

# 經濟金融情勢報告



金融市場營運處

2025 年 2 月 28 日編製

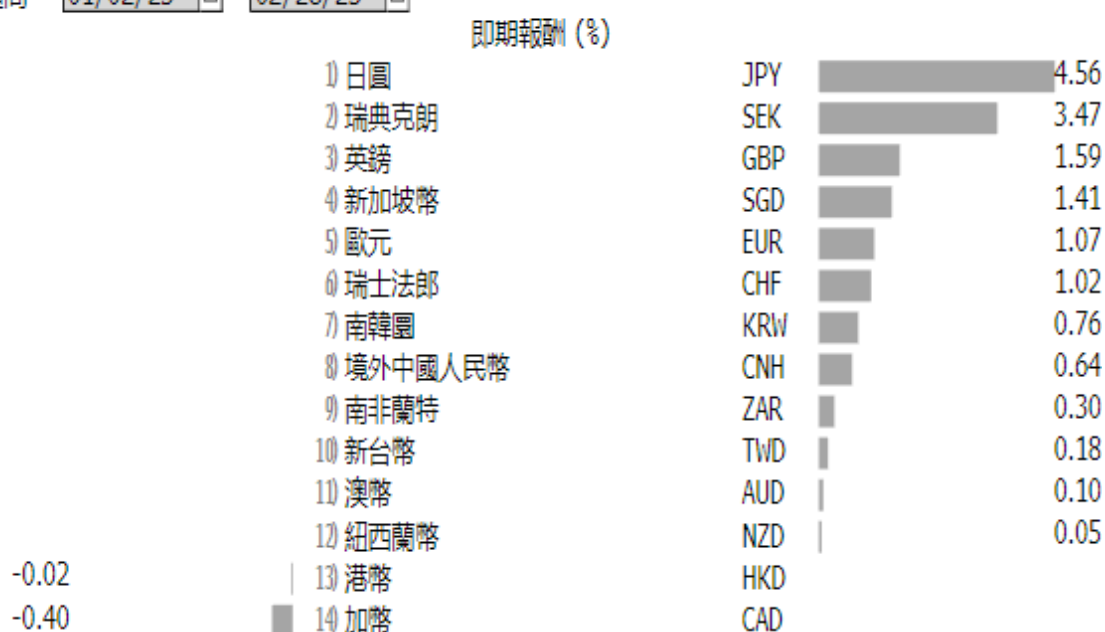
本報告係高銀金融處根據研究資料及各項可靠數據編製，僅供作投資判斷時的參考，不為獲利之保證，讀者應審慎評估。另本行保留報告內容所有權利，請勿公開發表、引用或傳播相關內容，違者自負法律責任。

## 短期匯率觀點

匯率報價	2024-12	2025-01	2025-02	2025-03
美元指數	108.49	108.48	107.55	102.000-110.00
美元兌新台幣	32.781	32.682	32.820	32.300-33.300
美元兌人民幣	7.3337	7.3193	7.2927	7.1800-7.4500
美元兌日圓	157.18	155.18	150.69	146.00-156.00
歐元兌美元	1.0354	1.0365	1.0377	1.0100-1.0900
澳幣兌美元	0.6187	0.6211	0.6220	0.5900-0.6600

## 2025 年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 01/02/25 - 02/28/25



## 匯率動向

### 川普關稅政策反覆打擊美元多頭

2月初美國總統川普宣布將立即對加拿大及墨西哥徵收 25% 關稅及對中國加徵 10% 的關稅，使得美元指數大漲至 109.88。然而隨後川普又宣布對加拿大及墨西哥的關稅政策暫緩 30 天生效，反覆的政策打擊了美元多頭的信心，月中又因俄烏戰爭停戰露出曙光，非美貨幣應聲上漲，美元指數進一步走弱，整月下跌約 0.86%。

## 中國出招應對川普關稅政策

美國對中國商品加徵 10% 關稅措施於 2 月 4 日生效，中國隨即出招反擊，宣布對自美國進口的商品加徵 10~15% 的關稅、向世界貿易組織申訴美國關稅問題，並宣告對鎢、碲等相關原料實施出口管制，同時也向美國企業巨頭施壓，對 Google 展開反壟斷調查。市場預估人民幣貶值 1.40% 就足以抵銷 10% 關稅造成的經濟損失，但會限制中國央行進一步寬鬆貨幣政策的能力。

## 市場押注日圓升值，預期日本央行進一步升息

自 2 月初以來，日圓匯率顯著升值，由月初約 155.10 升至月底 150.69，升值幅度約 3.92%，此波漲勢主要受市場對日本央行進一步升息預期推動以及市場對日本經濟前景的信心。此外，日本財務官員表態將密切關注外匯市場波動，尤其是匯率變動對實質薪資成長的潛在影響，暗示可能調整貨幣政策，進一步支撐日圓走勢，後續匯率變動仍將受到經濟數據與政策動向的牽引。

## 貿易及政治局勢仍不明朗，歐元匯率上沖下洗

2 月市場多空訊息交雜，使歐元兌美元匯率上沖下洗，前半月因川普關稅政策暫緩，美元指數回落，加上德國選舉結果與民調一致，市場預期將對歐洲和德國的經濟成長產生積極影響，使歐元兌美元匯率持續反彈至 1.0525，惟月底美國總統川普重申對歐元區汽車和其他進口商品徵收 25% 關稅，此舉再次弱化歐元區經濟預期，歐元匯率自高點下跌，並跌破 1.0400 整數關卡，而後更因美

