

國內經濟金融月報

內容摘要

- 一、央行上修台灣 2025 年及 2026 年經濟成長率至 7.31%及 3.67%。
- 二、11 月景氣對策信號續呈黃紅燈。
- 三、11 月出口創新高，OECD 示警 2026 年全球貿易成長趨緩。
- 四、11 月消費者物價指數年增 1.23%，近七個月皆低於通膨警戒線。

兆豐國際商業銀行 徵信處

中華民國一一四年十二月

國內經濟金融月報

一、一般經濟景氣概述

(一)央行上修台灣 2025 年及 2026 年經濟成長率至 7.31%及 3.67%

央行最新經濟預測顯示，2025 年 GDP 大幅上修至 7.31%，2026 年上修至 3.67%，主要係美國雲端服務供應商及各國積極推動人工智慧相關基礎建設，預期將持續帶動我國出口及投資成長，惟 2025 年基期已高，預計 2026 年成長動能將趨於緩和。另一方面，2026 年將調高最低薪資，加以 2025 年上市櫃公司獲利亮眼，預期將推動薪資成長，並增加現金股利發放，有望進一步提升家庭可支配所得，刺激民間消費。

(二)景氣燈號—11 月景氣對策信號續呈黃紅燈

11 月景氣對策信號續呈黃紅燈，綜合判斷分數較上月增加 2 分至 37 分，其中批發、零售及餐飲業營業額轉為紅燈，製造業營業氣候測驗點轉呈黃藍燈，各增加 1 分，其他七項燈號維持不變。另領先指標維持上升，同時指標經回溯修正轉呈上升，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 11 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 10 月	114 年 11 月	燈號	分數
貨幣總計數 M1B	4.6	4.9	黃藍燈	2 分
股價指數	19.1	20.2	紅燈	5 分
工業生產指數	13.7	16.3	紅燈	5 分
工業及服務業加班工時	1.2	-2.1	綠燈	3 分
海關出口值	41.9	50.3	紅燈	5 分
機械及電機設備進口值	30.2	60.6	紅燈	5 分
製造業銷售量指數	13.4	15.3	紅燈	5 分
批發、零售及餐飲業營業額	7.4	11.1	黃紅燈→紅燈	4 分→5 分
製造業營業氣候測驗點	92.03	94.42	藍燈→黃藍燈	1 分→2 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

11 月不含趨勢之領先指標綜合指數為 101.70，較上月上升 0.48%。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 9 月	114 年 10 月	114 年 11 月
領先指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	0.38	0.46	0.48
構成項目 (指數值)	100.76	101.22	101.70
外銷訂單動向指數	99.22	99.80	100.39
實質貨幣總計數 M1B	100.25	100.41	100.55
股價指數	100.22	100.53	100.84
工業及服務業受僱員工淨進入率	99.88	99.79	99.69
建築物開工樓地板面積	99.06	98.74	98.44
實質半導體設備進口值	101.10	100.88	100.65
製造業營業氣候測驗點	99.52	99.85	100.21

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

11 月不含趨勢之景氣同時指標綜合指數為 105.86，較上月上升 0.53%。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、批發、零售及餐飲業營業額、實質機械及電機設備進口值，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 9 月	114 年 10 月	114 年 11 月
同時指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	0.25	0.41	0.53
構成項目 (指數值)	104.87	105.30	105.86
工業生產指數	101.40	101.26	101.15
電力(企業)總用電量	100.785	100.783	100.74
製造業銷售量指數	101.60	101.54	101.53
批發、零售及餐飲業營業額	100.06	100.46	100.93
工業及服務業加班工時	100.03	100.04	100.02
實質海關出口值	103.01	103.54	104.09
實質機械及電機設備進口值	101.63	101.75	101.96

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

11 月不含趨勢之景氣落後指標綜合指數為 98.16，較上月上升 0.06%，

五項構成指標去除長期趨勢後，兩項較上月上升，分別為製造業存貨價值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 9 月	114 年 10 月	114 年 11 月
落後指標不含趨勢指數較上月變動（%）	0.19	0.14	0.06
構成項目（指數值）	97.96	98.10	98.16
失業率*	99.73	99.69	99.64
製造業單位產出勞動成本指數	98.80	98.82	98.77
五大銀行新承做放款平均利率	99.28	99.08	98.88
全體金融機構放款與投資	100.16	100.26	100.34
製造業存貨價值	99.74	99.99	100.27

