

經濟金融情勢報告



金融市場營運處

2024 年 10 月 31 日編製

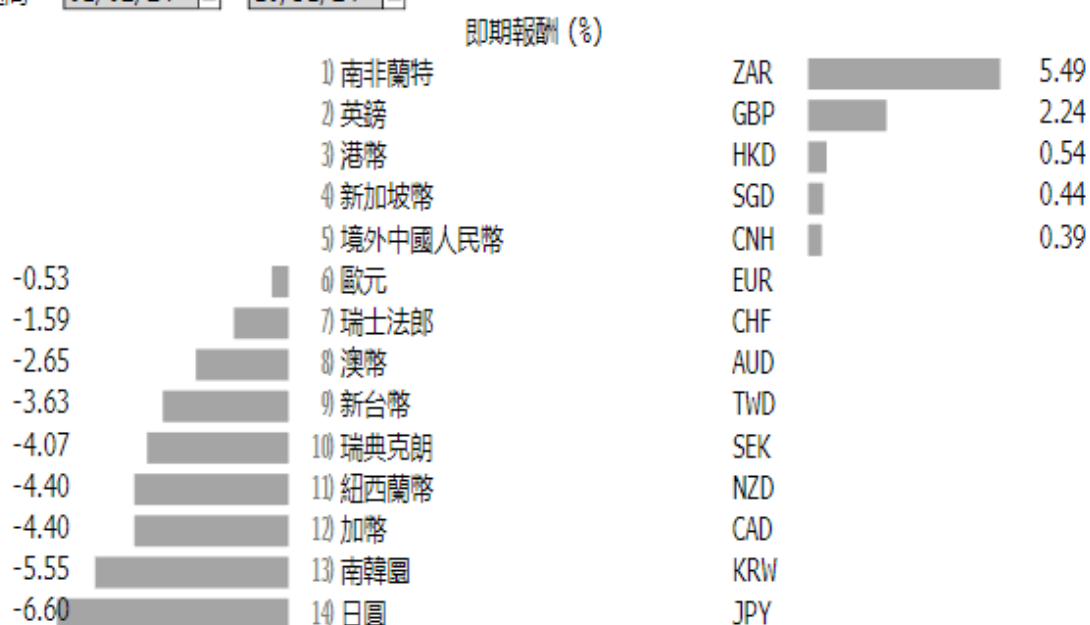
本報告係高銀金融處根據研究資料及各項可靠數據編製，僅供作投資判斷時的參考，不為獲利之保證，讀者應審慎評估。另本行保留報告內容所有權利，請勿公開發表、引用或傳播相關內容，違者自負法律責任。

短期匯率觀點

匯率報價	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11
美元指數	101.72	100.72	103.89	101.000-106.00
美元兌新台幣	31.940	31.651	32.031	31.600-32.600
美元兌人民幣	7.0907	7.0049	7.1211	6.9100-7.3300
美元兌日圓	146.16	143.62	152.03	146.00-157.00
歐元兌美元	1.1048	1.1135	1.0884	1.0650-1.1100
澳幣兌美元	0.6765	0.6913	0.6581	0.6200-0.6900

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 - 10/31/24



匯率動向

川普交易再起 美元指數強勢

選情激烈的美國總統大選即將登場，隨著川普當選機率在國際賭盤市場出現領先優勢，川普交易成為近期焦點，因其主張大幅減稅，將使聯邦政府增加更多新債務，不利美國國債，此外，他也主張增加關稅，並可能對盟國動手，增加通膨壓力，不利消費情緒和零售業，通膨再起疑慮使美元指數重新轉強。

中國人行調降貸款市場報價利率，展現刺激經濟決心

中國人行宣布調降貸款市場報價利率(LPR)0.25 個百分點，符合市場預期，1 年期 LPR 從原先的 3.35%下調至 3.10%，5 年期以上 LPR 則從原先 3.85%下調至 3.60%，預期能推動企業和個人的貸款利率進一步下降，激發融資需求。人民幣受強勁的美元影響，抵銷其貨幣政策刺激的效應，整月貶值約 1.66%。

日本執政聯盟選舉失利，政治和貨幣政策的不確定性上升

日本於 10 月 27 日舉行眾議院選舉，自民黨及公民黨組成的執政聯盟在本次選舉中失利，在野的國民民主黨席次大幅成長，成為國會的關鍵少數，而因其強調庶民經濟生活，對於央行升息持保留態度，增加未來日本央行升息的 political 難度。選舉結果出來後，日圓一度貶值到 153.80 附近，整月大幅貶值逾 5%，幅度超越其他主要國家貨幣。

歐洲央行如預期降息，抑制通膨取得明顯進展

10 月歐洲央行利率會議如市場預期，降息一碼，利率回到 2023 年 5 月的水準，總裁拉加德表示近期數據顯示抑制通膨的政策效果已逐漸顯現，也因工業生產疲軟、商業調查指標惡化及家庭消費放緩，使得通膨受到壓制，但未來幾個月通膨仍可能因能源價格反彈而上升，歐洲央行依舊不為未來利率做出承諾。歐元兌美元則受疲弱的歐元區數據及強勁的美元影響，整月下跌約 2.25%。

