

國內經濟金融月報

內容摘要

- 一、主計總處大幅上修台灣 2025 年第三季經濟成長率至 7.64%。
- 二、9 月景氣對策信號由綠燈轉呈黃紅燈。
- 三、科技產品持續帶動出口表現。
- 四、9 月消費者物價指數年增 1.25%，創四年半新低。

兆豐國際商業銀行 徵信處

中華民國一一四年十月

國內經濟金融月報

一、一般經濟景氣概述

(一)主計總處大幅上修台灣 2025 年第三季經濟成長率至 7.64%。

2025 年上半年台灣經濟成長率達 6.75%，主要反映 AI 等新興科技應用需求強勁，國內、外廠商因應美國關稅政策提前拉貨，出口及民間投資均大幅成長，以及民間消費溫和成長等正向因素支撐。根據主計總處 10 月報告預估，台灣 2025 年第三季經濟成長率達 7.64%，較前次預估上修 4.73 個百分點，主要係商品出口增幅較高。第四季隨貨物稅減徵及普發現金等利多因素，有望帶動內需市場，輔以外需市場需求不減，預估 2025 年全年經濟成長率有望突破 5%。

(二)景氣燈號—9 月景氣對策信號由綠燈轉呈黃紅燈

9 月景氣對策信號由綠燈轉呈黃紅燈，綜合判斷分數較上月增加 4 分至 35 分，其中受惠於人工智慧需求熱絡帶動相關供應鏈外銷動能，使批發、零售及餐飲業營業額轉呈黃紅燈、製造業銷售量指數轉呈紅燈；股價指數則因台股續創新高，轉為黃紅燈。另領先指標轉呈上升，同時指標轉為微幅下滑，顯示國內景氣仍維持成長態勢，惟須密切關注後續變化。茲將 9 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 8 月	114 年 9 月	燈號	分數
貨幣總計數 M1B	4.3	5.1	黃藍燈	2 分
股價指數	10.0	15.2	綠燈→黃紅燈	3 分→4 分
工業生產指數	13.7	13.3	紅燈	5 分
工業及服務業加班工時	2.3	3.6	黃紅燈	4 分
海關出口值	26.5	27.0	紅燈	5 分
機械及電機設備進口值	44.0	45.0	紅燈	5 分
製造業銷售量指數	8.9	10.7	黃紅燈→紅燈	4 分→5 分
批發、零售及餐飲業營業額	1.9	7.0	黃藍燈→黃紅燈	2 分→4 分
製造業營業氣候測驗點	89.13	91.65	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

9 月不含趨勢之領先指標綜合指數為 100.22，較上月上升 0.07%。七項構成項目經去除長期趨勢後，三項較上月下滑，分別為建築物開工樓地板

面積、實質半導體設備進口值、工業及服務業受僱員工淨進入率，其餘四項較上月上升。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 7 月	114 年 8 月	114 年 9 月
領先指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	-0.15	0.01	0.07
構成項目 (指數值)	100.14	100.15	100.22
外銷訂單動向指數	98.26	98.37	98.52
實質貨幣總計數 M1B	100.03	100.23	100.43
股價指數	99.82	100.00	100.21
工業及服務業受僱員工淨進入率	99.98	99.95	99.92
建築物開工樓地板面積	99.54	99.04	98.53
實質半導體設備進口值	101.58	101.57	101.55
製造業營業氣候測驗點	99.08	99.13	99.24

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

9 月不含趨勢之景氣同時指標綜合指數為 105.27，較上月下滑 0.11%。七項構成指標經去除長期趨勢後，三項較上月上升，分別為實質海關出口值、電力(企業)總用電量、工業及服務業加班工時，其餘四項較上月下滑。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 7 月	114 年 8 月	114 年 9 月
同時指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	0.05	-0.05	-0.11
構成項目 (指數值)	105.43	105.38	105.27
工業生產指數	102.04	101.83	101.60
電力(企業)總用電量	100.71	100.84	100.91
製造業銷售量指數	101.98	101.79	101.58
批發、零售及餐飲業營業額	99.89	99.66	99.52
工業及服務業加班工時	99.97	100.12	100.27
實質海關出口值	102.97	103.29	103.53
實質機械及電機設備進口值	102.04	101.96	101.88