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—11 月出口創新高，OECD 示警 2026 年全球貿易成長趨緩

11 月出口值 640.5 億美元，創歷年單月新高，並在今年第三度超越南韓，年增 56.0%，主要反映美國對等關稅衝擊有限、人工智慧與高效能運算應用需求暢旺，以及歐美進入年終採購旺季；進口值 479.7 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 45.0%。進出口相抵後，貿易出超為 160.9 億美元。

累計 1-11 月出、進口總值為 5,784.9 億美元、4,406.0 億美元，分別年增 34.1%、23.5%，進出口相抵後，貿易出超 1,379.0 億美元，年增 85.2%。展望未來，根據 OECD 最新報告顯示，全球貿易成長將由 2025 年的 4.2% 放緩至 2026 年的 2.3%，反映美國關稅政策可能影響消費及投資，加上貿易政策仍具不確定性，恐限制經濟動能。

1、主要出、進口貨品

（1）出口貨品

11 月科技產品出口年增逾八成，其中資通產品出口年增 1.7 倍，主要受惠於顯示卡和伺服器等产品出貨攀升；電子零組件出口年增 29.3%，反映記憶體價格與出貨量齊揚；非科技產品出口年增 0.7%，惟塑橡膠

製品出口受市場需求疲弱及海外產能過剩影響，年減 13.6%，抵銷部分增幅。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 11 月			114 年 1-11 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	510.5	79.7	81.2	4,376.7	75.7	50.4
資通與視聽產品	283.6	44.3	170.8	2,246.4	38.8	86.0
電子零組件	216.3	33.8	29.3	2,017.2	34.9	26.1
光學及精密儀器	10.6	1.7	8.6	113.2	2.0	10.4
*電子及資通產品	499.9	78.0	83.8	4,263.6	73.7	51.8
非科技產品	130.1	20.3	0.7	1,408.3	24.3	0.3
基本金屬及其製品	22.2	3.5	-5.8	256.6	4.4	-1.5
機械	23.8	3.7	17.9	233.2	4.0	6.6
化學品	15.0	2.3	-0.7	167.4	2.9	0.5
塑橡膠及其製品	14.6	2.3	-13.6	165.5	2.9	-7.6
礦產品	11.2	1.8	2.1	125.2	2.2	-1.0
電機產品	13.5	2.1	16.6	136.9	2.4	13.2
運輸工具	8.6	1.3	-3.2	95.2	1.6	-3.6
紡織品	4.7	0.7	-13.0	57.0	1.0	-7.3

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

11 月農工原料進口成長 41.5%，以電子零組件及電腦之零附件分別年增 45.0%及 7.8 倍所帶動；資本設備進口成長 82.6%，係因半導體、資通及交通運輸設備進口分別成長 79.5%、1.7 倍及 76.2%；消費品進口成長 7.6%，係因固態非揮發性儲存裝置及食品進口分別增加 1.4 倍及 13.0%。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 11 月			114 年 1-11 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	311.6	65.0	41.5	2,935.1	66.6	21.6
資本設備	115.3	24.0	82.6	962.2	21.8	55.1
消費品	45.9	9.6	7.6	445.1	10.1	3.3

資料來源:財政部。

2、主要出口地區

11 月對主要市場出口全面上揚，其中對美國出口占我國出口總額達 38.1%，為 2009 年 9 月以來最高紀錄，並且對美國出口大增 1.8 倍，主要來自資通產品的貢獻；對歐洲出口金額則創下歷年單月次高，以銷往愛爾蘭、芬蘭、捷克、德國的資通與視聽產品大幅成長；對南韓出口則以電子零組件為主，反映近年在供應鏈重組與人工智慧浪潮推動下，我國出口結構正逐步轉型。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 11 月			114 年 1-11 月		
	金額	占出口總額	年增率	金額	占出口總額	年增率
美國	244.2	38.1	182.3	1,760.4	30.4	73.4
中國及香港	162.1	25.3	16.5	1,551.0	26.8	13.4
東協	99.5	15.5	31.5	1,082.8	18.7	37.4
歐洲	41.1	6.4	36.8	365.4	6.3	2.8
日本	27.5	4.3	18.2	271.5	4.7	15.2
南韓	27.0	4.2	34.2	242.0	4.2	28.5
墨西哥	11.1	1.7	27.8	210.6	3.6	187.3