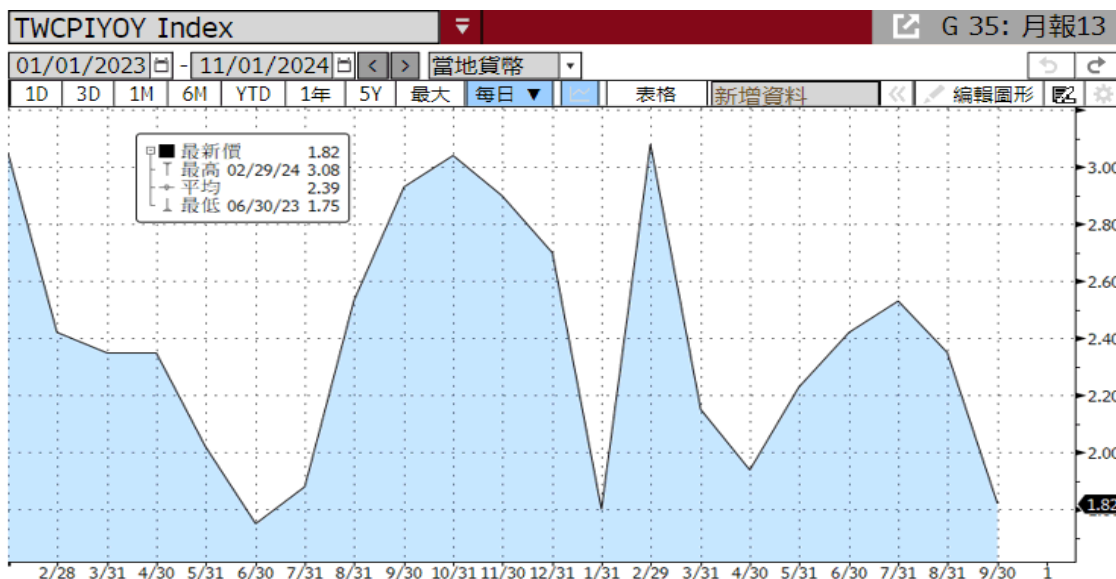
澳洲通膨壓力放緩及就業增加，前景不悲觀

澳洲央行公佈，澳洲第三季消費者物價指數(CPI)年增2.80%，漲幅較上季縮減1.00%，是2021年第一季之後新低，也是近3年半來再度回落到澳洲央行設定的2%~3%通膨目標區間內，澳洲統計局分析，第三季CPI漲幅明顯縮減主因為政府補貼，導致電力與汽車燃料類價格下降。另外，澳洲10月服務業PMI初值微升至50.6，連續9個月處於擴張區間，分析師稱，服務業佔整體經濟逾80%，服務業表現改善意味今年下半年經濟活動持續增長。澳洲10月PMI數據顯示在通膨壓力放緩及就業增加下，澳洲第四季經濟開局持續擴張。惟近期受到美國穩健的經濟數據，及對美國總統候選人川普獲選的押注持續增加，澳幣回貶至0.6581附近。

台灣金融情勢

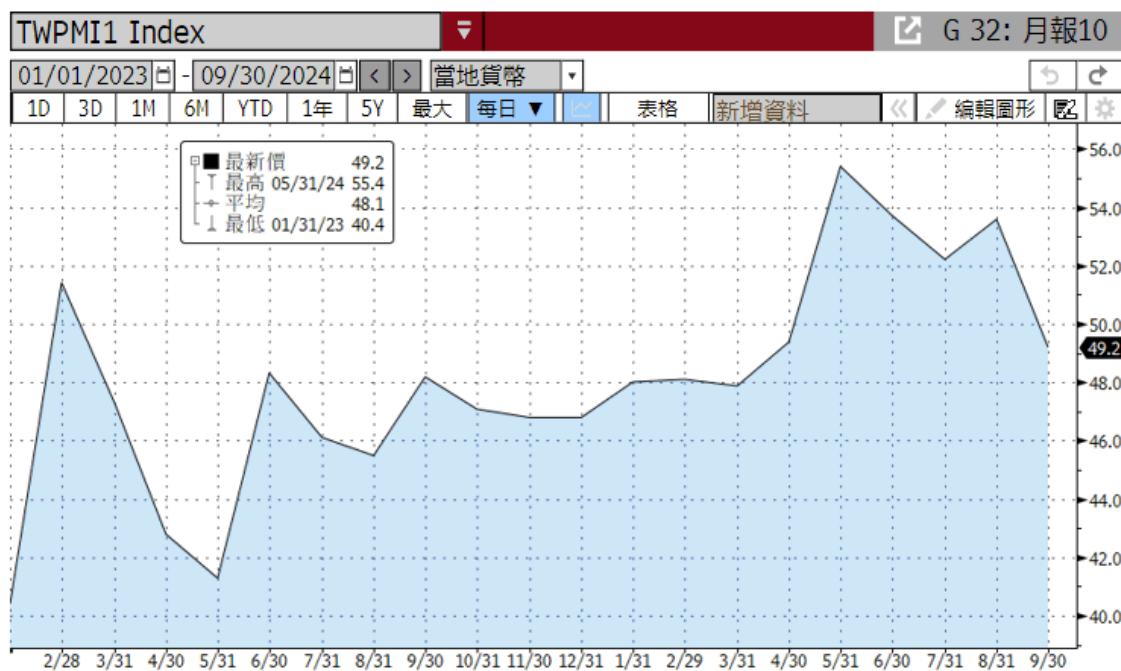
經濟指標	2024-08	2024-09	2024-10
CPI 年增率(%)	2.35	1.82	-
出口年增率(%)	16.8	4.5	-
進口年增率(%)	11.7	17.3	-
失業率(%)	3.84	3.43	-
製造業 PMI	53.6	49.2	-

