

經濟金融情勢報告



金融市場營運處

2025 年 3 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	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04
美元指數	108.48	107.55	104.18	99.00-108.00
美元兌新台幣	32.682	32.820	33.182	32.600-33.600
美元兌人民幣	7.3193	7.2927	7.2648	7.1800-7.4200
美元兌日圓	155.18	150.69	149.95	143.00-153.00
歐元兌美元	1.0365	1.0377	1.0818	1.0200-1.1300
澳幣兌美元	0.6211	0.6220	0.6246	0.5700-0.6500

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 - 03/31/25



匯率動向

經濟衰退疑雲重挫美元多頭

美國總統川普反覆無常的關稅政策挑起金融市場的緊張情緒，在公佈對等關稅措施前，川普宣布將於 4 月 3 日對進口汽車加徵 25% 的關稅，引來多國反彈，並警告將提出反擊措施，全球貿易戰煙硝四起。而面對經濟前景的不確定，資金由美元流入其他資產，美元指數大幅下跌，3 月份美元指數下跌約 3.13%。

中國央行將擇機降息，寬鬆政策立場明確

中國央行表示，中國實施適度寬鬆貨幣政策的立場明確，擁有足夠的降息空間，將視狀況調整降息步伐，以因應正在改變的全球化貿易狀況。而根據官方顯示，2025 年前 2 月全國稅收年減 3.90%，為近年來最大降幅，在經濟表現不彰及受美國關稅政策影響下，人民幣表現弱於其他主要國家貨幣，整月僅微幅升值 0.38%。

日本央行按兵不動，謹慎應對通膨與關稅挑戰

日本央行於 3 月 19 日召開今年第 2 次利率會議，宣布維持政策利率在 0.5%，符合市場預期。然而，1 月完整利率會議紀錄及 3 月利率會議記錄摘要顯示，決策官員對升息步調意見分歧，部分官員警告國內通膨壓力上升，但更多官員關注美國關稅政策可能對日本經濟帶來的風險。在國內經濟趨勢支撐升息預期的同時，美國關稅政策的不確定性使市場保持謹慎，日圓整月累計貶值約 0.46%。

對等關稅課徵在即，貿易不確定性使歐元匯率偏弱看待

3 月初德國新政府同意設立 5,000 億歐元基礎設施基金，並對債務進行全面改革，市場認為此舉將有望增強歐洲經濟韌性，並將刺激歐洲經濟成長，使歐元兌美元匯率由 1.0370 大幅走強至 1.0950 附近，然美國總統川普 3 月 26 日宣布除對等關稅外，將另外對外國製造的汽車與零組件課徵 25% 關稅，預期將嚴重衝擊歐洲

汽車業，此舉可能加劇歐盟採取反制行動，歐元兌美元匯率亦自高點下跌至 1.0800 附近，近期貿易不確定性影響市場信心，整體氣氛明顯偏保守觀望，歐元兌美元偏弱看待。

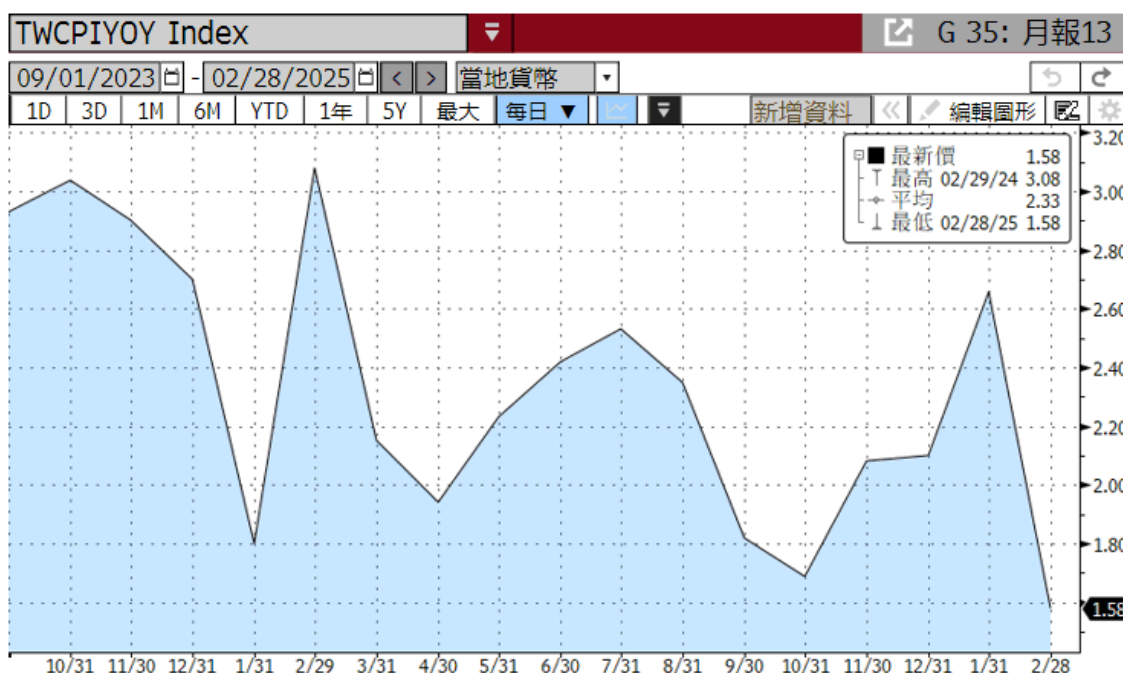
澳洲經濟數據支撐降息預期，市場關注 CPI 後續走勢

3 月澳洲官方公布的關鍵經濟數據進一步強化市場對澳洲央行未來幾個月降息的預期。就業方面，2 月澳洲就業人口驟減 5.28 萬人，且失業率維持在 4.10% 的高水準；通膨方面，2 月 CPI 年增率 2.40%，低於市場預期的 2.50%，且已連續七個月維持在澳洲央行 2% 至 3% 的目標區間內。然而，部分經濟學家認為，澳洲央行可能待第一季 CPI 數據公布後，才會有更明確的政策決策方向，最快要到 5 月才有機會再次降息。而澳幣受美元指數下跌帶動，整月小幅上漲約 0.42%。

