

國內經濟金融月報

內容摘要

- 一、主計總處預估台灣 2025 年經濟成長率為 7.34%，為近十五年來最高。
- 二、10 月景氣對策信號續呈黃紅燈。
- 三、科技產品持續帶動出口，傳產仍較為疲弱。
- 四、10 月消費者物價指數年增 1.48%，近半年皆低於通膨警戒線。

兆豐國際商業銀行 徵信處

中華民國一一四年十一月

國內經濟金融月報

一、一般經濟景氣概述

(一)主計總處預估台灣 2025 年經濟成長率為 7.34%，為近十五年來最高

主計總處上修台灣 2025 年第三季及第四季經濟成長率至 8.21% 及 7.91%，並預估全年經濟成長率為 7.37%，為近十五年來最高，反映人工智慧等新興科技需求持續暢旺，加以第四季普發現金有助於提升消費動能。主計總處預估 2026 年經濟成長率為 3.54%，主要係關稅仍具不確定性，出口在基期墊高下，雖有支撐但動能放緩，民間消費則在政府刺激措施下，呈現回升。若未來關稅政策明朗化且未造成重大衝擊，可望進一步上修經濟成長率。

(二)景氣燈號—10 月景氣對策信號續呈黃紅燈

10 月景氣對策信號續呈黃紅燈，綜合判斷分數較上月增加 1 分至 35 分，其中股價指數因台股創新高所帶動，轉為紅燈。另領先指標維持上升，同時指標微幅下滑，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 10 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 9 月	114 年 10 月	燈號	分數
貨幣總計數 M1B	5.1	4.6	黃藍燈	2 分
股價指數	15.2	19.1	黃紅燈→紅燈	4 分→5 分
工業生產指數	14.04	14.00	紅燈	5 分
工業及服務業加班工時	1.2	-0.9	綠燈	3 分
海關出口值	27.0	41.9	紅燈	5 分
機械及電機設備進口值	45.0	30.2	紅燈	5 分
製造業銷售量指數	11.7	13.9	紅燈	5 分
批發、零售及餐飲業營業額	7.1	7.4	黃紅燈	4 分
製造業營業氣候測驗點	91.12	91.37	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

10 月不含趨勢之領先指標綜合指數為 101.18，較上月上升 0.41%。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 8 月	114 年 9 月	114 年 10 月
領先指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	0.21	0.34	0.41
構成項目 (指數值)	100.42	100.77	101.18
外銷訂單動向指數	98.73	99.17	99.68
實質貨幣總計數 M1B	100.15	100.35	100.55
股價指數	100.02	100.33	100.66
工業及服務業受僱員工淨進入率	99.95	99.91	99.87
建築物開工樓地板面積	99.27	98.87	98.50
實質半導體設備進口值	101.36	101.22	101.06
製造業營業氣候測驗點	99.23	99.41	99.61

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

10 月不含趨勢之景氣同時指標綜合指數為 104.85，較上月下滑 0.09%。

七項構成指標經去除長期趨勢後，三項較上月下滑，分別為工業生產指數、實質機械及電機設備進口值、製造業銷售量指數，其餘四項較上月上升。

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 8 月	114 年 9 月	114 年 10 月
同時指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	-0.04	-0.095	-0.092
構成項目 (指數值)	105.05	104.95	104.85
工業生產指數	101.68	101.38	101.06
電力(企業)總用電量	100.91	101.09	101.28
製造業銷售量指數	101.81	101.56	101.28
批發、零售及餐飲業營業額	99.83	99.87	99.94
工業及服務業加班工時	99.95	99.98	99.99
實質海關出口值	103.02	103.40	103.83
實質機械及電機設備進口值	101.66	101.40	101.09

