

國內經濟金融月報

內容摘要

- 一、央行預估台灣 115 年經濟成長率為 7.28%，較 114 年放緩。
- 二、2 月景氣對策信號續呈紅燈。
- 三、第一季出口有望創歷年同期最佳紀錄。
- 四、中東衝突推升國際油價，審慎觀察第二季動向。

兆豐國際商業銀行 徵信處

中華民國一一五年三月

國內經濟金融月報

一、一般經濟景氣概述

(一) 央行預估台灣 115 年經濟成長率為 7.28%，較 114 年放緩

央行預估台灣 115 年經濟成長年增率(GDP)為 7.28%，主要考量美國四大雲端服務供應商持續擴大資本支出，預計將帶動我國出口成長；廠商在台擴廠、投資先進製程及相關供應鏈，預計民間投資將持續成長；政府調高最低薪資及所得稅制優化，加以上市櫃企業獲利，有望增加發放股利、獎金，以及調薪意願，將挹注可支配所得，進一步帶動民間消費回溫。

(二) 景氣燈號—2 月景氣對策信號續呈紅燈

2 月景氣對策信號續呈紅燈，綜合判斷分數較上月增加 1 分至 40 分，其中工業及服務業加班工時轉呈紅燈，反映人工智慧應用需求強勁及春節落點不同所致；製造業營業氣候測驗點轉呈黃藍燈，係因春節連假工作天數較少，導致廠商對景氣看法轉趨保守，其他七項燈號維持不變。另領先及同時指標皆持續上升，顯示國內經濟動能維持穩健。茲將 2 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

	115 年 1 月	115 年 2 月	燈號	分數
貨幣總計數 M1B	6.7	6.3	綠燈	3 分
股價指數	35.2	42.2	紅燈	5 分
工業生產指數	22.1	21.3	紅燈	5 分
工業及服務業加班工時	-0.7	13.9	綠燈→紅燈	3 分→5 分
海關出口值	37.8	29.3	紅燈	5 分
機械及電機設備進口值	66.5	41.5	紅燈	5 分
製造業銷售量指數	23.0	12.0	紅燈	5 分
批發、零售及餐飲業營業額	16.8	14.2	紅燈	5 分
製造業營業氣候測驗點	98.51	96.41	綠燈→黃藍燈	3 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

2 月不含趨勢之領先指標綜合指數為 103.63，較上月上升 0.37%。七項構成項目經去除長期趨勢後，兩項較上月下滑，分別為建築物開工樓地板面積、實質半導體設備進口值，其餘五項較上月上升。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12月	115年1月	115年2月
領先指標不含趨勢指數較上月變動(%)	0.73	0.58	0.37
構成項目(指數值)	102.66	103.25	103.63
外銷訂單動向指數	101.34	101.73	101.85
實質貨幣總計數M1B	100.35	100.44	100.52
股價指數	100.75	101.11	101.48
工業及服務業受僱員工淨進入率	100.09	100.27	100.45
建築物開工樓地板面積	99.04	98.90	98.73
實質半導體設備進口值	100.29	99.98	99.67
製造業營業氣候測驗點	100.42	100.78	101.12

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

2月不含趨勢之景氣同時指標綜合指數為106.49，較上月上升0.74%。七項構成指標經去除長期趨勢後，僅實質海關出口值較上月下滑，其餘六項較上月上升。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12月	115年1月	115年2月
同時指標不含趨勢指數較上月變動(%)	0.63	0.737	0.745
構成項目(指數值)	104.93	105.70	106.49
工業生產指數	101.62	101.94	102.27
電力(企業)總用電量	100.41	100.59	100.83
製造業銷售量指數	101.64	101.87	102.10
批發、零售及餐飲業營業額	101.35	102.45	103.58
工業及服務業加班工時	100.16	100.22	100.32
實質海關出口值	102.13	101.62	101.00
實質機械及電機設備進口值	101.29	101.38	101.48

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

2月不含趨勢之景氣落後指標綜合指數為97.35，較上月下滑0.60%，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 12 月	115 年 1 月	115 年 2 月
落後指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	-0.29	-0.46	-0.60
構成項目 (指數值)	98.39	97.94	97.35
失業率*	99.71	99.68	99.66
製造業單位產出勞動成本指數	98.50	97.89	97.12
五大銀行新承做放款平均利率	99.12	98.92	98.71
全體金融機構放款與投資	100.21	100.23	100.25
製造業存貨價值	100.59	100.98	101.38