資料來源:財政部。

3、主要進口地區

11月自日本、中國及香港、美國、歐洲進口，以電子零組件成長為最；自南韓及東協進口，主要由資通產品所帶動。茲將我國主要進口地區表述如下：

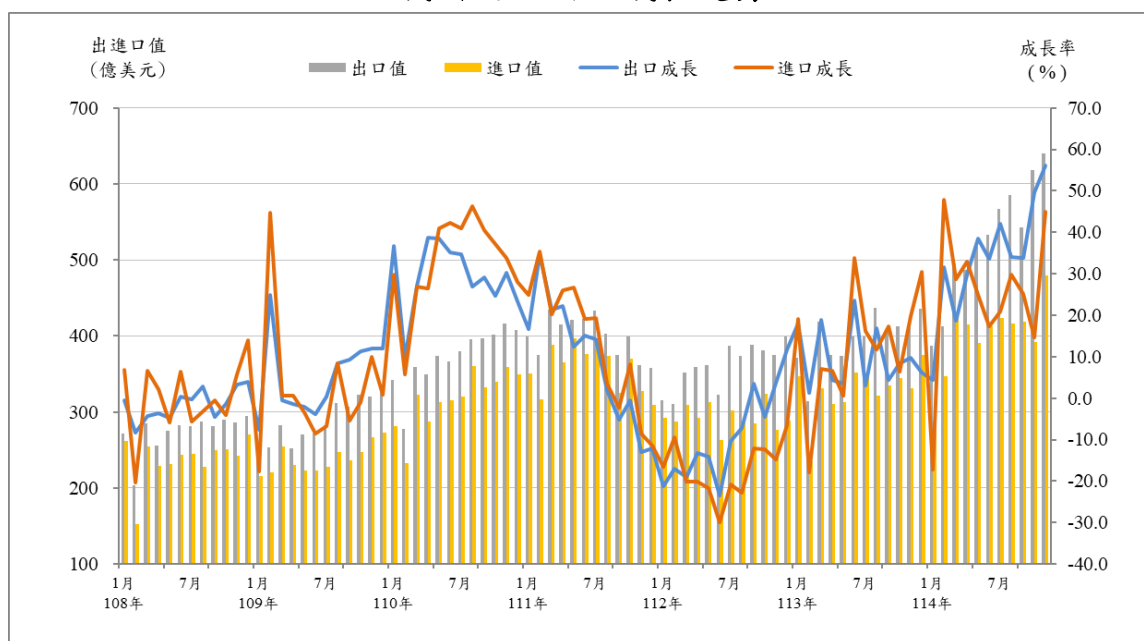
我國主要進口地區

單位:億美元，%

類別 \ 期間	114 年 11 月			114 年 1-11 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	87.8	18.3	20.2	845.4	19.2	15.5
東協	61.9	12.9	54.0	568.5	12.9	26.7
南韓	60.7	12.6	48.7	580.6	13.2	48.8
日本	50.7	10.6	33.1	496.5	11.3	19.0
美國	45.1	9.4	48.4	442.3	10.0	2.8
歐洲	42.0	8.8	8.1	457.3	10.4	10.6
中東	21.1	4.4	14.9	231.8	5.3	2.9

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—11月消費者物價指數年增1.23%，近七個月皆低於通膨警戒線

1、消費者物價

11月消費者物價指數年增1.23%，主要受肉類、外食費等食物類通膨持續上漲，加上房租、家庭管理費用，以及交通工具零件及維修費等費用調升，惟蔬果因颱風基期較高而下跌，加上交通工具因貨物稅減徵而價跌，以及油料費及通訊設備下跌，抵銷部分漲幅。另，扣除蔬果及能源之核心通膨為1.72%。累計1-11月通膨及核心通膨分別為1.69%、1.64%。