台灣金融情勢

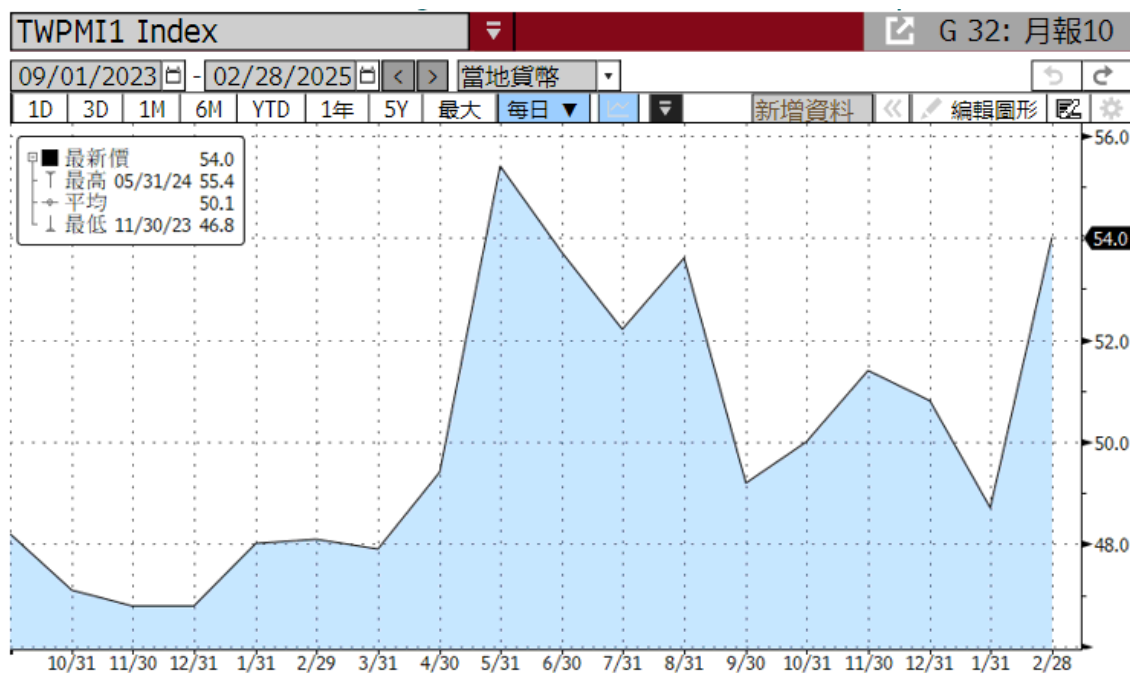
經濟指標	2025-01	2025-02	2025-03
CPI 年增率(%)	2.66	1.58	-
出口年增率(%)	4.4	31.5	-
進口年增率(%)	-17.2	47.8	-
失業率(%)	3.30	3.34	-
製造業 PMI	48.7	54.0	-

台灣 CPI 年增率



主計總處發布 2 月 CPI 年增率為 1.58%，為近 4 年最低水準，扣除蔬果、能源後的核心 CPI 為 0.98%，更創下逾 4 年最低。2 月 CPI 漲幅大幅收斂，主因是今年農曆春節的暫時性漲價因素消退，去年農曆春節又落在 2 月，基期較高，使得 2 月數據變化較大，通常會合併觀察 1、2 月數據，以排除春節所在月份不同的干擾。然而，與民眾生活密切相關的外食費，已經連續 4 個月漲幅超過 3%，2 月外食費上漲 3.14%，房租也上漲 2.56%，均呈緩步走揚，加上 CPI 的 368 個查價項目群中，近 7 成上漲，這些因素讓民眾對通膨深感壓力。

製造業 PMI



2 月經季節調整後之製造業 PMI 由緊縮轉為擴張，指數回升 5.3 點至 54.0。五項組成指標中，經季調之新增訂單與生產轉為擴張，人力僱用呈現擴張，供應商交貨時間上升（高於 50.0），存貨轉為擴張。2025 年 2 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電力暨機械設備產業（59.5）、化學暨生技醫療產業（55.0）、電子暨光學產業（52.5）與食品暨紡織產業（50.4）。交通工具產業（49.5）與基礎原物料產業（49.8）仍回報 PMI 為緊縮。

台債分析



3月初電價調升的議題持續發酵，引發市場對於央行為抑制通膨預期再次預防性升息的擔憂，但月中央行總裁楊金龍赴立法院進行業務簡報時表示，若未來台鐵及水電等公用事業費率調漲，央行可能會將全年CPI預測值上修至略高於2%，但長期物價仍是緩跌趨勢，並暗示政策利率不動可能性高，並擬以金檢取代第8波的選擇性信用管制，讓市場對於我國升息的疑慮減輕。隔週的央行理監事會議也如同其透露的維持政策利率、存款準備率不變，亦無新一波房市信用管制。

然而，在川普陰晴不定的政策下，未來的經濟路徑更具不確定性，致市場風險偏好降低，下旬20年央債標購結果大出市場意料之外，投標倍數降至1.14倍，更罕見的出現國庫署進場截標，最後以不足額發行。由於投標倍數可反映出市場對於補券的積極與否，而台債長期以來殖利率得以壓低的主要因素即是需求大於供

給，近期市場上陸續有公司債、金融債詢價案件令市場供給漸多，若買盤參與度下降，將有可能會衝擊後續市場定價利率。雖鄰近月底之際在短天期帶動下央債殖利率彈幅有所收斂，惟需持續關注此為暫時的季底作帳行情，或是短端需求仍存僅係在後市不明朗下買盤對於佈局長天期的意願降低，對於台債後續走勢將至關重要。

台股分析



加權指數與櫃買指數在 3 月皆出現顯著回檔，加權指數單月下跌 2,357 點，跌幅約 10.23%，三大族群在 3 月份亦收跌，其中電子類股、金融類股及非金電類股分別下跌 11.87%、4.2%以及 7.71%。而櫃買指數則是於 3 月份下跌 29.52 點，跌幅約 11.36%，相對加權指數更加弱勢。整體市場籌碼方面，3 月外資持續賣超，單月淨賣超 4,656 億元，創下歷史以來最高單月賣超金額，而投信則是連續三個月賣超後轉為買超，單月淨買超 992 億元，融資部分，單月融資淨減

