

國內經濟金融月報

內容摘要

- 一、台灣 114 年第二季經濟成長率為 8.01%，主計總處預估全年經濟成長率將達 4.45%。
- 二、7 月景氣對策信號續呈綠燈。
- 三、7 月出口創歷年單月新高，全年可望突破 5,000 億美元。
- 四、7 月消費者物價年增 1.54%，較上月略為擴大，反映颱風及豪雨造成農產損失，推升蔬菜價格。

兆豐國際商業銀行 徵信處

中華民國一一四年八月

國內經濟金融月報

一、一般經濟景氣概述

(一)台灣 114 年第二季經濟成長率為 8.01%，主計總處預估全年經濟成長率將達 4.45%

主計總處 8 月公布台灣 114 年第二季經濟成長率達 8.01%，較 7 月的概估數上修 0.05 個百分點，主要係進口減少，使得淨出口對經濟成長的貢獻達到 6.05 個百分點。

展望下半年，儘管 AI、高效能運算與雲端相關需求強勁，惟潛在的關稅(如半導體關稅)威脅仍存，加上提前拉貨潮消退、比較基期已高，預計出口動能將減弱，企業亦因需求前景不明及觀望政策調整而暫緩投資。此外，受 20%暫時性關稅實施及台幣升值影響，部分企業宣布停工、實施無薪假，衝擊民間消費動能。主計總處預測下半年經濟成長率為 2.30%，全年經濟成長率預估將達 4.45%，較前次預測大幅上修 1.35 個百分點

(二)景氣燈號—7 月景氣對策信號續呈綠燈

7 月景氣對策信號續呈綠燈，綜合判斷分數為 29 分，與上月持平，各構成項目分數均維持不變。另領先指標轉為下滑，同時指標續呈上升，顯示國內景氣穩定，惟須密切關注後續變化。茲將 7 月景氣對策信號構成指標變動列表如下：

景氣對策信號九項指標變動情形

	114 年 6 月	114 年 7 月	燈號	分數
貨幣總計數 M1B	2.4	2.7	藍燈	1 分
股價指數	-1.9	-1.2	黃藍燈	2 分
工業生產指數	17.1	18.4	紅燈	5 分
工業及服務業加班工時	-0.2	-1.3	綠燈	3 分
海關出口值	20.8	25.9	紅燈	5 分
機械及電機設備進口值	26.5	31.4	紅燈	5 分
製造業銷售量指數	16.7	10.9	紅燈	5 分
批發、零售及餐飲業營業額	1.5	0.3	黃藍燈	2 分
製造業營業氣候測驗點	85.63	86.80	藍燈	1 分

註:各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點外，其餘均為年變動率；

除股價指數外均經季節調整。

資料來源:國家發展委員會。

1、不含趨勢之領先指標

7 月不含趨勢之領先指標綜合指數為 98.96，較上月下滑 0.70%。七項構成項目經去除長期趨勢後，僅兩項較上月上升，分別為實質半導體設備進口值及實質貨幣總計數 M1B，其餘五項較上月下滑。茲將景氣領先指標變動表列如下：

景氣領先指標變動情形

	114 年 5 月	114 年 6 月	114 年 7 月
領先指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	-0.67	-0.68	-0.70
構成項目 (指數值)	100.34	99.66	98.96
外銷訂單動向指數	98.10	97.48	96.88
實質貨幣總計數 M1B	99.77	99.87	99.99
股價指數	99.64	99.58	99.55
工業及服務業受僱員工淨進入率	100.01	99.94	99.87
建築物開工樓地板面積	100.20	99.97	99.67
實質半導體設備進口值	101.78	102.01	102.21
製造業營業氣候測驗點	99.10	98.66	98.26

註：本表構成項目指數為經季節調整、剔除長期趨勢，並平滑與標準化後之指數值。
資料來源：國家發展委員會。

2、不含趨勢之同時指標

7 月不含趨勢之景氣同時指標綜合指數為 106.82，較上月上升 0.28%。七項構成指標經去除長期趨勢後，僅兩項較上月下滑，分別為批發、零售及餐飲業營業額、工業及服務業加班工時，其餘五項較上月上升。茲將景氣同時指標變動表列如下：