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。
資料來源：國家發展委員會。

3、不含趨勢之落後指標

9 月不含趨勢之景氣落後指標綜合指數為 97.38，較上月上升 0.163%，

五項構成指標去除長期趨勢後，兩項較上月上升，分別為製造業單位產出勞動成本指數及全體金融機構放款與投資，其餘三項均較上月下滑。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 7 月	114 年 8 月	114 年 9 月
落後指標不含趨勢指數較上月變動（%）	0.10	0.161	0.163
構成項目（指數值）	97.07	97.22	97.38
失業率*	99.74	99.69	99.64
製造業單位產出勞動成本指數	98.34	98.52	98.67
五大銀行新承做放款平均利率	99.39	99.22	99.01
全體金融機構放款與投資	99.94	100.12	100.32
製造業存貨價值	99.43	99.44	99.50

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—科技產品持續帶動出口表現。

9 月出口值 542.5 億美元，主要受惠於消費性電子新品拉貨需求，以及人工智慧商機延續，抵銷傳產貨類外銷疲軟之影響，使得出口年增 33.8%；進口值 418.6 億美元，係因人工智慧產業鏈國際分工與出口引申需求，加以半導體設備購置增加等，使進口年增 25.1%。進出口相抵後，貿易出超為 124.0 億美元。

累計 1-9 月出、進口總值為 4,526.8 億美元、3,534.1 億美元，分別年增 29.7%、22.0%，進出口相抵後，貿易出超 992.7 億美元，年增 67.0%。展望未來，根據 IMF 最新報告預估，2025 年全球貿易量年增 3.6%，略高於 2024 年，但關稅上調抑制貿易量及全球經濟放緩，2026 年降至 2.3%。

1、主要出、進口貨品

（1）出口貨品

9 月科技產品出口年增 47.5%，以電子零組件、資通產品分別年增 25.6%、86.9%所帶動；非科技產品出口年增 2.1%，其中電機產品受 AI 商機推升相關電源裝置需求，年增 17.2%；紡織品、塑橡膠及其製品則因市況不佳、海外產能過剩，分別年減 8.6%、7.1%。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 9 月			114 年 1-9 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	417.9	77.0	47.5	3,369.0	74.4	44.1
電子零組件	214.3	39.5	25.6	1,589.3	35.1	25.4
資通與視聽產品	192.7	35.5	86.9	1,687.7	37.3	70.9
光學及精密儀器	10.8	2.0	12.5	92.0	2.0	10.8
*電子及資通產品	407.0	75.0	48.7	3,277.0	72.4	45.3
非科技產品	124.7	23.0	2.1	1,157.8	25.6	0.5
基本金屬及其製品	21.9	4.0	-1.7	213.3	4.7	0.2
機械	20.9	3.9	5.0	188.1	4.2	5.2
化學品	14.4	2.7	1.8	138.2	3.1	0.3
塑橡膠及其製品	13.9	2.6	-7.1	137.0	3.0	-6.7
礦產品	12.2	2.2	10.2	105.0	2.3	-1.2
電機產品	12.6	2.3	17.2	110.5	2.4	12.3
運輸工具	8.3	1.5	-2.4	78.9	1.7	-2.8
紡織品	5.4	1.0	-8.6	47.4	1.0	-6.6

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

9 月農工原料進口成長 19.6%，以電子零組件及電腦之零附件分別年增 42.7%及 1.4 倍所帶動；資本設備進口成長 57.4%，係因半導體、資通及電機設備進口分別成長 89.5%、98.3%及 26.7%；消費品進口成長 12.3%，係因小客車及固態非揮發性儲存裝置及手機進口分別增加 36.6%及 62.2%。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 9 月			114 年 1-9 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	276.6	66.1	19.6	2,359.5	66.8	20.3
資本設備	91.6	21.9	57.4	769.0	21.8	55.5
消費品	45.6	10.9	12.3	357.1	10.1	3.4

