆元，增長 5.70%。

近期中國股市飆漲，起因於 9 月 24 日中國發布新一輪經濟刺激政策，全面調降存準率 2 碼，7 天期逆回購利率降 0.2%，預計釋出長期資金約 1 兆人民幣。緊接著 25 日人行第三季貨幣政策提出將「提高貨幣政策調控精準性」，26 日中央政治局再強調要加大財政、貨幣政策力度，一連串利多出台炒熱市場氣氛。然而要徹底改善中國經濟長期困境，僅採取貨幣政策可能還不夠，當局需推出更多刺激消費、投資的財政政策；以房市而言，國資或須進場購買爛尾樓方能去房市庫存，短期看來難度偏高。然而，股市短期因受惠於降息、降準，釋出 4.5 兆資金活水，與互換便利、股票回購增持專項再貸款等創新工具利多，中長期則有國家隊(平準基金)大量買入、人行直接 QE 擴表、產業整併行情，令市場有所期待。