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—第一季出口有望創歷年同期最佳紀錄

2 月出口值 498.0 億美元，年增 20.6%，主要受惠於人工智慧、高效能運算及雲端服務等需求擴增；進口值 370.3 億美元，年增 6.8%，主要由人工智慧產業鏈及出口衍生需求帶動。進出口相抵後，貿易出超為 127.7 億美元。

累計 1-2 月出、進口總值為 1,155.7 億美元、839.1 億美元，分別年增 44.5%、32.5%，進出口相抵後，貿易出超 316.6 億美元，年增 89.7%。展望未來，財政部預估 3 月出口值將落在 639-667 億美元之間，年增 29-35%，主要受惠於雲端服務供應商持續加碼人工智慧相關投資，各國也積極推動主權 AI 並建構算力基礎設施，以及國內廠商先進製程及高階封裝產能陸續開出，進一步帶動出口成長。整體來看，第一季有望延續強勁成長態勢，並創下歷年同期最佳紀錄。

1、主要出、進口貨品

(1) 出口貨品

2 月科技產品出口年增 30.5%，其中資通產品出口年增 38.7%，主要受惠於電腦及其附屬單元出貨成長；電子零組件出口年增 24.6%，反映積體電路出貨量上揚；非科技產品出口年減 3.7%，係受市場需求疲弱、海外產能過剩及 2 月工作天數較少影響。

累積 1-2 月出口，基本金屬年增 4.0%，反映廠商開始回補庫存；機

械年增逾兩成，反映零組件及高階加工設備需求回溫，以及歐洲、印度市場的強勁需求所帶動；化學品年增 2.4%，反映血癌新藥外銷穩健；電機年增 20.3%，受惠於人工智慧的外溢效應、美國積極整建基礎設施，以及全球主要國家進行電網升級所帶動。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	115 年 2 月			115 年 1-2 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		383.4	77.0	30.5	905.0	78.3	59.3
資通與視聽產品		195.1	39.2	38.7	482.2	41.7	81.5
電子零組件		179.8	36.1	24.6	403.4	34.9	41.9
光學及精密儀器		8.5	1.7	-3.9	19.4	1.7	7.2
*電子及資通產品		374.9	75.3	31.5	885.6	76.6	61.0
非科技產品		114.6	23.0	-3.7	250.7	21.7	8.1
基本金屬及其製品		20.9	4.2	-4.7	46.4	4.0	8.5
機械		19.0	3.8	10.0	43.1	3.7	20.1
化學品		12.9	2.6	-5.9	28.2	2.4	5.8
塑橡膠及其製品		12.5	2.5	-13.2	28.0	2.4	-2.4
礦產品		11.9	2.4	-20.9	23.1	2.0	0.5
電機產品		11.8	2.4	13.5	26.0	2.2	20.3
運輸工具		8.5	1.7	7.6	17.0	1.5	4.0
紡織品		4.2	0.8	-11.7	9.3	0.8	-5.3

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

2 月農工原料進口成長 9.7%，以電子零組件及電腦之零附件分別年增 24.0%及 3 倍所帶動；資本設備進口成長 2.6%，係因資通及機械設備進口分別成長 24.5%及 0.6%；消費品進口減少 1.0%，係因小客車進口減少 46.2%所致。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	115年2月			115年1-2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		252.7	68.2	9.7	581.0	69.2	35.0
資本設備		79.3	21.4	2.6	172.6	20.6	37.6
消費品		34.3	9.3	-1.0	76.4	9.1	14.4

資料來源:財政部。

2、主要出口地區

2月對主要市場出口全面上揚，其中對美國、東協出口分別以資通產品年增1.1倍、44.3%最多；對中國及香港、歐洲、日本、南韓出口則以電子零組件成長最多。以占比來看，對美出口占比升至31.6%，對中國及香港出口占比降至24.3%，對東協出口占比升至20.4%，顯示隨著供應鏈重新配置，市場結構正在明顯改變。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	115年2月			115年1-2月		
		金額	占出口總額	年增率	金額	占出口總額	年增率
美國		157.4	31.6	33.7	370.2	32.0	83.0
中國及香港		121.0	24.3	3.3	281.2	24.3	25.4
東協		101.7	20.4	32.2	235.8	20.4	47.5
歐洲		33.8	6.8	29.0	87.3	7.6	67.3
日本		25.4	5.1	20.4	55.0	4.8	28.9
南韓		21.5	4.3	14.8	48.6	4.2	49.4