景氣同時指標變動情形

	114 年 5 月	114 年 6 月	114 年 7 月
同時指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	0.76	0.43	0.28
構成項目 (指數值)	106.07	106.52	106.82
工業生產指數	102.52	102.73	102.87
電力(企業)總用電量	100.43	100.78	101.08
製造業銷售量指數	102.44	102.69	102.85
批發、零售及餐飲業營業額	100.54	99.95	99.29
工業及服務業加班工時	99.71	99.60	99.48
實質海關出口值	102.77	103.47	104.18
實質機械及電機設備進口值	102.42	102.49	102.52

註：本表構成項目指數為經季節調整、剔除長期趨勢，並平滑與標準化後之指數值。
資料來源：國家發展委員會。

3、不含趨勢之落後指標

7 月不含趨勢之景氣落後指標綜合指數為 94.42，較上月下跌 0.70%，五項構成指標去除長期趨勢後，均較上月下滑。茲將景氣落後指標變動表列如下：

景氣落後指標變動情形

	114 年 5 月	114 年 6 月	114 年 7 月
落後指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	-0.88	-0.78	-0.70
構成項目 (指數值)	95.82	95.08	94.42
失業率*	99.74	99.73	99.71
製造業單位產出勞動成本指數	97.12	96.86	96.65
五大銀行新承做放款平均利率	99.45	99.40	99.34
全體金融機構放款與投資	99.81	99.71	99.65
製造業存貨價值	99.51	99.21	98.88

註：本表構成項目指數為經季節調整、剔除長期趨勢，並平滑與標準化後之指數值。

*失業率取倒數計算。

資料來源：國家發展委員會。

二、主要經濟指標動向分析

(一) 對外貿易—7 月出口創歷年單月新高，全年可望突破 5,000 億美元。

7 月出口值 566.8 億美元，創歷年單月新高，主要受惠於人工智慧創新應用蓬勃發展，推升高階晶片、伺服器等相關產品需求，以及美國暫緩實施對等關稅期限將屆，客戶端積極備貨，使得出口年增 42.0%；進口值 423.4 億美元，係因人工智慧科技產業鏈國際分工及出口引申需求、半導體設備購置增加等，使進口年增 20.8%。進出口相抵後，貿易出超為 143.4 億美元。

累計 1-7 月出、進口總值為 3,399.4 億美元、2,698.9 億美元，分別年增 28.3%、20.5%，進出口相抵後，貿易出超 700.5 億美元，年增 71.0%。展望未來，根據主計總處 8 月預估我國 114 年商品出口 5,892 億美元，年增 24.0%；預測商品進口受出口及投資引申需求影響，114 年為 4,695 億美元，年增 19.0%。

1、主要出、進口貨品

(1) 出口貨品

7月科技產品出口年增58.1%，主要係人工智慧相關之創新應用蓬勃發展，推升高階晶片、伺服器等产品需求，加以美國暫緩對等關稅施行期限將屆，帶動客戶積極備貨。其中以資通產品以電腦之零附件、電腦及其零附屬單元等出貨增加，年增逾八成；電子零組件因積體電路、印刷電路及電容器等需求持續暢旺，年增34.1%。非科技產品出口年增5.7%，其中電機及機械亦受人工智慧相關應用所帶動，分別年增14.8%及14.0%。累計1-7月，科技產品出口年增42.0%，非科技產品出口年增1.2%。茲將主要出口貨品變動情形表述如下：

