



國際金融市場焦點

2024 年 5 月 2 日

道瓊工業指數

37,903

+87.37

+0.23%

標普 500 指數

5,018

-17.30

-0.32%

納斯達克指數

15,605

-52.34

-0.33%



元大觀點



AMD、Super Micro 財報利空，抵銷 FOMC 不計畫升息利多，美股多收低

- ◆ 美股 FOMC 未提須再次升息利多不敵 AMD、Super Micro 財報利空，美股在半導體類股領跌下大多收低。
- ◆ 美債/美元 FOMC 雖暗示降息時點延後，但未提須再次升息且將展開減碼縮表，另美國財政部維持長天期債發行量不變，美債殖利率、美元走低。
- ◆ 日圓 聯準會緩和市場對再升息的擔憂，日本當局或再次干預匯市，日圓強升。
- ◆ 新台幣 外資持續淨匯入，以及月底出口商拋匯，新台幣升值。
- ◆ 黃金 Fed 未提須再次升息，令投資人感到安心，金價上漲。
- ◆ 原油 美國原油庫存升至去年 6 月以來最高，油價大跌。
- ◆ 總經數據 美國通膨降溫緩慢，Fed 延後降息，但經濟數據有雜音，升息仍非選項；台灣 GDP 可望上修；日本經濟維持正向循環；歐元區經濟擺脫衰退；中國經濟依然低迷。



美股市場回顧

美股盤前，ADP 公布報告指出 4 月份薪資成長降溫，令投資人樂觀期待 Fed 可望不用升息，不過前日盤後 AMD、Super Micro 財報利空，多空拉扯加上市場等待午盤後 FOMC 會議決議，美股平盤開出(費半明顯下跌開出)；10 點公佈的 JOLTs 職位空缺數下滑，也一度提振市場信心；盤勢比較大的改變是在 FOMC 會後，FOMC 會議維持利率不變，雖然通膨降溫進展停滯令 Fed 釋放延後降息意圖，但會後聲明稿與鮑爾的記者會淡化 Fed 下一步升息的可能性，且 Fed 還表示 6 月起將放緩縮減資產負債表的腳步，S&P 500 一度上漲超過 1%。不過，對於晶片需求的擔憂仍在，加上美國原油庫存大增令油價下跌，因此尾盤美股賣壓湧現，在半導體類股與能源股領跌下，終場美國跌多漲少作收，費半指數大跌超過 3%。不過 Amazon 財報優於預期，Meta、Microsoft、Alphabet 等雲端服務與電子商務業者表現相對強勁。

表 1：重點訊息

利多	<ul style="list-style-type: none"> 雖然通膨降溫進展停滯令 Fed 釋放延後降息意圖，但會後聲明稿與鮑爾的記者會淡化 Fed 下一步升息的可能性，且 Fed 還表示 6 月起將放緩縮減資產負債表的腳步。 美國財政部宣布維持較長天期債券的季度發行規模不變，同時宣布其 20 年來的首度回購現有債券的計畫將於 5 月 29 日啟動。 ADP 非農新增就業從 18.4 萬人加速到 19.2 萬人，高於市場預期的 18.3 萬人；原有工作者新增年增率從 5.10% 降至 5.0%、轉換工作者薪資年增率從 10.1% 下滑到 9.3%，薪資成長放緩。 JOLTs 職位空缺數從 881.3 萬人下滑到 848.8 萬人，低於市場預期的 86.8 萬人。 亞馬遜第一季電子商務與雲端服務營收優於市場預期。
利空	<ul style="list-style-type: none"> AMD 財報僅符合市場預期，且 AI 晶片 MI300 今年預計產生 40 億美元收入，雖然高於先前預測，但遠低於分析師最高期望值 80 億美元。 Super Micro 營收 38.5 億美元，低於市場預期的 38.6 億美元。 ISM 製造業指數從 50.3 下滑到 49.2，低於市場預期的 50.0，價格指數從 55.8 大增至 60.9，高於市場預期的 55.4。



