

經濟金融情勢報告



金融市場營運處

2025 年 1 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	2024-11	2024-12	2025-01	2025-02
美元指數	105.79	108.49	108.48	104.00-112.00
美元兌新台幣	32.457	32.781	32.682	32.100-33.100
美元兌人民幣	7.2472	7.3337	7.3193	7.1800-7.4500
美元兌日圓	149.75	157.18	155.18	148.00-158.00
歐元兌美元	1.0575	1.0354	1.0365	1.0000-1.0700
澳幣兌美元	0.6510	0.6187	0.6211	0.5800-0.6600

2025 年全球主要貨幣匯率變動幅度



匯率動向

聯準會鷹聲嘹亮維持利率不動，美元指數偏強看待

聯準會 1 月會議宣布，維持基準利率目標區間在 4.25% 至 4.50% 不變，並未理會總統川普提出的降息要求，且在會後聲明中做出偏向「鷹派」的政策指引。主席鮑爾表示，聯準會無須急於調整政策立場，顯示聯準會在見到通膨進一步放緩的明確證據前，仍將延緩今年的降息速度。聯準會決策符合市場預期，但川普隨後則批評聯準會不願降息的決策失當。此次會後聲明的措辭有兩項更動，在就業部分，刪去「失業率已經上升」，顯示聯準會原先對就

業的顧慮已經大為減輕；在通膨部分，刪去「通膨朝向 2%目標趨近已有所進展」，兩點都顯示聯準會立場傾向「鷹派」，美元指數仍偏強看待。

關稅議題驚擾人民幣匯率

路透社報導，中國將對中央金融企業實施全面限薪、減薪，並從 2 月起開始降薪，降幅達 50%，在經濟放緩的背景下，金融體系面臨全面撙節。匯率方面因美國總統川普甫上任時表示，與中國國家主席習近平進行了「非常好」的電話交談，紓緩市場對爆發貿易戰的憂慮，帶動人民幣大幅升值，但隨後受美國聯準會鷹派立場及市場對川普施加關稅預期影響，人民幣漲幅收斂，整月小幅升值約 0.2%。

日本緊盯美國新關稅政策將如何影響日圓走向

日本央行於 1 月 24 日宣布將短期政策利率從 0.25%調升至 0.50%，這是自 2008 年全球金融危機以來的最高水準，且是自 2024 年 7 月升息後再次升息。此舉反映了日本央行對於薪資成長穩定帶動通膨達到 2%目標的信心。根據日本央行聲明，隨著許多企業表態將在今年的薪資談判中持續穩定調薪，實現央行經濟目標的可能性正在提升。升息消息發布後，日圓升值約 0.5%。日本財務大臣加藤勝信強調，日本緊盯美國新關稅政策將如何影響日圓走向，以及對全球經濟可能造成的衝擊，日圓整月升值約 0.5%。

歐洲央行如預期降息 1 碼，挽救經濟頹勢

因對經濟成長乏力的憂慮超越了對通膨持續的擔憂，歐洲央行 1 月宣布調降基準存款利率 1 碼至 2.75%，為 2024 年 6 月啟動降息循環以來，第 5 度下調基準利率。有別於美國聯準會放慢調整利率的步調，市場預期 2025 年仍會再降息 2~3 次，以提振疲弱的經濟態勢。此外，歐洲央行總裁拉加德提及關稅將對經濟成長產生「全球性負面影響」，各國採取因應措施後，恐使通膨風險增加。歐元兌美元整月在區間內波動，微幅升值約 0.1%。