台灣 CPI 年增率



9 月 CPI 年增 1.82%；核心 CPI 年增 1.79%，漲幅較 8 月明顯收斂，跌破 2% 的通膨警戒線。主計總處說明，9 月 CPI 與上月差異是因去年 9 月海葵颱風襲台，墊高基期，加上蔬菜復耕上市及國際油料價格持續下跌所致。然而，服務類 CPI 年增 2.36%，仍高於 2%，近四季漲幅雖已持續縮小，但仍處在高檔，主因為外食費、房租持續呈現緩漲趨勢，且醫療費用仍高。整體而言，9 月物價上漲壓力較 8 月趨緩，物價相對穩定；由於核心 CPI 已連 6 個月低於 2%，若天候穩定，「略低於 2%」應可成為常態，但要降至近 10 年平均 CPI 年增率 1.2%、核心 CPI 年增率 1.25%，可能還需一段時間。

台灣製造業 PMI



9月台灣製造業 PMI 中斷連續 4 個月擴張轉為緊縮，指數下跌 4.4 至 49.2。五項組成指標中，新增訂單與生產轉為緊縮，人力僱用持續擴張，供應商交貨時間下降(低於 50.0)，存貨持續緊縮(低於 50.0)。從產業別來看，美國、中國大陸與歐洲製造業 PMI 持續緊縮、9月中旬 OPEC 看淡並下修國際需求、觀望匯率政策、AI 高基期效應下短期拉貨力道趨緩，以及市場保守看待 iPhone 16 全球銷售，電子及光學產業與化學及生技醫療產業之訂單、生產與未來六個月展望下跌超過 10.0 並轉為緊縮。

台債分析



10月由於月初及月底分別有颱風來襲，為避免交割出現問題，市場交投意願低落，因此盤勢較過去幾個月更為冷清。然而儘管美債殖利率大幅彈升，在台債籌碼優勢以及強勁的補券需求帶動下，台債殖利率幾乎沒有反應，新標購的10年期央債亦延續9月以來開標利率低於預期的情況，次級市場亦未觀察到有拋售情形出現。雖然市場上仍有部分投資盤擔心央行還會進一步調升存款準備率，但隨著各國已逐漸展開降息循環，預料我國政策即便緊縮，仍是強弩之末，另外為了隔年預算，投資盤多會於第四季開始為次一年度布局，因而讓貨幣進一步緊縮的擔憂相形失色。但由於在美債殖利率彈升之際台債卻幾無反應，後續若美債迎來利多使殖利率回落，料台債仍然會維持現有盤整格局不會因此受惠。

鑒於台債市場氣氛逐漸好轉，近期次級市場詢價、標購案件進度也逐漸明朗，諸如中油、台塑、遠東新等皆傳出擬發行新券，高

雄市政府也久違發出標單，預計將於 11 月 13 日開標。

台股分析



台股 10 月呈現震盪上漲走勢，於 10 月中站上 9 月前波高點且創近期高點 23,713 後持續轉弱下跌，最終收盤單月上漲 2.68%；三大族群在 10 月份僅電子類股收漲，漲幅為 5.49%，而金融類股及非金電類股跌幅分別為 0.12%及 4.95%，而代表中小型股的櫃買指數 10 月表現相對加權指數弱勢，單月跌幅為 1.58%。10 月台股以台積電第三季法說會內容優於市場預期為市場關注重點，並促使台積電於法說後創歷史新高價站上 1,100 元，惟後續無持續上攻力道，使得台股 10 月下旬走低。

整體市場籌碼方面，10 月外資連續三月淨賣超後轉買，單月淨買超 391 億元，投信則連續買超八個月，單月淨買超 404 億元，融資部分，單月融資淨增加 92.7 億元至 3,258 億元。

展望 11 月重點在於美國總統大選，9 月底時賀錦麗賭盤勝率高於川普，但 10 月上旬川普勝率急起直追，超越賀錦麗，為市場增添許多不確定性，更因川普針對台灣相關之言論，導致台股震盪，保守靜待大選落幕後再視選舉結果進行布局。

綜合分析

由於美國成長表現超乎預期，主要國際機構上修全球經濟成長率。台灣外貿因受惠於 AI 等需求強勁，表現亮眼，內需也因股市維持高檔，財富效果持續挹注民間消費成長，投資也因庫存去化已近尾聲，企業投資意願回升，推升經濟成長。中經院預測今年台灣經濟成長率約 3.96%，較前次(7 月)之 3.81%上修 0.15 個百分點。在內需與外貿雙引擎帶動下，持續穩步成長。其中，內需貢獻 3.07 個百分點，民間消費貢獻 1.50 個百分點，國內投資貢獻 0.77 個百分點，而國外淨需求貢獻 0.89 個百分點。在全球經濟走勢持平，地緣政治風險猶存的情形下，預估明年 GDP 成長率約 3.03%，較今年走緩，但仍在 3%以上。

至於通膨走勢，因颱風導致國內蔬果價格上揚，中經院預估今年 CPI 年增率為 2.17%，連續三年突破 2%，但今年已較去年的 2.49% 減少 0.32 個百分點。而明年 CPI 年增率預測為 1.96%，仍逼近 2%，可能因電價調漲使服務類通膨會再往上推升。