少 240 億元至 3,003 億元。展望 4 月，市場仍須面對川普推動之對等關稅不確定性，因川普表示目前仍無考慮豁免情況，可能表示後續仍有空間調整，以目前來看，市場的確尚無法對川普關稅議題有明確的定價，除此之外，外資於 3 月持續賣出持股，以籌碼面來說較不健全，尤其以外資為主的權值類股，在無外資的金流挹注之下，相對較難有表現，近一步影響加權指數的走勢，故除了川普的動態之外，將持續觀察外資何時轉賣為買。

綜合分析

3 月央行會議決議維持政策利率與現行選擇性信用管制措施不變。主因是 2025 年通膨預期仍可控，預測全年 CPI 年增率為 1.89%，若考量水電、公用事業調漲，則可能升至約 2.00%；核心 CPI 年增率預估為 1.79%，仍低於 2024 年的 1.88%。雖然台電、台鐵及台水調漲可能對 CPI 有影響，但央行評估其總體貢獻有限，僅約 0.15 至 0.19 個百分點。另一方面，由於台灣面臨美國經貿政策變動、中國經濟放緩及地緣政治等不確定性，產出缺口微幅負值，實質 GDP 略低於潛在產出。央行預估 2025 年台灣經濟成長為 3.05%，低於 2024 年的 4.59%。

關於台灣房市與信貸狀況，央行表示自 2020 年以來七度調整選擇性信用管制措施，已見成效，整體不動產貸款成數下降、利率上升，房市進入修正期。2024 年第四季起房價漲幅減緩，部分指數轉

為負值，買賣移轉棟數也呈負成長。不動產貸款佔總放款比率降至37.11%，但無自用住宅貸款比率上升，顯示部分投資需求仍在。綜上所述，央行評估台灣整體經濟與通膨風險仍可控，維持穩健寬鬆立場，並持續關注房市動向與信貸品質，以確保金融穩定及經濟穩健成長。

美國金融情勢

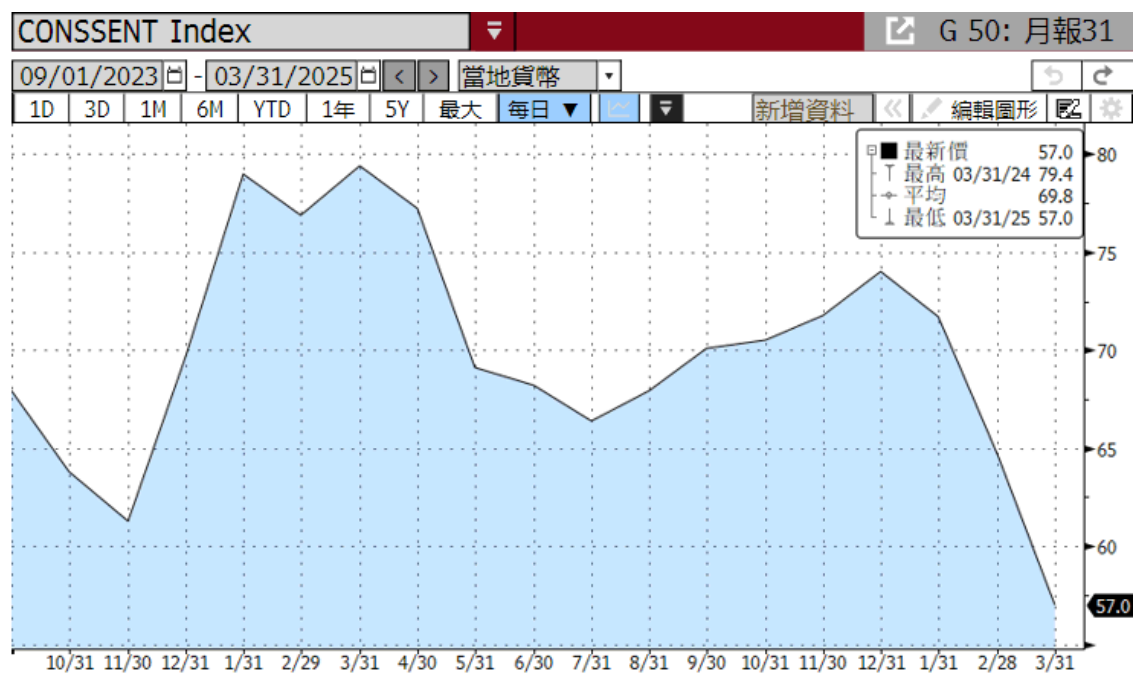
經濟指標	2025-01	2025-02	2025-03
CPI 年增率(%)	3.00	2.80	-
ISM 製造業指數	50.9	50.3	-
密西根大學消費者信心指數	71.1	64.7	57.0
失業率(%)	4.00	4.10	-
非農新增人數(萬)	14.3	15.1	-

CPI 年增率



美國勞工部最新公布，2025 年 2 月消費者物價指數(CPI)年增率為 2.80%，創 2024 年 11 月以來新低，略低市場預期的 2.90%，也低於 1 月的 3.00%；月增率為 0.20%，為 2024 年 10 月以來新低，低於市場預期 0.30%，也低於前值 1 月的 0.50%。排除波動劇烈的食品與能源價格後，核心 CPI 年增率為 3.10%，創 2021 年 4 月以來新低，略低市場預期的 3.20%，也低於前值 3.30%，月增率為 0.20%，為 2024 年 12 月以來新低，同樣低於市場預期及前值，除了核心 CPI 外，剔除住房的「超級核心 CPI」2 月增幅也降至 2023 年 10 月以來新低。

密西根大學消費者信心指數



川普的經濟政策引發高度不確定性，在關稅不斷升級的情況下，通膨和經濟前景令市場感到擔憂，美國消費者信心指數暴跌。密西根大學公佈的3月份消費者信心指數從上月的64.7跌至57.0，連3月下降，為2022年11月以來最低，遠低於市場預估的63.1及前值，信心指數走下坡，幾乎回吐川普去年底大選後的所有升幅。消費者對未來1年通膨預期從2月的4.30%躍升至4.90%，對未來3到5年的通膨預期亦從2月的3.50%升至3.90%。