央行下修2025年通膨至1.66%，主要反映近期氣候穩定，蔬果價格回歸平穩，以及部分商品免徵、減徵貨物稅的影響。展望2026年，隨著國際油價走低，加上部分商品持續享有稅負減免，以及服務類通膨也有望維持緩降之勢，預期全年通膨為1.63%。

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 11 月 與 113 年 11 月比		114 年 1~11 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	1.23	-	1.69	-
基本 分類	食物類	256.26	1.48	0.39	3.17	0.86
	衣著類	57.00	-0.13	0.00	-0.54	-0.03
	居住類	226.49	1.86	0.42	1.94	0.44
	交通及通訊類	150.90	-1.15	-0.17	-0.96	-0.14
	醫藥保健類	54.09	1.87	0.10	1.94	0.10
	教養娛樂類	141.21	1.25	0.17	1.09	0.15
	雜項類	114.05	2.84	0.33	2.64	0.31
商品 性質 分類	商品類	490.16	0.21	0.10	1.23	0.60
	核心商品	415.31	1.09	0.45	1.04	0.43
	非耐久性消費品	283.03	0.11	0.03	1.71	0.50
	半耐久性消費品	89.90	0.18	0.02	-0.24	-0.02
	耐久性消費品	117.24	0.47	0.06	1.04	0.12
	服務類	509.84	2.21	1.13	2.13	1.09
	外食費	105.63	3.51	0.38	3.41	0.37

資料來源:主計總處。

2、生產者物價

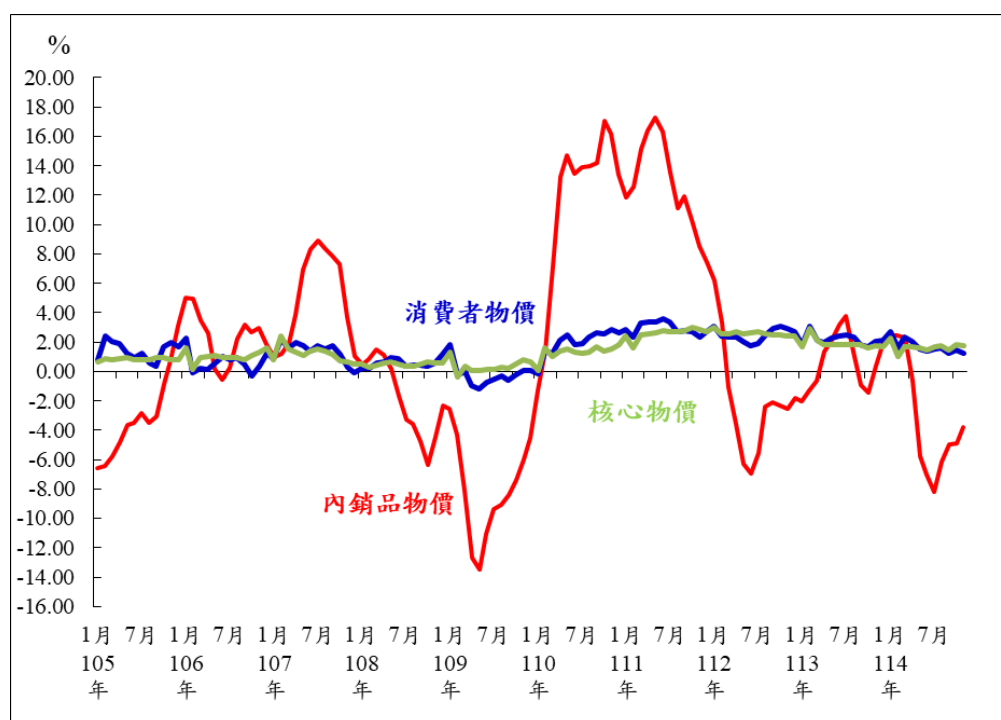
11 月生產者物價指數較上年同月下跌 2.80%，其中農林漁牧業產品、製造業產品及水電燃氣分別影響總指數-0.21、-2.39 及-0.21 個百分點，化學材料及其製品與藥品、電子零組件、基本金屬分別影響總指數-0.91、-0.55、-0.27 個百分點，反映國際市場價格下跌。茲將生產者物價指數變動分析表概述如下：