雖然台灣經濟表現穩健，未來仍須留意四大不確定性，包括主要

國家貨幣政策走向、中國大陸經濟成長走勢及兩岸關係動向、國內投資支出與廠商對未來信心展望，以及地緣政治與美國總統大選後的政經走向。

美國金融情勢

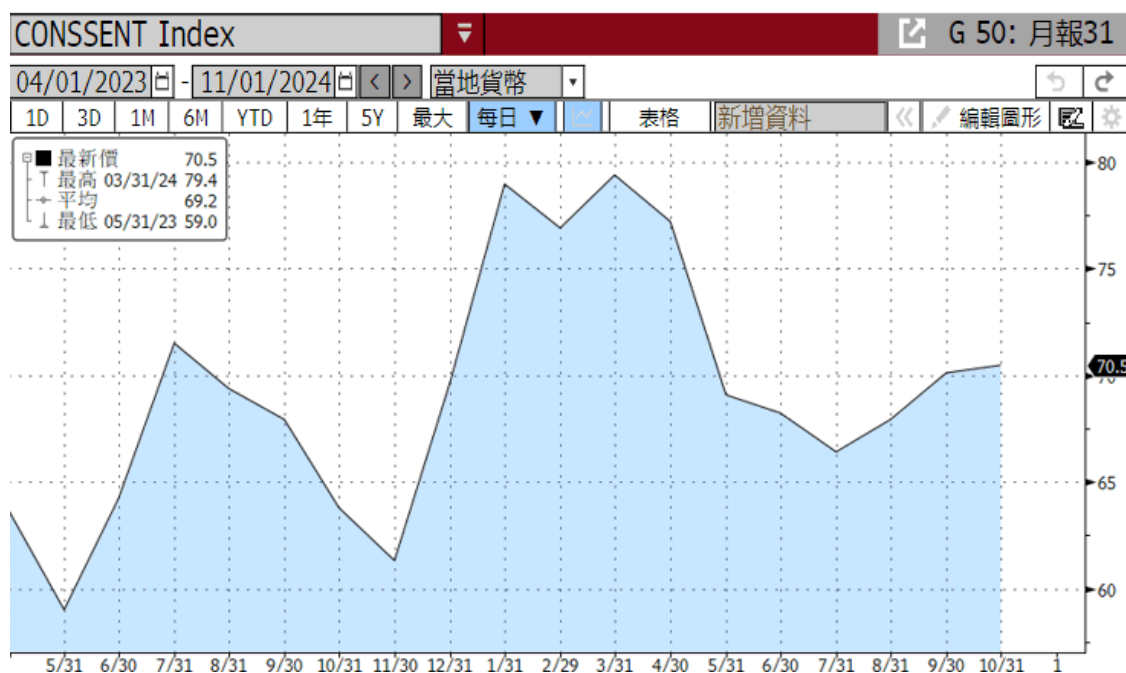
經濟指標	2024-08	2024-09	2024-10
CPI 年增率(%)	2.50	2.40	-
ISM 製造業指數	47.2	47.2	-
密西根大學消費者信心指數	67.9	70.1	70.5
失業率(%)	4.20	4.10	-
非農新增人數(萬)	14.20	25.4	-

CPI 年增率



美國勞工統計局數據顯示，9 月消費者物價指數(CPI)年增 2.40%，高於市場預期 2.30%，但略低於前值 2.50%，增幅創 2021 年 2 月以來最低；按月來看成長 0.20%，高於市場預期的 0.1% 增幅。剔除食品與能源成本的核心 CPI 年增 3.30%，高於 8 月份與市場預期的 3.20%。美國勞工統計局表示，食品價格上揚，加上與住房相關的價格持續上漲，推高了 9 月 CPI，數據表明通膨仍具有黏性。

密西根大學消費者信心指數



密西根大學公佈的 10 月份消費者信心指數終值從前月的 70.1，上升至 70.5，高於初值的 68.9 及經濟學家預測的 69.0，美國消費者信心在 10 月升至 6 個月高點，主要是因為受到融資成本下降，家庭對購買狀況變得更加樂觀。此次消費者對未來 1 年通膨預期為 2.70%，與前月持平；對未來 5 至 10 年通膨預期為 3.00%，低於 7 月的 3.10%，衡量耐久財購買狀況的指標升至 4 個月高點，超過半數的消費者預期未來 1 年還會進一步降息。與此同時，對家庭收入的預期升至 6 月以來的最高水準，顯示受訪者對勞動力市場看法更加樂觀。

美股分析



美股主要指數 10 月多半時間皆呈震盪走勢並微幅上漲，惟於月底最後兩個交易日出現較為顯著的下跌。整月份來看，四大指數皆收跌，單月表現部分，道瓊指數、標普 500、那斯達克及費半指數分別下跌 1.34%、0.99%、0.52% 及 4.37%，除費半指數之外，道瓊指數、標普 500 以及那斯達克皆於 10 月創下歷史新高。

總經方面，美國第三季度 GDP 消費支出數據顯示，儘管經濟增長放緩，但消費者支出仍維持在健康的水平，季增年率為 3.70%，高於預期的 3.30%。而類股表現方面，標普 11 大類股 10 月以金融保險、通訊服務以及科技類股較為強勢，單月分別上漲 2.05%、1.87% 以及 1.45%，其餘類股皆呈現下跌，其中以健康保險、基礎原物料以及能源類股表現最差，單月跌幅分別為 4.09%、3.21% 以及 2.98%。