烏談判破裂，歐元兌美元匯率再度走弱至 1.0360 附近，市場預估 3 月份歐洲央行將降息一碼，歐元偏弱看待。

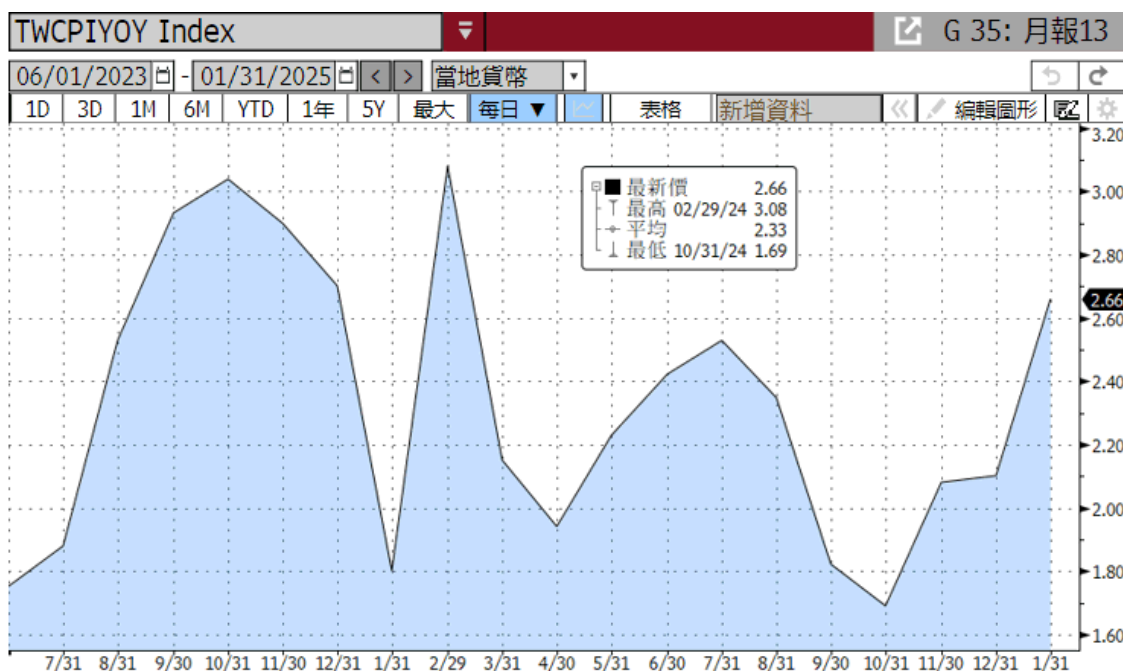
## 澳洲央行會議後澳幣走弱

2 月澳洲政府公布的幾項關鍵經濟數據對澳幣走勢產生影響。澳洲 2 月製造業 PMI 指數上升至 50.4，較 1 月的 50.2 略有成長，顯示製造業活動穩定復甦，但成長幅度不大。此外，澳洲央行於 2 月宣布將政策利率從 4.35% 下調至 4.10%，這是 4 年以來的首次降息。澳洲央行副行長強調，降息後仍需進一步觀察通膨數據，並對未來降息節奏持謹慎態度。此次降息主要反應出澳洲經濟放緩和通膨壓力減緩，澳幣匯率轉呈下行趨勢，且受美國仍相對強勁的經濟數據的影響，以及市場持續觀望美國貿易關稅後續可能的影響，對澳幣形成壓力，澳幣最終來到 0.6220 附近盤整。

## 台灣金融情勢

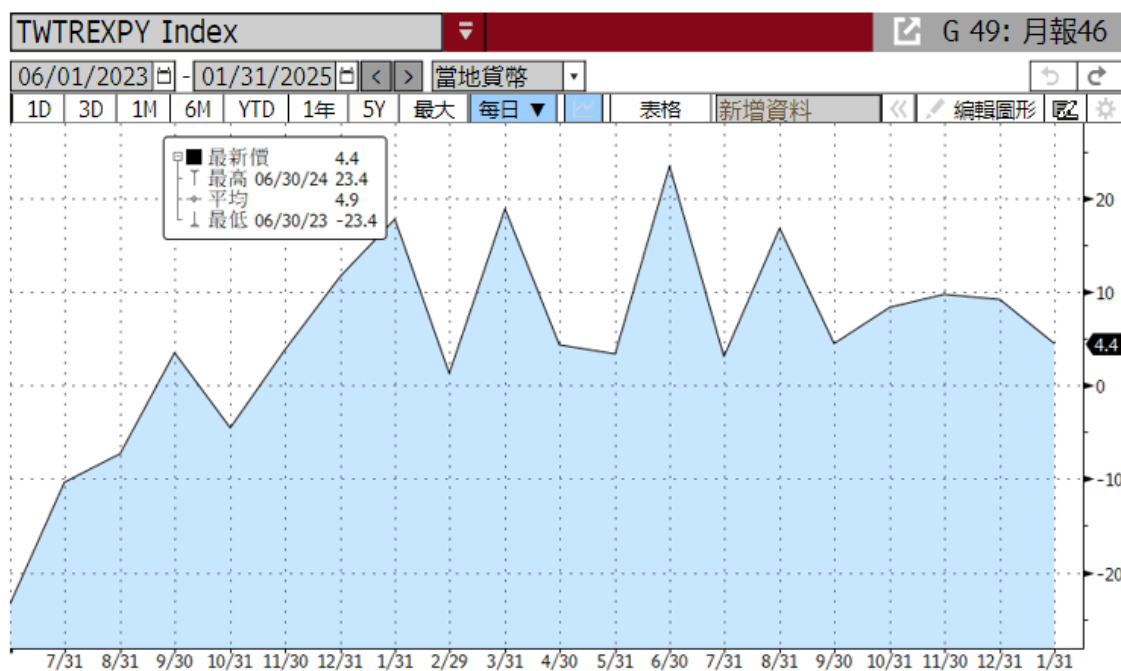
經濟指標	2024-12	2025-01	2025-02
CPI 年增率(%)	2.10	2.66	-
出口年增率(%)	9.2	4.4	-
進口年增率(%)	30.4	-17.2	-
失業率(%)	3.32	3.30	-
製造業 PMI	50.8	48.7	-

## 台灣 CPI 年增率



主計總處公布 1 月 CPI 年增率為 2.66%，不僅連三個月超過通膨警戒線，還是近 11 個月新高。主要因素是部分服務費用（如個人照顧服務費、旅遊團費、旅館住宿費及計程車資等）受春節所在月份不同影響（去年在 2 月），價格相對上揚。此外，蔬果、肉類、水產品、外食費、房租、個人隨身用品及醫療費用價格亦上漲，惟蛋類及交通工具等價格下跌，抵銷部分漲幅。若扣除蔬菜水果，漲 2.22%，再剔除能源後之總指數（即核心 CPI），漲 2.26%。

## 台灣進出口



1月出口達387.1億美元，年增4.4%，為歷年同月次高，進口年減17.2%至287.4億美元，出超達99.7億美元。儘管步入產業淡季並受春節假期影響，AI與高效能運算需求熱絡，仍帶動出口成長。主要商品出口中，礦產品年減37.5%，基本金屬及塑化產品減幅介於12.3%~18.7%，機械出口受半導體設備出貨成長支撐，年減5.7%。資通產品和視聽產品因AI需求上升，分別年增32.6%和3.1%。此外，對主要市場出口表現強弱不一，對歐洲、中國大陸與香港出口下滑，分別減18.3%與11.7%；對美國微增0.7%，對日本增7.2%，對東協出口大增21.5%，創歷年第三高，墨西哥出口則成長4.8倍。展望2025年，雖貿易限制、關稅政策與地緣政治衝突帶來不確定性，但全球經濟延續溫和成長，AI和高效能運算需求強勁，加上台灣半導體廠商優勢，預期第一季出口將保持穩定成長。