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

10 月不含趨勢之景氣落後指標綜合指數為 98.25，較上月上升 0.45%，

五項構成指標去除長期趨勢後，兩項較上月下滑，分別為五大銀行新承做放款平均利率及失業率(取倒數)，其餘三項均較上月上升。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 8 月	114 年 9 月	114 年 10 月
落後指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	0.35	0.40	0.45
構成項目 (指數值)	97.42	97.81	98.25
失業率*	99.74	99.71	99.67
製造業單位產出勞動成本指數	98.49	98.76	99.06
五大銀行新承做放款平均利率	99.36	99.19	99.04
全體金融機構放款與投資	100.08	100.30	100.52
製造業存貨價值	99.53	99.63	99.72

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，傳產仍較為疲弱

10 月出口值 618.0 億美元，年增 49.7%，創 15 年半最大增幅，主要反映人工智慧及高效能運算需求持續暢旺、消費性電子新品拉貨效應及外銷旺季加持，惟部分傳產如基本金屬及其製品受全球鋼市需求疲軟而拖累；進口值 392.2 億美元，主要受惠於人工智慧產業鏈國際分工與出口引申需求擴張，年增 14.6%。進出口相抵後，貿易出超為 225.8 億美元，創歷年單月新高。

累計 1-10 月出、進口總值為 5,144.5 億美元、3,926.3 億美元，分別年增 31.8%、21.3%，進出口相抵後，貿易出超 1,218.2 億美元，年增 83.2%。展望未來，根據 WTO 全球貿易季度指標顯示，2025 年上半年全球貿易量受關稅政策的提前需求影響大增，下半年全球貿易量有所放緩，惟仍預估第四季全球貿易量仍高於平均水平，除農業原料指數收縮外，其他指標皆顯示未來將穩定成長。

1、主要出、進口貨品

(1) 出口貨品

10 月科技產品出口年增逾七成，以電子零組件、資通產品分別年增 27.7%、138.2% 所帶動；非科技產品出口年減 1.2%，其中基本金屬受全球鋼市需求疲軟拖累，年減 11.6%，惟電機產品則因電源及電控裝置等出貨攀升，年增 17.2%。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	114 年 10 月			114 年 1-10 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	497.3	80.5	71.0	3,866.2	75.2	47.1
電子零組件	211.6	34.2	27.7	1,800.9	35.0	25.7
資通與視聽產品	275.2	44.5	138.2	1,962.8	38.2	77.9
光學及精密儀器	10.5	1.7	8.9	102.5	2.0	10.6
*電子及資通產品	486.8	78.8	73.1	3,763.7	73.2	48.4
非科技產品	120.7	19.5	-1.2	1,278.2	24.8	0.2
基本金屬及其製品	21.2	3.4	-11.6	234.5	4.6	-1.0
機械	21.2	3.4	7.7	209.3	4.1	5.4
化學品	14.2	2.3	3.3	152.4	3.0	0.6
塑橡膠及其製品	14.0	2.3	-8.3	150.8	2.9	-7.0
礦產品	9.1	1.5	-2.0	114.0	2.2	-1.3
電機產品	12.8	2.1	17.2	123.4	2.4	12.8
運輸工具	7.9	1.3	-10.2	86.7	1.7	-3.6
紡織品	4.8	0.8	-8.7	52.3	1.0	-6.8

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

10 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	114 年 10 月			114 年 1-10 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	264.0	67.3	13.5	2,623.1	66.8	19.6
資本設備	78.1	19.9	24.4	847.3	21.6	52.0
消費品	42.1	10.7	-2.3	399.2	10.2	2.8

資料來源:財政部。

2、主要出口地區

10月對主要市場出口全面上揚，銷往美國金額創新高，年增率達144.3%，占總出口比重達34.2%，創民國79年8月以來新高；對東協及歐洲出口分別年增40.0%及26.2%，皆創歷年單月次高紀錄。另受資通產品挹注，對墨西哥出口大增1.6倍。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	114年10月			114年1-10月		
	金額	占出口總額	年增率	金額	占出口總額	年增率
美國	211.4	34.2	144.3	1,516.2	29.5	63.3
中國及香港	143.2	23.2	3.2	1,388.9	27.0	13.1
東協	107.4	17.4	40.0	983.3	19.1	38.0
歐洲	40.7	6.6	26.2	324.3	6.3	-0.4
日本	24.5	4.0	19.8	244.0	4.7	14.9
墨西哥	35.5	5.8	163.2	199.4	3.9	208.8
南韓	27.6	4.5	46.6	215.0	4.2	27.8