展望 11 月，美國總統選情於 10 月上旬出現變化，川普的賭盤勝率超越賀錦麗並持續拉開差距，根據過去歷史經驗顯示美國大選前市

場波動較為劇烈，靜待大選結束後，出現明確的方向再積極布局年底之規劃。

美債分析



10月初公佈之9月ADP全國就業數據及新增非農就業人數各為14.3萬人及25.4萬人，明顯高於8月之9.9萬人及14.2萬人，而9月份失業率4.10%，與前值相當，就業數據良好使市場預期美國經濟出現「不著陸」之態勢。另外9月核心CPI年增率3.30%高於前值3.20%，再度加深市場對聯準會縮減降息幅度，甚至11月或12月暫停降息之疑慮；因此，10年期美債殖利率由上月收盤之3.78%，一路彈升至10月10日之4.06%。

月中，舊金山分行總裁Daly(具FOMC投票權)表示，目前就業市場處於健康狀態，整體通膨年增率亦十分接近2%之政策目標，毋須再等就業市場進一步停滯，而應以穩定之步調調降政策利率；但美

國總統大選進入選前衝刺階段且情勢依舊緊張，兩黨候選人的差距極小，且民主黨賀錦麗民調由微幅領先共和黨川普轉為落後，川普選情於大選前夕回溫，而其限制移民、減稅及加徵關稅之政見，使市場預期通膨可能再升。10 年期美債殖利率又再彈升超過 15bps，至 4.22%附近。

而 10 月 30 日公佈之 10 月 ADP 小非農就業變動增加人數 23.3 萬遠高於前值 14.3 萬，且同日公佈之美國今年第三季 GDP 成長率仍達到 2.80%，就業及經濟高度韌性使市場對聯準會降息幅度及步調之預期更為保守。使得美債殖利率再度彈升，10 月 30 日約收在 4.30%。

綜合分析

美國商務部最新報告顯示，經季節性因素和通貨膨脹因素調整後，第三季度國內生產總值(GDP)年增率為 2.80%，雖低於市場預期，但顯示出即使在高利率環境下，美國經濟仍穩定成長，此外，在國防支出激增 14.90%的推動下，政府支出亦增加 9.70%，消費支出亦穩健成長。總和來看，強勁的消費者支出、出口和政府支出的增加皆有助於美國經濟維持成長。

據路透最新調查結果顯示，111 位經濟學家皆預期聯準會 11 月會議降息 1 碼，且超過 9 成認為 12 月會議將再降息 1 碼。在被問及 2025 年底預測面臨的更大風險時，40 位經濟學家中有 33 位表示，

風險更有可能高於他們目前的預期，其餘的經濟學家則認為會更低。此外，在 42 位經濟學家中，有 39 位表示川普政策(加徵關稅、額外減稅等)政策將加劇通膨問題，而有「聯準會傳聲筒」之稱的華爾街日報記者 Nick Timiraos 亦表示，賀錦麗和川普都支持促進經濟成長的政策，卻可能阻礙通膨下滑之勢，美國明年降息展望恐受影響。

美國大選將於 11 月 5 日正式投票，不過許多州早已開始提前投票，據路透社最新民調顯示，民主黨總統候選人賀錦麗以 44% 支持率微幅領先共和黨候選人川普的 43%，領先優勢縮小到僅剩 1 個百分點，仍在±1.5% 誤差範圍內。這次民調也指出，47% 受訪者認為川普對經濟、就業問題會有更好的政策，37% 認為是賀錦麗；邊境議題部分，川普以 48% 遙遙領先賀錦麗的 33%；在政治極端主義的議題上，賀錦麗優勢正逐漸縮小，40% 受訪者認為她更能處理政治極端主義和對民主的威脅，僅小勝川普的 38%，隨著選舉日越來越近，大選帶來高度不確定因素，恐使美元指數及美元資產波動加劇。

歐元區金融情勢

經濟指標	2024-08	2024-09	2024-10
CPI 年增率(%)	2.20	1.80	2.00
零售銷售年增率(%)	0.80	-	-
消費者信心指數	-13.4	-12.9	-
失業率(%)	6.40	6.30	-
製造業 PMI	45.8	45.0	45.9



製造業 PMI



標普全球(S&P Global)編制的 HCOB 歐元區 10 月製造業採購經理人指數(PMI)初值 45.9，較 9 月的 45.0 回升，且優於市場預期的 45.1，但仍持續低於榮枯線，由於需求下降導致歐元區製造業生產仍然低迷，已連續 19 個月落入萎縮區間。

另外，德國製造業 10 月製造業 PMI 為 48.4，相比過去七個月的

低點 47.5 有所回升，但由於製造業工廠有一波明顯的裁員，導致失業人數持續增加，前景仍不明朗；而法國則因新業務量及出口市場需求下降，10月製造業 PMI 初值 47.3，較 9 月之 48.6 加速萎縮。

歐元區 CPI



歐盟統計局公布歐元區 2024 年 10 月消費者物價指數(CPI)年增率攀升至 2.00%，高於市場預期的 1.90%，主因係受服務業及食品價格上漲的影響，不過仍未超過歐洲央行設定的 2%通膨率目標。其中德國 CPI 年增率由 9 月之 1.60%上升至 10 月之 2.00%；法國 10 月 CPI 年增率 1.20%，較前期 1.10%上升，均符合市場預期。

綜合分析

漢堡商業銀行經濟學家 Cyrus de la Rubia 表示，歐元區經濟仍然處於困境中，綜合 PMI 連續第二個月小幅萎縮，但製造業稍有改善；10 月 CPI 則有回溫跡象，通膨尚未完全受到控制，特別是核心

