

# 國內經濟金融月報

## 內容摘要

- 一、主計總處概估第一季經濟成長率為 13.69%，創近 39 年新高。
- 二、3 月景氣對策信號連 4 月呈紅燈。
- 三、第一季出口創歷年單季新高。
- 四、國內物價將遞延上漲，審慎觀察第二季動向。

兆豐國際商業銀行 徵信處

中華民國一一五年四月

## 國內經濟金融月報

### 一、一般經濟景氣概述

#### (一)主計總處概估第一季經濟成長率為 13.69%，創近 39 年新高

主計總處公布第一季經濟成長率(GDP)概估為 13.69%，創下近 39 年新高，主要受惠於人工智慧、高效能運算及雲端基礎建置等需求持續熱絡，使商品出口較原預測多出 148 億美元；資本形成年增率達 5.20%，資本設備進口成長 33%，顯示投資持續增加；民間消費則因春節出遊人數大增、股市屢創新高帶來財富效果，成長率達 4.89%，創近十季新高。不過，傳統產業出口仍顯疲弱，部分受中東戰事影響，後續需持續觀察。

#### (二)景氣燈號—3 月景氣對策信號連 4 月呈紅燈

3 月景氣對策信號續呈紅燈，綜合判斷分數較上月減少 2 分至 39 分，其中工業及服務業加班工時轉呈黃紅燈，反映隨春節落點不同的影響逐漸消退；製造業營業氣候測驗點轉呈黃藍燈，係因中東衝突影響廠商對未來景氣的看法，其他七項燈號維持不變。另領先指標轉呈下滑，同時指標續呈上升，顯示國內經濟動能維持穩健，但須關注後續變化。茲將 3 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 2 月	115 年 3 月	燈號	分數
貨幣總計數 M1B	6.3	7.4	綠燈	3 分
股價指數	42.2	50.3	紅燈	5 分
工業生產指數	22.6	26.1	紅燈	5 分
工業及服務業加班工時	12.7	4.8	紅燈→黃紅燈	5 分→4 分
海關出口值	29.3	56.6	紅燈	5 分
機械及電機設備進口值	41.5	55.6	紅燈	5 分
製造業銷售量指數	13.5	21.3	紅燈	5 分
批發、零售及餐飲業營業額	14.2	24.4	紅燈	5 分
製造業營業氣候測驗點	96.84	95.95	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

3 月不含趨勢之領先指標綜合指數為 102.58，較上月下滑 0.14%。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及外銷訂單動向指數，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

	115年1月	115年2月	115年3月
領先指標不含趨勢指數較上月變動(%)	0.30	-0.04	-0.14
構成項目(指數值)	102.77	102.72	102.58
外銷訂單動向指數	101.22	100.74	100.11
實質貨幣總計數M1B	100.39	100.48	100.58
股價指數	100.89	101.20	101.50
工業及服務業受僱員工淨進入率	100.11	100.21	100.29
建築物開工樓地板面積	99.05	98.92	98.80
實質半導體設備進口值	100.13	99.96	99.83
製造業營業氣候測驗點	100.57	100.79	100.97

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

3月不含趨勢之景氣同時指標綜合指數為109.26，較上月上升1.77%。七項構成指標經去除長期趨勢後，僅工業及服務業加班工時較上月下滑，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

	115年1月	115年2月	115年3月
同時指標不含趨勢指數較上月變動(%)	1.37	1.62	1.77
構成項目(指數值)	105.65	107.36	109.26
工業生產指數	101.75	102.16	102.58
電力(企業)總用電量	100.71	101.21	101.78
製造業銷售量指數	101.83	102.25	102.65
批發、零售及餐飲業營業額	102.18	103.72	105.37
工業及服務業加班工時	100.03	99.96	99.86
實質海關出口值	102.07	102.25	102.62
實質機械及電機設備進口值	101.40	101.67	101.98

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

3月不含趨勢之景氣落後指標綜合指數為98.18，較上月下滑0.12%，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**

	115 年 1 月	115 年 2 月	115 年 3 月
落後指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	-0.163	-0.164	-0.12
構成項目 (指數值)	98.46	98.29	98.18
失業率*	99.71	99.69	99.66
製造業單位產出勞動成本指數	98.25	97.65	97.05
五大銀行新承做放款平均利率	99.09	98.92	98.77
全體金融機構放款與投資	100.30	100.42	100.53
製造業存貨價值	100.85	101.37	101.93

