

國際經濟金融近況

兆豐國際商業銀行 微信處
113.04.01

一、美國

經季節性因素和通脹調整後，美國第四季 GDP 季增年率終值為 3.4%，高於第二次估計及市場預估的 3.2%，這是自 2021 年第四季以來最強勁的成長。本次 GDP 變動調整細項內容如下：(1)消費支出由先前預估的 3%上調至 3.3%；(2)私人部門投資由先前預估的 0.9%下修至 0.7%；(3)政府消費支出與投資從上次預估的 4.2%上修至 4.6%；(4)出口自上次估計的 6.4%下調至 5.1%，而進口則由前次預估的 2.7%下修至 2.2%。此次修正反映消費支出、企業投資以及政府支出之上調，抵消庫存累積及出口之下修。美國商務部資料顯示，在強勁的消費者支出以及對工廠與醫療設施等非住宅建築商業投資的推動下，美國第四季經濟成長速度優於先前預期。另報告亦顯示，非金融企業上季獲利大幅成長，強化國內的投資及勞動力市場韌性，並加大美國第四季經濟的擴張。

美國 2024 年 2 月名目個人消費支出 (PCE) 較上月增長 0.8%，高於市場預期的 0.5%及上月的 0.2%；經過通膨調整後的實質 PCE 擴增 0.4%，高於上月的 -0.2%；而美國 2024 年 2 月 PCE 物價指數年增 2.5%，符合市場預期，但高於上月的 2.4%；而剔除波動較大的食品和能源價格後，Fed 偏好通膨指標核心 PCE 物價指數年增 2.8%，符合市場預期，但低於上月的 2.9%。按月觀察，美國 2 月份 PCE 物價指數月增 0.3%，低於市場預期及上月的 0.4%；而核心 PCE 物價指數月增 0.3%，符合市場預期，但低於上月的 0.5%。美國商務部報告表明，住房及能源以外的服務成本顯著放緩，2 月份核心 PCE 年增率創 2021 年 3 月以來最小增幅，但消費者支出增幅卻創一年多以來最高水平，不受利率攀高的影響，凸顯美國勞動力市場及經濟的韌性。

美國 2024 年 2 月製造業耐久財訂單為 2,779 億美元，較上月增加 37 億美元 (1.4%)，高於市場預期的 1.1%及上月的-6.9%。其中運輸設備訂單較上月成長 29 億美元 (3.3%) 至 904 億美元，為本月成長最大的耐久財訂單。出貨方面，2 月份耐久財出貨為 2,827 億美元，較上月增長 35 億美元 (1.2%)，高於上月的 -0.8%。其中運輸設備出貨為 898 億美元，較上月增長 34 億美元 (4%)，為本月成長最大的耐久財出貨。存貨方面，2024 年 2 月耐久財製成品庫存上升 17 億美元 (0.3%) 至 5,287 億美元，高於上月的 0.1%。美國商務部數據顯示，由於運輸設備及資本財商品訂單增加，美國 2 月份耐久財訂單增加超乎預期，一反上月訂單疲軟的現象，顯示製造業前景穩定改善。

世界大型企業聯合會（Conference Board）公布，美國 2024 年 3 月消費者信心指數從上月的 104.8 微降至 104.7(1985=100)，低於市場預期的 107。現狀指數（消費者對當前商業和勞動力市場狀況的評估）從上月的 147.6 上升至 151；預期指數（消費者對收入、商業和勞動力市場狀況的短期展望）則從上月的 76.3 減少至 73.8。Conference Board 首席經濟學家 Dana Peterson 表示：(1)消費者認為 3 月份經濟情勢評估有所改善，但對未來經濟前景變得更加悲觀；(2)55 歲(含)以上消費者信心有所上升，但 55 歲以下消費者信心則有所下降；另收入在 50,000 美元至 99,999 美元之間的消費者表示 3 月份信心下降，而其他收入組群的信心則略有改善。Conference Board 數據顯示，3 月份美國消費者信心幾乎沒有變化，主要是對經濟衰退擔憂逐漸減弱，而對 11 月總統大選前美國政治環境擔憂則日益加劇。