資料來源:財政部。

2、主要出口地區

9月對主要市場出口全面上揚，以銷往美國增加金額較多，年增率達51.6%，對東協出口增34.0%，對歐洲、日本各增27.3%、23.3%，對中國大陸與香港增12.8%；另受資通產品之挹注，對墨西哥出口激增3.7倍，規模值改寫單月紀錄。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9月			114年1-9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	158.6	29.2	12.8	1,245.9	27.5	14.3
美國	133.2	24.6	51.6	1,304.9	28.8	54.9
東協	97.7	18.0	34.0	876.0	19.4	37.7
歐洲	37.7	6.9	27.3	283.6	6.3	-3.3
日本	27.1	5.0	23.3	129.6	2.9	14.5
墨西哥	36.9	6.8	374.7	163.9	3.6	220.8
南韓	23.8	4.4	23.3	187.4	4.1	25.5

資料來源:財政部。

3、主要進口地區

9月自歐洲、日本、南韓、中國及香港進口，以電子零組件成長為最；自美國、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：

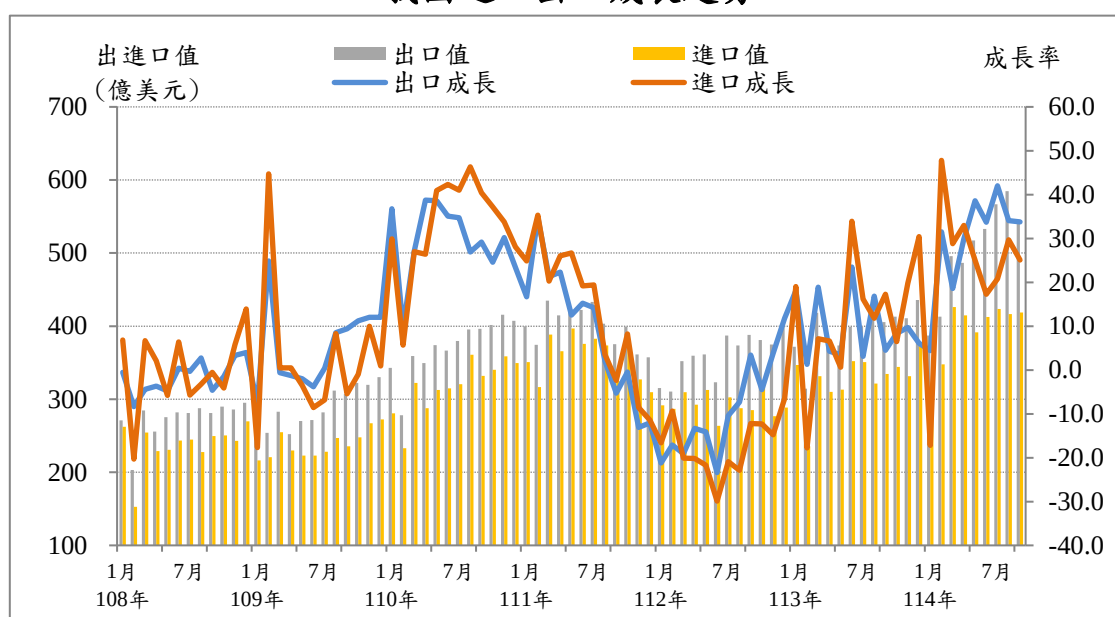
我國主要進口地區

單位:億美元，%

類別 \ 期間	114年9月			114年1-9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	84.9	20.3	20.9	681.2	19.3	15.9
南韓	63.7	15.2	54.2	463.0	13.1	55.1
東協	53.4	12.8	23.9	454.8	12.9	24.2
日本	46.6	11.1	17.7	402.7	11.4	19.0
歐洲	46.2	11.0	34.1	377.1	10.7	13.3
美國	41.2	9.8	20.3	359.2	10.2	-2.3
中東	19.0	4.5	-3.7	192.5	5.4	1.8