通膨率並未明顯下降。

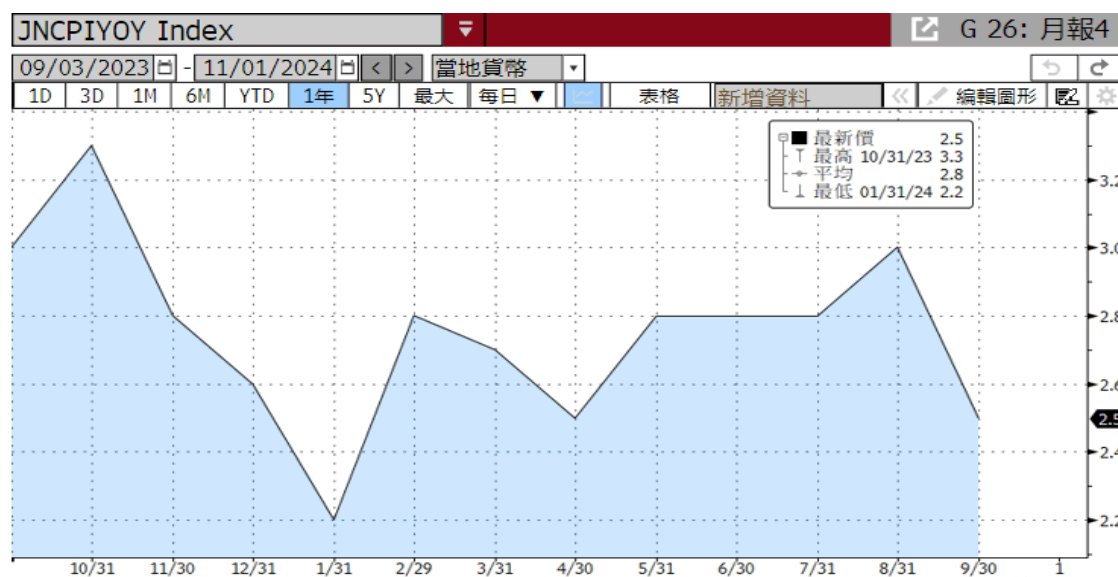
歐洲央行總裁拉加德表示，歐元區經濟成長仍面臨下行風險，由於俄烏戰爭及中東戰事擾亂能源供給及全球貿易，再加上全球需求疲弱等原因，使消費者信心下降，進而阻礙消費和投資而影響復甦的速度。拉加德也強調工資壓力帶來的風險仍然存在，可能對通膨帶來上行風險。此外，美國總統選舉將至，若川普再次當選將會影響到關稅政策及聯準會亦可能啟動寬鬆政策，這也是未來歐洲央行必須考量的因素。

市場認為儘管內部及外部壓力影響，歐洲央行在今年度三次降息後，有可能於 12 月再次降息，但一切仍要取決於未來幾個月的經濟數據才能決定，目前有越來越多的歐洲央行官員認為應放緩降息的時程及降息幅度。

日本金融情勢

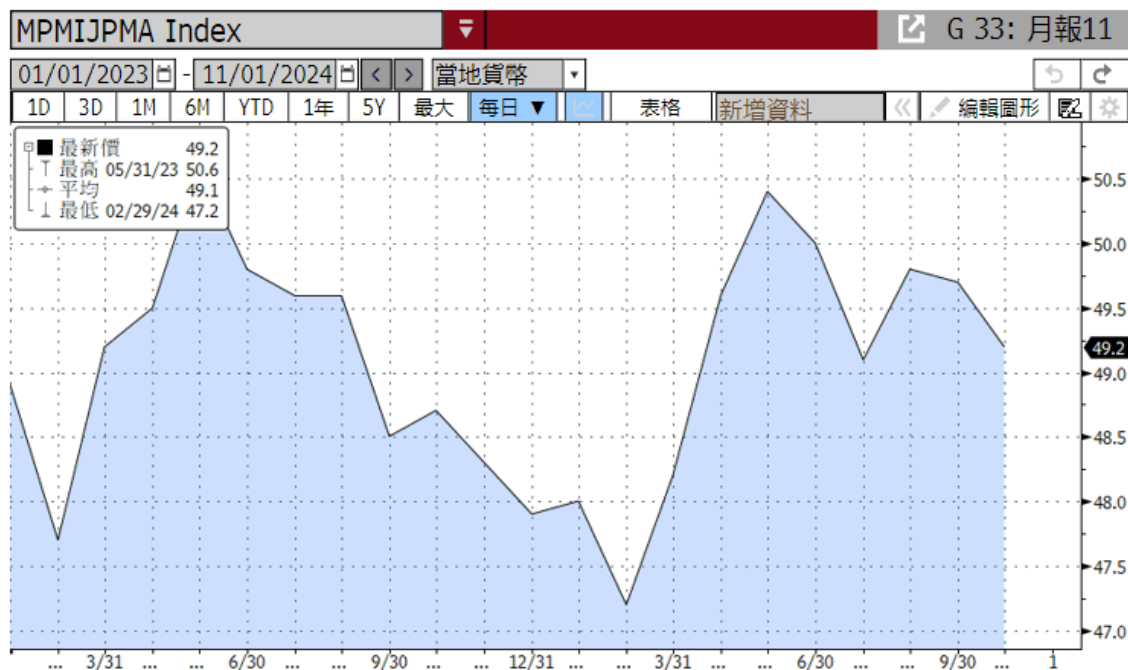


CPI 年增率



根據日本官方數據顯示，因政府對電費、瓦斯費及公共設施使用費進行補貼，日本 9 月整體 CPI 從 8 月的 3.00% 降到 2.50%，若沒這些補助，9 月物價可能多漲 0.55%。日本 9 月剔除鮮食的核心消費者物價指數(CPI)年增 2.40%，明顯低於 8 月 2.80%，但高於預估值 2.30%。能源以及鮮食都不計入的核心 CPI，9 月為 2.10%，較 8 月 2.00% 要多一些。