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—第一季出口創歷年單季新高

3月出口值801.8億美元，年增61.0%，主要受惠於人工智慧、高效能運算及雲端服務等需求暢旺；進口值589.1億美元，年增38.3%，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212.7億美元。

累計1-3月出、進口總值為1,957.4億美元、1,427.8億美元，分別年增51.1%、34.8%，進出口相抵後，貿易出超529.6億美元，年增124.2%。若以進出口合併來看，美國已超越中國及香港成為台灣最大的貿易國，第一季占貿易總額比例為28.1%，而中國及香港第一季占貿易總額比例降至21.8%。同時，南韓自2025年起已成為我國第三大貿易國，顯示在地緣政治與科技產品影響下，我國貿易結構正逐步轉變。展望未來，財政部預估上半年出口將延續雙位數成長態勢，但仍需密切關注中東地緣政治衝突及美國關稅政策。

### 1、主要出、進口貨品

#### (1) 出口貨品

3月科技產品出口年增85.8%，其中資通產品及電子零組件出口額皆創歷年單月新高。資通產品出口年增1.3倍，主要由電腦及其附屬單元成長1.7倍所帶動；電子零組件出口年增44.0%，主要由積體電路成

長 45.7%。非科技產品出口年增 0.8%，主要係基本金屬和紡織品價格走軟，抵銷機械、礦產品、化學品、塑橡膠及其製品的成長。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 3 月			115 年 1-3 月		
		金額	占出口總額	年增率	金額	占出口總額	年增率
<b>科技產品</b>		<b>661.1</b>	<b>82.4</b>	<b>85.8</b>	<b>1,566.0</b>	<b>80.0</b>	<b>69.5</b>
資通與視聽產品		397.3	49.5	134.5	879.5	44.9	102.1
電子零組件		252.4	31.5	44.0	655.8	33.5	42.7
光學及精密儀器		11.4	1.4	2.1	30.7	1.6	5.2
*電子及資通產品		649.7	81.0	88.5	1,535.4	78.4	71.6
<b>非科技產品</b>		<b>140.8</b>	<b>17.6</b>	<b>0.8</b>	<b>391.4</b>	<b>20.0</b>	<b>5.3</b>
機械		23.6	2.9	16.3	66.7	3.4	18.7
基本金屬及其製品		23.5	2.9	-7.4	69.9	3.6	2.6
化學品		17.1	2.1	-2.7	45.3	2.3	2.4
塑橡膠及其製品		16.8	2.1	1.9	44.7	2.3	-0.8
礦產品		15.1	1.9	1.8	38.2	2.0	1.0
電機產品		14.4	1.8	12.0	40.4	2.1	17.2
運輸工具		8.3	1.0	-15.6	25.2	1.3	-3.5
紡織品		5.3	0.7	-10.3	14.7	0.7	-7.2

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

3 月農工原料進口成長 45.0%，以電子零組件及電腦之零附件分別年增 63.4%及 3.9 倍所帶動；資本設備進口成長 27.8%，係因資通及半導體設備進口分別成長 41.9%及 24.3%；消費品進口成長 22.1%，係因固態非揮發性儲存裝置及手機進口分別成長 2.3 倍及 1.1 倍。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3月			115年1-3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		402.9	68.4	45.0	983.6	68.9	38.9
資本設備		128.7	21.9	27.8	301.3	21.1	33.2
消費品		52.3	8.9	22.1	128.7	9.0	17.4

資料來源:財政部。

## 2、主要出口地區

3月對主要市場出口全面上揚，其中對美國、中國及香港、東協出口額皆創新高。對美國、東協、歐洲、日本出口皆以資通與視聽產品成長為最；對中國及香港、南韓出口皆以電子零組件所帶動。累計1-3月，對美國出口占比升至33.5%，創近36年新高。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3月			115年1-3月		
		金額	占出口總額	年增率	金額	占出口總額	年增率
美國		285.4	35.6	124.0	655.6	33.5	98.9
中國及香港		182.3	22.7	27.4	463.5	23.7	26.2
東協		164.6	20.5	59.8	400.4	20.5	52.3
歐洲		52.6	6.6	53.8	139.9	7.1	61.9
日本		30.9	3.8	20.9	85.9	4.4	25.9
南韓		27.2	3.4	20.2	75.8	3.9	37.4