資料來源:財政部。

3、主要進口地區

2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、歐洲及東協進口，主要由資通產品所帶動。茲將我國主要進口地區表述如下：

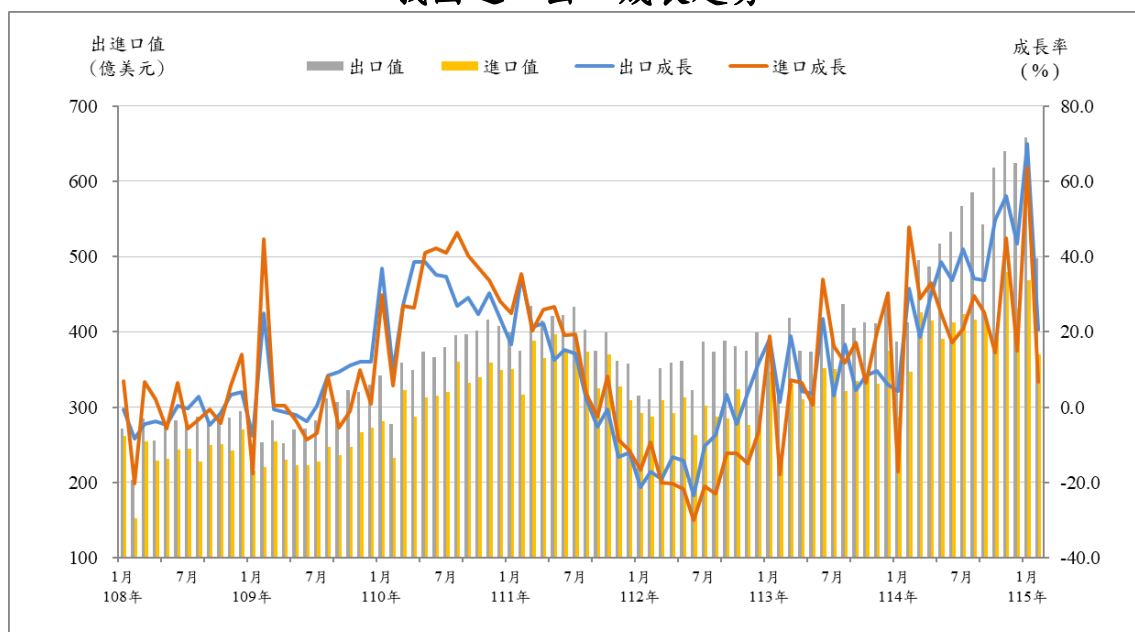
我國主要進口地區

單位:億美元, %

類別	期間	115年2月			115年1-2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		71.3	19.3	20.7	166.4	19.8	37.9
東協		56.5	15.3	27.5	115.5	13.8	46.2
南韓		48.0	13.0	14.7	114.0	13.6	43.6
日本		42.3	11.4	-8.0	87.0	10.4	14.8
美國		34.3	9.3	-7.5	75.3	9.0	15.5
歐洲		34.1	9.2	-14.4	73.4	8.8	9.3
中東		16.7	4.5	-31.3	36.5	4.4	-11.5

資料來源:財政部。

我國進、出口成長趨勢



資料來源:財政部, 微信處整理。

(二) 物價—中東衝突推升國際油價, 審慎觀察第二季動向

1、消費者物價

2月消費者物價指數年增1.75%,為近10個月新高,主要係雜項類通膨5.06%,由個人隨身用品(金飾、珠寶)及個人服務所帶動;教養娛樂類通膨4.55%,係因春節落點不同,使得旅遊團費、旅館住宿費等娛樂服務比較基數較低所致;居住類通膨2.06%,係因房租、家庭管理費、水電燃氣分別年增1.85%、8.47%、5.13%,反映價格仍具黏性。另,扣除蔬果及能源之核心通膨為2.39%。115年1-2月通膨及核心通膨分別為1.23%及1.93%。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 (%)	115年2月 與114年2月比		115年1-2月 與114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	1.75	-	1.23	-
基本 分類	食物類	255.74	0.21	0.06	0.18
	衣著類	56.66	0.87	0.04	0.06
	居住類	227.18	2.06	0.47	0.44
	交通及通訊類	146.78	-0.86	-0.13	-0.21
	醫藥保健類	56.02	1.73	0.10	0.09
	教養娛樂類	143.96	4.55	0.64	0.25
	雜項類	113.66	5.06	0.58	0.40
商品 性質 分類	商品類	482.14	-0.02	-0.01	0.11
	核心商品	408.13	1.53	0.63	0.64
	非耐久性消費品	280.08	-1.18	-0.34	-0.22
	半耐久性消費品	88.76	1.02	0.09	0.10
	耐久性消費品	113.31	2.14	0.24	0.22
	服務類	517.86	3.43	1.77	1.13
	外食費	105.88	2.80	0.30	0.32