資料來源:財政部。

3、主要進口地區

10月自日本、中國及香港、美國進口，以電子零組件成長為最；自南韓、東協、歐洲進口，主要由資通產品所帶動。茲將我國主要進口地區表述如下：

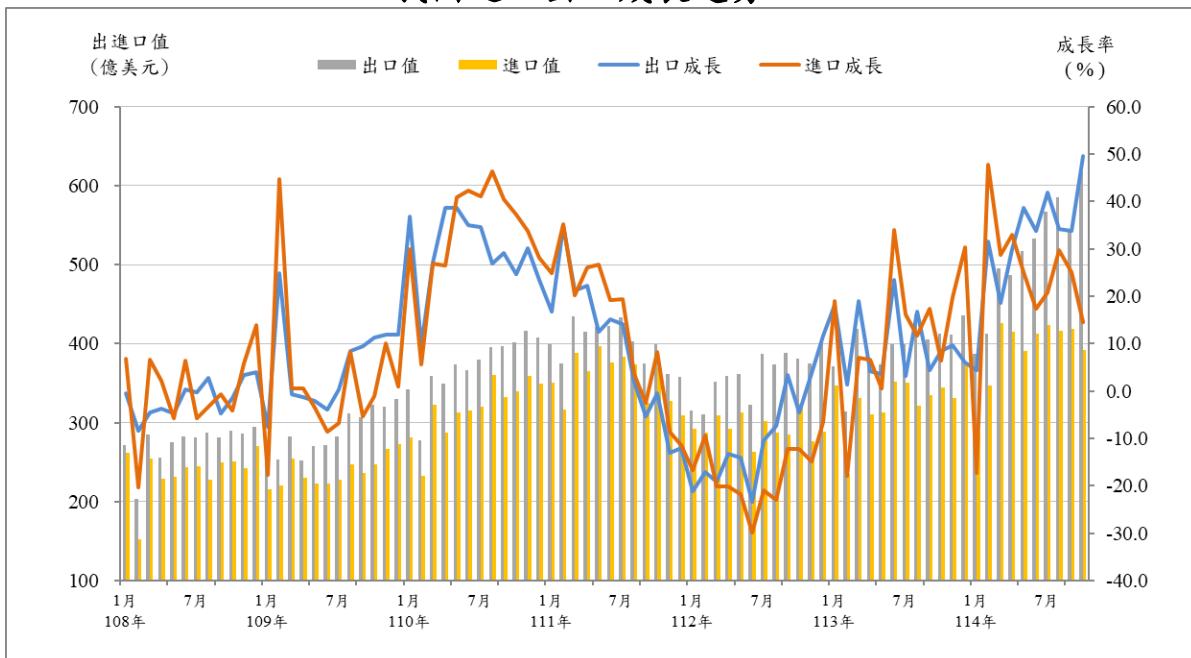
我國主要進口地區

單位:億美元，%

類別	114年10月			114年1-10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	76.4	19.5	7.1	757.6	19.3	15.0
南韓	56.9	14.5	12.1	520.0	13.2	48.9
東協	51.9	13.2	21.8	506.7	12.9	24.0
日本	43.2	11.0	5.4	445.8	11.4	17.6
歐洲	38.1	9.7	-8.1	415.3	10.6	10.9
美國	38.0	9.7	17.7	397.2	10.1	-0.7
中東	18.3	4.7	2.7	210.7	5.4	1.9

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—10月消費者物價指數年增1.48%，近半年皆低於通膨警戒線