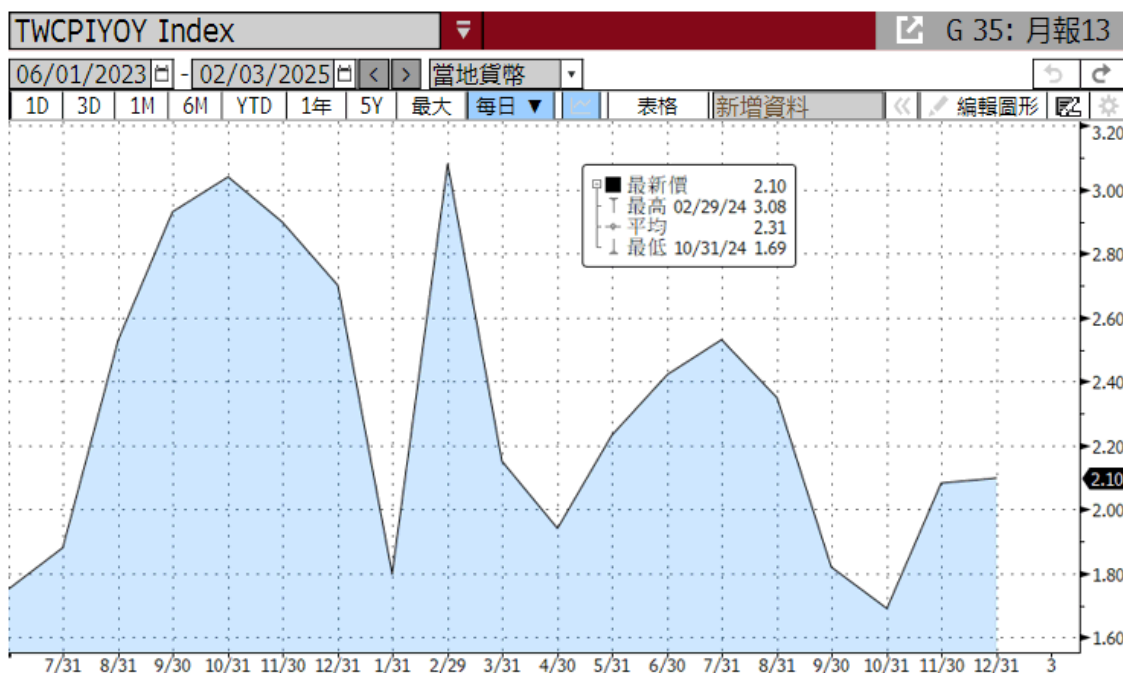
澳洲央行傾向更早開啟寬鬆政策來支持經濟

澳洲統計局公佈，澳洲 2024 年 12 月淨就業人數較 11 月大幅增加 5.6 萬人，遠超出 11 月的就業成長和市場預期，12 月失業率從 11 月創下 8 個月新低的 3.90% 升至 4.00%，符合市場預期，而勞動參與率從 11 月的 67.0% 升至 67.1%，創下歷史新高。2024 年全年澳洲就業成長 3.10%，優於 2023 年，並較歷史均值高出 1 倍多。此外，數據顯示 12 月薪資成長放緩，意味著就業市場並不是通膨壓力的來源。伴隨著貿易緊張的局勢上升，全球經濟存在明顯下行風險，市場認為澳洲央行傾向更早開啟寬鬆政策來支持經濟，澳幣兌美元大致呈盤整走勢，整月小幅上升 0.4%。

台灣金融情勢

經濟指標	2024-11	2024-12	2025-01
CPI 年增率(%)	2.08	2.10	-
出口年增率(%)	9.7	9.2	-
進口年增率(%)	19.8	30.4	-
失業率(%)	3.36	3.32	-
製造業 PMI	51.4	50.8	-

台灣 CPI 年增率



主計總處公布 12 月 CPI 年增率為 2.10%，連二個月衝破通膨警戒線，主因蔬菜受先前接連颱風豪雨及上年同月低基數影響，漲幅較高，再加上外食費、房租等服務類價格漲勢延續所致。2024 年全年平均通膨率 2.18%，連三年踩通膨紅線，其中服務類漲勢最為顯著，達 2.45%。主計總處預測 2025 年元月 CPI 漲幅會較 2.10%再擴大，主因農曆春節將至，包括計程車資、娛樂服務等項目都會循例加價。

台灣製造業 PMI



12 月經季節調整後之台灣製造業採購經理人指數 (PMI) 已連續 2 個月擴張，惟指數回跌 0.6 至 50.8。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）。另一方面，2024 年 12 月六大產業中，四大產業回報 PMI 呈現擴張，各產業依擴張速度排序為交通工具產業（54.4）、食品暨紡織產業（52.5）、電子暨光學產業（51.6）與電力暨機械設備產業（50.3）。化學暨生技醫療產業（48.7）與基礎原物料產業（49.3）則轉為回報 PMI 為緊縮。

台債分析



甫開年之際由於 12 月台債市場氣氛不佳，加上美債走勢偏空，交易商透過發行前交易一度將 5 年、10 年期央債殖利率推升至 8 個月及 5 個月的新高，惟 6 日標購的 5 年期央債投標倍數大幅增加為 2.10 倍，市場解讀為新的年度開始補券需求強勁，受此標購結果激勵，緩解了此前的偏空氣氛，開標後各天期殖利率持續收低。17 日的央債標購案件亦延續此樂觀氣氛。惟隨著農曆年關將至，在該標購案件後，台債市場回復平靜、市場交易意願急凍。

金管會預告將修正證券交易法，新增「行政法人債券」為證交法規定所稱之有價證券，並豁免住都中心發行之行政法人債券須依證券交易法第二十二條第一項經主管機關申報生效。預期在修法通過後，住都中心將於今年發行永續發展債券。除此之外，目前桃園市已取得可持續發展債券的資格認可，預計將於第一季標購。

台股分析



台股 1 月初強勢上漲創下近期新高 23,943 點，隨後震盪向下碰到半年線後再於封關日前持續收復失土並回到相對高位，但仍舊未突破 1 月初的近期新高，單月來看收漲 490.31 點，約 2.13% 的漲幅；三大族群在 1 月份皆上漲，其中非金電類股收下引線紅 K，單月小漲 0.27%，電子類股及金融類股相對較強勢，分別上漲 2.73% 及 1.32%，代表中小型股的櫃買指數 1 月表現再度相對加權指數弱勢，單月跌幅為 1.13%。

整體市場籌碼方面，1 月外資轉為賣超，單月淨賣超 506 億元，投信則連續買超九個月後轉連續兩個月賣超，單月淨賣超 10.2 億元，融資部分，單月融資淨減少 223 億元至 3,053 億元。

展望 2 月，因農曆年假期間適逢美股公布財報時期，須關注主要大型指標股財報成績，除此之外，川普正式上任持續為市場帶來波動，在指數相對高位的情形下仍可進行操作，惟因點位相對較高、震盪可能較大，故停損條件需更嚴格設定以及執行。

綜合分析

台灣經濟研究院公布 2025 年最新經濟成長率預測為 3.42%，較 2024 年 11 月的預測上修 0.27 個百分點。主要台灣的投資、消費、出口三個方面都是持續成長，其中內需方面，零售及餐飲銷售額年增率持續穩定成長，加上就業市場依舊穩健，為民間消費提供支撐。再者，投資方面則受惠於新興科技需求強勁帶動，自 2024 年下半年起半導體設備購置需求大幅成長，機電設備進口值維持高檔，國內晶片領導廠商擴大資本支出、加速淨零轉型投資，並吸引國際大廠加碼在台投資，估計持續為經濟成長帶來正貢獻。然而，當前經濟最大的變數仍來自於美國總統川普的政策走向，尤其是針對目前享有免稅待遇的台灣資訊科技產品，是否會被納入關稅徵收範圍，將是未來經濟發展的重要指標。

總體而言，台灣經濟展望依舊審慎樂觀，2025 年台灣外需將重回經濟成長主力，出口增速可能趨緩，但外銷訂單仍顯示新興科技需求強勁，加上全球多國已開啟降息循環，2025 年全球貿易量可望續增，傳統產業也有望緩步復甦，推動台灣外需穩健成長。