## 台債分析



農曆年後土地銀行取得先機在 3 天內以 1.88% 募得 145 億後，其他金融債案件也陸續於市場詢價收單，由於金融債初級案件熱絡，填補公債第一季到期大於新發行的約 700 億缺口，排擠了投資盤對公債的補券需求，2 月份的兩檔公債標購案件，投標倍數分別為 1.54、1.72 倍，加上部分壽險為實現獲利而在市場調節長券，經濟部長亦在專訪時指出，希望能夠稍微調高電價以避免台電的財務體質持續惡化，種種因素致央債殖利率緩步彈升。

惟觀察去年 3 月調升物價，央行採取預防性升息，但其實我國 CPI 並未明顯上升，因此即便本年電價續漲，央行或許也無須調整政策利率。存款準備率方面，央行應立委需求提出的報告中指出：

「自實施選擇性信用管制以來，近期房市交易降溫，購置住宅貸款成長趨緩，民眾看漲房價預期心理下降，信用資源已優先提供無自用住宅者」，此論調應可視為央行認為打房已有成效，爰後續為抑

制房市持續升準的機會也跟著降低。

桃園市公債原預計於 2 月 25 日開標，惟直至 228 連假前皆未傳出開標消息。待開標並正式發行後，桃園市將成為全台第 3 個發行地方債的縣市，此外本次發行之債券是首檔可持續發展政府債券。

## 台股分析



加權指數與櫃買指數在 2 月走勢脫鉤，加權指數單月下跌 472.23 點，跌幅約 2.01%，而櫃買指數則是單月上漲 6.97 點，漲幅約 2.76%；三大族群在 2 月份漲跌互見，其中電子類股下跌 4.44%，而金融類股及非金電類股分別上漲 1.98% 及 5.29%。2 月份櫃買指數優於加權指數，且非金電類股相對強勢，主要係因市場對於烏俄停戰後的重建預期保持正向態度，故整體市場以低基期族群相對強勢，如鋼鐵、塑化、散裝航運等族群。

整體市場籌碼方面，2 月外資持續賣超，單月淨賣超 1,660 億元，投信則連續三個月賣超，單月淨賣超 62.1 億元，融資部分，單月融資淨增加 193 億元至 3,243 億元。

展望 3 月，將有多場重要展覽及會議，如上旬的台北國際工具機展、世界行動通訊大會(MWC)，以及下旬輝達主辦的年度 GTC 大會，除此之外，川普持續發揮影響市場的能力，在市場資金於各類股之間快速輪動之下，風險控制能力仍為首要任務。

## 綜合分析

2 月底行政院主計總處發布最新經濟成長率數據，2024 年第四季初步統計經濟成長率為 2.90%，第三季經濟成長率修正為 4.21%，併計 2024 年上半年第一季經濟成長率 6.64%、第二季 4.89%，2024 年全年經濟成長率 4.59%，每人 GDP 為 3 萬 3,983 美元，消費者物價指數 CPI 上漲 2.18%。整體而言，台灣經濟基本面強韌，在人工智慧 (AI) 等新興科技應用加速擴展下，有助帶動台灣出口及投資動能，加上內需消費穩定擴增，主計總處預估 2025 年台灣經濟成長率可望達 3.29%。

但主計總處分析 2025 年台灣經濟面臨五大主要不確定因素：首先，美國的關稅策略及各國反應可能影響全球經濟活動、通膨及供應鏈；其次，AI 等資訊科技的發展及硬體需求變化將成為關鍵因素；第三，地緣政治衝突，尤其是中東與俄烏戰爭的進程，對全球經濟成

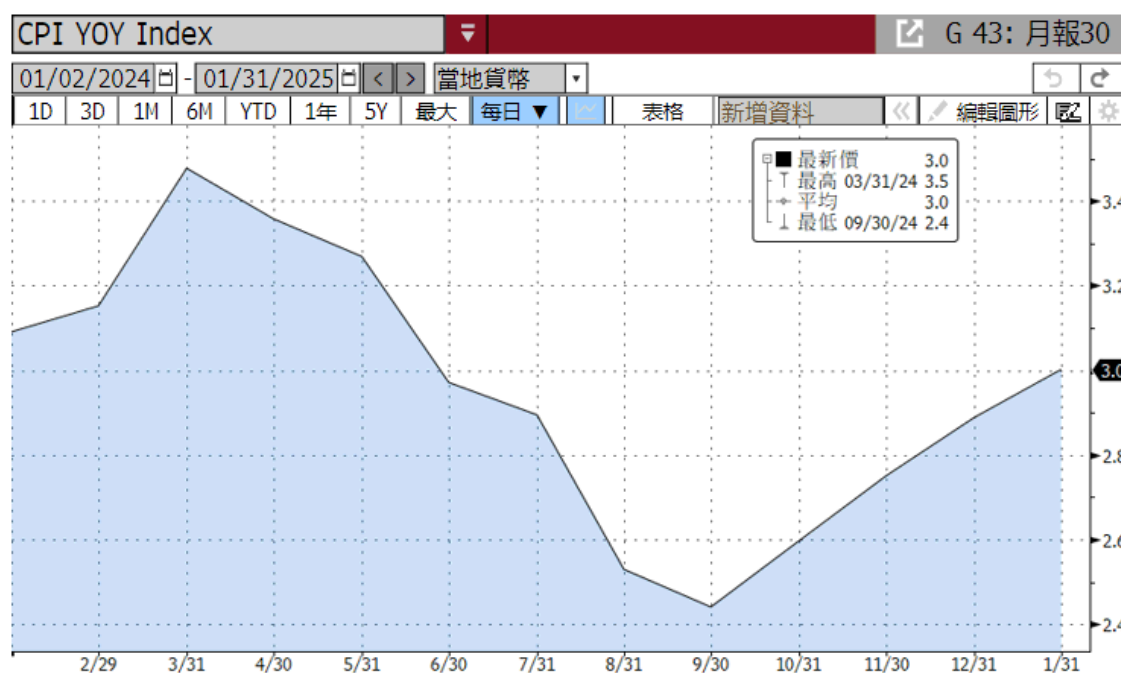
長及原物料價格的影響；第四，中國大陸的經濟表現將對全球經濟產生深遠影響；第五，各國貨幣政策的變動將影響國際金融市場及實體經濟。