生產者物價指數變動分析表（新臺幣計價）

類別漲幅(%)	114 年 11 月與 113 年 11 月比	114 年 1~11 月與 113 年同期比
生產者物價	-2.80	-1.79
進口物價	-4.50	-4.97
出口物價	-2.04	-3.05
內銷品物價	-3.78	-3.12

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、11 月外銷訂單

11 月外銷訂單 729.2 億美元，創歷年同月新高，年增 39.5%，主因人工智慧、高效能運算及雲端資料服務等應用需求續強，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 50.5，廠商預期 12 月接單金額將較 11 月增加，其中又以化學品表現最佳。

2、主要接單地區

11 月自東協、中國及香港接單，主要由電子產品所驅動；自美國、

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；東協則連續三個月接單表現優於中國；日本及歐洲則續呈現復甦態勢。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 \ 期間	114 年 11 月			114 年 1~11 月		
	金額	占接單總額	年增率	金額	占接單總額	年增率
美國	284.5	39.0	56.1	2,399.5	36.0	36.8
東協	135.8	18.6	60.2	1,254.1	18.8	39.3
中國及香港	124.5	17.1	17.6	1,245.2	18.7	8.1
歐洲	95.2	13.1	26.0	845.7	12.7	9.5
日本	29.9	4.1	15.4	325.1	4.9	22.4

資料來源:經濟部統計處。

3、主要接單商品

11 月科技產品接單年增 54.7%，主要係受惠於伺服器、晶片等新舊產品交替，帶動資訊通信產品與電子產品接單大幅成長；光學器材年減 2.4%，係因面板及背光模組接單動能走弱，抵銷部分增幅。非科技產品年增 3.6%，主要係機械因半導體設備訂單增加，而年增 6.9%，惟其他傳統貨品受海外同業產能擴張及市場需求保守影響，續呈衰退，抵銷部分增幅。茲將主要類別接單變動表述如下：