美國金融情勢

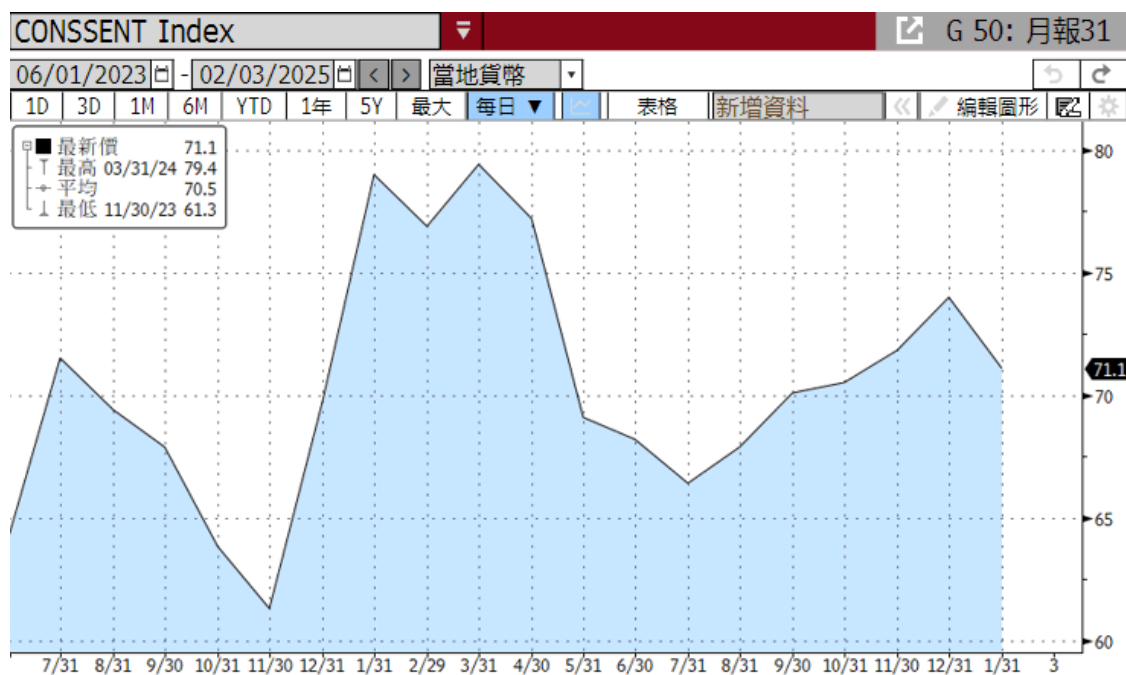
經濟指標	2024-11	2024-12	2025-01
CPI 年增率(%)	2.70	2.90	-
ISM 製造業指數	48.4	49.3	-
密西根大學消費者信心指數	71.8	74.0	71.1
失業率(%)	4.20	4.10	-
非農新增人數(萬)	22.7	25.6	-

CPI 年增率



美國勞工部公布 2024 年 12 月消費者物價指數 (CPI) 年增率為 2.90%，符合市場預期，略高前值 2.70%，為去年 7 月以來新高，月增率為 0.40%，也符合市場預期，不過略高前值 0.30%。排除波動劇烈的食品與能源價格後，核心 CPI 年增率為 3.20%，低於市場預期的 3.30%，月增率為 0.20%，也低於市場預期，為 6 個月來出現首降，先前連續 4 個月成長 0.30%。

密西根大學消費者信心指數



密西根大學公佈的 1 月份消費者信心指數從上月的 74.0 降至 3 個月低點 71.1，較初值 73.2 有所下降，消費者信心指數下降原因主要是擔心失業和潛在關稅對通膨的影響。其中，受上調關稅或將推高物價，打擊消費者信心和需求影響，消費者預期未來 5 到 10 年的通膨年增率為 3.20%，高於 12 月時預期的 3.00%，對未來一年通膨年增率的預期為 3.30%，創 5 月以來最高。

美股分析



美股主要指數 1 月呈現震盪上漲，其中那斯達克以及費半指數表現相對較弱，從整月份表現來看，道瓊指數、標普 500、那斯達克以及費半指數分別上漲 4.7%、2.7%、1.64% 以及 0.72%。類股表現方面，標普 11 大類股 1 月僅科技類股下跌 1.59%，其餘板塊類股皆上漲，其中以通訊服務類、金融保險以及基礎原物料位居漲幅最高前三名，分別上漲 7.89%、6.37% 及 6.32%。

展望 2 月，除 1 月底美國公佈對加拿大、墨西哥與中國課徵關稅之外，川普擬於 2 月中下旬對晶片、石油、鋼鐵等課徵關稅，另外受 DeepSeek 影響而重跌的輝達，將於 2 月下旬公布最新季度財報以及展望，過去兩年引領市場的 AI 龍頭指標股因 DeepSeek 而受到質疑，此次法說會將格外重要，市場震盪加劇在所難免，風險控管為首要關注重點。

美債分析



1 月上旬 10 年期美債殖利率一路攀升，係因月初公布之美國去年 12 月 ISM 製造業指數為 49.3，優於前期 48.4；ISM 服務業指數為 54.1，增幅亦高於預期，原物料和服務業支付價格指數升至 2023 年 1 月以來最高。與此同時，聯準會公布去年 12 月份會議紀錄，多位決策會委員認為未來利率政策需謹慎行事，持續釋放降息放緩訊號。此外，美國勞動市場依舊維持強勁，去年 12 月非農新增就業人數為 25.6 萬人，遠高於預期之 16.5 萬人，失業率更意外下滑到 4.10%，數據公布後，市場對未來聯準會利率之降息預期更為保守，10 年期美債殖利率一度攀升至月內高點 4.81%。