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—9月消費者物價指數年增 1.25%，創四年半新低

1、消費者物價

9月消費者物價指數年增 1.25%，受到新購汽機車貨物稅減徵，使得交通工具價跌，再加上油料費處於低檔及機票價格下跌，故以交通及通訊類通膨-2.02%為主要拉低因素；衣著類通膨-0.93%，反映廠商季末促銷，使得服飾價格下跌；惟食物類通膨因肉、蛋及蔬菜類通膨仍高，而抵銷部分跌幅。另，扣除蔬果及能源之核心通膨為 1.46%。累計 1-9 月通膨及核心通膨分別為 1.77%、1.62%。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 9 月 與 113 年 9 月比		114 年 1~9 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	1.25	-	1.77	-
基本 分類	食物類	256.26	2.64	0.71	3.51	0.95
	衣著類	57.00	-0.93	-0.06	-0.70	-0.04
	居住類	226.49	1.61	0.37	1.94	0.44
	交通及通訊類	150.90	-2.02	-0.29	-0.90	-0.13
	醫藥保健類	54.09	1.94	0.10	1.98	0.10
	教養娛樂類	141.21	0.92	0.13	1.03	0.14
	雜項類	114.05	2.54	0.30	2.56	0.30
商品 性質 分類	商品類	490.16	0.48	0.23	1.43	0.69
	核心商品	415.31	0.78	0.31	1.03	0.42
	非耐久性消費品	283.03	0.96	0.28	2.03	0.60
	半耐久性消費品	89.90	-0.35	-0.03	-0.39	-0.03
	耐久性消費品	117.24	-0.11	-0.01	1.20	0.13
	服務類	509.84	2.00	1.02	2.10	1.08
	外食費	105.63	3.44	0.37	3.39	0.37

資料來源:主計總處。

2、生產者物價

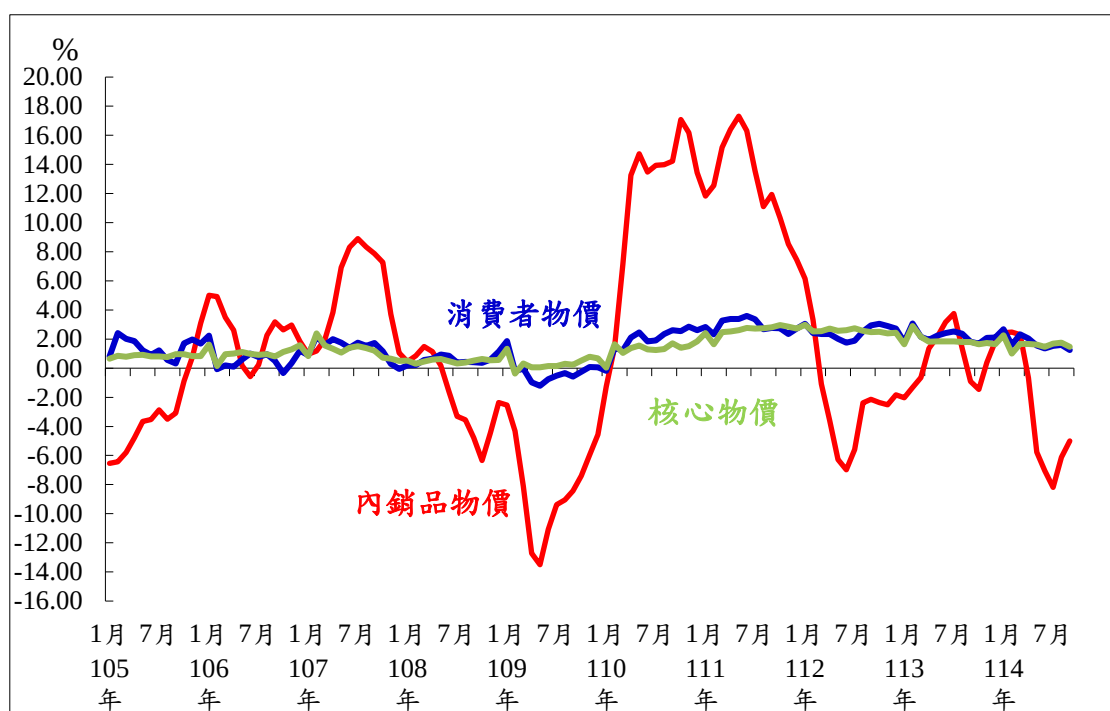
9 月生產者物價指數較上年同月下跌 3.73%，其中農林漁牧業產品、製造業產品及水電燃氣分別影響總指數-0.06、-3.86 及 0.19 個百分點，電子零組件、化學材料及其製品與藥品、基本金屬分別影響總指數-1.26、-1.10、-0.36 個百分點，反映國際市場價格下跌。茲將生產者物價指數變動分析表概述如下：