美股分析



美股主要指數 3 月皆呈現下跌走勢，其中那斯達克以及費半指數表現相對弱勢，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 4.20%、5.75%、8.21%以及 10.41%。板塊類股表現方面，標普 11 大類股 3 月僅能源收漲，漲幅為 3.42%，其餘類股整月來看皆收跌，其中以科技、非必須型消費以及通訊服務最為弱勢，跌幅分別為 8.97%、8.12%以及 7.53%。

展望 4 月，美國總統川普提出之「以國家為基礎」的對等關稅計畫即將生效，惟目前無考慮實施任何關稅豁免，因此仍需注意後續川普是否考慮豁免而引起之市場震盪，以月 K 線圖來看，3 月的長黑 K 有扭轉近年多頭走勢的機會，後續須更加謹慎的進場，並且設置更加嚴謹的停損條件。

美債分析



3月美債走勢主要受到川普政府的關稅政策影響，月初川普政府如期對加拿大、墨西哥及中國開徵進口關稅後，市場對美國通膨復燃預期升溫，10年期美國公債殖利率由2月底之4.20%回升至4.30%之水準。

惟3月中美國勞動統計局公布2月份消費者物價指數(CPI)及2月份生產者價格指數(PPI)，較前月皆有所降溫。此外，3月14日美國國會參議院以54票贊成、46票反對，通過由共和黨提出且已由眾議院通過之臨時開支法案，避免政府局部關門。政府關門危機解除及各項經濟數據放緩，10年期美債殖利率回落至4.25%以下。

聯準會於3月20日利率決策會議按兵不動，維持既有利率區間於4.25%至4.50%，多數決策委員預測2025年度降息幅度將僅有50個基點，並將今年底之PCE通膨預期年增率由原先之2.50%上調至2.70%，且會後聲明新增添「經濟前景的不確定性增加」。10年期美

債殖利率又回升至 4.35% 之水位。

然而 3 月下旬川普政府抨擊委內瑞拉向美國境內排遣暴力罪犯，並宣布自 4 月 2 日起任何向委內瑞拉採購石油或天然氣的國家，都將被迫向美國支付 25% 次級關稅，並正式簽署行政命令對所有進口汽車徵收 25% 進口關稅，貿易摩擦再度升級，使美股三大指數均出現大跌，市場避險買盤移轉至債券市場，10 年期美債殖利率進一步下滑至 4.20%。

綜合分析

美國勞工統計局(BLS)公布之美國 2 月非農就業新增 15.1 萬人，低於市場預期的 15.9 萬人，並將前值自 14.3 萬人大幅下修至 12.5 萬人。失業率意外升至 4.10%，高於市場預期與前值的 4.00%，顯示就業市場雖放緩但仍屬穩健。

美國聯準會 3 月決議將基準利率維持在 4.25%-4.50% 區間不變，會後聲明提到經濟指標顯示經濟活動繼續穩步擴張，失業率保持低檔，而勞動市場條件仍然穩健，然經濟前景不確定性已升高，考量是否進一步調整目標區間的幅度與時機時，委員會將審慎評估未來發布的數據、經濟前景變化及風險狀況。

自 4 月起，委員會將放緩證券持有規模的縮減步調，將美國公債的每月贖回上限從 250 億美元降至 50 億美元，而機構債券及抵押擔保證券的每月贖回上限則維持在 350 億美元，委員會堅定承諾支持就

業最大化並將通膨率恢復至 2%的目標。

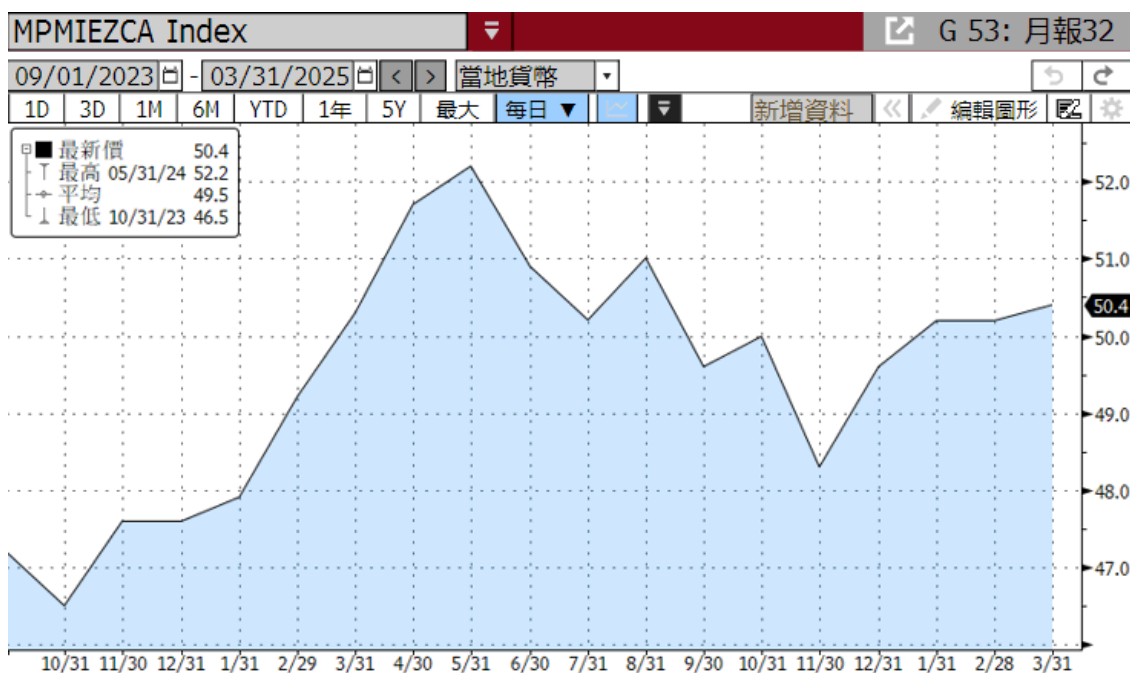
川普先前宣布將於 4 月 2 日起對各國普遍徵收對等關稅，所謂的對等關稅，是根據不同國家對美國產品的關稅及其他貿易壁壘，逐一設定相對應的關稅稅率。儘管川普表示，4 月即將實施的對等關稅計畫仍保持彈性，但關稅加徵在即，市場情緒持續受此影響，態度偏保守觀望。隨著政策不確定性和全球經濟挑戰的增加，未來就業市場仍面臨多重挑戰，市場預測聯準會有望最快 6 月降息。