1、消費者物價

10月消費者物價指數年增1.48%，主要受肉類及外食費等食物類價格續漲，加上家庭管理費、水電燃氣及房租等居住類通膨仍具黏性所致。惟近期非洲豬瘟事件尚未反映在通膨上，主計總處指出，在政府的控制下，肉類價格應不會有太大變化。另，扣除蔬果及能源之核心通膨為1.84%。累計1-10月通膨及核心通膨分別為1.74%、1.64%。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 10 月 與 113 年 10 月比		114 年 1~10 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	1.48	-	1.74	-
基本分類	食物類	256.26	2.02	0.54	3.36
	衣著類	57.00	0.44	0.03	-0.58
	居住類	226.49	2.00	0.45	1.95
	交通及通訊類	150.90	-1.40	-0.20	-0.94
	醫藥保健類	54.09	1.75	0.09	1.95
	教養娛樂類	141.21	1.44	0.20	1.08
	雜項類	114.05	3.18	0.37	2.62
商品性質分類	商品類	490.16	0.52	0.26	1.34
	核心商品	415.31	1.13	0.46	1.04
	非耐久性消費品	283.03	0.54	0.16	1.88
	半耐久性消費品	89.90	0.72	0.06	-0.28
	耐久性消費品	117.24	0.25	0.03	1.09
	服務類	509.84	2.40	1.22	2.12
	外食費	105.63	3.56	0.38	3.39

資料來源:主計總處。

2、生產者物價

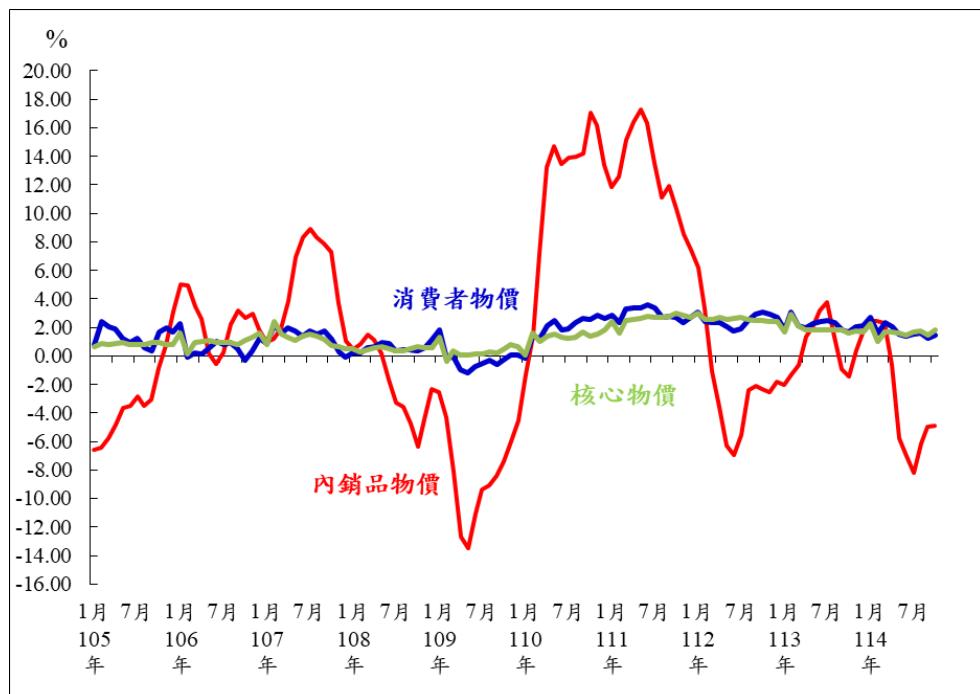
10 月生產者物價指數較上年同月下跌 3.50%，其中農林漁牧業產品、製造業產品及水電燃氣分別影響總指數-0.06、-3.46 及 0.03 個百分點，電子零組件、化學材料及其製品與藥品、石油及煤製品分別影響總指數-1.12、-1.03、-0.39 個百分點，反映國際市場價格下跌。茲將生產者物價指數變動分析表概述如下：