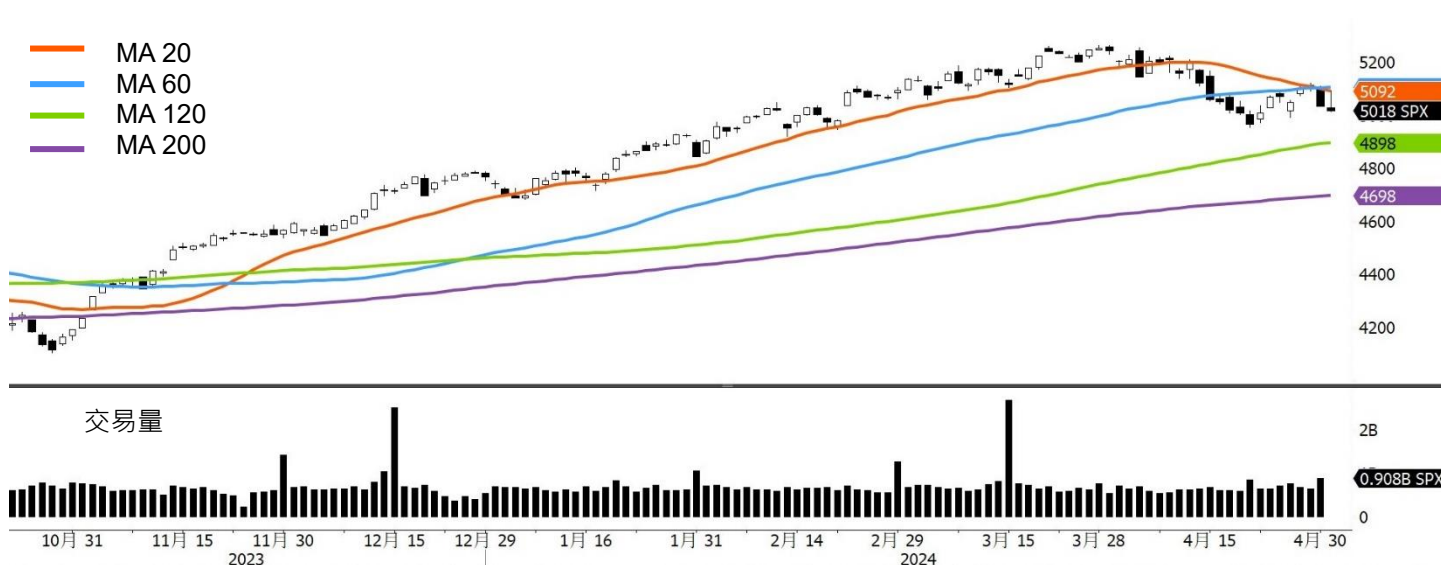
表 2：美股強弱勢族群

強勢族群	漲跌幅(%)	弱勢族群	漲跌幅(%)
公用事業	+1.14%	能源	-1.60%
通訊服務	+0.84%	資訊科技	-1.26%
原材料	+0.50%	核心消費	-0.61%

表 3：焦點股漲跌幅

Amazon	Meta	Microsoft	Alphabet	Intel	Apple	Tesla	Nvidia	AMD	Super Micro
+2.21%	+2.08%	+1.49%	+0.56%	-0.33%	-0.60%	-1.79%	-3.93%	-8.95%	-14.03%

圖 1：美國標普 500 指數 (期間：6 個月，日線圖)





個股訊息

◆ **Super Micro Computer -14.03% 收 738.30 (代號：SMCI)**

美超微電腦 SMCI 第三財季營收未達市場預期，雖上調對 2024 財年的收入預期，股價大跌。

◆ **Advanced Micro Devices -8.95% 收 144.20 (代號：AMD)**

超微半導體 AMD 公布第二季銷售指引，預計本季銷售額約為 57 億美元，年增率 6%，不如預期，股價下跌。

◆ **Amazon +2.21% 收 178.86 (代號：AMZN)**

亞馬遜第一季獲利和營收成長強勁，廣告營收成長 24%，亞馬遜網路服務 AWS 業績也超出分析師預期，股價上漲。

◆ **Pfizer +6.09% 收 27.18 (代號：PFE)**

輝瑞公司第一季營收超乎預期，並調高全年獲利指引，預計全年調整後 EPS 為 2.15 美元至 2.35 美元，股價上漲。



重點債匯原物料數據

美債	美元	日圓	新台幣	黃金	西德州	布蘭特
(USGG10Y)	(DXY)	(USDJPY)	(USDTWD)	(GC1)	(CL1)	(CO1)
4.6345%	105.907	154.57	32.542	2,326.6	79.23	83.63
-5 bps	-0.29%	+2.05%	+0.05%	+1.04%	-3.30%	-3.13%

美債

美國財政部宣布維持較長天期債券的季度發行規模不變，同時宣布其 20 年來的首度回購現有債券的計畫將於 5 月 29 日啟動，並預計將持續執行到 7 月，加上 FOMC 會議雖然通膨降溫進展停滯令 Fed 釋放延後降息意圖，但會後聲明稿與鮑爾的記者會淡化 Fed 下一步升息的可能性，且 Fed 還表示 6 月起將放緩縮減資產負債表的腳步，美債殖利率走低，短天期債券殖利率因為 Fed 並未重啟升息意圖，所以下滑幅度較大，美債殖利率曲線陡峭化。

美元

Fed 並未重啟升息意圖，美元指數在 FOMC 會議後走低，此後雖然科技股擴大跌幅導致市場風險趨避意識提高而一度跌幅收斂，但接近尾盤時因為市場再傳日銀進場干預匯價導致日圓大漲，而加速下跌。

日圓

Fed 主席 Powell 稱下一步行動不太可能是升息，緩和市場對 Fed 態度轉向更鷹派的擔憂，國際美元聞訊走低，非美貨幣普升，且日本當局似再次進場干預匯市，加大日圓升幅，終場日圓強升 2.05% 至 154.57。

新台幣

儘管市場觀望美國聯準會利率決策會議，但外資持續淨匯入，加上月底出口商拋匯需求出籠，抵銷日圓走弱的牽動效應，以及進口商買匯影響，終場新台幣升值 1.6 分、0.05%，收在 32.542。

黃金

Fed 利率動向言論沒有像市場擔心般強硬，緩解市場投資人擔心，加上美元與美債殖利率雙雙走低，金價上漲作收。

原油

EIA 數據顯示，上周美國原油庫存增加 727 萬桶，創 2 月初以來最大的增幅，且美國原油庫存上升至去年 6 月以來最高，加上油價跌破 200 日均線後加速下跌，技術面轉弱，終場大跌作收。



圖 2：十年期美債殖利率 (期間：6 個月，日線圖)



圖 3：美元指數 DXY (期間：6 個月，日線圖)



圖 4：日圓 USD/JPY (期間：6 個月，日線圖)



圖 5：新台幣 USD/TWD (期間：6 個月，日線圖)

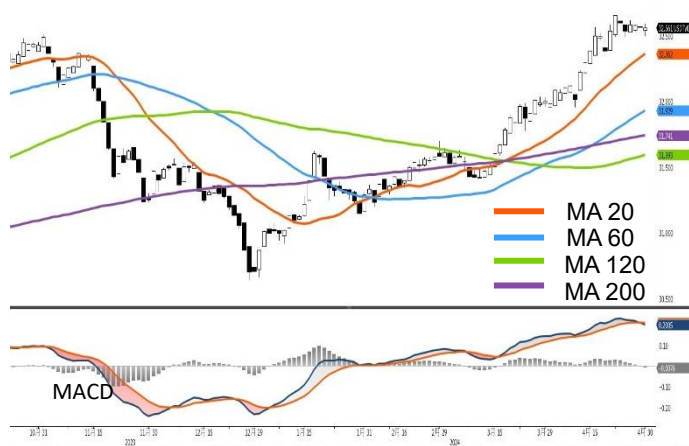


圖 6：黃金(期間：6 個月，日線圖)