在物價預測方面，當前國際農工原料價格呈現漲跌互見趨勢，但油價維持低位震盪，加上蔬果價格回穩，將有助於穩定商品類物價；然而，服務類物價方面，由於薪資上調與外食及醫療費用上漲壓力，預計房租仍將保持高位，儘管基數較高。綜合來看，主計總處預測2025年CPI將上漲1.94%。

## 美國金融情勢

經濟指標	2024-12	2025-01	2025-02
CPI 年增率(%)	2.90	3.00	-
ISM 製造業指數	49.3	50.90	-
密西根大學消費者信心指數	74.0	71.1	64.7
失業率(%)	4.10	4.00	-
非農新增人數(萬)	25.6	14.3	-

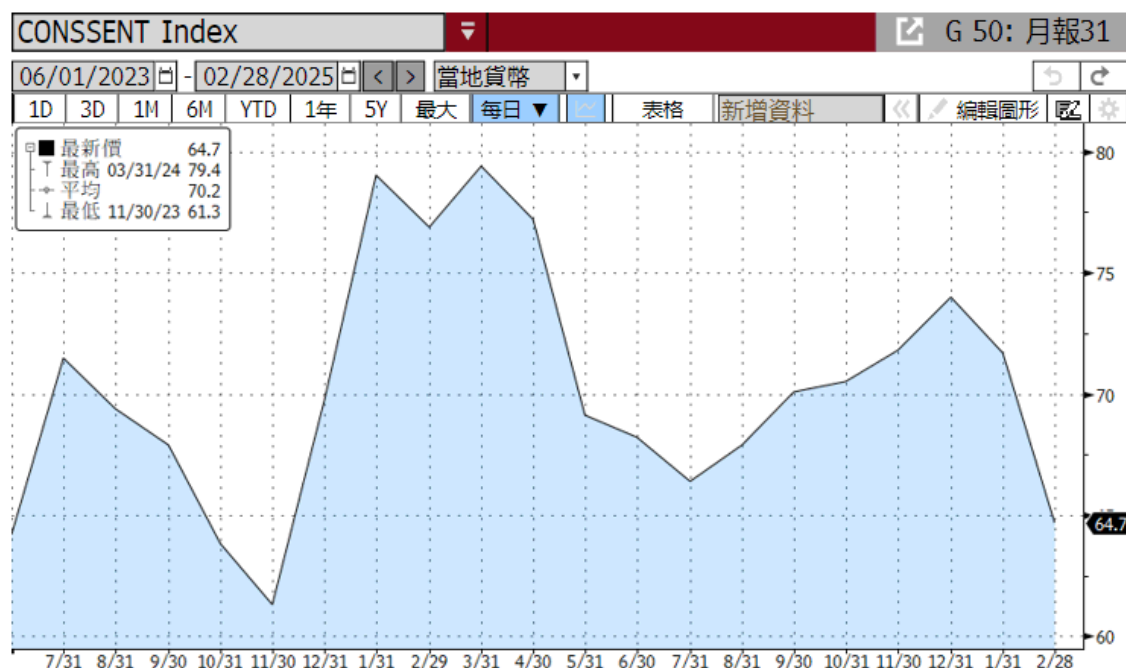
### CPI 年增率



美國勞工部最新公布，2025年1月消費者物價指數（CPI）年增率為3.00%，略高前值及市場預期的2.90%，月增率為0.50%，亦高於前值0.40%及市場預期的0.30%。排除波動劇烈的食品與能源價格後，核心CPI年增率為3.30%，同樣高於前值的3.20%及市場預期的3.10%，月增率為0.40%，同樣高於前值的0.20%及市場預期的0.30%。通膨面臨逆轉風險，住房成本仍是推高通膨的主要因素，1月上漲0.40%，高佔整體漲幅的3成。1月氣候異常寒冷，能源價格帶動CPI上漲7個基點；而核心服務價格亦推升核心CPI上

漲 5 個基點，主因係交通服務(車輛運輸及機票)價格上升。

## 密西根大學消費者信心指數



密西根大學公佈的 2 月份消費者信心指數從上月的 71.10 降至 64.70，低於初值及市場預期 67.8。信心指數中 5 大構成項目全部下滑，尤以大宗商品的購買情況下降最為顯著。此外，超過一半的消費者預估明年失業率將上升，為 2020 年以來最大。消費者對未來 1 年通膨預期終值維持在 4.30%，符合市場預期，但高於 1 月前值 3.30%，對未來 3 到 5 年的通膨預期終值升至 3.50%，遠超初值與市場預期的 3.30%，顯示消費者擔心川普的關稅政策將導致物價上漲。

## 美股分析



美股主要指數 2 月皆呈現先漲後跌走勢，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下跌 1.58%、1.42%、3.97% 以及 4.97%。類股表現方面，標普 11 大類股 2 月以不動產、必須型消費及公用事業相對強勢，漲幅分別為 5.05%、4.63% 以及 2.23%，而相對弱勢的類股族群分別為非必須型消費、通訊服務及科技，跌幅分別為 6.39%、3.45% 及 3.32%。

展望 3 月，除上旬於西班牙巴塞隆納舉辦的世界行動通訊大會 (MWC) 之外，下旬亦有輝達 GTC 大會，相關題材可能將成為下一波市場主流類股，除此之外，川普關稅持續擴展至不同國家、不同商品，導致市場類股輪動速度加劇，市場震盪幅度預計將持續加劇，風險控管仍為首要關注重點。

## 美債分析



標準普爾公布美國 1 月製造業 PMI 終值為 51.2，高於預期之 50.1，創下近 7 個月以來新高；1 月非農就業新增人數為 14.3 萬人，雖低於預期之 17.5 萬人；但前值 12 月數據由 25.6 萬人大幅上修至 30.7 萬人，且 1 月份失業率仍下滑至 4.00%，1 月之平均時薪年增率 4.10% 仍高於前值 3.90%，顯示勞動市場仍具韌性；美國 1 月 CPI 年增率為 3.00%，核心 CPI 年增率更高達 3.10%，數據均高於預期。強勁的經濟數據及通膨升溫削弱市場降息預期，月中十年期美債殖利率一度突破 4.60%。

但隨後美債殖利率走低，因 1 月生產者價格指數 PPI 年增率為 3.50%，雖仍高於預期之 3.20%，但其中與聯準會青睞的通膨指標-個人消費支出價格指數(PCE)相關的諸多項目，如醫療保健和交通運輸費用等項目，皆出現下降；1 月零售銷售年增率為 -0.90%，不僅較 12 月之 0.70% 顯著下滑，亦創下近兩年來之新低；美國廠商及消費