但月中公布的通膨指標，去年 12 月生產者物價指數(PPI)及消費者物價指數(CPI)年增率，均出現放緩跡象，其中核心 CPI 年增率 3.20%，低於前值 3.30%。市場對聯準會降息預期重新升溫，10 年期美債殖利率迅速走低。

1 月 20 日川普宣誓就任美國總統，並未如外界預期般在就職演說上頒布關稅措施，僅要求政府部門著手應對全球的不公平貿易行為，並調查中國是否遵守經貿協議，而對於加拿大和墨西哥的 25% 關稅則推遲至 2 月 1 日實施。此外，川普表示將指示內閣所有成員動用一切權力擊敗通貨膨脹，並迅速降低成本和價格，債券買盤因而獲得鼓舞。

1 月 30 日聯準會於利率決策會議後宣布按兵不動，符合市場預期，會議聲明稿指出失業率穩定維持在低水位，通膨風險仍偏高，顯示出鷹派立場；月底公佈 2024 年 12 月之個人消費物價支出指數 (PCE) 年增率 2.60% 高於前值 2.40%，核心 PCE 年增率 2.80% 與前值相同，顯示通膨依舊頑固，殖利率則未再進一步走低，1 月 31 日 10 年期美債收盤殖利率為 4.54%。

綜合分析

1 月聯準會利率決策會議，會議上一致同意將聯邦資金利率維持在 4.25%~4.50% 的目標區間不變，為去年降息周期啟動以來首次暫停行動。聯準會主席鮑爾在會後記者會上，重申當局的政策立場已較以前寬鬆得多，且美國經濟和就業市場依然強勁，因此並不急於調整貨幣政策，目前的情況「對於政策和經濟來說非常良好」。至於未來，「在看到更多證據之前，聯準會不會採取行動。通膨需要真正取得進展，或者勞動力市場出現一些疲軟，才會考慮作出調整」。不

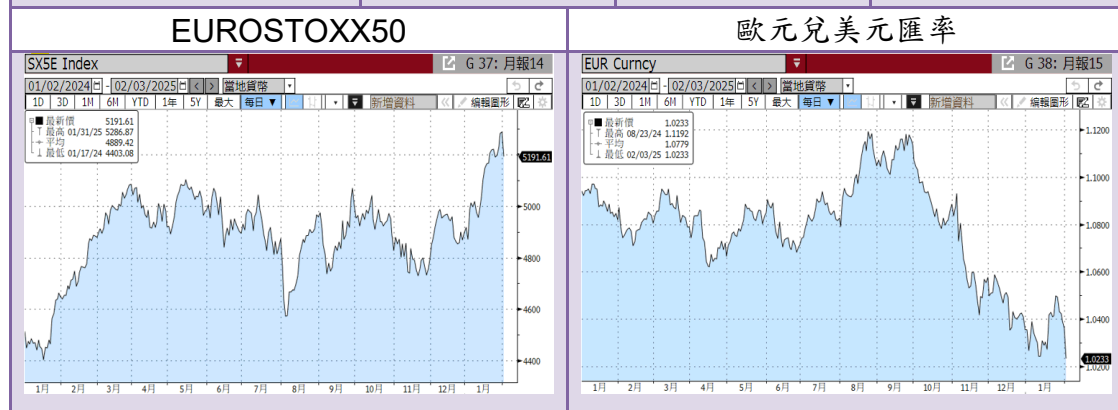
過，當被問及是否需等到通膨率徹底降至 2% 才能再次降息時，鮑爾則表明聯準會只需要看到進一步的進展，無需等到回落至 2% 才降息。

此外，他亦被問及川普頻頻發出的關稅威脅是否會讓聯準會重新考慮經濟成長預測時，鮑爾表示，「並不知道關稅、移民、財政政策、監管政策會發生什麼」，他並未對川普的關稅政策做出評論，但強調，上述核心議題的決策確實產生巨大的不確定性，尤其關稅的潛在影響範圍可能非常廣泛，關稅將如何通過經濟傳導至消費者，仍有待觀察。

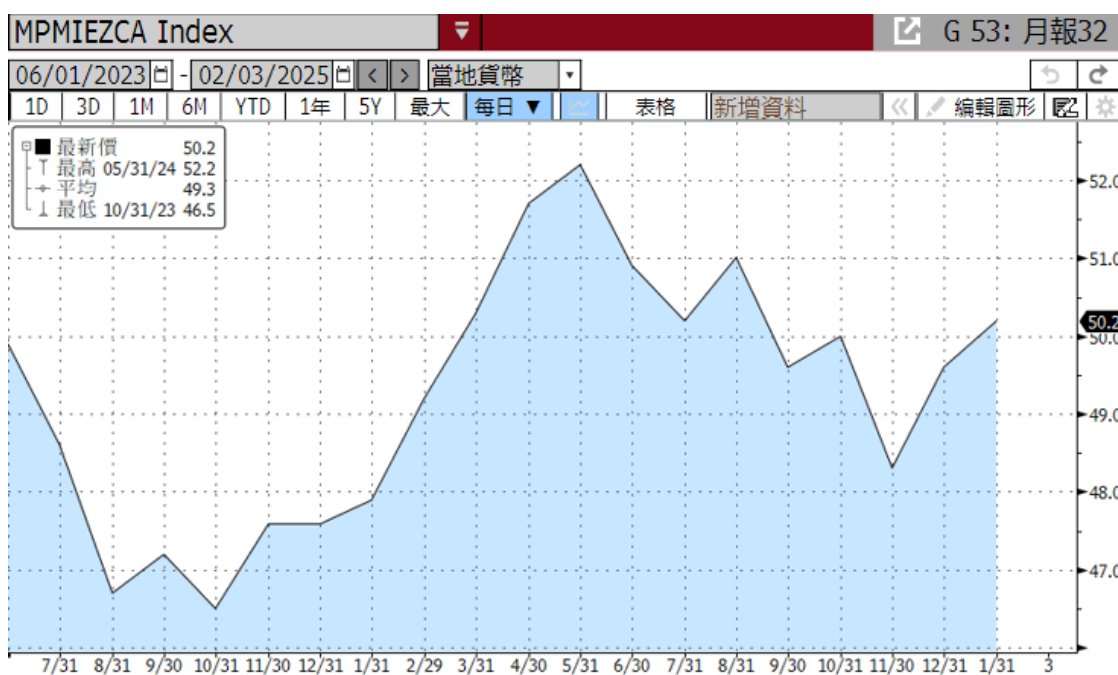
美國總統川普威脅要對墨西哥和加拿大的進口商品徵收 25% 的關稅，對中國商品加徵 10% 的關稅。加拿大總理杜魯道亦反擊，可能將對總值 1,550 億加幣的美國商品徵收 25% 關稅，以回應美國對其課徵高額關稅。墨西哥總統薛恩鮑姆也表示，可能實施關稅與非關稅措施，來捍衛國家利益，全球經濟開始面對新的挑戰與變數，在全球貿易政策不確定性大增情況下，仍需密切觀察川普政策對全球貿易與經濟的影響。