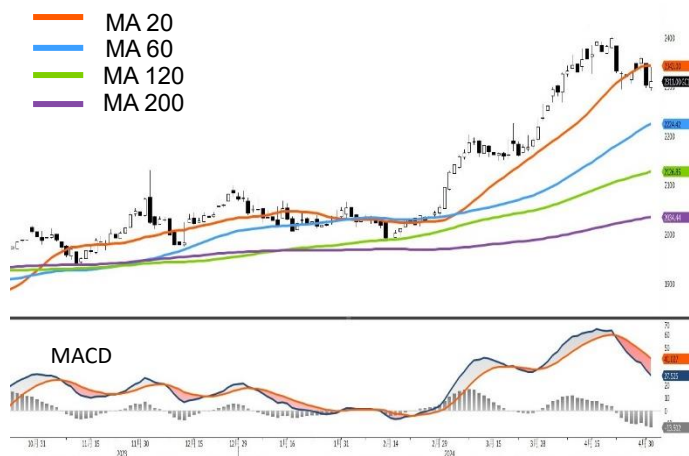
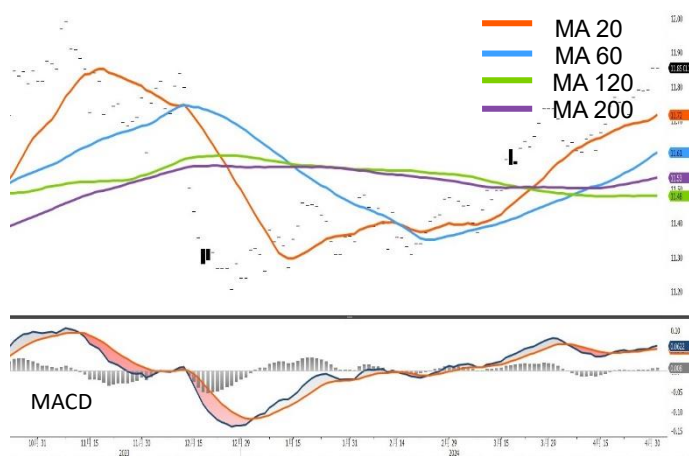


圖 7：西德州原油 WTI (期間：6 個月，日線圖)





重點事件評析

聯準會維持利率不變，但縮減量化政策退場速度

美國聯準會昨日決議維持基準利率於 5.25~5.50%區間不變，符合市場預期，主要考量過去一季美國通膨並未朝著 2%的政策目標區間前進，因此需要更多的時間觀察後續的走勢，但主席鮑爾在記者會中亦宣稱不太可能在下次的會議中轉為升息；研判其考量目前的利率水平已高於合理水準，即便近一季物價回升，實質利率依舊為正數，仍具有抑制的效果。

另外，聯準會調整量化政策操作的模式，決議放慢退場的速度，每月減碼公債的金額從目前每月 600 億元降為 250 億元，房貸抵押證券則維持每月 350 億元的退場速度，以此推算，美國縮減資產負債表的額度將從現行的 1.14 兆美元降為 7200 億美元。這樣的操作，很可能是考量到美國財政部門的融通需求，過多的債券籌碼往往造成金融市場的劇烈波動，顯然已危及金融穩定，這樣的調整，有助於緩和債市籌碼面的壓力及波動。

重點經濟數據

日期	國家	經濟指標	前值	市場預估	實際值
05/01	美國	4 月 ADP 就業人數	20.8	17.5	19.2
05/01	美國	4 月 ISM 製造業 PMI	50.3	50	49.2



總經數據

FOMC 會議：Fed 需要更多時間而非更多空間來引導通膨降溫**數據總覽：**

- ◆ FOMC 維持聯邦資金利率在 5.25%~5.5%不變，符合市場預期。
- ◆ 6 月 1 日起啟動減碼 QT: QT 上限從每月 600 億美元下調至 250 億美元。
- ◆ 未來 MBS 到期量超過每月 350 億美元 QT 上限的部分，本金將轉投入公債。
- ◆ 本次投票沒有人投下反對票

評論：

- ◆ 儘管 Fed 修改聲明稿且在會後記者會表明通膨向 2%進展的進程停滯，暗示降息時點延後。但畢竟在本次 FOMC 前市場就已經把首次降息的時間推遲到 4 月以後，且預期全年只有降息一碼，而在會後記者會中，鮑爾直接表明不預期會升息，並表示隨著時間過去貨幣政策會變成充分緊縮的狀態，表明現階段 Fed 的立場是，即便通膨高於預期，但 Fed 只要維持目前高利率夠久，就可以令通膨降溫。除此之外，鮑爾在會後記者會還表示，隨著通膨率降到 3%以下，目前的政策重心有移回勞動市場，這間接地暗示如果就業市場開始降溫，Fed 甚至有開始採取預防性降息的空間。因此，這次 FOMC 會議可以偏向鴿派、消除市場不確定的方向解讀。
- ◆ 考慮到 JOLTs 就業報告、ISM 製造業指數、S&P Global PMI 等報告顯示，近期美國經濟開始出現雜音，經濟不再是不著陸的狀態，我們仍然維持今年降息 1~2 碼的預測。