製造業 PMI 指數



日本公佈 10 月製造業採購經理指數(PMI)跌至 49.2，低於 9 月的 49.7，因需求低迷和訂單疲弱，連續 4 個月處於榮枯線以下。新訂單指數進一步收縮，自去年 6 月以來一直低於榮枯線；來自國外的新訂單自去年 2 月以來最快速度下跌。產出連續 2 個月下滑。另外，10 月服務業 PMI 跌至 49.3，是 4 個月以來首次收縮，亦是 2022 年 2 月以來最低，日本和海外經濟疲弱令客戶暫緩新訂單。綜合 PMI 跌至 49.4，亦是 4 個月以來首次收縮。企業對未來 12 個月整體信心創 2020 年 8 月以來最低。

綜合分析

日本於 10 月 27 日舉行眾議院選舉，自民黨及公民黨組成的執政聯盟在本次選舉中失利，其餘在野黨都大幅增加席次，其中以國民民主黨增幅最大，相較於他黨畫大餅式經濟遠景，國民民主黨代

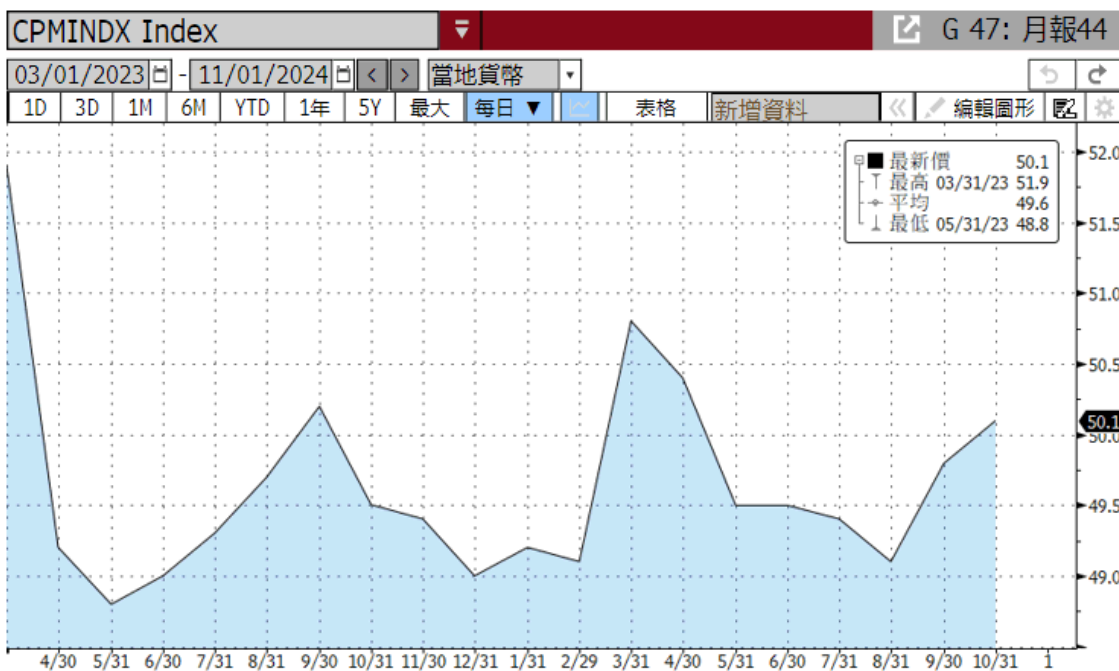
表玉木雄一郎提出可行性較高的政策，成為這次大選最大贏家，雖然目前只是在野第三大黨，卻已成為關鍵少數。另外，也因為國民民主黨強調庶民經濟生活，對於央行升息持保留態度，增加未來日銀升息的 political 難度，選舉結果出來後，日圓應聲貶值。

日本執政聯盟於月底的眾議院選舉中失利，加上預期美國經濟前景的樂觀情緒及美國總統大選川普將獲勝，一系列政治和貨幣政策的不確定性，引起日圓匯率波動，日圓一度貶至 153.88，為日本近一次升息來最低。然而日本央行利率會議雖決議維持利率不變，但其鴿派基調不及市場預期，日圓回升至 152.02 附近。日本央行明確表示，如果數據符合日本央行的展望，將再次升息。央行總裁植田和男稱沒有預設立場，將根據當時可利用的各種數據和訊息來更新對經濟與物價的現狀評估和前景，進行政策判斷。