者對未來經濟發展前景趨向憂慮，密西根大學消費者信心指數為 64.7，亦較前值 67.8 下滑。與此同時，由於川普政府持續緊縮移民政策並裁減政府部門人力，部分大型企業如 Meta 及西南航空亦表示已計畫進行裁員，請領失業救濟金人數持續增加。

市場面來看，聯準會公布 1 月會議紀要，紀錄顯示多名決策委員考慮在債務上限議題獲得解決之前，暫停或放緩縮減資產負債表，可能使債市獲得買盤支撐。而債券供給方面，美國財政部標售 2 年期、5 年期、7 年期美債，市場需求強勁整體標售狀況良好，一級交易商獲配比率屢創新低，帶動十年期美債殖利率大幅下滑並跌破 4.30%。

月底，美國經濟分析局公布 1 月個人消費支出指數 PCE 及核心 PCE 成長率，年成長率分別為 2.50% 及 2.60%，略低於 12 月前值 2.60% 及 2.80%，溫和的通膨數據再度提振市場對於聯準會的降息預期；此外，烏克蘭總統澤倫斯基到訪華盛頓與川普進行會談，商討停戰及礦產開發協議條件，但結果不歡而散，導致烏俄戰爭前景更為混亂不明，市場避險情緒升溫使 10 年期美債殖利率進一步走低至 4.20% 附近。

## 綜合分析

美國勞工統計局(BLS)公布之美國 1 月非農就業新增 14.3 萬人，創 3 個月新低，遠低於市場預期的 16.9 萬人。當月失業率意外降至 4.00%，低於市場預期與前值的 4.10%，另外平均時薪年增與月增速

度均超出市場預期，顯示就業市場雖放緩但仍屬穩健。

聯準會主席鮑爾於 2 月 12 日出席國會參議院聽證會時，發表半年度貨幣政策證詞，他表示雖然通膨仍然略高，但已大幅接近 2% 長期目標，各項指標顯示勞動市場整體處於平衡狀態，並未對通膨構成顯著壓力，將繼續評估最新數據、經濟前景的變化以及風險情況，隨時調整政策立場，以促進就業最大化和物價穩定。近期數據顯示，經濟活動持續以穩健的步伐擴張。

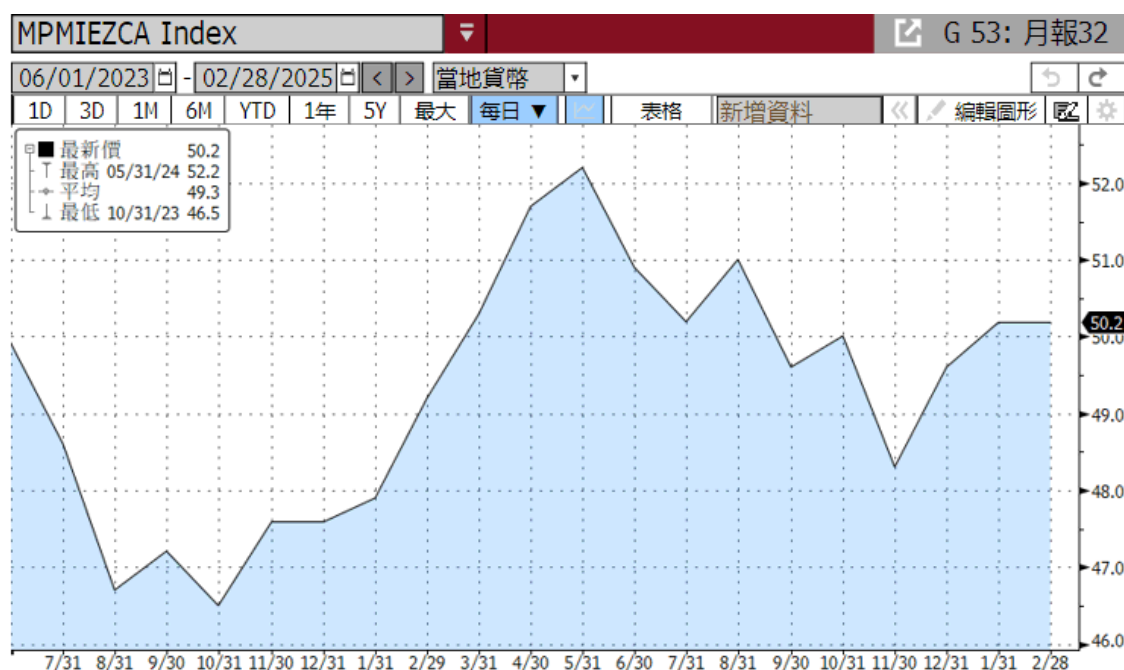
美國總統川普就任以來，陸續推出多項新的經貿政策，加上川普上任後頻頻揚言加徵關稅，使民眾擔心通膨會死灰復燃，牽動消費者信心明顯呈現悲觀，亦使金融市場行情忽高忽低。隨著政策不確定性和全球經濟挑戰的增加，未來就業市場仍面臨多重挑戰，市場預測聯準會有望最快 6 月降息，接著於 9 月再次降息。

## 歐元區金融情勢

經濟指標	2024-12	2025-01	2025-02
CPI 年增率(%)	2.40	2.50	-
零售銷售年增率(%)	1.90	-	-
消費者信心指數	-14.5	-14.2	-13.6
失業率(%)	6.20	-	-
綜合 PMI	49.6	50.2	50.2



## 綜合 PMI



漢堡商業銀行(HCOB)公布歐元區 2 月綜合採購經理人指數(PMI)為 50.2，與上月份持平，亦高於榮枯線，其中歐元區服務業 PMI 從上月的 51.3 下滑至 50.7，但製造業 PMI 從 46.6 回升至 47.3，雖仍持續低於榮枯線，但回升的主因是德國製造業有逐漸好轉的趨勢。

身為歐元區經濟火車頭的德國近年來經濟疲軟，GDP 已連兩年

萎縮，但 2 月份公布德國綜合 PMI 為 51.0 較上月 50.5 微幅上漲，創九個月來新高，主要是服務業穩定擴張，製造業衰退減緩，製造業 2 月 PMI 為 46.1，較上月 45.0 上升，則服務業 PMI 為 52.2 與上月持平；在法國 2 月份公布的綜合 PMI 為 44.5，較前期 47.6 衰退，其中服務業 PMI 跌幅較大，主要是受客戶需求疲弱及政治不確定性影響。