歐元區金融情勢

經濟指標	2025-01	2025-02	2025-03
CPI 年增率(%)	2.50	2.40	-
零售銷售年增率(%)	1.50	-	-
消費者信心指數	-14.2	-13.6	-14.50
失業率(%)	6.20	-	-
綜合 PMI	50.2	50.2	50.4



綜合 PMI

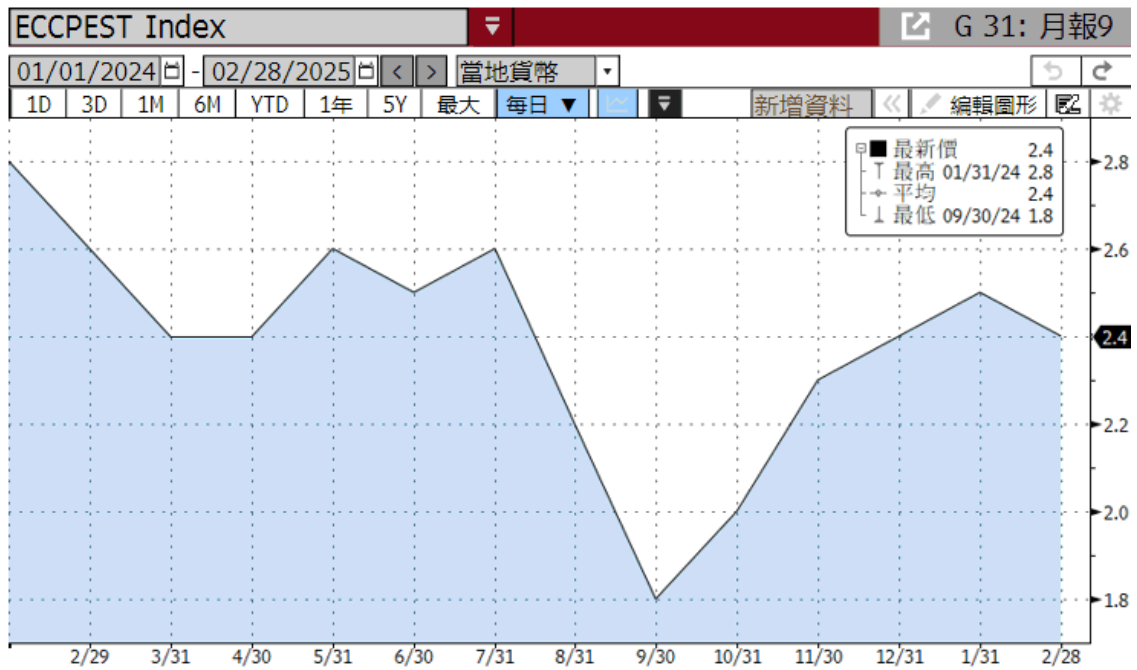


漢堡商業銀行(HCOB)公布歐元區 3 月綜合採經理人指數(PMI)初值為 50.4，較上月份 50.2 微升，高於榮枯線，其中歐元區服務業 PMI 從上月的 50.6 下滑至 50.4，新訂單減少，投入成本和銷售價格增幅為這幾個月以來的新低，暗示服務業部門勞工薪資壓力減緩；製造業 PMI 從 47.6 回升至 48.7，雖仍持續低於榮枯線，但創 2 年多來

新高，因裁員速度減緩，新訂單持續下滑，投入成本漲幅緩慢，原料及庫存品均下降。同時，供應商交貨時間，達 9 個月以來最佳水平。

歐元區最大經濟體德國 3 月綜合 PMI 初值為 50.9，較上月 50.4 上升，為 2024 年五月以來最佳，製造業 3 月 PMI 初值指數也從 46.5 上升至 48.3，意味製造業出現復甦跡象，而服務業初值 PMI 因新訂單減少，從上月 50.4 下滑至 50.2；法國 3 月公布的綜合 PMI 初值為 47.0，較上月 45.1 回升，服務業 PMI 初值為 46.6 與製造業 PMI 初值為 48.9 均較前期回升，但仍低於榮枯線，表示經濟活動仍持續低迷，主要是對未來經濟仍存在高度的不確定性。

歐元區 CPI



歐盟統計局公布歐元區 2025 年 2 月消費者物價 CPI 指數年增率 2.40%，較上月 2.50% 小幅下降，主要是德國通膨率意外下滑。美國川普關稅政策的不確定性，讓目前歐洲經濟成長及通膨前景存在著不

確定性，但這次 CPI 數據下降，讓歐洲央行在今年降息兩次的決策上有了支持，也朝向央行的 2% 目標前進。

德國公布 3 月份歐盟調和消費者指數 CPI 年增率初值為 2.30%，但低於 2 月的 2.60%，主要是服務業通膨降溫，由 2 月份的 3.80% 下降至 3.40%；法國公布 3 月份 CPI 年增率初值為 0.90%，與上月 CPI 年增率持平，其中生鮮產品價格年增率上升至 3.80%，但能源和製成品價格年減分別 -6.20% 和 -0.20%。

綜合分析

為因應川普關稅威脅及歐盟軍事支出增長需求，歐洲央行 3 月如預期降息 1 碼，存款利率由 2.75% 調降到 2.50%，再融資利率從 2.90% 調低為 2.65%，已是自 2024 年 6 月以來第 6 度調降基準利率。而歐元區最大經濟體德國之聯邦參議院則於 3 月 21 日通過修憲案，放寬國家舉債限制，通過了高達 5,000 億歐元之特別預算基金，未來可運用於基建、國防、情報資安及工業綠色轉型等領域；國際市場及經濟學家普遍認為，這項特別預算將是德國突破長期經濟停滯困境的重大政策。