資料來源:財政部。

## 3、主要進口地區

3月自日本、中國及香港、美國、歐洲進口，皆以電子零組件成長為最；自南韓及東協進口，以資通產品分別成長3.9倍及2.5倍所帶動。茲將我國主要進口地區表述如下：

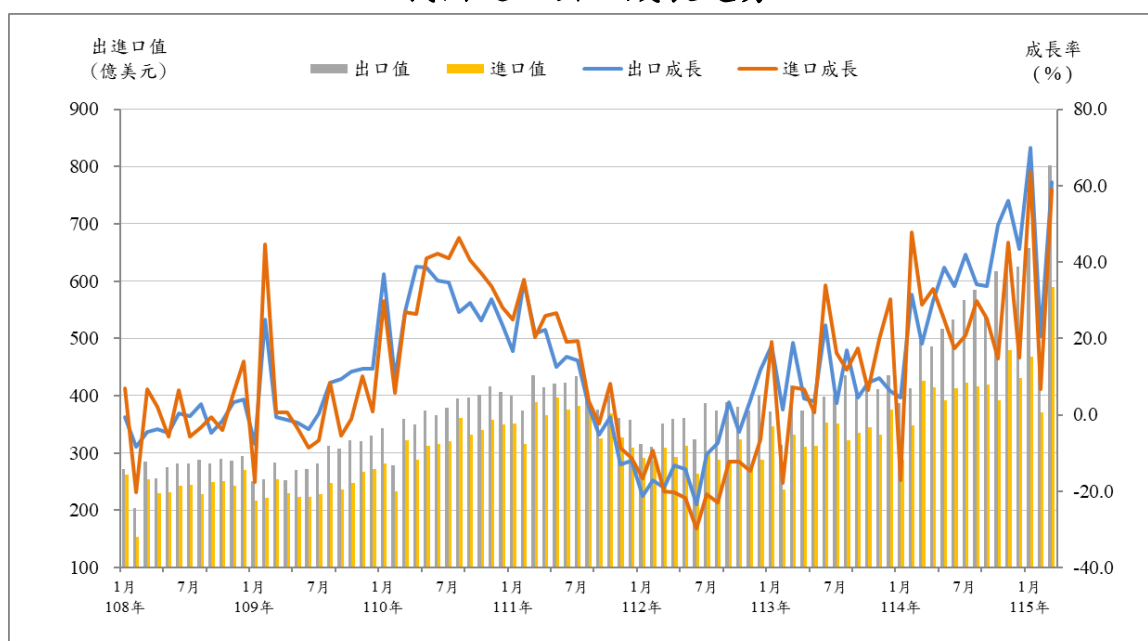
## 我國主要進口地區

單位:億美元, %

類別	期間	115年3月			115年1-3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		108.1	18.3	38.1	274.5	19.2	38.0
東協		90.4	15.4	70.8	206.0	14.4	56.1
南韓		86.5	14.7	69.5	200.5	14.0	53.8
日本		68.8	11.7	30.8	155.6	10.9	21.2
歐洲		53.5	9.1	12.9	126.9	8.9	10.8
美國		51.7	8.8	18.0	127.0	8.9	16.5
中東		15.0	2.5	-34.7	51.5	3.6	-19.8

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—國內物價將遞延上漲, 審慎觀察第二季動向

## 1、消費者物價

3月消費者物價指數年增1.20%,其中非核心商品通膨(蔬果及能源)年減7.62%為主要拉低因素,反映近期天候趨穩,蔬果價格回落,加以政府實施物價穩定機制,電費凍漲半年、油料費緩漲;扣除蔬果及能源之核心通膨為1.94%;服務類通膨年增2.19%,以衣著服務、外食費、交通及通訊服務分別年增4.17%、2.92%、2.45%所帶動,反映近期肉類價格仍居高檔,部分業者調整售價,以及航空業者調漲燃油附加費、交通工具零件及維修費用調升所致。整體而言,預計未來物價將有遞延

上漲的跡象。

115 年 1-3 月通膨及核心通膨分別為 1.23%及 1.94%。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 3 月 與 114 年 3 月比		115 年 1-3 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	1.20	-	1.23	-	
基本 分類	食物類	255.74	-0.22	-0.05	0.39	0.11
	衣著類	56.66	1.01	0.05	1.12	0.06
	居住類	227.18	2.02	0.46	2.00	0.45
	交通及通訊類	146.78	0.03	0.00	-0.93	-0.14
	醫藥保健類	56.02	1.54	0.09	1.62	0.09
	教養娛樂類	143.96	2.09	0.29	1.90	0.27
	雜項類	113.66	3.20	0.37	3.39	0.39
商品 性質 分類	商品類	482.14	0.16	0.08	0.19	0.10
	核心商品	408.13	1.62	0.66	1.60	0.65
	非耐久性消費品	280.08	-0.93	-0.26	-0.84	-0.24
	半耐久性消費品	88.76	1.21	0.10	1.16	0.10
	耐久性消費品	113.31	2.16	0.24	2.07	0.23
	服務類	517.86	2.19	1.12	2.20	1.13
	外食費	105.88	2.92	0.31	2.94	0.32