出口貨品結構

單位:億美元，%

類別 \ 期間	114年7月			114年1-7月		
	金額	占出口總額	年增率	金額	占出口總額	年增率
科技產品	437.3	77.1	58.1	2,502.2	73.6	42.0
電子零組件	184.2	32.5	34.1	1,171.1	34.4	23.9
資通與視聽產品	242.3	42.8	87.1	1,261.4	37.1	67.2
光學及精密儀器	10.8	1.9	10.9	69.7	2.0	10.9
非科技產品	129.5	22.9	5.7	897.3	26.4	1.2
基本金屬及其製品	22.5	4.0	-1.8	167.0	4.9	1.6
機械	23.0	4.1	14.0	143.8	4.2	5.7
化學品	15.8	2.8	9.6	107.7	3.2	0.9
塑橡膠及其製品	14.9	2.6	-4.6	107.1	3.2	-5.8
礦產品	10.9	1.9	0.9	80.9	2.4	-1.1
電機產品	12.5	2.2	14.8	84.7	2.5	12.6
運輸工具	8.7	1.5	7.7	61.5	1.8	-0.9
紡織品	5.0	0.9	0.2	36.5	1.1	-5.1
*電子及資通產品	426.5	75.2	59.8	2,432.5	71.6	43.1

註*：近年電子零組件、資通與視聽產品之銷售流向隨全球供應鏈重組、部分廠商擴大在臺生產等出現結構性轉變，爰另予併計。

資料來源:財政部。

(2) 進口貨品

7月農工原料及資本設備進口分別年增21.2%及23.6%，係由電子零組件、資通設備及半導體設備所帶動；消費品年增5.2%，主要係藥粧用品及食品分別年增14.4%及8.8%。茲將主要進口貿易結構表述如下：

進口貨品結構

單位:億美元, %

類別 \ 期間	114 年 7 月			114 年 1-7 月		
	金額	占進口總額	年增率	金額	占進口總額	年增率
農工原料	286.5	67.7	21.2	1,803.6	66.8	19.7
資本設備	86.7	20.5	23.6	585.1	21.7	53.1
消費品	41.7	9.8	5.2	272.0	10.1	2.7

資料來源:財政部。

2、主要出口地區

7月主要出口地區除對日本及歐洲外,其他主要市場皆呈雙位數成長,其中對歐洲、中國及香港主要由電子零組件所帶動;對日本、南韓、東協、美國、墨西哥皆以資通產品所驅動。累計前七月對美國及東協比重升至近33年新高,且對美國出口比重超越對中國及香港。茲將我國主要出口地區表述如下:

我國主要出口地區

單位:億美元, %

類別 \ 期間	114 年 7 月			114 年 1-7 月		
	金額	占出口總額	年增率	金額	占出口總額	年增率
中國及香港	143.7	25.4	23.9	935.4	27.5	14.3
東協	116.3	20.5	71.6	671.8	19.8	36.9
日本	23.1	4.1	0.5	164.7	4.8	10.4
美國	186.5	32.9	62.8	975.4	28.7	53.5
歐洲	32.1	5.7	4.1	212.9	6.3	-6.1
南韓	21.0	3.7	25.8	138.0	4.1	25.9
墨西哥	18.0	3.2	206.2	113.6	3.3	211.1

資料來源:財政部。

3、主要進口地區

7月對美國、歐洲、日本、南韓、中國及香港進口,以電子零組件成長為最;對東協進口,主要由資通產品所帶動。茲將我國主要進口地區表述如下:

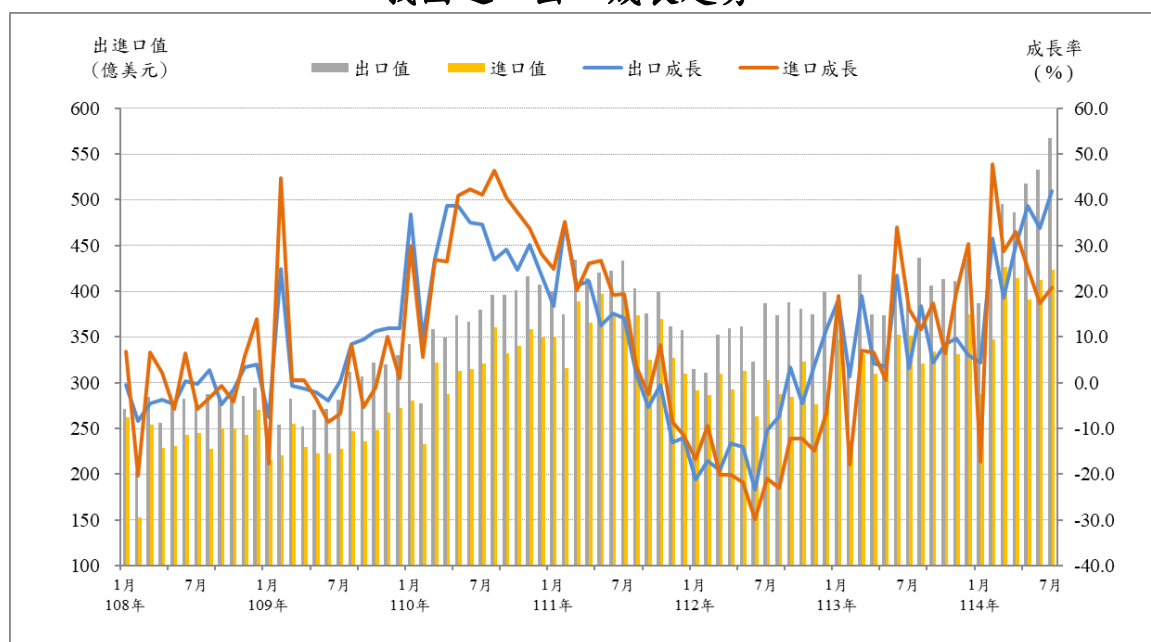
我國主要進口地區

單位:億美元, %

類別 \ 期間	114 年 7 月			114 年 1-7 月		
	金額	占進口總額	年增率	金額	占進口總額	年增率
中國及香港	85.1	20.1	16.4	517.2	19.2	14.2
東協	58.9	13.9	32.0	341.2	12.6	20.8
日本	46.4	11.0	15.4	310.3	11.5	18.5
美國	41.7	9.9	13.5	278.4	10.3	-6.8
歐洲	40.0	9.4	1.9	287.6	10.7	10.5
南韓	57.4	13.6	41.3	337.1	12.5	53.6
中東	21.5	5.1	3.6	152.6	5.7	6.1

資料來源:財政部。

我國進、出口成長趨勢



資料來源:財政部, 徵信處整理。

(二) 物價

1、消費者物價—7月消費者物價年增1.54%，較上月略為擴大，反映颱風及豪雨造成農產損失，推升蔬菜價格。

7月消費者物價年增1.54%，較上月略為擴大，反映颱風及豪雨造成農產損失，推升蔬菜價格。從細項來看，食物類通膨2.91%最高，係因蔬菜通膨5.72%，加上肉類漲幅較大，以及蛋類通膨轉為上漲；雜項類通膨2.06%次之，主因金飾及珠寶等個人隨身物品價格上漲6.09%所致；居住類通膨1.75%，主要由家庭管理費用及房

租所帶動。另，扣除蔬果及能源之核心通膨為 1.70%。累計 1-7 月通膨及核心通膨分別為 1.87%、1.63%，呈現緩降之勢。茲將消費者物價指數變動分析表述如下：

消費者物價指數變動分析表

類別	權數 (%)	114 年 7 月 與 113 年 7 月比		114 年 1~7 月 與 113 年同期比	
		上漲幅度 (%)	對總指數影 響百分點	上漲幅度 (%)	對總指數影響 百分點
CPI 總指數	1000.00	1.54	-	1.87	-
基本 分類	食物類	256.26	2.91	0.79	1.00
	衣著類	57.00	-1.19	-0.07	-0.04
	居住類	226.49	1.75	0.40	0.45
	交通及通訊類	150.90	-0.89	-0.12	-0.09
	醫藥保健類	54.09	1.66	0.09	0.10
	教養娛樂類	141.21	1.45	0.21	0.14
	雜項類	114.05	2.06	0.24	0.30
商品 性質 分類	商品類	490.16	0.81	0.39	0.80
	核心商品	415.31	1.03	0.42	0.43
	非耐久性消費品	283.03	0.99	0.30	0.68
	半耐久性消費品	89.90	-0.46	-0.04	-0.03
	耐久性消費品	117.24	1.21	0.13	0.16
	服務類	509.84	2.23	1.15	1.07
	外食費	105.63	3.48	0.38	0.37