## 歐元區 CPI



歐盟統計局公布歐元區 2025 年 1 月消費者物價 CPI 指數年增率終值為 2.50%，較上月 2.40% 升幅，主要是因為電力成本上升，及美國總統川普對加拿大、墨西哥和中國加徵關稅後，市場擔憂下一個課徵關稅為歐元區，因而產生物價壓力。

德國公布 2 月份消費者指數 CPI 年增率初值為 2.30%，如市場預期與上月 CPI 年增率持平；法國 2 月份 CPI 年增率初值為 0.80%，低於上月 CPI 年增率 1.70%。

## 綜合分析

德國國會提前大選於 23 日落幕，保守派的基民/基社聯盟 (CDU/CSU) 如預期獲勝，黨魁 Friedrich Merz 洽談籌組聯合政府，各界期盼新政府採取措施提振經濟、提高軍費預算強化防禦能力。此外，第 2 大經濟體法國於去年 12 月因前總理巴尼耶強推財政改革法案，遭到國會提出不信任案通過後下台，導致政黨衝突及 2025 年度算案延滯，面臨政府關門之風險；惟後續新任總理白胡提出修改後之財政預算案，並於 2 月 6 日挺過國會信任案投票，法國政局風波暫時平息。德法兩大經濟體在政局穩定後，應有益於歐洲央行專注於經濟數據分析並調控利率決策。

依據歐洲央行 1 月 30 日利率決策會議紀錄，紀錄資料指出歐元區製造業仍呈現萎縮，而服務業活動正在擴展，短期內通膨可能在現有水平波動，但全球貿易摩擦加劇的風險可能會拖累歐元區出口；歐洲央行行長拉加德亦於 2 月中向歐洲議會報告中指出，雖然通膨回落正在取得進展，但川普政府之關稅政策將導致全球貿易戰，持續對歐元區經貿及就業市場帶來風險。綜上所述，在德法政局及通膨風險趨穩後，提振經濟將為歐元區各國之首要目標，故歐洲央行可能維持降息路徑以期經濟快速復甦。

依據 Bloomberg 於 2 月 7 日報導，歐洲央行首席經濟學家 Philip Lane 及其研究團隊表示歐元區中性利率範圍可能介於 1.75% 至 2.25% 之間；雖然歐洲央行經濟學家亦表示貨幣政策之決策仍因基於

總體經濟數據之分析，但相較當前歐元區基準利率 2.75%，上述利率區間亦將使市場預期歐洲央行仍有 3 至 4 碼降息空間。

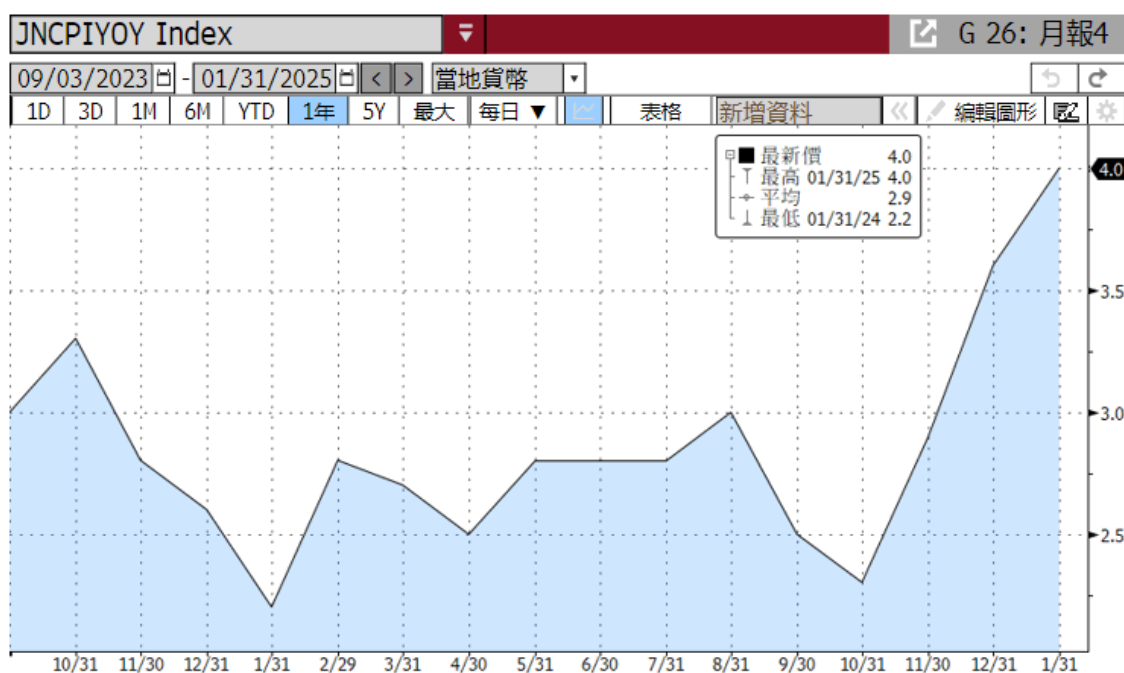
## 日本金融情勢

經濟指標	2024-12	2025-01	2025-02
CPI 年增率(%)	3.60	4.00	-
製造業 PMI	49.6	48.7	48.9
消費者信心指數	36.2	35.2	-
失業率(%)	2.40	-	-
核心機械訂單年率(%)	4.30	-	-