資料來源:主計總處。

## 2、生產者物價

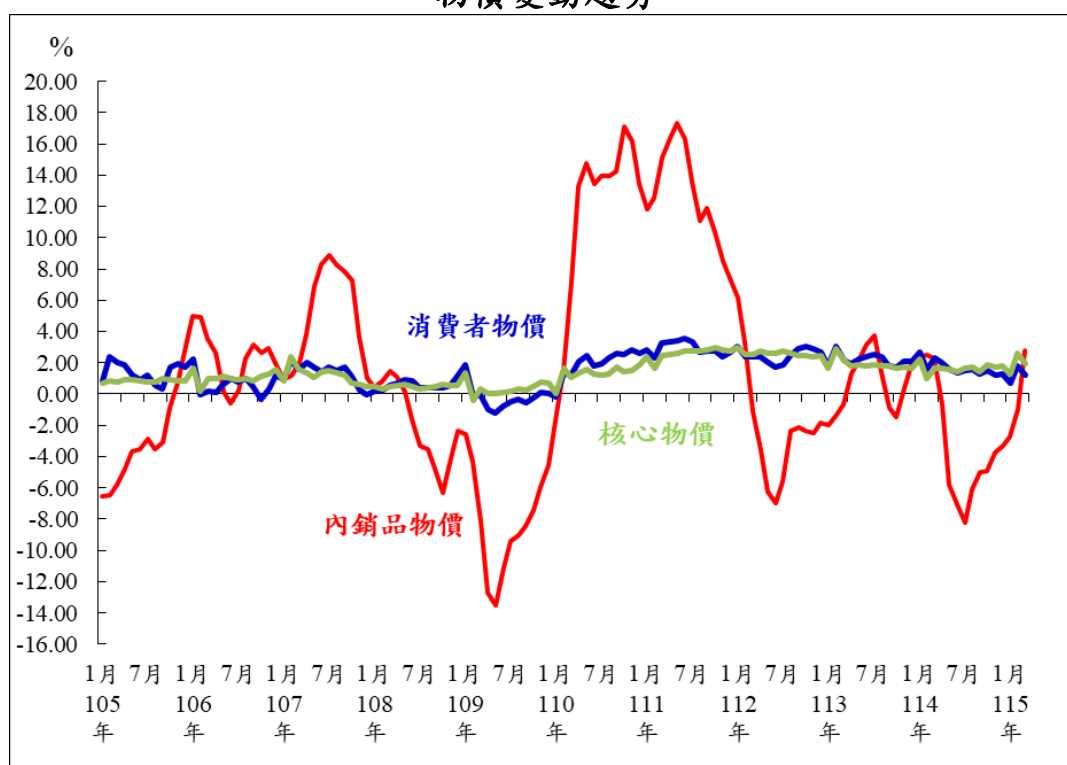
3 月生產者物價指數較上年同月上漲 2.53%，其中製造業產品影響總指數 3.31 個百分點，以石油及煤製品影響總指數 1.43 個百分點最多，反映中東衝突導致國際油價上漲。茲將生產者物價指數變動分析表概述如下：

生產者物價指數變動分析表（新臺幣計價）

類別漲幅(%)	115年3月與 114年3月比	115年1-3月與 114年同期比
生產者物價	2.53	0.17
進口物價	4.83	0.33
出口物價	8.83	5.08
內銷品物價	2.76	-0.31

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、3月外銷訂單

3月外銷訂單為911.2億美元，年增42.7%，主要受惠於人工智慧、高效能運算與雲端服務等需求續強，帶動相關供應鏈需求攀升，加以原物料上漲，使得廠商備貨意願轉強。展望未來，該月以金額計之外銷訂單動向指數為44.4，廠商預期4月接單金額將較2月衰退，其中又以基本金屬表現最差。

#### 2、主要接單地區

3月自美國、日本、東協及歐洲接單皆由資通產品所帶動；自中國

接單則以電子零組件為主。從占比來看，自美國與東協的接單比重逐漸上升，而中國的比重則持續下降，反映供應鏈移轉及地緣政治風險。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3月			115年1-3月		
	金額	占接單總額	年增率	金額	占接單總額	年增率
美國	345.2	37.9	76.4	869.9	37.5	62.6
東協	179.1	19.7	94.4	467.2	20.1	64.5
中國及香港	158.8	17.4	45.7	405.2	17.5	33.7
歐洲	102.8	11.3	45.2	264.4	11.4	30.3
日本	37.8	4.1	32.9	101.4	4.4	31.5