資料來源:主計總處。

近期中東戰爭及荷姆茲海峽封閉推升國際油價，市場擔憂通膨升溫。根據主計總處評估，如果國際油價上漲 10%，將推升通膨約 0.24 個百分點，但若戰事提前結束，衝擊則相對有限。央行也指出，中東地區衝突多為短暫事件，影響通常有限。央行 3 月以全年油價每桶 85 美元為基準，在油價緩漲及貨物稅減徵下，預估 115 年通膨為 1.8%；若全年油價升至每桶 100 美元，預估 115 年通膨將達 1.9%，至於未來通膨是否進一步升高，第二季將是關鍵期。

2、生產者物價

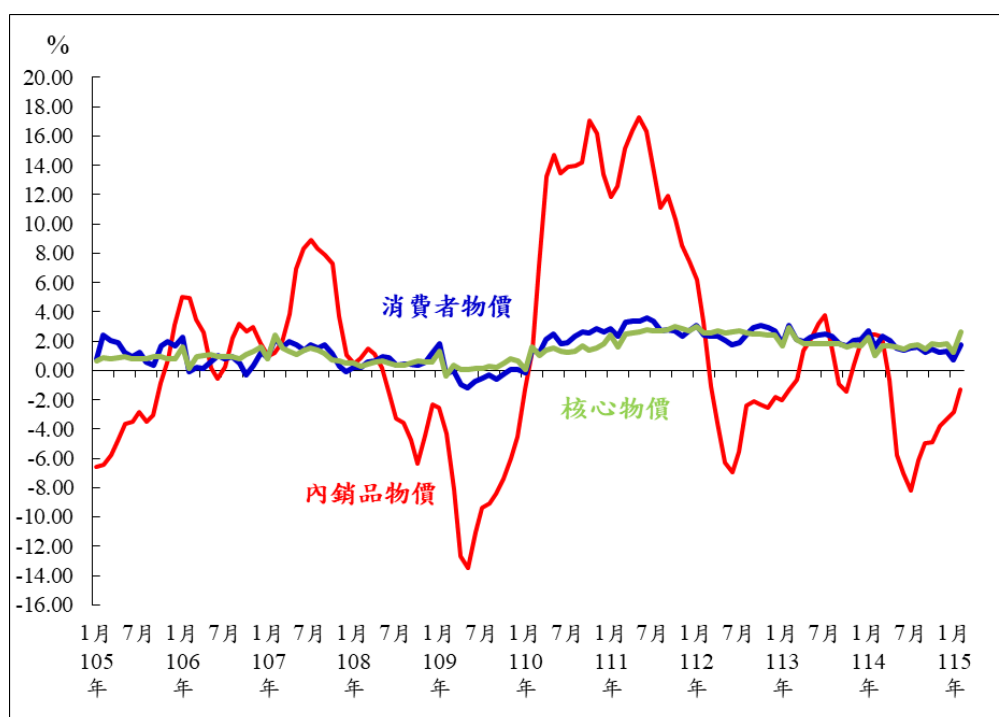
2 月生產者物價指數較上年同月下跌 1.07%，其中製造業產品影響總指數-0.51 個百分點，化學材料及其製品與藥品影響總指數-0.87 個百分點最多。茲將生產者物價指數變動分析表概述如下：

生產者物價指數變動分析表（新臺幣計價）

類別漲幅(%)	115年2月與 114年2月比	115年1-2月與 114年同期比
生產者物價	-1.07	-1.33
進口物價	-1.02	-2.22
出口物價	3.71	2.75
內銷品物價	-1.30	-2.07