生產者物價指數變動分析表（新臺幣計價）

類別漲幅(%)	114 年 9 月與 113 年 9 月比	114 年 1~9 月與 113 年同期比
生產者物價	-3.73	-1.53
進口物價	-6.83	-4.88
出口物價	-5.15	-3.10
內銷品物價	-4.99	-2.90

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、9 月外銷訂單

9 月外銷訂單金額 702.2 億美元，月增 17.0%、年增 30.5%，反映人工智慧、高效能運算及雲端產業等需求持續熱絡，惟部分傳統貨品需求未明顯回溫，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 49.5，廠商預期 10 月接單金額將較 9 月減少，其中又以基本金屬表現最差。

2、主要接單地區

9 月自美國、東協、中國及香港接單，主要由電子產品所驅動；自日

本及歐洲接單，則由資通產品所帶動。另，受全球美國關稅政策及供應鏈移轉影響，科技產品的製造重心正加速從中國轉移至美國及東協；歐洲市場的需求逐漸回升，特別是電子零組件及資通產品訂單增加，反映第三季為消費性電子旺季，刺激廠商備貨需求。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 9 月			114 年 1~9 月		
	金額	占接單總額	年增率	金額	占接單總額	年增率
美國	252.9	36.0	40.2	1,862.1	35.5	35.0
東協	147.4	21.0	57.5	968.8	18.5	36.4
中國及香港	122.3	17.4	11.6	1,004.1	19.1	6.8
歐洲	88.6	12.6	16.9	661.3	12.6	7.0
日本	31.7	4.5	22.8	264.3	5.0	24.3

資料來源:經濟部統計處。

3、主要接單商品

9 月科技產品接單年增 38.4%，主要係受惠於新興科技應用及消費性電子新品備貨商機挹注，帶動電子產品及資通產品接單成長。非科技產品年增 10.9%，反映機械因半導體設備及自動化設備訂單增加，年增 11.4%；化學品因藥品及石化產品接單成長，年增 1.4%；惟其他傳統貨品因市場需求續疲，加以海外同業競爭，抑制接單動能，抵銷部分增幅。茲將主要類別接單變動表述如下：