歐元區金融情勢

經濟指標	2024-11	2024-12	2025-01
CPI 年增率(%)	2.20	2.40	-
零售銷售年增率(%)	1.20	-	-
消費者信心指數	-13.8	-14.5	-14.2
失業率(%)	6.30	6.20	-
綜合 PMI	48.3	49.6	50.2



綜合 PMI



漢堡商業銀行(HCOB)公布歐元區 1 月綜合採購經理人指數 (PMI) 終值為 50.2 高於榮枯線，高於初值 49.7 及上月之 49.6，創下近 5 個月新高紀錄。歐元區製造業 PMI 從 45.1 升至 46.1，是本次綜合 PMI 上升的主因；服務業 PMI 則從 51.6 微跌至 51.4，儘管如此，服務業仍然是經濟的支柱。歐洲央行仍然寄希望於實際收入的增

加來刺激服務業消費，進而推動經濟的全面復甦。

歐元區經濟狀況整體有所改善，德國商業活動回溫是歐元區綜合 PMI 攀升的主要推手。德國 1 月綜合 PMI 初值由 48.0 升至 50.1，觸及 7 個月新高紀錄，擺脫連續 6 個月緊縮頹勢。歐元區第二大經濟體法國受累於需求疲軟和政治動盪，1 月綜合 PMI 雖由 47.5 上升至 48.3，但距離榮枯線仍有一段距離。兩國製造業 PMI 指數均有所上升，服務業指數則喜憂參半，德國上升，法國下降。

歐元區 CPI



歐盟統計局公布歐元區 12 月消費者物價指數 CPI 年增率為 2.40%，較 11 月 2.20% 小幅攀升，歐盟統計局表示，升幅加快主要是因為能源成本推動，當月能源成本自 7 月以來首次攀升。歐洲央行此前一再警告通膨回歸 2% 目標的道路將不平坦，因此這份數據對於該行來說並不意外，該行預計通膨要到年底才能可持續回歸目標水平。本次 CPI

數據支持了歐洲央行採取漸進方式降息的立場，不會破壞央行的降息進程。

12 月核心 CPI 終值為 2.70%，符合市場預期並與前值持平；服務業 CPI 年增率為 4.0%較上個月 3.90%高。德國 CPI 年增率為 2.60%高於預期之 2.40%；法國 CPI 年增率為 1.30%低於預期之 1.50%。

綜合分析

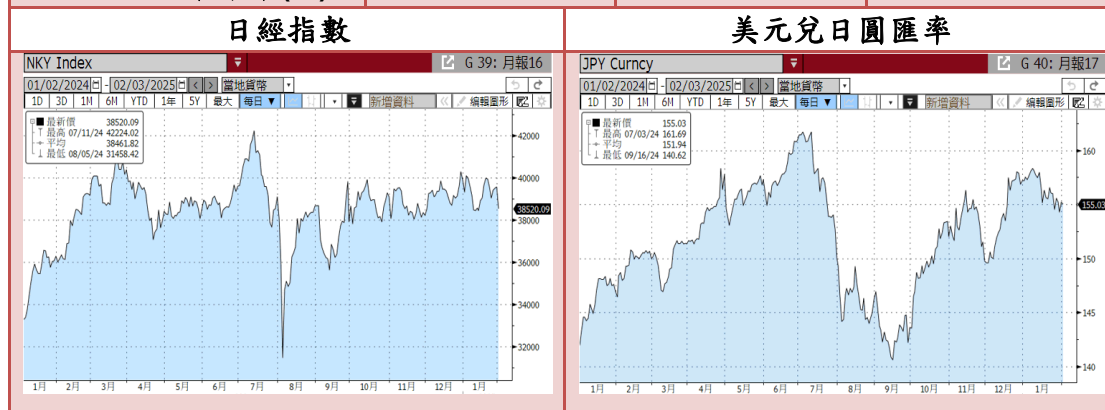
歐盟統計局於 1 月 30 日公布歐元區 2024 年第四季 GDP 季成長率為 0%，低於前值 0.40%；而年成長率亦僅有 0.90%，與前值持平。由於德法兩大經濟體之第四季 GDP 略為萎縮 0.20%及 0.10%，第三大經濟體義大利則是持平(0%)，僅第四大經濟體西班牙成長 0.80%，導致歐元區整體經濟成長陷入停滯。德國製造業因市場競爭出現萎縮，汽車製造業尤其受到中國車廠強勢挑戰，貧弱之經濟表現導致去年 12 月德國國會通過不信任案，使德國總理蕭茲之聯合政府垮台；而法國亦因財政赤字惡化，導致推動樽節和加稅政策之政府內閣受國會在野黨抵制，新任內閣提出之 2025 年預算案目前尚未通過國會核准，法國政府面臨部分部門停運之風險。