美國勞動成本指數：第一季薪資漲幅強勁，不利通膨降溫**數據總覽：**

- ◆ 第一季勞動成本指數季增率為 1.2%，由上一季季增 0.9%加速，為過去一年內最高漲幅，並高於市場預期 1.0%；年增率為 4.2%，持平於上一季。

評論：

- ◆ 第一季就業成本大幅成長，其中包括文職人員的薪資連續第三個季度成長 1.1%，年增 4.4%，民間服務人員的薪資季增 1.1%，年增 4.4%，以及民間商品生產業的工人工資上漲了 1.2%，為一年來的最高水準，年增 4.1%，部分反映了年初美國約半數的州提高了最低工資的影響。
- ◆ 勞動成本指數為聯準會首選的工資衡量標準，而數據表明就業市場仍然強勁，帶動薪資成長，並支持消費者支出動能，反映了上週公佈的第一季 GDP 數據中過強的消費者需求與強勁支出，使通膨降溫更加困難。在薪資壓力持續的情況下，降息恐將延後。



美國 ADP 就業報告：就業持續成長，薪資成長放緩，勞動供需趨於平衡

數據總覽：

- ◆ 4 月份 ADP 新增就業人數為 19.2 萬人，由前月修正值 20.8 萬人 (初值為 18.4 萬人) 下降，但高於市場預期 18.3 萬人。
- ◆ 4 月份留任者薪資月增率由 0.34% 上升至 1.18%，年增率由 5.1% 下降至 5.0%，而轉換工作者薪資月增率由 1.71% 大幅下降至 -0.84%，年增率由 10.1% 下降至 9.3%。

評論：

- ◆ 4 月份 ADP 就業報告顯示，雖然新增就業人數增長幅度放緩，但美國勞動市場持續維持穩健，而上月就業主要增加的產業依序為休閒餐旅、營建、貿易交通及公用事業 (+5.6 萬人、+3.5 萬人、+3.7 萬人)。但整體而言商品製造產業就業人數較上月成長幅度加速，但服務業就業人數成長幅度近一步放緩。
- ◆ 整體而言，勞動市場供給逐漸趨於平衡，薪資成長放緩。但新增就業人數持續高於長期平均，並且請領失業金人數持穩於低檔，顯示在逐漸降低通膨的路徑上，經濟仍沒有陷入衰退的疑慮。

美國 JOLTs 職位空缺數：勞動市場供需逐漸平衡，有利通膨降溫

數據總覽：

- ◆ 3 月份職缺為 848.8 萬個，由上月修正值 881.3 萬 (原值為 875.6 萬人) 下降，低於市場預期的 868 萬。

評論：

- ◆ 3 月職缺數量下降，主因為建築業職缺減少了 18.2 萬，以及金融保險業職缺減少 15.8 萬人。但州和地方政府教育領域的職缺增加了 6.8 萬個。
- ◆ 美國 3 月份職位空缺降至三年來的最低點，同時辭職人數也有所下降，勞動力市場供需逐漸趨於平衡，緩解了第一季勞動成本飆升後薪資壓力復甦的疑慮。此外，雖然預計就業成長將有所放緩，但仍處將處於穩健的狀態，預期經濟擴張將能持續。

美國 ISM 製造業 PMI：製造業景氣築底回溫，商品通膨壓力同步回升

數據總覽：

- ◆ 4 月份 ISM 製造業 PMI 在上個月短暫站上擴張區間後再次陷入收縮，由前月的 50.3 下降至 49.2，低於市場預期的 50.0。
- ◆ 新訂單指數由 51.4 回落至 49.1，低於市場預期 51.0；連帶生產需求降溫，生產指數由至 54.6 下降至 51.3。



- ◆ 支付價格指數快速增長，由 55.8 加速至 60.9，遠高於市場預期 55.4。

評論：

- ◆ 4 月份 PMI 再度調回收縮區間，主要受到新訂單下降影響，美國製造業雖然庫存去化週期告終，景氣逐漸落底回升，4 月客戶庫存保持在適度的水平，對未來生產的影響中性，然而由於疫情期間對於製造品的過度消費，目前還沒有汰舊換新的年限，因此製造業終端需求力道仍顯疲軟。值得注意的是，價格指數大幅上升可歸因於油價上漲，但投入成本的提升預示著未來價格將會上漲，因此商品價格將無法再像過去一年中發揮抑制通膨的效果。
- ◆ 整體而言，製造業仍處於築底回升的情勢，但復甦動能略顯疲弱，未來前景仍有待觀察。

美國商諮會消費者信心：勞動市場降溫，雖無衰退風險，但壓縮未來消費動能

數據總覽：

- ◆ 4 月份商諮會消費者信心指數為 97.0，由前月修正值 103.1 (初值為 104.7) 下降，為 2022 年 7 月以來最低水平，大幅低於市場預期之 104。
- ◆ 現況指標為 142.9，由前月修正值 146.8 (初值為 151) 下降；預期指標為 66，由前月修正值 74 (初值為 73.8) 下降，連續 3 個月的下降。

評論：

- ◆ 4 月消費者信心指數下降，主因為高於預期的通膨與勞動市場的放緩，使消費者對未來前景轉趨保守，但現況指標仍高於長期平均，顯示並沒有立即的衰退風險。
- ◆ 現況指標的下降反映了消費者對目前勞動市場降溫的擔憂，雖然調查顯示消費者對目前商業狀況的看法持續正向，但就業狀況有所惡化，認為目前職位充足的淨比例連續第三個月下降，由前月的 29.5% 大幅下降至 25.3%，顯示出勞動市場逐步的脫離過熱的景況。
- ◆ 預期指標的下降也反映消費者對於勞動市場持續降溫、薪資增漲放緩的擔憂。認為就業增加的淨比例由 -4.5% 降至 -7.9%，認為收入增加的淨比例也連續 5 個月的下降，由 3.8% 下降至 1.5%。而在融資成本高企，加上預期勞動市場降溫下，消費者對未來六個月購買條件的看法持續疲軟，汽車、房屋和電器的購買計畫皆減少，消費者支出受到壓縮。
- ◆ 整體而言，由於通膨與借貸成本高企且勞動市場逐漸降溫，將不利家庭財務狀況，加上大選等政治因素的不確定性，消費者目前轉趨保守，信心指數處於低點，然而現況指標顯示目前商業狀況仍然良好，並沒有立即衰退的風險。