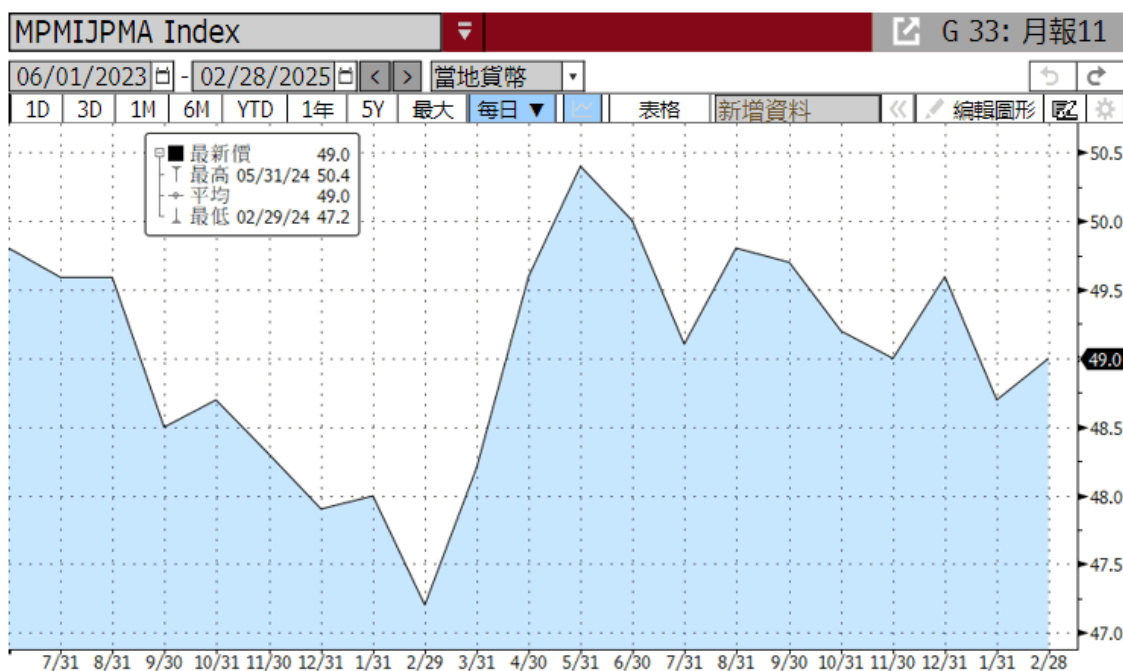
日經指數	美元兌日圓匯率

## CPI 年增率



根據日本官方經濟數據指出，1 月份 CPI 年增率為 4.00%，較前月的 3.60% 上升。1 月排除生鮮食品後的消費者物價指數(核心 CPI) 年增 3.20%，高於分析師預期的 3.10%，為 2023 年 6 月以來最大增幅。日本央行總裁表示若薪資繼續上漲並持續支撐消費，將準備繼續升息，市場對日本央行可能在今年下半年降息的預期亦持續升溫。

## 製造業 PMI 指數



日本公佈 2 月製造業採購經理指數(PMI)小幅升至 49.0，已連續 8 個月低於 50 的榮枯線。分析師表示日本製造業 PMI 雖然仍處於萎縮狀態，但已緩慢向 50 點前進，可樂觀看待景氣已在慢慢復甦。

製造業指數呈現萎靡狀態主要可歸咎於勞動力短缺，通膨尚未降溫，及國內經濟業尚未有明顯成長。反觀日本服務業的表現仍持續強勁，服務業 PMI 從 1 月的 53.0 升至 2 月的 53.1，創 2024 年 9 月以來最高點，且連續 4 個月都在 50 的榮枯線以上。

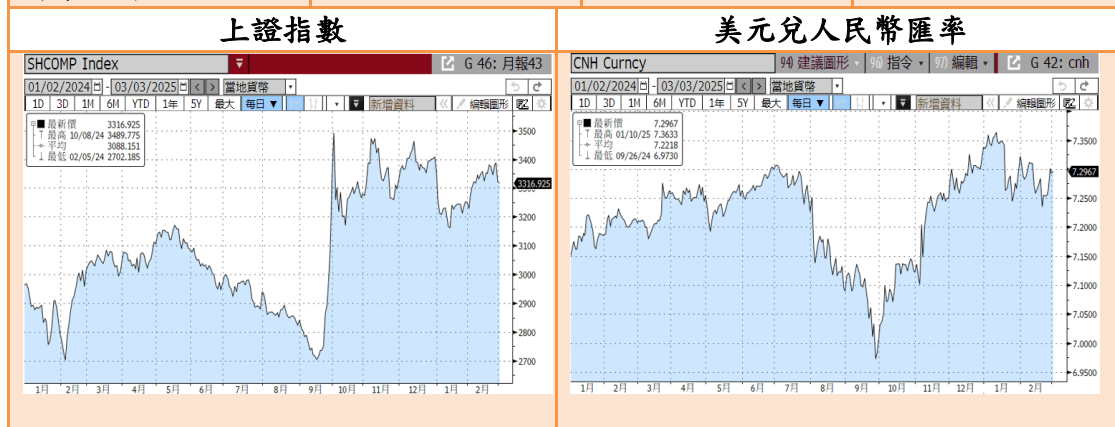
## 綜合分析

日本持續面臨製造業疲軟與核心通膨加劇的雙重挑戰，但在實質薪資成長推動國內消費的良性經濟循環下，日本央行釋出鷹派訊號並推動長期利率上升，市場資金持續流入日本，進一步支撐日圓匯率走強，分析師也調升對日圓匯率的價格預期。同時日本將持續緊盯美國

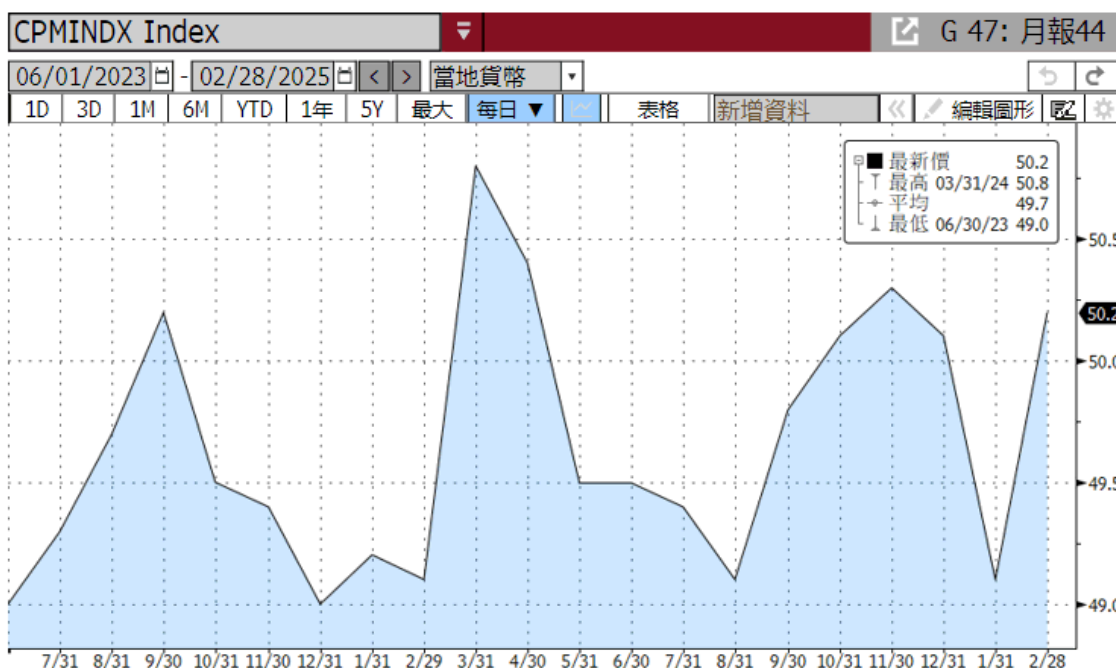
新關稅政策將如何影響日圓走向，以及對全球經濟可能造成的衝擊，  
但整體市場情緒顯示出投資者對日本經濟前景是抱持信心的。