低迷之經濟及主要經濟體之政局波動，使歐洲央行於 1 月 30 日之利率決策會議宣布再降息 1 碼，使基準利率來到 2.75%；而歐洲央行預測 2025 年第一季歐元區經濟季成長率僅有 0.30%，並表示預計歐元區 GDP 成長「在短期內將減弱，且存在很大的不確定性」。

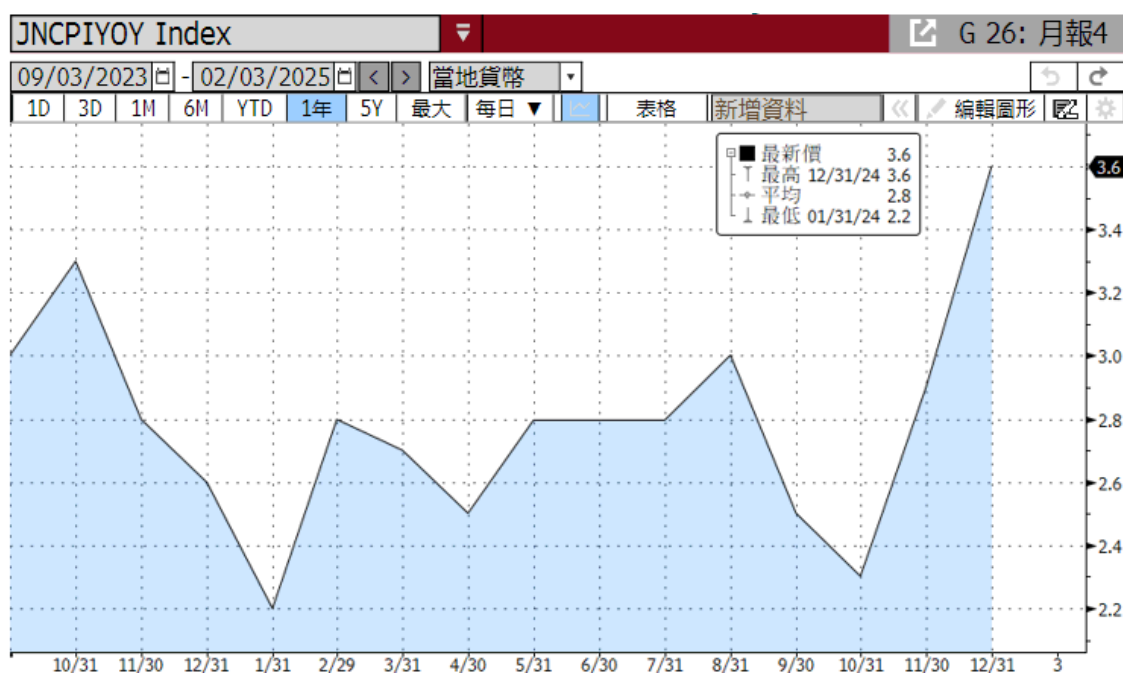
市場對歐元區經濟衰退之憂慮，似乎已超過對歐元區通膨風險上升之疑慮，也因此對歐洲央行降息之預期更為明確；依據 Bloomberg 全球利率預測模型，2025 年 3 月至 6 月期間之三次央行會議，皆有 8 成以上機率會降息 1 碼。

日本金融情勢

經濟指標	2024-11	2024-12	2025-01
CPI 年增率(%)	2.90	3.60	-
製造業 PMI	49.0	49.6	48.7
消費者信心指數	36.4	36.2	35.2
失業率(%)	2.50	2.40	-
核心機械訂單年率(%)	10.3	-	-

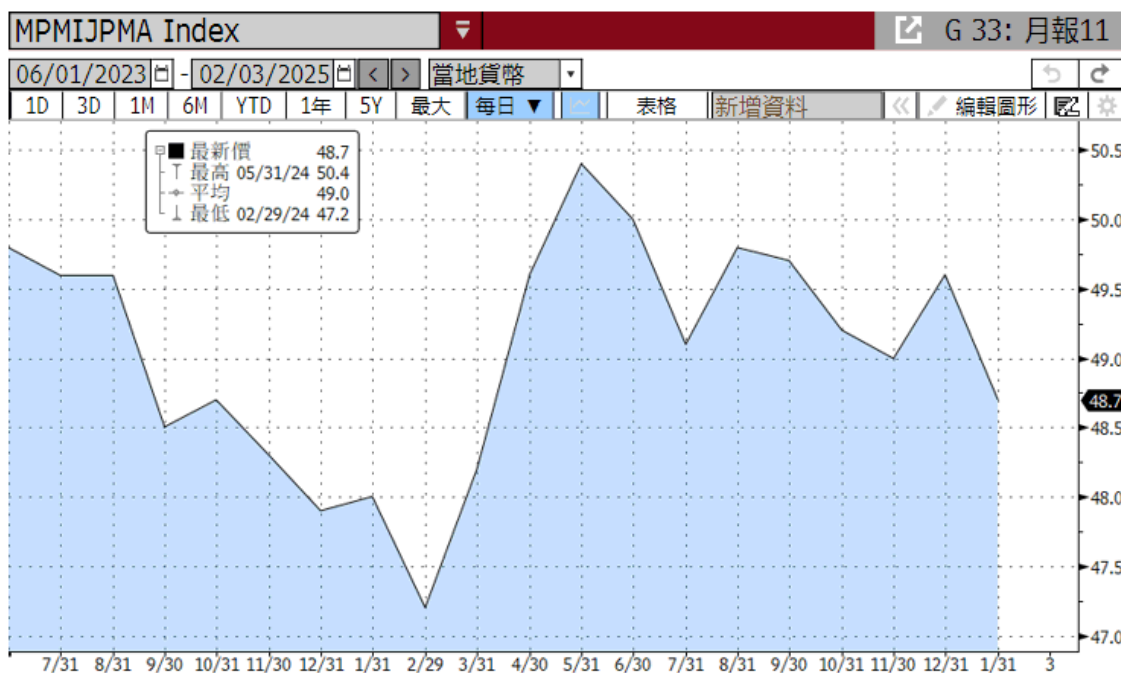


CPI 年增率



根據日本官方經濟數據指出，12 月排除生鮮食品後的消費者物價指數(核心 CPI)年增 3.0%，根據分析，通膨的主要驅動因素包括政府對公用事業補貼的逐步取消以及食品價格的持續攀升。日圓走弱進一步加劇了進口成本壓力，導致消費者物價持續上升。市場認為，持續的薪資成長和價格上升為本次升息提供了有力支撐。