美國 Case-Shiller 房價指數：高利率導致成屋供應不足，房價居高不下

數據總覽：

- ◆ 2 月份凱斯席勒 20 城房價指數經季節性調整後月增 0.61%，由前月修正值月增 0.17% (初值為月增 0.14%) 加速上升，為去年 11 月以來最高漲幅，並遠高於市場預期的月增 0.1%。
- ◆ 2 月份凱斯席勒 20 城房價指數年增 7.29%，由前月修正值年增 6.58% (初值為年增 6.59%) 加速上升，高於市場預期 6.70%。

評論：

- ◆ 根據 S&P Global 所公布，2 月份房價在經季節性調整後較上月大幅上揚，房價連續 12 個月增長，反映在高利率的環境下，屋主換屋意願低落，導致成屋供給不足，上個月成屋庫存增加 111 萬戶，主要由一些房主換屋的硬性需求帶動，但仍遠低於 COVID-19 大流行前水平。成屋市場供不應求的結構下，持續推升房價上揚。
- ◆ 根據密西根州大及商諮會調查，消費者 4 月份購屋意願進一步下降，反映高於預期的通膨將使高企的借貸成本維持更長的時間，消費者持續等待更佳的購屋時機，使房市買氣復甦有限。不過未來新屋價格有望小幅下降，因為建商正轉向建造規模較小、較便宜的房屋。
- ◆ 整體而言，房價指數加速上漲，反映高利率環境對成屋供給的負面影響，在降息不確定性仍高的情況下，房市現狀難以大幅改善，而房價居高不下也帶動租金價格壓力，令通膨降溫之路更為崎嶇。

台灣第 1 季 GDP：外需加溫，帶動資本形成恢復，加以民間消費穩健成長，經濟成長進一步攀高

數據總覽：

- ◆ 第 1 季台灣 GDP 年成長 6.51%，較上季的 4.93% 明顯加速，且高於 2 月主計總處預測值 5.92%、3 月央行預測 5.68%

評論：

- ◆ 第 1 季台灣出口增逾 1 成，且工業明顯增產，零售、餐飲業營收成長高於長期平均，加上 3 月同時指標不含趨勢指數連續 12 個月較上月上揚，燈號也連續第 3 度亮出象徵景氣穩定的綠燈，反映在當前內、外需同步回暖，帶動產業、出口活絡下，第 1 季台灣 GDP 年率得以高速成長。
- ◆ 展望未來，儘管美歐央行利率仍維持限制性水準，抑制終端需求，並且低基期因素減弱，可能導致第 2 季台灣 GDP 增速轉緩，但考量第 1 季製造業者對於未來 6 個月展望已恢復樂觀，非製造業者對前景的樂觀程度進一步提高，有助於投資恢復、增進雇用，加上 IMF 上修今年全球經濟成長率預測，反映未來終端需求有望改善，有利台灣外需及製造活動回溫，並且 3 月領先指標不含趨勢指數



連 6 升，也暗示未來數月台灣景氣有望持續加溫，預期第 2 季台灣 GDP 年增率仍可望保持穩健擴張態勢。

日本 3 月份工業生產：國內、內外需求改善，帶動工業生產、信心逐步回溫

數據總覽：

- ◆ 3 月份經季節性調整後的工業生產指數(2020 年=100)為 101.1，月增 3.8%，優於預估值的 3.3%，且擺脫連續兩個月的負成長。
- ◆ 3 月份經季節調整後的庫存指數(2020 年=100) 月增 1.1%至 102.7；所幸，首季庫存指數低於去年第四季，且為連續三季的走低，反映廠商續處庫存去化階段。
- ◆ 經濟產業省對 3 月份工業生產的基準評估，維持與上個月相同的「生產呈現波動，且部分透露偏弱狀態」。

評論：

- ◆ 3 月份工業生產月增率擺脫連續兩個月的負成長格局，且成長動能創下 2022 年 5 月以來最大增幅，主要受汽車生產改善所提振，反映去年底大發汽車因弊案問題造成生產中斷因素消退所致，與此同時，半導體、顯示器製造設備等生產明顯走強，均助長工業生產的回溫。
- ◆ 展望後市，經濟產業省預估 4 份工業生產月增率將為 4.1%，其中又以生產機械生產最為強勁，反映海外對半導體及顯示器製造設備需求持續。呼應 4 月份製造業 PMI 重回至去年 5 月以來新高，雙雙顯示日本國內製造業生產、信心逐步走強。

3 月份日本就業數據：就業市場維持穩健格局，失業率徘徊相對低位

數據總覽：

- ◆ 3 月份經季節調整失業率為 2.6%，與前值的 2.6%持平，略高於市場預估的 2.5%。經季節調整失業人數維持於 182 萬人。
- ◆ 3 月份求才求職比為 1.28 倍，高於前值的 1.26 倍，不僅高於預期的 1.26 倍，更為去年 10 月以來新高。