資料來源:主計總處。

2、生產者物價

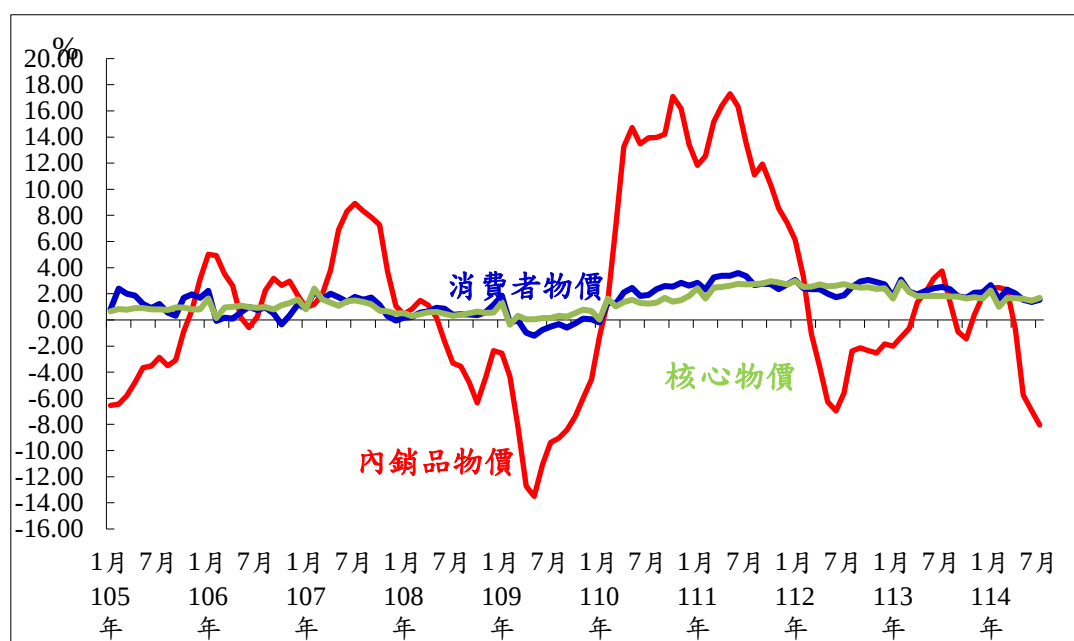
7 月生產者物價通膨-6.44%，其中農林漁牧業產品、製造業產品及水電燃氣分別影響總指數 0.13、-6.99 及 0.42 個百分點，電子零組件、化學材料及其製品與藥品、石油及煤製品分別影響總指數-2.65、-1.59、-0.62 個百分點，反映價格下跌。茲將生產者物價及進出口物價分類概述如下：

生產者物價指數變動分析表（新台幣計價）

類別漲幅(%)	114 年 7 月與 113 年 7 月比	114 年 1~7 月與 113 年同期比
生產者物價	-6.44	-0.69
進口物價	-11.78	-4.04
出口物價	-9.92	-2.24
內銷品物價	-8.03	-2.11

資料來源:主計總處。

物價變動趨勢



資料來源:主計總處，徵信處整理。

(三) 外銷訂單

1、7 月外銷訂單

7 月外銷訂單金額 576.4 億美元，月增 1.5%、年增 15.2%，反映人工智慧、高效能運算及雲端產業等需求不墜，惟部分傳統貨品需求續疲，原物料價格低於去年同期，加上持續受到海外同業低價競爭影響，抵銷部分增幅。展望未來，該月以金額計之外銷訂單動向指數為 48.1，顯示廠商預期 8 月接單金額將較 7 月衰退，其中又以基本金屬表現最差。