製造業 PMI 指數



日本公佈 1 月製造業採購經理指數(PMI)來到 48.7，低於去年 12 月的 49.6，並連續 7 個月低於 50 的榮枯線。這表明製造業處於萎縮狀態，主因是國內外需求疲軟。根據 12 月的貿易數據顯示，日本對兩大貿易夥伴的出口均下降，其中對中國的出口下降 3.0%，對美國的出口下降 2.1%。PMI 調查進一步顯示，日本製造業產出自去年 4 月以來、以最快的速度下降，新訂單流入量達到近 6 個月最低水平。反觀日本服務業的表現顯示出更強的韌性，服務業 PMI 從 12 月的 50.9 升至 1 月的 52.7，主要受惠於新業務的增加，與製造業形成鮮明對比。惟日本製造業投入成本在 1 月略有緩解，同時成品庫存自去年 7 月以來首次增加，顯示企業對未來需求回升有信心。

綜合分析

日本正面臨製造業疲軟與核心通膨加劇的雙重挑戰。儘管日圓貶

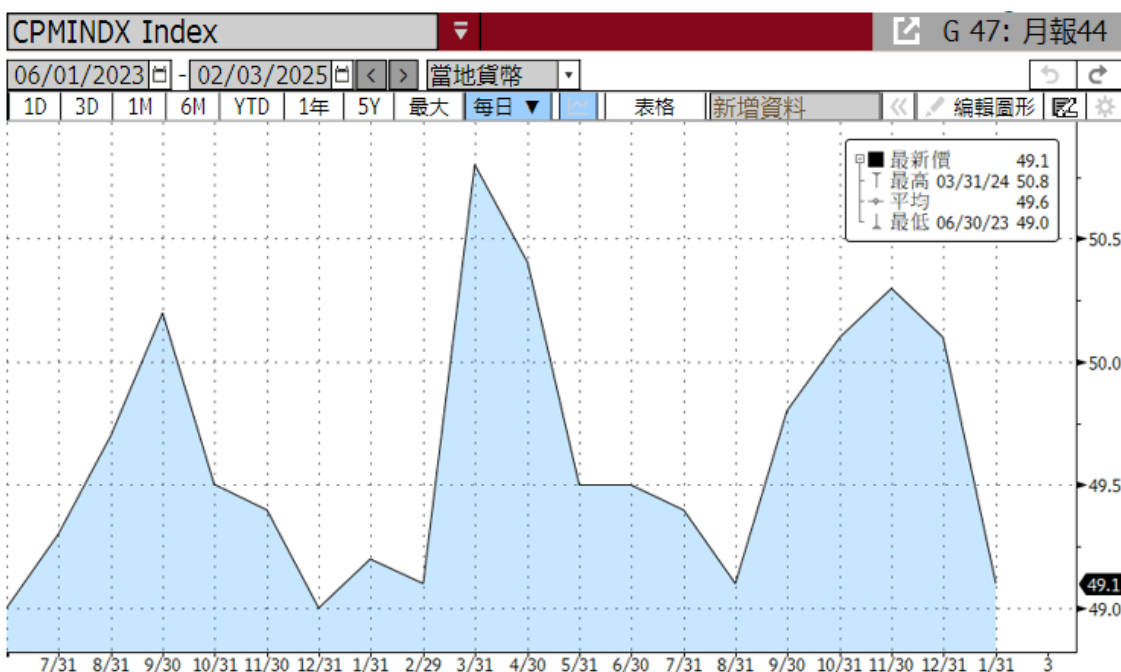
值推高了進口成本，但全球物料價格的下降緩解了部份壓力。然而核心通膨遠超於日本央行的 2% 目標，表明內需價格壓力正在擴散。日本央行總裁植田和男在接手領導職位後，逐步結束之前極端的寬鬆政策，並於去年 3 月開始推動利率正常化。日本央行的政策重點仍是維持一個通膨推動薪資成長、進而刺激消費的經濟循環，這將成為未來升息決策的核心依據。

中國金融情勢

經濟指標	2024-11	2024-12	2025-01
CPI 年增率(%)	0.20	0.10	-
出口年增率(%)	6.7	10.7	-
進口年增率(%)	-3.9	1.0	-
製造業 PMI	50.3	50.1	49.1
非製造業 PMI	50.0	52.2	50.2