# 中國金融情勢

經濟指標	2024-12	2025-01	2025-02
CPI 年增率(%)	0.10	0.50	-
出口年增率(%)	10.7	-	-
進口年增率(%)	1.0	-	-
製造業 PMI	50.1	49.1	50.2
非製造業 PMI	52.2	50.2	50.4



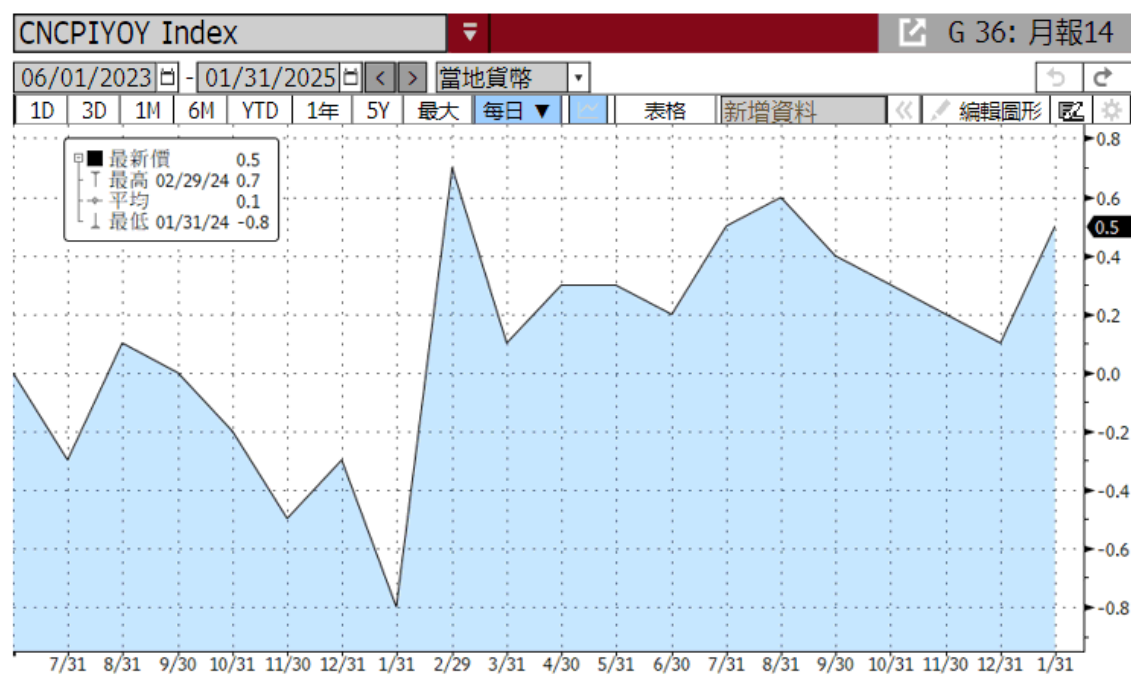
## 中國製造業 PMI



2 月份，製造業採購經理指數（PMI）為 50.2，比上月上升 1.1，製造業景氣水平明顯回升。從企業規模看，大型企業 PMI 為 52.5，比上月上升 2.6，高於榮枯線；中、小型企業 PMI 分別為 49.2 和 46.3，比上月下降 0.3 和 0.2，均低於榮枯線。從分類指數

看，生產指數、新訂單指數和供應商配送時間指數高於榮枯線，原材料庫存指數和從業人員指數低於榮枯線。

## 中國 CPI



2025 年 1 月份，中國居民消費價格(CPI)與去年同期相比上漲 0.50%。其中，城市上漲 0.60%，農村上漲 0.30%；食品價格上漲 0.40%，非食品價格上漲 0.50%；消費品價格上漲 0.10%，服務價格上漲 1.10%。

1 月份，食品煙酒類價格與去年同期相比上漲 0.60%，影響 CPI 上漲約 0.16 個百分點。食品中，畜肉類價格上漲 2.50%，影響 CPI 上漲約 0.08 個百分點，其中豬肉價格上漲 13.80%，影響 CPI 上漲約 0.17 個百分點；鮮菜價格上漲 2.40%，影響 CPI 上漲約 0.05 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；鮮果價格上漲 0.60%，影響 CPI 上漲約 0.01 個百分

點；糧食價格下降 1.40%，影響 CPI 下降約 0.03 個百分點。至於其他 7 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、教育文化娛樂、衣著價格分別上漲 5.40%、1.70%和 1.10%，醫療保健、居住價格分別上漲 0.70%和 0.10%；生活用品及服務、交通通信價格分別下降 1.10%和 0.60%。

## 綜合分析

中國 2 月份，非製造業商務活動指數為 50.4，比上月上升 0.2，非製造業景氣小幅回升。分行業看，建築業商務活動指數為 52.7，比上月上升 3.4；服務業商務活動指數為 50.0，比上月下降 0.3。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、資本市場服務等行業商務活動指數均位於 55.0 以上相對較高的景氣區間；而零售、住宿、餐飲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 1.0%，預期為下降 1.5%。進口情況也較上月的下降 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 21.0%，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 3.5772 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%。

總結 2024 年，是中華人民共和國成立 75 周年，是實現「十四五」規劃目標任務的關鍵一年；面對外部壓力加大、內部困難增多的複雜嚴峻形勢，中國政府當局還是強調要讓「新質生產力」穩步發展並持續深化改革開放。初步核算，中國 2024 全年 GDP 總值較 2023 年成長 5.0%，其中第一產業年增 3.5%、第二產業年增 5.3%、第三產業年增 5.0%。占比方面，第一產業增加值占 GDP 比重為 6.8%，第二產業增加值比重為 36.5%，第三產業增加值比重為 56.7%。分季度看，第一季 GDP 年增 5.3%，第二季年增 4.7%，第三季年增 4.6%，第四季年增 5.4%。人口統計方面，2024 年末中國全國人口數為 14 億 828 萬人，比 2023 年末減少 139 萬人，其中城鎮常住人口 9 億 4 千 350 萬人。全年出生人口 954 萬人，出生率為 6.77‰；死亡人口 1093 萬人，死亡率為 7.76‰；自然成長率為-0.99‰。