2、主要接單地區

7 月自美國、東協、中國及香港接單成長，主要皆由電子產品所驅動；自日本及歐洲接單成長，主要由資通產品所帶動。茲將主要地區接單變動表述如下：

我國主要地區接單

單位:億美元, %

地區 \ 期間	114 年 7 月			114 年 1~7 月		
	金額	占接單總額	年增率	金額	占接單總額	年增率
美國	204.9	35.6	25.4	1,324.8	35.0	28.3
中國及香港	110.4	19.2	3.6	738.9	19.5	2.8
歐洲	74.8	13.0	7.3	483.4	12.8	2.2
東協	97.0	16.8	17.5	684.8	18.1	26.7
日本	32.9	5.7	12.8	194.7	5.1	21.0

資料來源:經濟部統計處。

3、主要接單商品

7 月科技產品接單年增 20.0%，其中電子產品年增 24.8%，主要係人工智慧及高效能運算帶動 IC 製造、IC 設計、記憶體及印刷電路板等產業鏈需求；資通產品年增 15.5%，係受惠於人工智慧伺服器及網通設備的強勁需求。非科技產品年減 3.0%，其中基本金屬年減 12.6%，係因鋼市需求持續低迷，客戶下單保守；塑橡膠製品年減 10.3%，係因海外同業產能過剩，抑制原料接單動能；惟化學品年增 7.8%，係因下游庫存回補及藥品接單成長；機械產品年增 6.2%，係因自動化設備需求增加。茲將主要類別接單變動表述如下：

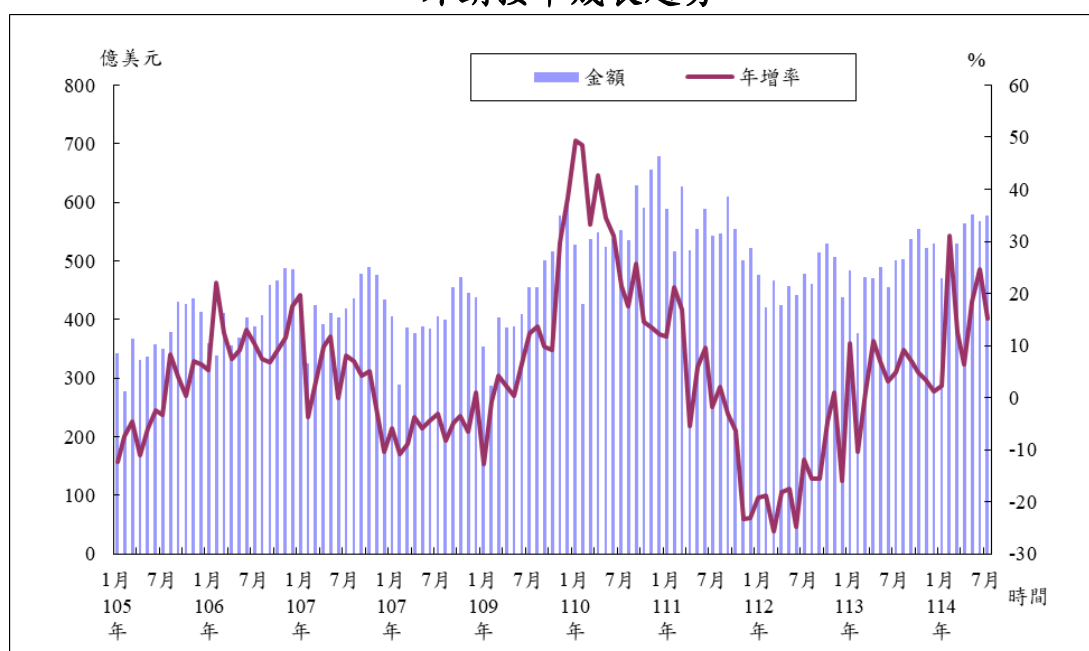
我國主要貨品類別接單

單位:億美元, %

類別 \ 期間	114 年 7 月			114 年 1~7 月		
	金額	占接單總額	年增率	金額	占接單總額	年增率
資訊通信	163.2	28.3	15.5	1,083.3	28.6	18.2
電子產品	225.9	39.2	24.8	1,456.8	38.5	26.9
光學器材	19.2	3.3	7.5	124.8	3.3	6.7
基本金屬	18.9	3.3	-12.6	135.1	3.6	-9.9
機械	17.7	3.1	6.2	118.0	3.1	5.6
塑橡膠製品	14.8	2.6	-10.3	101.4	2.7	-9.7
化學品	15.8	2.7	7.8	100.8	2.7	-6.1