由於通膨逐步降溫，市場預期 3 月降息後，歐元區 2025 年度仍有兩次降息機會；但目前關稅貿易摩擦、烏俄停戰不確定性及財政開支突增，市場乃至於歐洲央行本身對未來利率決策因素越趨複雜。歐洲央行分析指出，美國對歐洲進口商品徵收 25% 的關稅，將讓歐元

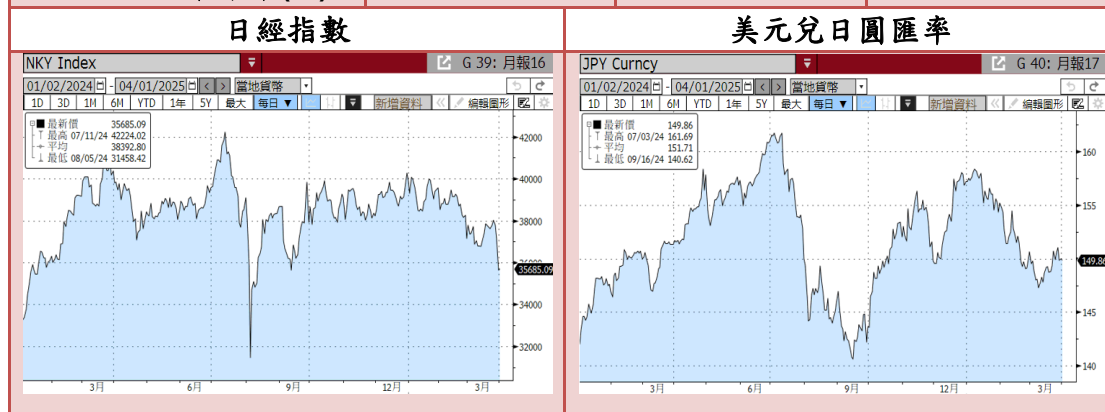
區的經濟成長率在第一年減少約 0.3%；而歐盟若同步提出對等報復措施，將進一步使經濟成長率減少約 0.5%，且物價同步上升約 0.5%。

歐洲央行總裁拉加德於 3 月底接受法國國際廣播訪問時表示，歐洲正面臨生存的關鍵時刻，而在美國關稅政策帶來不確定性的情況下，對通膨絕對不能掉以輕心；拉加德也重申有信心達到 2% 之通膨年增率目標，但要記錄所有數據，並認真分析價格穩定前景，不會預先承諾某條特定的利率路徑。

綜上所述，預期歐洲央行後續仍維持寬鬆政策以減緩美國加徵關稅對歐元區出口及經濟之衝擊，且同步觀察關稅及各項地緣政經事件之發展對歐元區通膨及就業市場之實際影響，歐洲央行可能於 4 月會議再度降息 1 碼，至年底仍有 2 碼的降息空間。

日本金融情勢

經濟指標	2025-01	2025-02	2025-03
CPI 年增率(%)	4.00	3.70	-
製造業 PMI	48.7	49.0	48.4
消費者信心指數	35.2	35.0	-
失業率(%)	2.50	-	-
核心機械訂單年率(%)	4.40	-	-

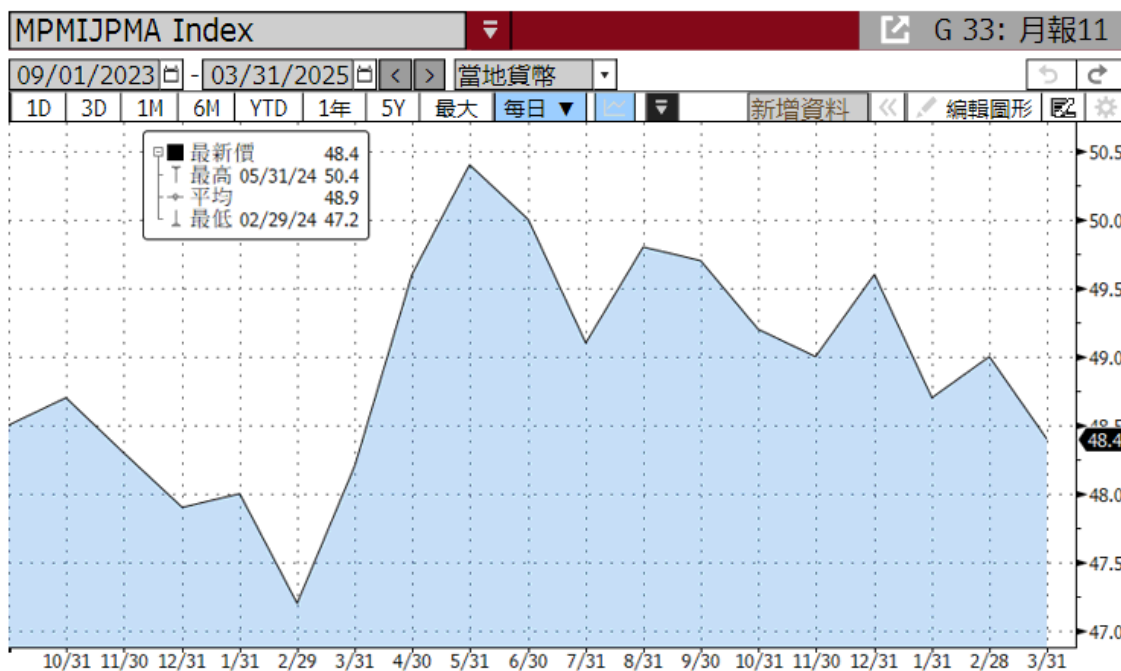


CPI 年增率



儘管政府恢復能源補貼減緩了價格上漲，但 2 月份消費者價格指數(CPI)放緩程度仍低於預期，僅從 1 月的 4.00% 降至 3.70%，而低於市場預測之 3.50%。排除食品的核心 CPI 年增 3.00%，增幅低於 1 月的 3.20%，但高於分析師預期之 2.90%。日本央行行長植田和男表示，若食品價格持續上漲，並蔓延到其他商品和服務，央行可能不得不升息，以抑制通膨。