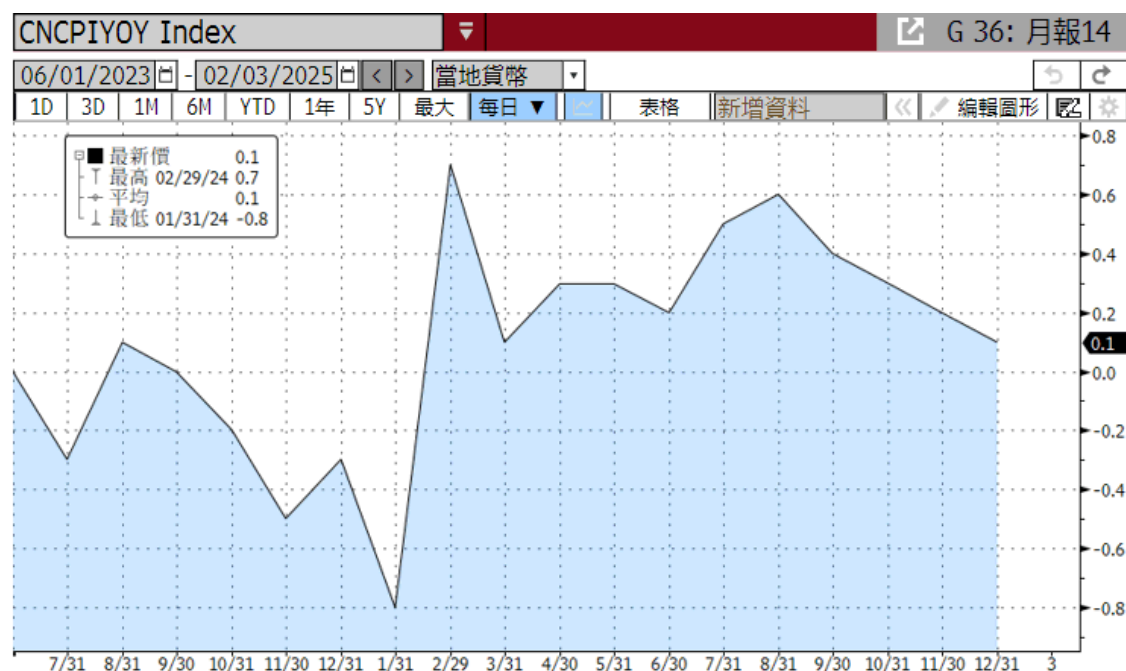
中國製造業 PMI



1 月份，製造業採購經理指數（PMI）為 49.1，比上月下降 1.0，製造業景氣水平有所回落。從企業規模看，大型企業 PMI 為 49.9，比上月下降 0.6；中型企業 PMI 為 49.5，比上月下降 1.2；小型企業 PMI 為 46.5，比上月下降 2.0，三者均低於榮枯線。從分

類指數看，在構成製造業 PMI 的 5 個分類指數中，供應商配送時間指數高於榮枯線，生產指數、新訂單指數、原材料庫存指數和從業人員指數均低於榮枯線。

中國 CPI



2024 年 12 月份，中國居民消費價格(CPI)與去年同期相比上漲 0.10%。其中，城市上漲 0.10%，農村持平；食品價格下降 0.50%，非食品價格上漲 0.20%；消費品價格下降 0.20%，服務價格上漲 0.50%。2024 全年 CPI 比上一年度上漲 0.20%。

12 月份，食品煙酒類價格和去年持平。食品中，鮮果價格下降 3.00%，影響 CPI 下降約 0.06 個百分點；糧食價格下降 1.30%，影響 CPI 下降約 0.02 個百分點；畜肉類價格上漲 1.70%，影響 CPI 上漲約 0.05 個百分點，其中豬肉價格上漲 12.50%，影響 CPI 上漲約 0.15 個百分點；水產品價格上漲 1.00%，影響 CPI 上漲約 0.02

個百分點；鮮菜價格上漲 0.50%，影響 CPI 上漲約 0.01 個百分點。至於其他七大類價格與去年相比則呈現 5 漲 2 降，其中其他用品及服務、衣著價格分別上漲 4.90%和 1.20%，教育文化娛樂、醫療保健價格均上漲 0.90%，居住價格上漲 0.10%；交通通信、生活用品及服務價格分別下降 2.20%和 0.70%。

綜合分析

中國 1 月份，非製造業商務活動指數為 50.2，比上月下降 2.0，仍高於榮枯線，總體保持擴張。分行業看，建築業商務活動指數為 49.3，比上月下降 3.9；服務業商務活動指數為 50.3，比上月下降 1.7。從行業看，航空運輸、郵政、電信廣播電視及衛星傳輸服務、貨幣金融服務等行業商務活動指數均位於 55.0 以上較高景氣區間；居民服務、文化體育娛樂等行業商務活動指數均低於榮枯線。

進出口方面，依中國海關總署公布的美元計價數據，12 月中國的出口年增 10.7%，高於預期的 7.3%，也較 11 月的 6.7%有顯著成長；出口強勁的主要原因為出口商趕在川普政府加徵關稅前，提前向美國發貨。出口的大幅成長亦大幅抵消了中國進口意外增加的影響，12 月中國進口成長 1%，預期為-1.5%。進口情況也較上月的-3.9%有所改善。

2024 年中國以美元計之全年貿易統計顯示，出口減去進口的貿

易順差為 9,921 億美元，較前 1 年度成長 21%，創歷史新高。這也是中國自 2022 年以來再次創貿易順差的新高。全年出口成長 5.9%，達 3.57 兆美元，包括純電動汽車(BEV)在內的汽車出口增加 16.0%，家電和個人電腦分別成長 14.0%和 10.0%。

中國第四季 GDP 年增率由 4.60%回升至 5.40%，季增率由 1.30%升至 1.60%，反映 2024 年 9 月下旬以來政策支持下經濟成長力道有所改善。在此之下，全年 GDP 年增率由 5.30%降至 5.00%，與近期領導人對全年 5%左右 GDP 增速之言論相符。

觀察 2024 第四季幾大細項均值表現，出口年增率由 6.0%升至 10.0%，反映潛在貿易風險下企業「搶出口」動作，也讓外需成為該季最主要經濟動能。此外，消費增速由 2.70%升至 3.80%，惟速度仍遠低於疫情前 9.00%平均水準，顯見消費擴增力道仍然不足。投資成長為 3.30%，與前值 3.50%差異不大，其中地產投資年減幅由 10.20%擴大至 10.40%，顯見房市不振仍為主要拖累。