資料來源:經濟部統計處。

外銷接單成長趨勢

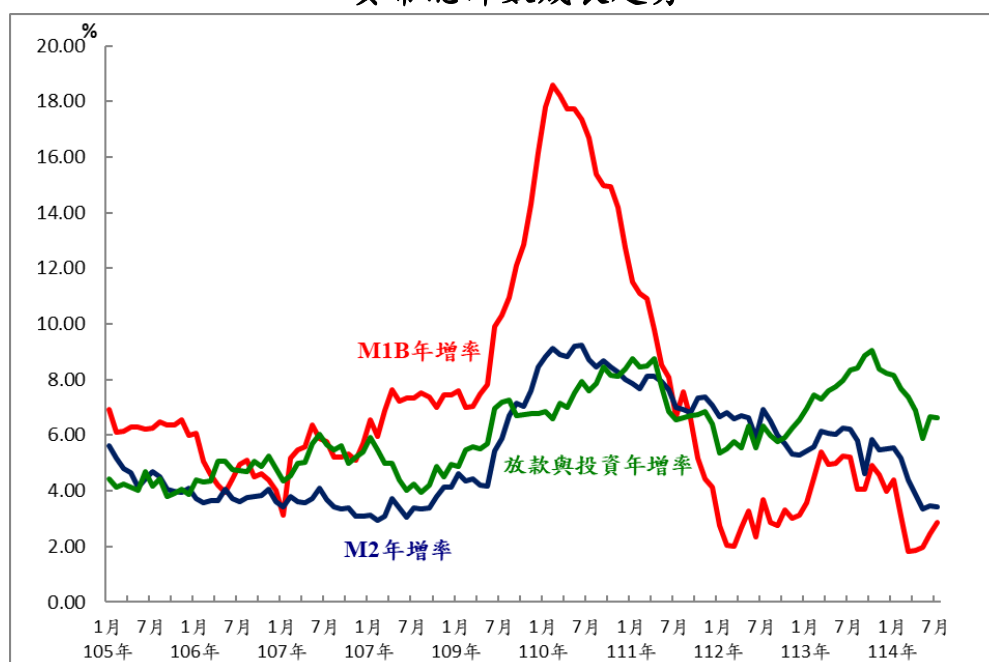


資料來源:經濟部統計處，徵信處整理。

(四) 貨幣供給

7月貨幣供給 M1B 升至 2.86%，主要係活期儲蓄存款年增率上升；M2 年增率略降至 3.42%，主要係所得稅遞延繳納，稅款入庫時點異於上年所致。7月金融業隔夜拆款加權平均利率 0.824%，較上月上升 0.001 個百分點，近一年變動不大。