評論：

- ◆ 3 月份失業率、勞動參與率均維持不變，反映當前日本就業市場維持穩健格局；同期間求才求職比的上升，主要因為近期企業擴大加薪幅度且加強福利計畫，因而降低勞工換工作之意願。
- ◆ 搭配 4 月份 PMI 報告提及，製造業廠商對前景的看好，對新增僱員意願較前月走強，服務業雇員意願則持續維持於偏強增速。綜合上述顯示，日本國內後續就業市場可望持續改善。



歐元區 CPI：服務業通膨降溫，支持 ECB 六月降息

數據總覽：

- ◆ 4 月份歐元區 CPI 初值月增率由 0.8%放緩至 0.6%，符合市場預期；年增率持平於 2.4%，符合市場預期
- ◆ 4 月份歐元區扣除能源、食品及菸草後的核心 CPI 初值月增率由 1.1%下降至 0.7%；年增率則由年增 2.9%降至 2.7%，略高於市場預期年增 2.6%。

評論：

- ◆ 4 月份食品與能源價格上漲，但剔除能源和食品價格後的核心通膨率從 2.9%降至 2.7%，扣除能源的工業產品價格年增由 1.1%下降至 0.9%，以及服務價格年增由 4%下降至 3.7%，是造成核心 CPI 持續降溫的關鍵。
- ◆ 歐元區服務業價格通膨在連續五個月維持在 4%之後，在 4 月份降到了 3.7%，而薪資成長為服務業成本的重要成分，服務通膨的下降顯示服務業勞動市場有望緩解，如果薪資成長與大宗商品價格沒有意外激增，將更加確定歐洲央行於 6 月份降息的立場。
- ◆ 整體而言，服務通膨的降溫使降息預期更加明確，將有利家庭實際收入，並刺激消費支出。

歐元區 GDP：經濟成長優於預期，但復甦力度仍有限

數據總覽：

- ◆ 歐元區第一季 GDP 月增率為 0.3%，由上一季修正值-0.1%(原值為 0.0)大幅加改善，並優於預期的 0.1%。
- ◆ 第一季 GDP 年增率為 0.4%，由上一季年增 0.1%加速成長，並優於預期的 0.2%。

評論：

- ◆ 第四季 GDP 數據從先前的 0.0%下調至負 0.1%，顯示歐元區在 2023 年下半年陷入技術性衰退，而在德國恢復成長和西班牙強勁擴張的推動下，2024 年第一季歐元區經濟成長超過預期。
- ◆ 然而根據 S&P Global PMI 以及經濟信心指數顯示，雖然服務業商業活動仍保持熱度，但成長略為放緩，而製造業去庫存週期告終，正在築底回溫，整體而言成長動能仍不強勁。

中國 4 月官方製造業與非製造業 PMI 同步擴張減弱

數據總覽：

- ◆ 4 月中國官方製造業 PMI 從前值 50.8 回落至 50.4，些微高於市場預期的 50.3。
- ◆ 非製造業 PMI 從前值 53 回落至 51.2，低於市場預期的 52.3。
- ◆ 綜合 PMI 從前上月的 52.7 回落至 51.7。

**評論：**

- ◆ 製造業 PMI 連續第 2 個月高於代表擴張的 50，顯示製造業景氣持續回溫，但較上月回落 0.4 個百分點。其中，生產加速擴張，為去年 4 月以來新高，但新訂單、新出口訂單、採購量、供應商配送時間、生產經營活動預期均擴張減弱，原材料庫存持續緊縮，進口轉為緊縮，在手訂單、產成品庫存、從業人員指數皆加速緊縮，主要原材料購進價格加速擴張，但出廠價格緊縮減弱，顯示在整體需求、外需拉回，以及在手訂單續減，反映訂單能見度減弱下，業者對前景樂觀程度拉回，以至於減弱採購力道，並且減慢進貨速度，削減產成品庫存，也持續減少人員雇用，並且持續調降出廠價格，吸收加速上漲的生產成本，削弱製造業景氣改善力道。
- ◆ 非製造業景氣持續擴張，但指數明顯拉回，程度超過市場預期，為 1 月後新低。其中，服務業擴張程度明顯回落，尤其餐飲、房地產業持續緊縮，拖累擴張程度達到 3 個月來新低，顯示民眾日常消費與房市景氣依然不振。此外，新訂單、在手訂單加速緊縮、新出口訂單續減，顯示訂單缺乏能見度，以至於業者持續減少人員雇用，並且不敢將上漲的投入品價格反映至銷售價格，業務活動預期樂觀程度也出現拉回，反映非製造業景氣儘管持續擴張，但背後缺乏穩固的支撐基礎。

中國 4 月財新製造業 PMI 加速擴張，但削價競爭依舊，雇用未見起色**數據總覽：**

- ◆ 4 月中國財新製造業 PMI 較上月上升 0.3 個百分點至 51.4，高於市場預期的 51

評論：

- ◆ 製造業 PMI 連續 6 個月擴張，創下 14 個月新高，其中產出創下去年 5 月後新高，新訂單創下逾 1 年來新高、海外新訂單創下近 3 年半新高，帶動積壓業務量上升，業者相應增加採購及庫存，但受投入成本上揚，升幅為去年 10 月後最顯著，以及競爭激烈迫使業者連續 4 個月降價促銷，侵蝕利潤影響，企業對前景的樂觀程度有所消退，達 4 個月來最低，聘僱規模也因此連續第 8 個月收縮。
- ◆ 整體而言，儘管訂單能見度增強，使得生產活動加溫，業者也持續樂觀看待前景，但在不確定性因素依然充斥下，業者並不確定終端需求能穩定回溫，因此繼續削減人力，並且吸收上漲成本，降價求售，犧牲獲利，代表製造業景氣儘管加速擴張，卻尚未開啟正向循環。