生產者物價指數變動分析表（新臺幣計價）

類別漲幅(%)	114年10月與 113年10月比	114年1~10月與 113年同期比
生產者物價	-3.50	-1.71
進口物價	-6.64	-5.05
出口物價	-4.56	-3.23
內銷品物價	-4.89	-3.09

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、10月外銷訂單

10月外銷訂單 693.7 億美元，月減 1.2%，年增 25.1%，主因人工智慧、高效能運算及雲端產業等需求旺盛，帶動客戶拉貨動能持續增溫，惟部分傳統產業仍受市場競爭及需求動能不佳影響，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 48.0，廠商預期 11 月接單金額將較 10 月減少，其中又以光學器材表現最差。

2、主要接單地區

10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。從金額來看，美國仍為帶動台

灣出口動能最主要的市場；東協則受惠於供應鏈移轉，接單表現優於中國；日本及歐洲則持續呈現復甦態勢。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	114 年 10 月			114 年 1~10 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	36.5	32.1	2,115.0	35.6	34.6
東協	149.4	21.5	42.5	1,118.3	18.8	37.1
中國及香港	116.6	16.8	9.8	1,120.7	18.9	7.1
歐洲	89.3	12.9	13.6	750.6	12.6	7.7
日本	30.9	4.4	14.8	295.2	5.0	23.2

資料來源:經濟部統計處。

3、主要接單商品

10 月科技產品接單年增 31.2%，主要係受惠於人工智慧應用快速擴展，以及雲端資料服務需求強勁，帶動電子產品及資通產品接單成長。非科技產品年增 9.0%，主要係機械、化學品分別年增 16.0%、4.4% 所帶動，惟因市場需求保守觀望，加以海外同業競爭，致基本金屬、塑橡膠製品分別年減 10.0%、9.8%，抵銷部分增幅。茲將主要類別接單變動表述如下：