密西根大學公布，美國 2024 年 3 月消費者信心指數終值從上月的 76.9 上升至 79.4（高於市場預期的 76.5），月增 3.3%，年增 28.1%。另衡量當前經濟狀況的經濟現況指數從上月的 79.4 上升至 82.5，月增 3.9%，年增 24.4%；而評估短期預期的消費者期望指數從 75.2 增加至 77.4，月增 2.9%，年增 30.7%。備受矚目的通膨預期方面，未來 1 年通膨預期從上月的 3% 下降至 2.9%，連續第三個月回到新冠疫情前兩年 2.3-3% 區間內；另長期通膨預期從上月的 2.9% 下降至 2.8%，已慢慢接近新冠疫情前兩年 2.2-2.6% 水平。密西根大學消費者信心調查數據顯示，隨著物價對生活開銷衝擊減緩，美國消費者對通膨趨緩抱滿信心，並認為個人財務狀況較上個月略有改善，致 3 月份消費者信心指數年增 28.1%，優於市場預期，並創 2021 年 7 月(81.2)以來最高水平。

美國 2024 年 2 月新屋銷售數量為 66.2 萬套(低於市場預期的 67.5 萬套)，較上月下降 0.3%，但較 2023 年同期成長 5.9%。各地區新屋銷售狀況如下，南區及西區銷量各增長 3.7% 及 2.3% 至 36.7 萬套及 17.5 萬套，而東北區及中西區銷量則分別降低 31.5% 及 2.4% 至 3.7 萬套及 8.3 萬套。另 2 月份新屋銷售中位價為 40.05 萬美元，月減 3.5%、年減 7.6%。而 2024 年 2 月新屋待售數量自上月的 45.7 萬套升至 46.3 萬套，當前銷售率計算可供銷售月份為 8.4 個月，與 2023 年同期持平，但高於上月的 8.3 個月。美國商務部數據顯示，由於東北地區新屋銷售數量急劇下降，致 2 月份美國新建單戶住宅銷量增幅低於預期，惟二手屋市場持續短缺，支撐新屋的需求。另建商傾向興建面積較小且較便宜的新屋，同時提供降價優惠措施，使 2 月份美國新屋中位價降至 2 年半以來最低水平。

標準普爾 CoreLogic Case-Shiller 全美房價指數 2024 年 1 月份月減 0.1%(經季節性因素調整後為 0.4%)，但較 2023 年同期增長 6%。10 個大城市房價指數

月減 0.04%(經季節性因素調整後為 0.2%)，但較 2023 年同期成長 7.4%；20 個大城市房價指數月減 0.11%(經季節性因素調整後為 0.1%)，但較 2023 年同期增長 6.6%(與市場預期持平)。標準普爾資料顯示，相較於 2023 年 1 月，全美 20 個大城市在 1 年內均呈上漲趨勢，其中又以聖地牙哥 (11.2%)、洛杉磯(8.6%)及底特律(8.2%)三個城市漲幅最大。S&P DJI 商品、實體及數位資產主管 Brian D. Luke 表示：(1) 按年分析，美國房價持續走高，1 月份全美房價指數年漲 6%，這是自 2022 年以來最快的年增長率。其中前十大及前二十城市房價指數漲幅更兇，分別上漲 7.4%及 6.6%，且經季節性調整後，房價繼續突破去年創下的歷史新高；(2)按年分析，面對借貸成本上升，房價繼續陷入困境，上月有 17 個市場下跌，其中明尼亞波里斯(Minneapolis)前三個月下跌 2.4%為表現最差地區，僅有南加州及華盛頓特區的房價上漲。

二、歐元區

歐元區 3 月經濟景氣指數增 0.8 至 96.3，保持反彈趨勢，其中工業、服務業信心指數分別增 0.6、0.3 至 -8.8、6.3，但兩者分歧巨大，且工業信心指數水準仍相當疲乏，依然呈現雙速經濟局面；消費者信心指數增加 0.6 至 -14.9，漸朝長期平均回升。就各國表現觀之，德、法、義、西經濟景氣指數分別為 89.8、100.7、100.9、102.0，可見德國受到其倚重的工業部門拖累，表現遠遜於其他主要國家。

歐元區 2 月 M3 貨幣供給年增率加速 0.3 個百分點至 0.4%，其中狹義的 M1 貨幣(流通貨幣及隔夜存款)供給年減率也收斂至 7.7%，3 個月以上的存款(M3 扣除 M1)年增率也降至 18.8%，顯示市場對於流動性的需求增加，資金流向長天期儲蓄的速度放慢，與第一季消費需求增溫相呼應。另外，民間部門貸款年增率為 0.7%，動向大致穩定，係因銀行未進一步提高授信審查標準，但在緊縮的政策貨幣環境影響下，貸款的成長動能仍暫時受到壓抑。