全球股市報價

美洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
道瓊工業	37,903	0.23	0.29	7.40	0.57
S&P 500	5,018	-0.34	3.25	12.47	5.21
NASDAQ	15,605	-0.33	3.28	13.48	3.96
費城半導體	4,508	-3.54	17.17	37.85	7.96
巴西 BOVESPA	125,924	-1.12	-1.24	1.85	-6.16
墨西哥 IPC	56,728	-1.90	-6.24	1.09	-1.15
亞洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
日經 225	38,274	-0.34	7.42	22.57	14.37
韓國 KOSPI	2,692	0.17	1.04	5.15	1.39
台灣加權	20,397	-0.48	8.83	13.29	13.75
香港恆生	17,763	0.09	2.22	-0.64	4.20
上證綜合	3,105	-0.26	5.64	1.95	4.37
印度 SENSEX	74,483	-0.25	3.77	6.15	3.10
印尼 JCI	7,234	1.10	1.92	2.99	-0.53
泰國 SET	1,368	0.44	-1.18	-0.64	-3.38
菲律賓綜合	6,700	-1.02	-0.19	9.66	3.88
馬來西亞 KLCI	1,576	-0.42	1.55	6.51	8.34
新加坡 STI	3,293	0.32	-0.29	0.74	1.62
歐洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
歐洲 Stoxx 600	504	-0.11	3.61	7.33	5.29
德國 DAX	17,932	-1.03	5.44	7.30	7.05
俄羅斯 RTS\$	1,175	-0.23	2.44	9.60	8.42



全球匯市報價

成熟國家(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
美元指數	105.755	-0.44	-1.21	-0.72	4.36
歐元	1.0712	0.43	-0.29	1.72	-2.96
英鎊	1.2527	0.28	-0.20	2.08	-1.60
日圓	154.57	2.05	-1.93	-2.01	-9.59
澳幣	0.6523	0.77	0.52	0.59	-4.24
加幣	1.3739	0.28	-1.25	0.94	-3.75
新興亞洲(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
新台幣	32.542	0.05	-1.72	-0.07	-5.88
韓圓	1382.10	-0.35	-2.67	-0.41	-7.30
港幣	7.8230	0.01	0.03	-0.16	-0.15
人民幣	7.2341	0.29	0.35	-0.18	-1.52
印度盧比	83.4362	0.05	-0.34	0.69	-0.27
印尼盾	16,260	-0.03	-3.47	-0.88	-5.61
泰銖	37.057	-0.06	-1.80	-1.12	-8.54
菲律賓披索	57.774	-0.15	-2.44	-0.95	-4.31
馬來西亞令吉	4.7725	-0.10	-1.10	-0.64	-3.89
星幣	1.3608	0.34	-0.63	0.67	-3.07
歐非/拉美(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
南非蘭特	18.5854	1.05	1.88	1.47	-1.22
俄羅斯盧布	93.825	-0.40	-1.49	1.31	-4.87
巴西黑奧	5.1934	-1.42	-3.58	-0.60	-6.92
墨西哥披索	16.9957	0.84	-2.30	2.76	-0.14



全球債市報價

美國公債(漲跌 bps)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
2 年期殖利率	4.9602	-7.49	7.27	-9.31	71.03
5 年期殖利率	4.6480	-6.74	0.33	-6.16	80.09
10 年期殖利率	4.6283	-5.16	-3.84	-6.68	74.92
30 年期殖利率	4.7493	-3.46	-8.22	-1.28	72.11
德國公債(漲跌 bps)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
2 年期殖利率	3.0340	7.30	20.40	23.80	63.10
5 年期殖利率	2.6160	6.80	10.10	20.70	66.80
10 年期殖利率	2.5840	5.10	-1.00	11.50	55.90
30 年期殖利率	2.6900	2.60	-8.90	4.90	42.70

全球商品報價

能源(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
布蘭特原油(\$ /桶)	83.44	-5.03	4.73	12.03	8.31
西德州原油(\$ /桶)	79.00	-3.58	4.01	11.30	10.26
天然氣(\$ /百萬英熱)	1.93	-2.96	-6.16	-30.30	-23.15
貴金屬(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
黃金(\$ /盎司)	2,311	0.35	6.59	8.40	11.55
白銀(\$ /盎司)	26.75	0.35	7.39	4.35	8.96
基本金屬(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
銅(\$ /公噸)	9,896	-0.96	2.08	3.51	15.62
鐵礦砂(\$ /噸)	115.91	4.51	-9.27	-13.96	-15.00