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、2月外銷訂單

2月外銷訂單為638.8億美元，年增23.8%，受惠於人工智慧、高效能運算與雲端服務的需求持續升溫，帶動資訊通信與電子產品接單大幅成長，成為出口的主力支柱。相較之下，傳統產業如塑橡膠、基本金屬及化學品仍受制於全球產能過剩與中國市場需求疲弱，表現相對低迷。展望未來，該月以金額計之外銷訂單動向指數為57.2，廠商預期3月接單金額將較2月成長，其中又以光學器材表現最好。

2、主要接單地區

2月自美國接單年增45.1%，主要由資通產品年增逾1倍所帶動；自東協接單年增33.8%，主要由資通產品成長61.5%最多，且近半年接單表現優於中國，顯示供應鏈移轉；自中國接單年減0.2%，以電子零組件接單為大宗。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	115年2月			115年1-2月		
	金額	占接單總額	年增率	金額	占接單總額	年增率
美國	249.3	39.0	45.1	524.7	37.3	54.6
東協	129.8	20.3	33.8	288.1	20.5	50.2
中國及香港	105.1	16.4	-0.2	246.4	17.5	26.9
歐洲	68.2	10.7	-5.6	161.5	11.5	22.3
日本	29.1	4.6	17.8	63.7	4.5	30.7

資料來源:經濟部統計處。

3、主要接單商品

2月科技產品接單年增35.8%，其中電子產品年增26.2%，反映IC製造、晶片、及記憶體價量齊揚；資通產品年增55.2%，反映雲端服務供應商積極擴增資本支出，帶動伺服器及網通需求。非科技產品年減7.2%，主要係受海外同業產能過剩及春節連假工作天數較少所致。茲將主要類別接單變動表述如下：