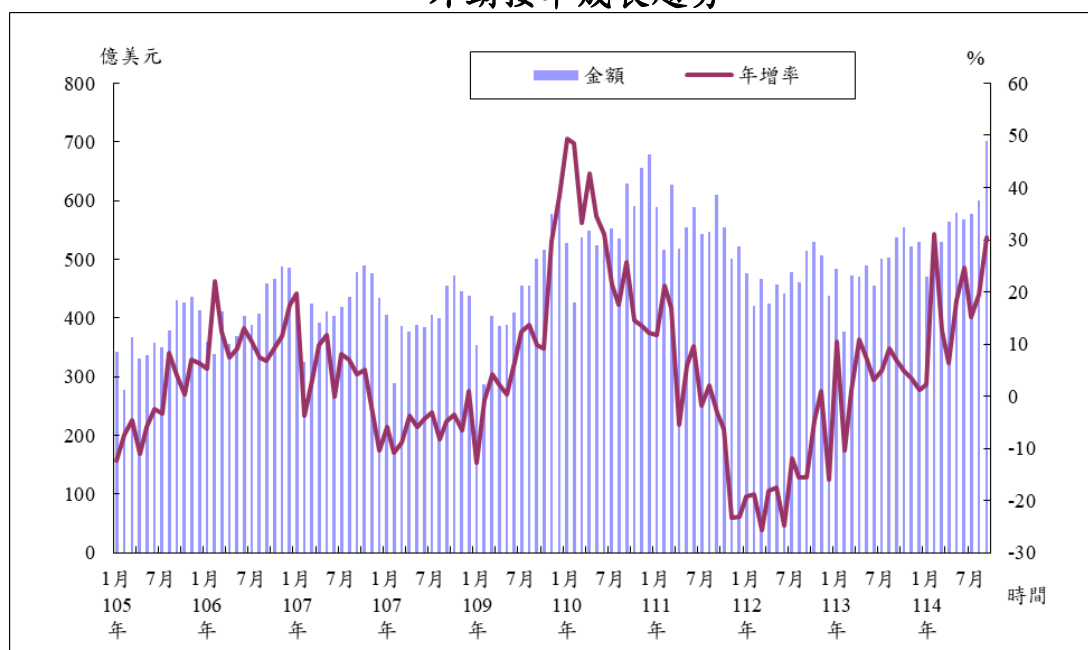
我國主要貨品類別接單

單位:億美元，%

類別 \ 期間	114 年 9 月			114 年 1~9 月		
	金額	占接單總額	年增率	金額	占接單總額	年增率
科技產品	532.5	75.8	38.4	3,796.6	72.4	30.7
電子產品	277.3	39.5	45.9	2,071.2	39.5	36.6
資訊通信	234.3	33.4	33.1	1,553.6	29.6	25.9
光學器材	20.9	3.0	11.2	171.8	3.3	11.1
非科技產品	169.8	24.2	10.9	1,447.0	27.6	4.5
基本金屬	18.8	2.7	-6.3	172.3	3.3	-9.5
機械	18.0	2.6	11.4	153.2	2.9	6.0
化學品	13.9	2.0	1.4	128.8	2.5	-5.7
塑橡膠製品	13.8	2.0	-10.0	129.0	2.5	-10.4

資料來源:經濟部統計處。

外銷接單成長趨勢

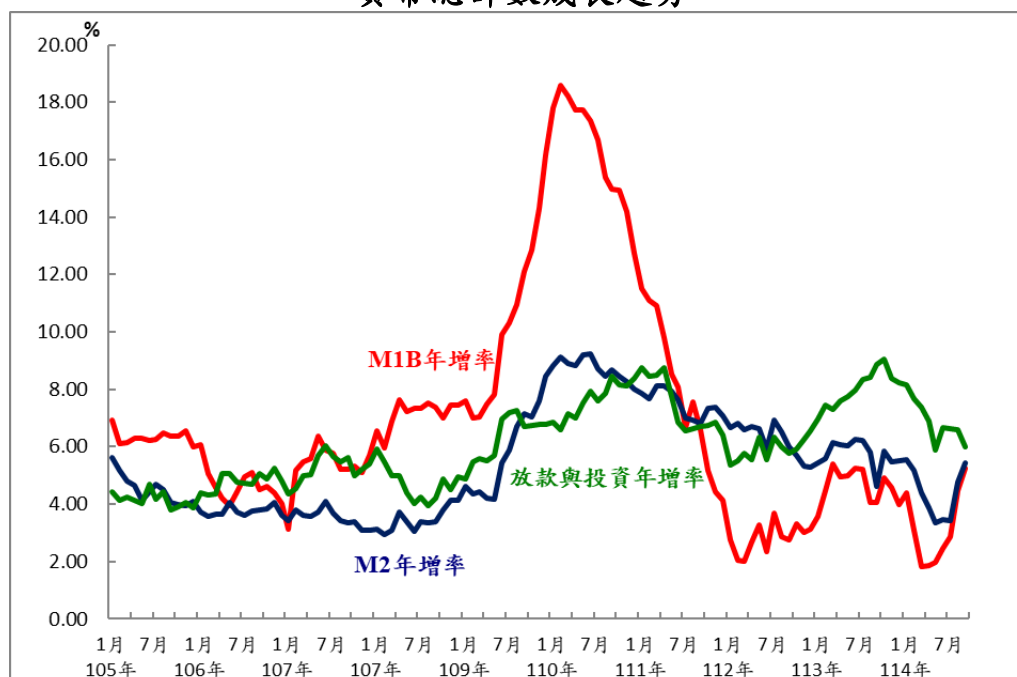


資料來源:經濟部統計處，徵信處整理。

(四) 貨幣供給

9月貨幣供給 M1B 及 M2 年增率分別升至 5.24% 及 5.44%，M2 年增率上升主要係外資轉呈淨匯入。9 月金融業隔夜拆款加權平均利率 0.821%，較上月下降 0.002 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 114.10.31

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
	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	18.73	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
	8 月	13.67	1.60	-4.98	4.45	4.76	5.21	6.60	5,974.3	30.605	2.000	0.823	584.9	29.2	416.6	21.7
	9 月	15.48	1.25	-3.73	5.24	5.44	5.52	6.01	6,029.4	30.469	2.000	0.821	542.5	33.8	418.6	25.1

*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。