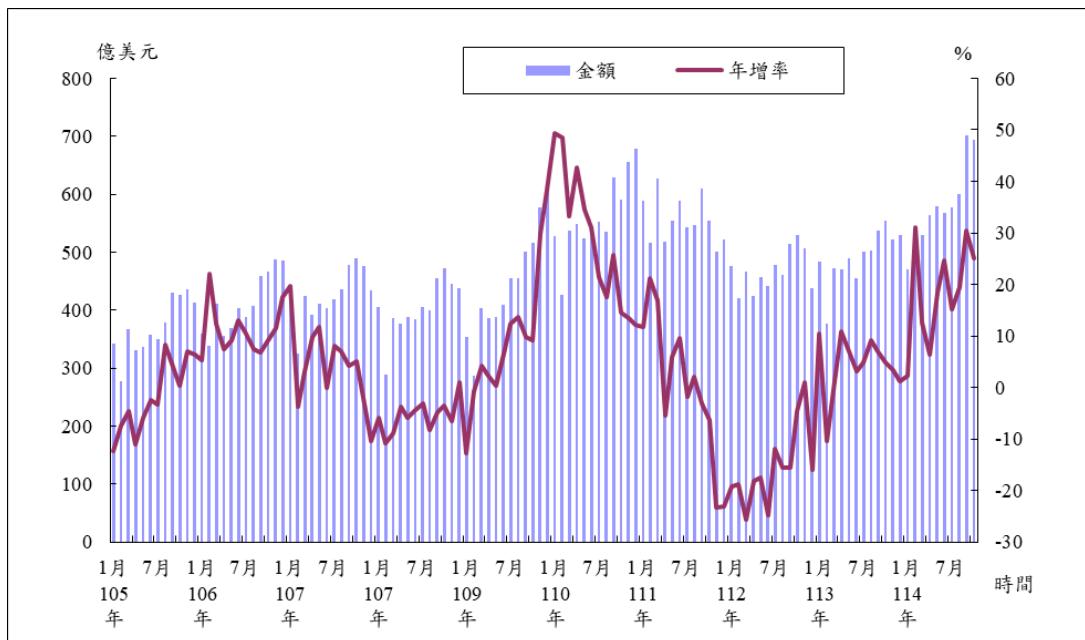
我國主要貨品類別接單

單位:億美元，%

類別	114 年 10 月			114 年 1~10 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	526.8	75.9	31.2	4,323.5	72.8	30.8
電子產品	284.1	40.9	35.9	2,355.2	39.7	36.5
資訊通信	225.7	32.5	28.4	1,779.4	30.0	26.3
光學器材	17.1	2.5	2.9	188.9	3.2	10.3
非科技產品	166.9	24.1	9.0	1,613.9	27.2	5.0
基本金屬	19.2	2.8	-10.0	191.5	3.2	-9.5
機械	17.9	2.6	16.0	171.1	2.9	6.9
化學品	14.5	2.1	4.4	143.3	2.4	-4.8
塑橡膠製品	13.9	2.0	-9.8	142.9	2.4	-10.3

資料來源:經濟部統計處。

外銷接單成長趨勢

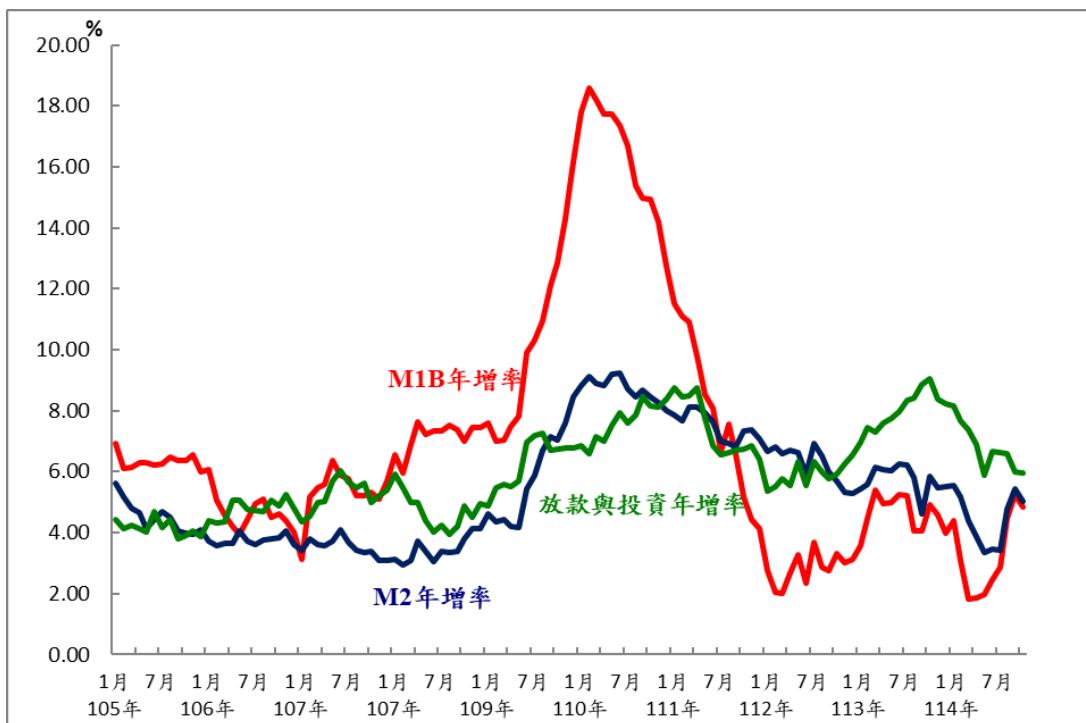


資料來源：經濟部統計處，徵信處整理。

(四) 貨幣供給

10月貨幣供給M1B及M2年增率分別降至4.84%及5.04%，主要係放款與投資年增率下降。10月金融業隔夜拆款加權平均利率0.822%，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

徵信處 114.11.28

項目 時間	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
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
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	16.41	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
10 月	14.50	1.48	-3.50	4.84	5.04	5.42	5.97	6,002.0	31.408	2.000	0.822	618.0	49.7	392.2	14.6

*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。