製造業 PMI 指數



日本 3 月製造業 PMI 回落至 48.4，已連續 9 個月低於 50 的榮枯線，而商業活動也有所放緩，3 月服務業 PMI 為 49.5，為五個月來首次萎縮。在製造業及服務業表現皆不佳的情況下，3 月日本綜合 PMI 指數僅 48.5，低於 2 月的 52.0。整體企業展望也跌至 2020 年 8 月來最低，業者憂慮因素包括成本增加、勞動力短缺、貿易環境不確定性等。

綜合分析

3 月日本當局釋出的經濟數據顯示，日本持續面臨國內經濟表現疲弱與境外貿易挑戰。市場需求方面，2 月出口年增率連續第 5 個月上升，顯示外需仍具支撐力，但內需依然疲弱，2 月進口與 1 月機械訂單均較前期下降。

通膨方面，價格壓力持續擴大。2 月核心 CPI（不含生鮮食品）

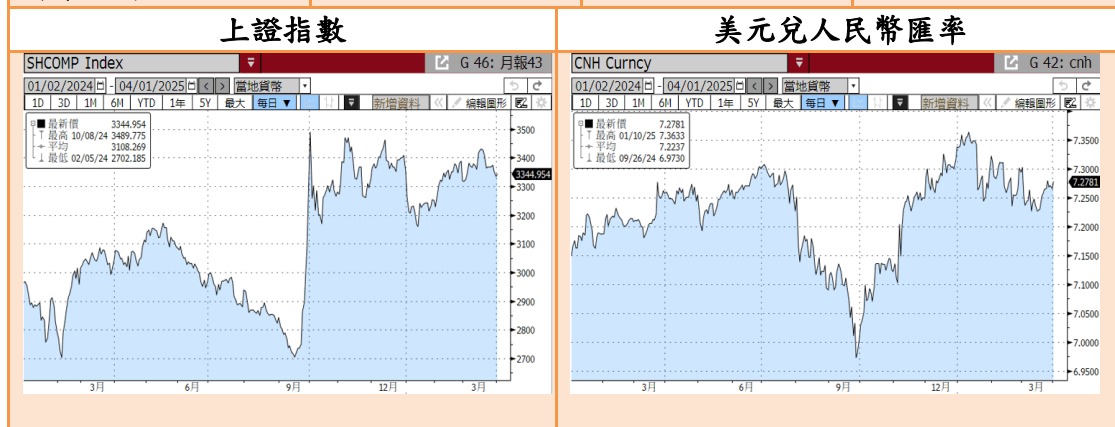
年增 3.00%，已連續 35 個月超過日本央行 2%的通膨目標。此外，作為全國通膨趨勢的前瞻指標，3 月東京 CPI 高於市場預期，進一步強化市場對日本央行升息的預期。日本政府也表示，若經濟數據符合升息條件，將可能依市場預期的節奏推動升息。

勞動市場方面，日本 1 月失業率已連續四個月維持在 2.5%，顯示勞動力仍短缺，就業人數增加 0.2%，反映勞動市場持續擴張。然而，1 月實質薪資轉為負成長，顯示薪資增幅仍未能追上通膨，加劇市場對消費力道疲弱的擔憂。不過，日本勞動組合總聯合會最新初步統計顯示，多數企業已同意調薪 5.46%，這或有助於支撐消費信心。

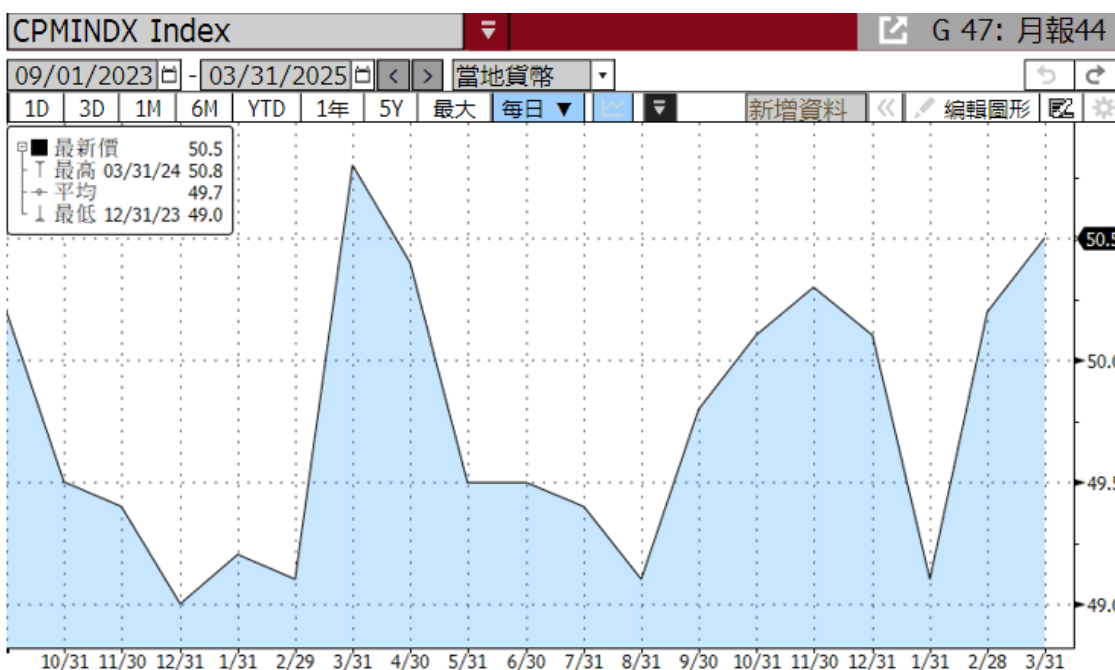
美國關稅政策的影響亦成為市場關注焦點。2 月日本向美國申請鋼鋁關稅豁免未果，3 月正式被納入鋼鋁關稅適用範圍。隨著 4 月美國將公布新一輪對等關稅及汽車關稅，日本政府密切關注其對經濟與日圓走勢的影響。