貨幣總計數成長趨勢



資料來源：台灣央行，徵信處整理。

我國重要經濟金融指標

微信處 114.08.29

時間	項目	工業生產年 增率 (%)	物價上漲率 (%)		貨幣供給額年增率 (%)		全體貨幣機構存放 款年增率(%)		外匯存底 (億美元)	美元匯率 (台幣/美元) (期底)	利率 (%)		進出口貿易 (億美元；%)			
			消費者 物價	生產者 物價	M1B	M2	存款	放款與 投資			重貼現率	隔夜拆款平 均利率	出口		進口	
													金額	年增率	金額	年增率
	102 年	3.21	0.79	-2.43	7.27	4.78	5.29	4.62	4,168.1	29.950	1.875	0.386	3,114.3	1.6	2,780.1	0.2
	103 年	6.41	1.20	-0.57	7.96	5.66	5.91	5.17	4,189.8	31.718	1.875	0.387	3,194.1	2.7	2,811.0	1.3
	104 年	-1.28	-0.31	-8.84	6.10	6.34	5.98	4.66	4,260.3	33.066	1.625	0.274	2,844.3	-11.0	2,363.8	-15.9
	105 年	1.97	1.40	-2.99	6.33	4.51	4.47	4.12	4,342.0	32.279	1.375	0.193	2,791.7	-1.8	2,292.0	-3.0
	106 年	4.99	0.62	0.90	4.65	3.75	3.32	4.79	4,515.0	29.848	1.375	0.179	3,154.9	13.0	2,572.0	12.2
	107 年	3.37	1.35	3.63	5.32	3.52	3.43	5.26	4,617.8	30.733	1.375	0.183	3,340.1	5.9	2,847.9	10.7
	108 年	0.96	0.56	-2.24	7.15	3.46	3.40	4.71	4,781.3	30.106	1.375	0.182	3,291.6	-1.5	2,856.5	0.3
	109 年	8.76	-0.23	-7.79	10.34	5.84	5.86	6.30	5,299.1	28.508	1.125	0.103	3,451.3	4.9	2,861.5	0.2
	110 年	14.73	1.96	9.44	16.29	8.72	8.55	7.65	5,484.1	27.690	1.125	0.081	4,463.7	29.3	3,819.6	33.5
	111 年	-1.65	2.95	12.43	7.81	7.48	7.36	7.39	5,549.3	30.708	1.750	0.270	4,794.4	7.4	4,280.1	12.1
	112 年	-12.45	2.50	-0.56	2.82	6.25	6.30	5.92	5,706.0	30.735	1.875	0.657	4,324.8	-9.8	3,519.2	-17.8
	113 年	11.45	2.18	1.35	4.61	5.83	5.88	8.03	5,766.8	32.781	2.000	0.791	4,750.7	9.9	3,944.7	12.2
	7 月	13.20	2.53	3.67	5.22	6.20	5.81	8.33	5,717.4	32.836	2.000	0.820	399.4	3.1	351.0	16.2
	8 月	13.05	2.35	1.61	4.05	5.80	5.67	8.42	5,790.6	31.940	2.000	0.820	436.4	16.8	321.4	11.8
	9 月	11.82	1.82	-0.45	4.07	5.60	5.70	8.85	5,779.3	31.651	2.000	0.820	405.7	4.5	334.5	17.3
	10 月	8.92	1.69	-0.80	4.91	5.83	6.00	9.05	5,768.5	32.031	2.000	0.823	413.0	8.4	344.3	6.5
	11 月	10.56	2.08	1.07	4.56	5.47	5.64	8.38	5,779.7	32.457	2.000	0.821	410.9	9.7	331.6	19.8
	12 月	19.76	2.10	2.92	4.00	5.51	5.63	8.23	5,766.8	32.781	2.000	0.820	435.9	6.1	375.1	30.4
	114 年															
	1 月	4.87	2.67	3.83	4.38	5.53	5.01	8.17	5,775.8	32.682	2.000	0.820	387.1	4.4	287.4	-17.2
	2 月	18.21	1.60	3.70	3.10	5.19	4.97	7.68	5,775.8	32.820	2.000	0.820	413.1	31.5	347.6	47.8
	3 月	12.76	2.32	3.63	1.82	4.38	3.92	7.39	5,780.2	33.182	2.000	0.821	495.7	18.6	426.2	28.8
	4 月	23.71	2.03	0.51	1.85	3.88	3.52	6.87	5,828.3	32.017	2.000	0.818	486.6	29.9	414.6	33.0
	5 月	22.10	1.54	-4.34	1.97	3.33	2.77	5.88	5,929.5	29.929	2.000	0.820	517.4	38.6	391.3	25.0
	6 月	18.32	1.36	-5.47	2.44	3.45	2.59	6.67	5,984.3	29.902	2.000	0.823	533.2	33.7	412.6	17.3
	7 月	18.11	1.54	-6.44	2.86	3.42	4.16	6.62	5,978.7	29.916	2.000	0.824	566.8	42.0	423.4	20.8

*自 112 年 1 月起躉售物價改為生產者物價，112 年以前為躉售物價變動率。

*自 113 年 3 月 21 日起重貼現率調升至 2%。

*本資料非即時資料，若有相異之處，以官方資料為主。