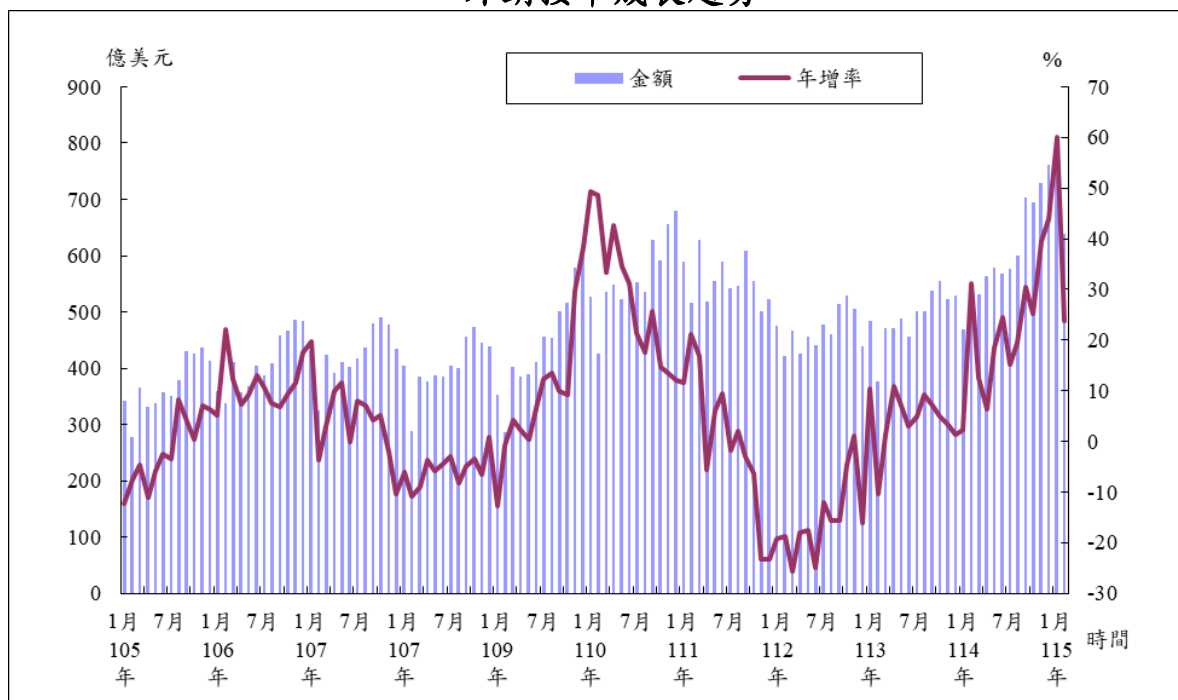
我國主要貨品類別接單

單位:億美元，%

類別	115年2月			115年1-2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	504.5	79.0	35.8	1,100.9	78.2	58.5
電子產品	262.5	41.1	26.2	588.4	41.8	50.7
資訊通信	227.2	35.6	55.2	478.7	34.0	76.8
光學器材	14.8	2.3	-13.3	33.8	2.4	2.1
非科技產品	134.3	21.0	-7.2	307.0	21.8	1.7
基本金屬	17.3	2.7	-7.1	36.6	2.6	0.7
機械	15.1	2.4	0.3	36.6	2.6	20.6
塑橡膠製品	11.2	1.8	-21.4	26.2	1.9	-4.4
化學品	11.2	1.7	-21.9	24.6	1.8	-7.0

資料來源:經濟部統計處。

外銷接單成長趨勢

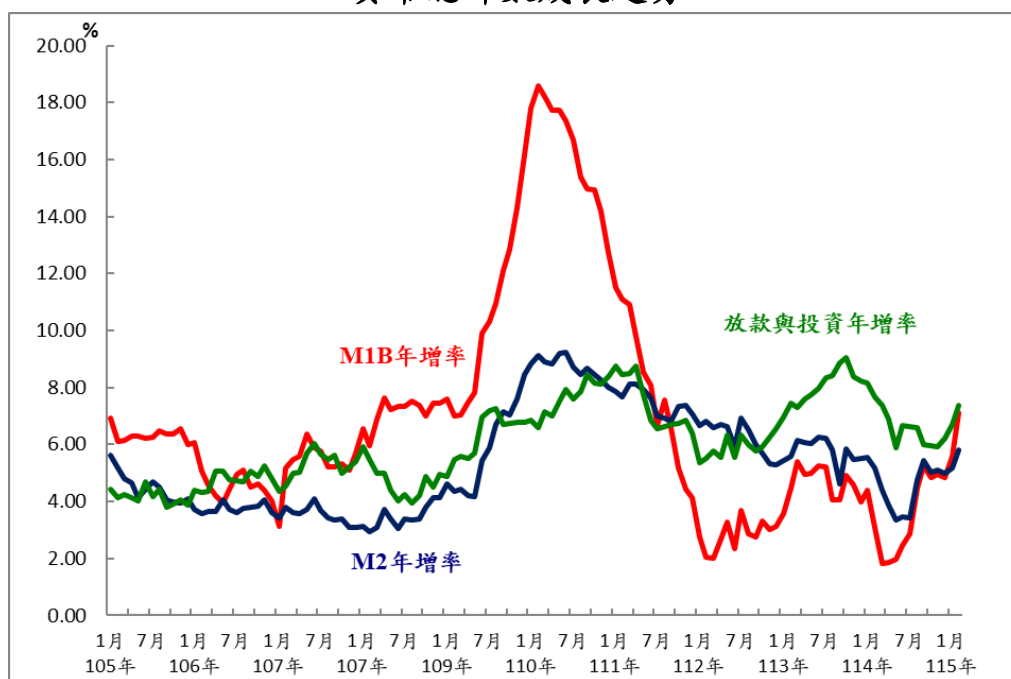


資料來源:經濟部統計處，徵信處整理。

(四) 貨幣供給

2月貨幣供給 M1B 及 M2 年增率分別增至 7.12%、5.38%，係因適逢農曆春節，通貨發行增加，及放款與投資年增率上升所致。2月金融業隔夜拆款加權平均利率 0.819%，較上月上升 0.004 個百分點。

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 115.3.31

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) (期末)	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
114年	16.70	1.66	-1.84	3.56	4.54	4.42	6.66	6,025.5	31.438	2.000	0.821	6,407.5	34.9	4,836.1	22.6
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	18.16	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	15.89	1.47	-3.21	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	18.39	1.21	-2.55	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
12月	23.08	1.30	-2.00	4.85	5.00	5.07	6.21	6,025.5	31.438	2.000	0.811	624.8	43.4	430.4	14.9
115年															
1月	27.88	0.69	-1.59	5.59	5.16	6.04	6.71	6,044.6	31.468	2.000	0.815	657.7	69.9	468.7	63.6
2月	17.83	1.75	-1.07	7.12	5.38	5.82	7.37	6,054.9	31.251	2.000	0.819	498.0	20.6	370.3	6.8

*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。