中國金融情勢

經濟指標	2025-01	2025-02	2025-03
CPI 年增率(%)	0.50	-0.70	-
出口年增率(%)	10.70	2.30	-
進口年增率(%)	1.00	-8.40	-
製造業 PMI	49.1	50.2	50.5
非製造業 PMI	50.2	50.4	50.8



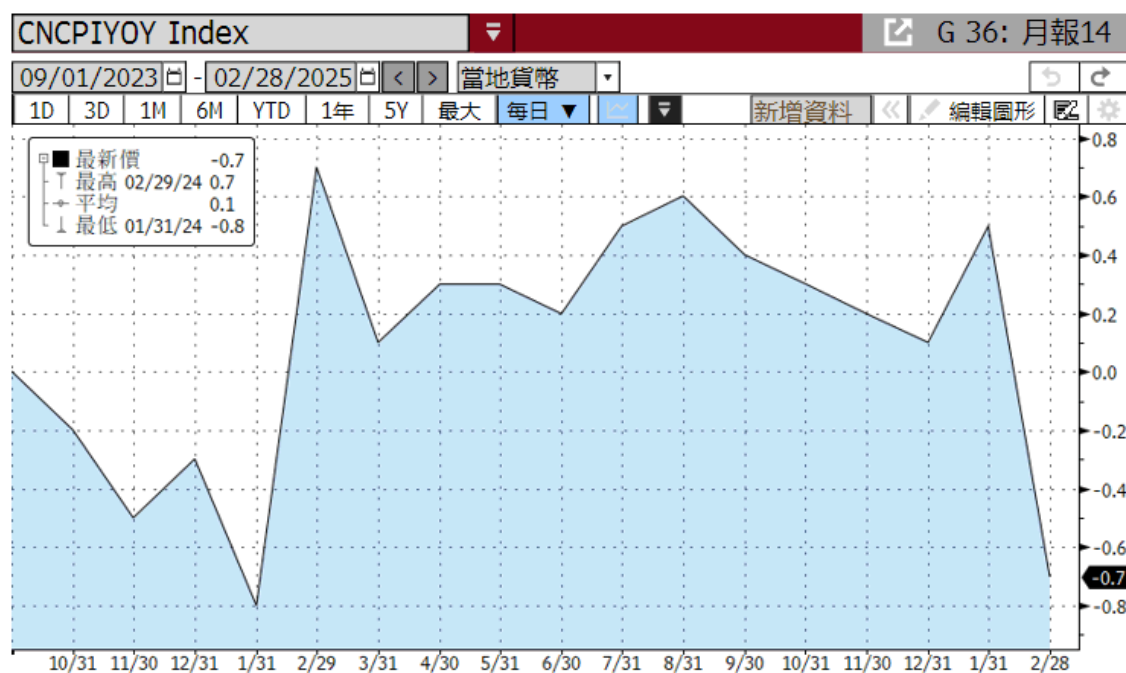
中國製造業 PMI



3 月份，製造業採購經理指數（PMI）為 50.5，比上月上升 0.3，製造業景氣水平持續回升。從企業規模看，大型企業 PMI 為 51.2，比上月下降 1.3，高於榮枯線；中、小型企業 PMI 分別為 49.9 和 49.6，比上月上升 0.7 和 3.3，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，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 2 月份，中國居民消費價格(CPI)較去年同期下降 0.70%。其中，城市下降 0.70%，農村下降 0.70%；食品價格下降 3.30%，非食品價格下降 0.10%；消費品價格下降 0.90%，服務價格下降 0.40%。1-2 月平均，CPI 比 2024 年同期下降 0.10%

1 月份，食品煙酒類價格相較去年下降 1.90%，影響 CPI 下降約 0.54 個百分點。食品中，鮮菜價格下降 12.60%，影響 CPI 下降約 0.31 個百分點；水產品價格下降 3.60%，影響 CPI 下降約 0.07 個百分點；蛋類價格下降 2.70%，影響 CPI 下降約 0.02 個百分點；畜肉類價格下降 1.80%，影響 CPI 下降約 0.05 個百分點，其

中豬肉價格上漲 4.10%，影響 CPI 上漲約 0.05 個百分點；鮮果價格下降 1.80%，影響 CPI 下降約 0.04 個百分點；糧食價格下降 1.30%，影響 CPI 下降約 0.02 個百分點。至於其他 7 大類價格與去年相比則呈現 4 漲 3 降。其中，其他用品及服務、衣著價格分別上漲 6.50%和 1.20%，醫療保健、居住價格分別上漲 0.20%和 0.10%；交通通信、生活用品及服務、教育文化娛樂價格分別下降 2.50%、0.70%和 0.50%。

綜合分析

中國 3 月份，非製造業商務活動指數為 50.8，比上月上升 0.4，非製造業擴張步伐有所加快。分行業看，建築業商務活動指數為 53.4，比上月上升 0.7；服務業商務活動指數為 50.3，比上月上升 0.3。從行業看，水上運輸、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不但高於榮枯線，更位於 55.0 以上較高景氣區間；餐飲、生態保護及公共設施管理、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，今年前 2 個月合計出口增長 2.30%，遜於市場預期的 5.90%；進口跌 8.40%，大幅遜於市場預期的成長 1.00%；貿易順差 1,705 億美元。分析師指出，進口急劇下降主要是因為內需持續疲軟及加工貿易進口出現下滑，出口方面係因「搶出口效應」減退以致出口增長

放緩，中美貿易談判前景和進一步加徵關稅成為中國當局出口的隱憂。

2025 前 2 月中國第一大貿易伙伴為東協，占中國外貿總值 15.80%；與歐盟貿易總值下降 0.20%，占 12.70%；與美國貿易總值增長 3.50%，占 11.20%，其中對美國出口、進口皆呈現年增。細項方面，機電產品占出口比重 6 成，其中自動數據處理設備及其零組件、積體電路和汽車出口增長。同期，出口勞力密集產品年減 8.20%，占 15.70%。而鐵礦砂年減 8.40%、原油和天然氣進口量減少，分別年減 5.00%與 7.70%；煤、大豆進口量增加，分別年增 2.10%、4.40%。