三、日本

2 月失業率增 0.2 個百分點至 2.6%，主要是勞動參與率提升，但同時求才求職比降 0.01 至 1.26，職缺下滑減緩就業步調，致失業人口上升。其中製造業、住宿和餐飲服務業、娛樂業職缺皆減少 8%左右，反映受汽車工廠停工和內需放緩，抵銷通訊業的職缺增加。在勞動力萎縮和缺工的情況下，日本政府將放寬外籍勞工法規，並擴大發放獎學金給外國學生，吸引外籍勞工長期居留，期望能夠改善缺工的問題。

2 月工業生產月減 0.1%，減幅較上月的 6.7%大幅收斂；該月係因汽車產線停工，使汽車減產 7.9%；農曆春節影響，使生產機械減產 3.2%，抵銷化學品和

印刷品的增產。經產省對工業生產評價仍為波動不定，但呈現走弱趨勢，預計隨著季節性因素解除，3月汽車產線開工後，工業生產才會明顯復甦。

2月零售額月增1.5%，反映農曆新年假期入境消費強勁，惟國內消費疲軟抵消部分增幅。從細項來看，在奢侈品和百貨銷售表現佳，係因國外旅客和高收入家庭的支持；生活必需品銷售表現差，反映內需疲軟。雖然實質薪資下滑抑制必需品銷售，但股市創新高伴隨而來的財富效果，使奢侈品銷售暫時受到提振，在春鬥加薪的支撐下，預期第二季內需將逐步復甦。

3月東京區核心CPI(不含生鮮食品及能源)降0.2個百分點至2.9%，係因生活必需品、耐久財和住宿價格通膨放緩，惟能源價格跌幅縮小，且娛樂、服飾等服務類通膨仍具黏性，抵銷部分減幅。隨著入境旅客較疫情前增加，服務通膨將不易消退，再加上能源補貼將在年中結束，未來通膨恐再次升溫。

四、中國

3月份官方製造業PMI指數上升1.7點至50.8，終止連五個月處收縮區間，主要係節後復工所帶動，調查的21個行業中有15個處擴張區間。其中生產、新訂單指數分別為52.2、53.0，分別較上月上升2.4、4.0點，以鐵路船舶航空設備、電腦通訊電子設備及木材加工等行業表現較佳；進出口方面，新出口訂單、進口指數分別為51.3、50.4，分別上升5.0、4.0點，以化學纖維、橡膠塑料製品、汽車、電子設備等行業貿易動能表現優於平均；購進價格指數略升至50.5，惟出廠價格降指數至47.4，兩者差距與過去三個月平均大致相當，終端需求尚不足以提振出廠價格。就規模觀之，大、中及小型企業均回升至擴張區間，景氣復甦廣度有所改善。

此外，非製造業指數上升1.6點至53.0，連續四個月回升，其中服務業升至52.4，主要是電信通訊傳輸服務、金融服務、郵政及鐵路運輸等上揚所帶動；營建業指數升至56.2，主係節後開工所致。

前兩月規模以上工業營收較2023(去)年同期成長4.5%，其中製造業、水電燃氣業分別成長4.9%、7.7%，採礦業減少抵銷部分增幅。由於營業成本增幅大致相當，營業費用率略為減少，帶動規模以上工業利潤年增10.2%，利潤率為4.70%，較去年同期提高0.24個百分點。其中製造業利潤成長17.4%，包括電腦通信及其他電子設備製造業利潤大增2.1倍為最，主要係去年受終端需求低迷影響致基期甚低，汽車製造業利潤年增50%；41個工業類別中有29個利潤成長，復甦廣度有所改善。