中國金融情勢



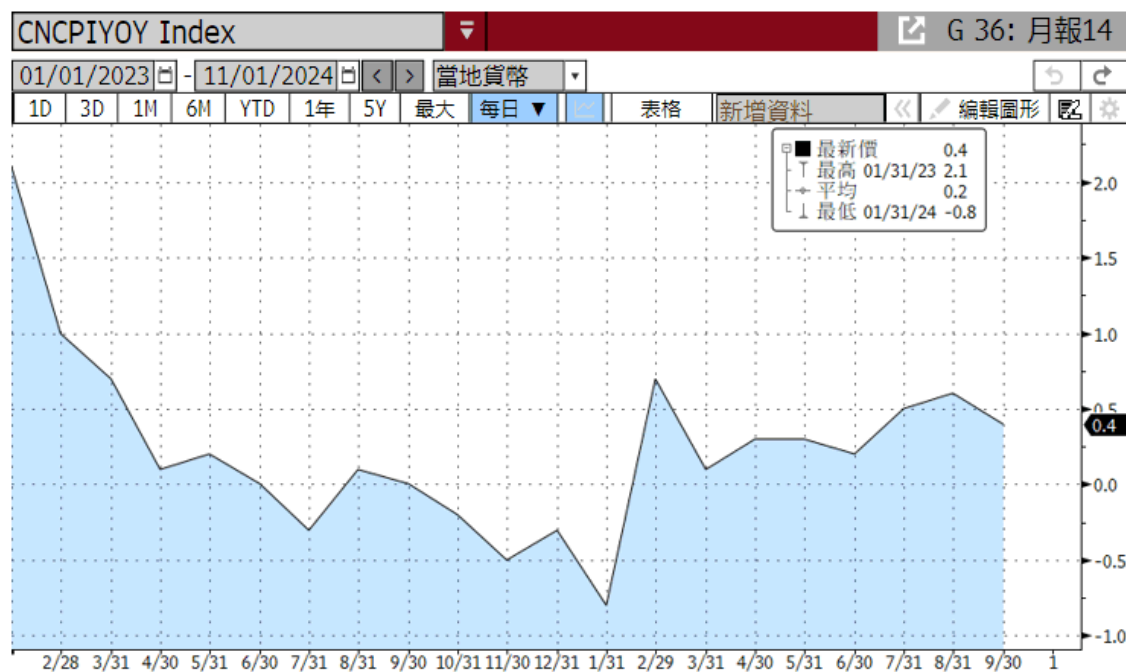
中國製造業 PMI



中國 10 月份，製造業採購經理指數(PMI)為 50.1，比上月上升 0.3，製造業景氣水平回升。從企業規模看，大、中型企業 PMI 分別為 51.5 和 49.4，比上月上升 0.9 和 0.2；小型企業 PMI 為 47.5 則是較上月下降 1.0。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，新訂單指數位於榮枯線，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 9 月份，中國居民消費價格(CPI)與去年同期相比上漲 0.40%。其中，城市上漲 0.40%，農村上漲 0.60%；食品價格上漲 3.30%，非食品價格下降 0.20%；消費品價格上漲 0.50%，服務價格上漲 0.20%。1 至 9 月平均，中國全國居民消費價格比上年同期上漲 0.30%。

9 月份，食品煙酒類價格年增 2.30%，影響 CPI 上漲約 0.66 個百分點。食品中，鮮菜價格上漲 22.9%，影響 CPI 上漲約 0.48 個百分點；鮮果價格上漲 6.70%，影響 CPI 上漲約 0.13 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 16.2%，影響 CPI 上漲約 0.21 個百分點；水產品價格

上漲 2.00%，影響 CPI 上漲約 0.04 個百分點；蛋類價格下降 4.10%，影響 CPI 下降約 0.03 個百分點；糧食價格下降 0.70%，影響 CPI 下降約 0.01 個百分點。至於其他七大類價格呈五漲兩降。其中，其他用品及服務、衣著、醫療保健價格分別上漲 3.50%、1.30%和 1.20%，教育文化娛樂、生活用品及服務價格分別上漲 0.60%和 0.10%；交通通信、居住價格分別下降 4.10%和 0.10%。

綜合分析

中國 10 月份，非製造業商務活動指數為 50.2，比上月上升 0.2，非製造業景氣水準小幅回升。分行業看，建築業商務活動指數為 50.4，比上月下降 0.3；服務業商務活動指數為 50.1，比上月上升 0.2。鐵路運輸、水上運輸、航空運輸、郵政、資本市場服務、生態保護及公共設施管理等行業商務活動指數不僅高於榮枯線，更高於 55.0 以上；批發、住宿、互聯網軟體及資訊技術服務、房地產、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，中國海關總署 10 月 14 日公布的數據顯示，9 月中國出口年增 2.40%，為 4 月份以來的最低。同期中國進口小幅上漲 0.30%，低於預期的 0.90%，低於 8 月的 0.50%。路透社分析，有鑑於中國進口的零件中有不到三分之一是用於再出口的商品，尤其是電子工業，此次顯現出經濟疲軟的數據，對中國未來幾個月的出口並不是個好兆頭。

在貿易夥伴部分，9 月份東協出口份額大幅上升，超過歐洲和美國成為中國第一大出口目的地，出口年增 5.48%。美國則超過歐盟成為中國第二大貿易夥伴，年增 2.16%。此外，對俄羅斯出口則大幅成長 16.6%，達到創紀錄的 110 億美元。

中國 2024 年第三季 GDP 年增率下滑至 4.60%(前值 4.70%、預期 4.50%)，創下近六季最低增幅，反映惡劣天候與內需不足之疊加影響；累計前三季 GDP 年增率回落至 4.80%(前值 5.00%、預期 4.90%)，距離實現「兩會」所設定的 5.00%成長目標又退了一步，問題癥結仍是出在房地產景氣低迷不振、「化債政策」制約地方基建成效，導致相關產業鏈承壓、民眾收入修復緩慢，加上房價下跌引發財富縮水效應，加劇了內需不足困境。整體而言，中國內需依舊偏弱，房地產市場仍在調整過程中，顯見政策支持力度依舊不足，制約復甦進程；不過，值得注意的是，中國政府大力推動「新質生產力」、大規模「設備更新」及「消費品以舊換新」政策，有效支撐製造業投資保持韌性，成為出口之外，穩定中國經濟的重要支柱。