全球金融行情

資料日期 (收盤日) : 2024/4/30

股權									
類別	市場指標	收盤	日漲跌%	年迄今	證券代號	產品名稱	收盤	日漲跌%	年迄今
台灣	臺灣加權股價指數	20,396.60	-0.48%	13.75%	0050	元大台灣 50	158.25	-0.35%	16.83%
					00631L	元大台灣 50 正 2	196.35	-0.58%	29.86%
					00632R	元大台灣 50 反 1	3.88	0.26%	-13.39%
					0056	元大高股息	38.32	-0.05%	2.46%
					00713	元大台灣高息低波	56.20	0.00%	11.51%
	臺灣加權電子指數	1,055.96	-0.43%	17.95%	00850	元大臺灣 ESG 永續	40.18	0.17%	14.28%
					006203	元大 MSCI 台灣	75.70	0.73%	14.35%
					0051	元大中型 100	79.25	0.44%	7.60%
					0053	元大電子	86.15	0.29%	20.24%
					0055	元大 MSCI 金融	25.60	-0.27%	6.14%
中國	臺灣金融保險類指數	160.10	-0.40%	5.85%	006201	元大富櫃 50	21.29	-0.33%	6.45%
	富櫃加權指數	272.35	-0.65%	5.25%	0061	元大寶滬深	17.60	-0.56%	8.31%
	中國 滬深 300 指數	3,604.39	-0.54%	5.05%	00637L	元大滬深 300 正 2	14.33	-0.76%	23.53%
					00638R	元大滬深 300 反 1	9.51	0.11%	-8.20%
					006206	元大上證 50	29.15	-0.61%	10.50%
美國	S&P500 指數	5,035.69	-1.57%	5.57%	00739	元大 MSCI A 股	21.58	-0.64%	9.04%
					00646	元大 S&P500	51.90	0.00%	13.44%
					00647L	元大 S&P500 正 2	79.50	-0.31%	13.49%
	那斯達克 100 指數	17,440.69	-1.92%	3.65%	00648R	元大 S&P500 反 1	5.89	-0.17%	-4.54%
					00861	元大全球未來通訊	38.55	0.21%	11.19%
					00876	元大全球 5G	37.47	0.13%	12.19%
					00762	元大全球 AI	57.80	-1.20%	15.37%
歐洲	標普美國高息特別股指數	702.00	-0.88%	0.93%	00771	元大 US 高息特別股	17.47	0.06%	7.44%
歐洲	EURO STOXX 50 指數	4,921.22	-1.20%	8.84%	00660	元大歐洲 50	35.92	-0.39%	8.68%
日本	日經 225 指數	38,405.66	1.24%	14.77%	00661	元大日經 225	49.15	-0.81%	14.62%
債市									
類別	市場指標	收盤	日漲跌	年迄今	證券代號	產品名稱	收盤	日漲跌%	年迄今
美國	美國 1 年公債殖利率	5.24	4.58	47.32	00719B	元大美債 1-3	31.67	0.06%	3.53%
					00697B	元大美債 7-10	35.39	0.28%	0.51%
	美國 2 年公債殖利率	5.04	5.84	78.52	00786B	元大 10 年 IG 銀行債	33.75	0.39%	-1.06%
					00787B	元大 10 年 IG 醫療債	34.15	0.32%	-2.48%
	美國 5 年公債殖利率	4.72	7.09	86.83	00788B	元大 10 年 IG 電能債	31.14	0.45%	-4.21%
					00870B	元大 15 年 EM 主權債	28.91	0.00%	-5.09%
	美國 10 年公債殖利率	4.68	6.62	80.07	00679B	元大美債 20 年	28.84	0.63%	-6.52%
					00680L	元大美債 20 正 2	8.01	1.26%	-20.93%
	美國 30 年公債殖利率	4.78	5.24	75.57	00681R	元大美債 20 反 1	21.23	-0.84%	12.57%
					00720B	元大投資級公司債	34.50	0.47%	-4.17%
中國	中國 5 年期公債殖利率	2.17	-2.8	-21.7	00751B	元大 AAA 至 A 公司債	33.85	0.50%	-4.19%
					00721B	元大中國債 3-5	46.57	-0.24%	4.65%



附錄：重要揭露事項

元大與其研究報告所載之公司行號可能於目前或未來有業務往來，投資人應瞭解本公司可能因此有利益衝突而影響本報告之客觀性。投資人於做出投資決策時，應僅將本報告視為其中一項考量因素。

分析師聲明

主要負責撰寫本研究報告全文或部分內容之分析師，茲針對本報告所載證券或證券發行機構，於此聲明：(1) 文中所述觀點皆準確反映其個人對各證券或證券發行機構之看法；(2) 研究部分分析師於本研究報告中所提出之特定投資建議或觀點，與其過去、現在、未來薪酬的任何部份皆無直接或間接關聯。

投資評等說明

買進：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持正面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中增持該股。

持有-超越同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力高於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

持有-落後同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力低於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

賣出：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持負面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中減持該股。

評估中：本中心之預估、評等、目標價尚在評估中，但仍積極追蹤該個股。

限制評等：為遵循相關法令規章及/或元大之政策，暫不給予評等及目標價。

註：元大給予個股之目標價係依 12 個月投資期間計算。大中華探索系列報告並無正式之 12 個月目標價，其投資建議乃根據分析師報告中之指定期間分析而得。

總聲明

© 2024 元大版權所有。本報告之內容取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其完整性或正確性。報告內容並非任何證券之銷售要約或邀購。報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特定日期所做之判斷，如有變更恕不另行通知。

本報告僅提供一般資訊，文中所載資訊或任何意見，並不構成任何買賣證券或其他投資標的之要約或要約之引誘。報告資料之刊發僅供客戶一般傳閱用途，並非意欲提供專屬之投資建議，亦無考慮任何可能收取本報告之人士的個別財務狀況與目標。對於投資本報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身而諮詢財務顧問的意見。本報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本報告並非（且不應解釋為）在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券經紀或交易之人士或公司，為於該管轄區內從事證券經紀或交易之遊說。

元大研究報告於美國僅發送予美國主要投資法人（依據 1934 年《證券交易法》15a-6 號規則及其修正條文與美國證券交易委員會詮釋定義）。美國投資人若欲進行與本報告所載證券相關之交易，皆必須透過依照 1934 年《證券交易法》第 15 條及其修正條文登記註冊之券商為之。元大研究報告在台灣由元大證券投資顧問股份有限公司發佈，在香港則由元大證券(香港)有限公司發佈。元大證券(香港)係獲香港證券及期貨事務監察委員會核准註冊之券商，並獲許從事受規管活動，包括第 4 類規管活動（就證券提供意見）。非經元大證券(香港)有限公司書面明示同意，本研究報告全文或部份，不得以任何形式或方式轉載、轉寄或揭露。

欲取得任何本報告所載證券詳細資料之台灣人士，應透過下列方式聯絡元大證券投資顧問股份有限公司：

致：聯絡人姓名

元大證券投資顧問股份有限公司

台灣臺北市 106 敦化南路二段

65 號 10 樓、71 號 10 樓