2024年4月1日

國別	經濟成長率 (%)	工業生產 (%)	失業率 (%)	生產者物價 (變動%)	消費者物價 (變動%)	商品貿易差額** (億元)	經常帳** (億元)	利率 (年率%)	貨幣供給 (增加%)
美國	*(2023) 3.2	(1-2) -0.1	(1-2) 3.8	(1-2) 1.3	(1-2) 3.2	(2024) -10,706	*(2024) -8,225	* Federal Fund Rate Target 2024/3/20 維持5.25-5.5	*(1-2) -1.9
	*(IV) 3.4	(2) -0.2	(2) 3.9	(2) 1.6	(2) 3.2	(1) -916	*(IV) -1,948		*(2) -1.7
	(III) 4.9	(1) 0.0	(1) 3.7	(1) 1.0	(1) 3.1	(12) -913	(III) -1,964		(1) -2.0
日本	(2023) 1.9	*(1-2) -3.4	*(1-2) 2.5	(1-2) 0.1	(1-2) 2.5	(1-2) -21,397	(2023) 206,295	Policy Rate '24 3/19 -0.1→0	(1-2) 2.5
	(IV) 0.1	*(2) -0.1	*(2) 2.6	(2) 0.2	(2) 2.8	(2) -3,794	(1) 4,382		(2) 2.5
	(III) -0.8	(1) -6.7	(1) 2.4	(1) 0.0	(1) 2.2	(1) -17,603	(12) 7,443		(1) 2.5
德國	(2023) -0.3	(2023) -1.7	(2023) 3.0	(1-2) -2.8	(1-2) 2.9	(2023) 2,089	(2023) 2,803	Deposit Rate '23 9/20 3.75→4.00	*(1-2) 0.3
	(IV) -0.3	(1) 1.0	(1) 3.1	(2) -3.0	(2) 2.7	(1) 275	*(1) 297		*(2) 0.4
	(III) 0.0	(12) -2.0	(12) 3.0	(1) -2.7	(1) 3.1	(12) 233	(12) 316		(1) 0.1
英國	(2023) 0.1	(2023) -0.3	(2023) 4.0	(1-2) -2.8	(1-2) 3.7	(2023) -1,888	*(2023) -885	Base Lending Rate '23 8/3 5.0→5.25	(2023) -0.7
	(1) 0.2	(1) -0.2	(1) 3.9	(2) -2.7	(2) 3.4	(1) -145	*(IV) -212		(1) -2.2
	(12) -0.1	(12) 0.6	(12) 3.8	(1) -2.8	(1) 4.0	(12) -140	(III) -185		(12) -0.9
中國	(2023) 5.2	(1-2) 7.0	(1-2) 5.3	(1-2) -2.6	(1-2) 0.0	(1-2) 1,252	(2023) 2,642	Loan Prime Rate '23 8/21 3.55→3.45 (1 year)	(1-2) 8.7
	(IV) 5.2	(12) 6.8	(2) 5.3	(2) -2.7	(2) 0.7	(12) 753	(IV) 552		(2) 8.7
	(III) 4.9	(11) 6.6	(1) 5.2	(1) -2.5	(1) -0.8	(11) 684	(III) 628		(1) 8.7
澳洲	(2023) 2.1	(2023) 0.5	(1-2) 3.9	(2023) 4.2	(2023) 5.6	(2023) 1,239	(2023) 319.3	Cash Rate '23 11/7 4.1→4.35	*(1-2) 4.9
	(IV) 1.2	(IV) 0.0	(2) 3.7	(IV) 4.1	(IV) 4.1	(1) 110	(IV) 118.0		*(2) 5.2
	(III) 2.1	(III) -0.1	(1) 4.1	(III) 3.8	(III) 5.4	(12) 107	(III) 12.8		(1) 4.6
中華民國	(2023) 1.40	*(1-2) 7.26	(1-2) 3.50	(1-2) -0.07	(1-2) 2.44	(1-2) 103.8	(2023) 687.5	Discount Rate '24 3/21 1.875→2	(1-2) 5.52
	(IV) 4.93	*(2) -1.10	(2) 3.39	(2) 0.32	(2) 3.08	(2) 78.9	(IV) 348.4		(2) 5.59
	(III) 2.32	(1) 15.61	(1) 3.31	(1) -0.46	(1) 1.79	(1) 24.9	(III) 286.9		(1) 5.44

*上週新公佈指標

**日本，英國，澳洲等三國以本國貨幣表示，德國以歐元表示，其餘各國以美元表示

***德國消費者物價採歐元區調和通貨膨脹（HICP）年增率；貨幣供給以及利率資料自1999年開始為歐元區統計數據

****各國貨幣供給指標德國為歐元區M3，英國為M4，澳洲為M3，其餘皆採M2

*****中國失業率為城鎮調查失業率，不含農村等其他地區