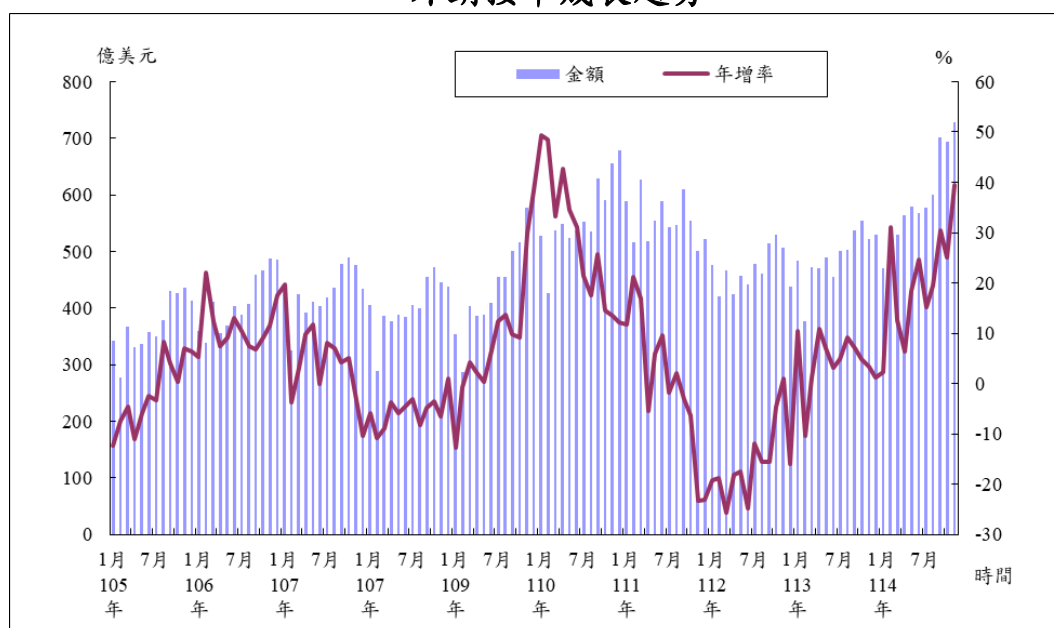
我國主要貨品類別接單

單位:億美元，%

類別 \ 期間	114 年 11 月			114 年 1~11 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	567.8	77.9	54.7	4,891.2	73.4	33.2
電子產品	282.3	36.8	47.9	2,637.6	39.6	37.6
資訊通信	268.0	38.7	69.4	2,047.4	30.7	30.6
光學器材	17.4	2.4	-2.4	206.3	3.1	9.1
非科技產品	161.4	22.1	3.6	1,775.3	26.6	4.8
基本金屬	19.4	2.7	-0.5	210.9	3.2	-8.8
機械	18.0	2.5	6.9	189.1	2.8	6.9
塑橡膠製品	13.0	1.8	-15.8	155.9	2.3	-10.8
化學品	12.2	1.7	-12.5	155.5	2.3	-5.5

資料來源:經濟部統計處。

外銷接單成長趨勢

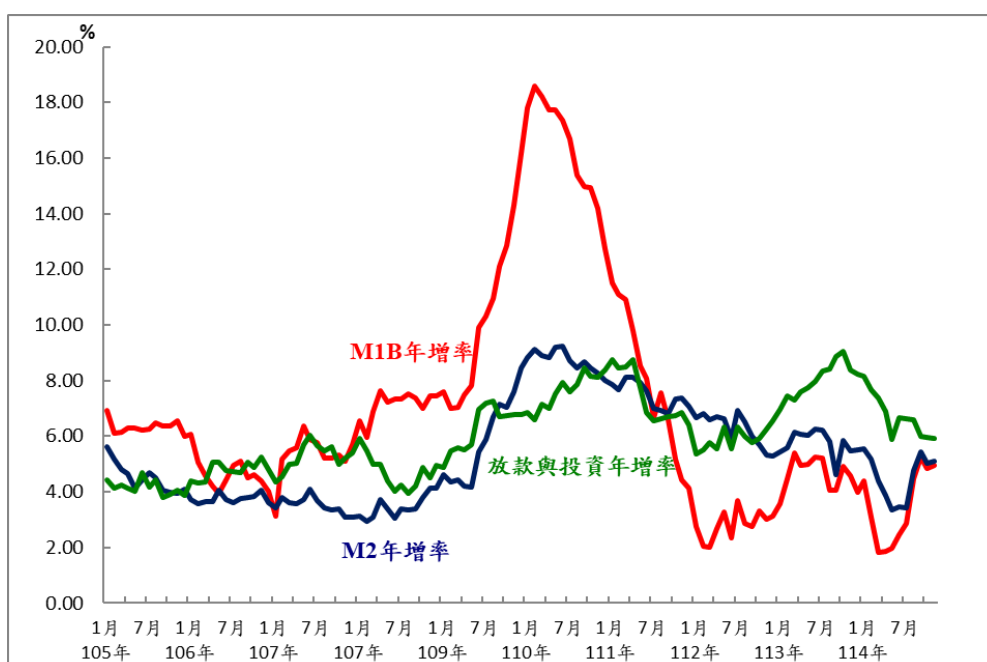


資料來源:經濟部統計處，徵信處整理。

(四) 貨幣供給

11 月貨幣供給 M1B 及 M2 年增率分別略升至 4.94%及 5.11%，M2 年增率上升主要係活期存款年增率上升及外匯存款衰退幅度縮減。11 月金融業隔夜拆款加權平均利率 0.823%，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 114.12.31

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
	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	14.15	1.48	-3.50	4.84	5.04	5.42	5.97	6,002.0	30.749	2.000	0.822	618.0	49.7	392.2	14.6
	11 月	16.42	1.23	-2.80	4.94	5.11	4.89	5.93	5,997.9	31.408	2.000	0.823	640.5	56.0	479.7	22.3

*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。