資料來源:經濟部統計處。

### 3、主要接單商品

3月科技產品接單年增89.2%，其中電子產品年增73.7%，反映IC製造、晶片、及記憶體等接單持續增加；資通產品年增1.2倍，反映伺服器及網通產品接單動能暢旺，加以筆電新品效應挹注。非科技產品年增12.3%，主要係半導體設備及自動化訂單成長，使得機械接單成長20.8%；化學品及塑橡膠製品因藥品與產業用化學品訂單成長，加上客戶備貨意願轉強，分別年增14.7%及9.2%；基本金屬則受惠人工智慧需求帶動相關銅箔及銅箔基板接單動能，加以銅價上漲，年增2.9%。茲將主要類別接單變動表述如下：

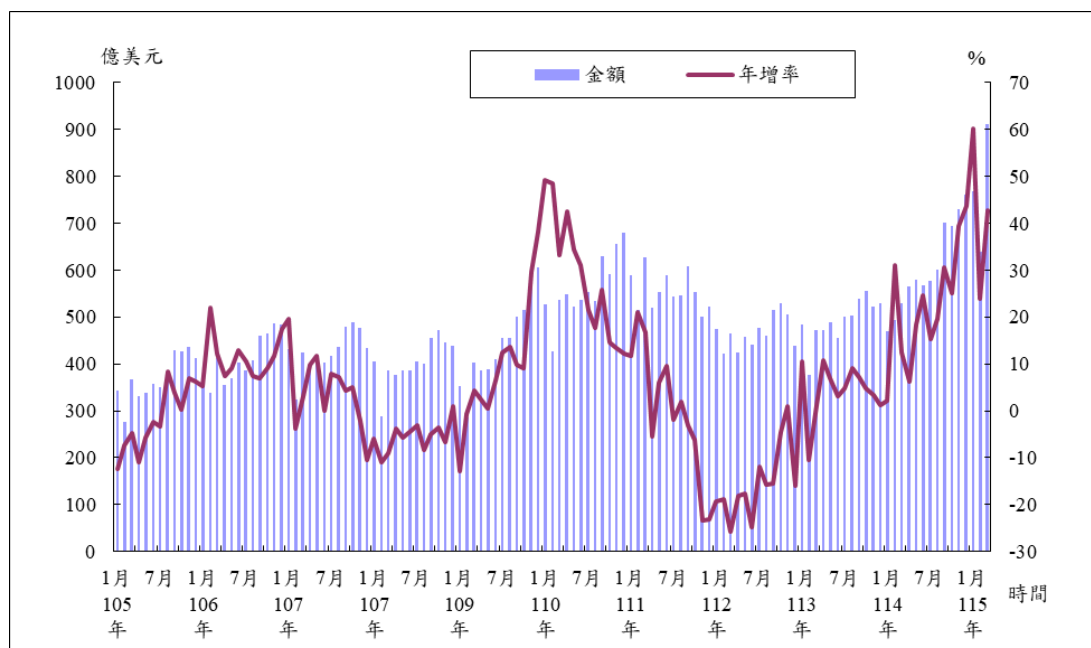
### 我國主要貨品類別接單

單位:億美元，%

類別	115年3月			115年1-3月		
	金額	占接單總額	年增率	金額	占接單總額	年增率
<b>科技產品</b>	<b>730.2</b>	<b>80.1</b>	<b>89.2</b>	<b>1831.2</b>	<b>79.0</b>	<b>69.5</b>
電子產品	367.1	40.3	73.7	955.5	41.2	58.7
資訊通信	342.8	37.6	120.9	821.5	35.4	92.8
光學器材	20.3	2.2	4.2	54.1	2.3	2.9
<b>非科技產品</b>	<b>181.0</b>	<b>19.9</b>	<b>12.3</b>	<b>487.9</b>	<b>21.0</b>	<b>4.9</b>
基本金屬	22.0	2.4	2.9	58.7	2.5	1.5
機械	20.5	2.3	20.8	57.1	2.5	20.7
塑橡膠製品	16.9	1.9	9.2	43.2	1.9	0.5
化學品	16.7	1.8	14.7	41.4	1.8	0.7

資料來源:經濟部統計處。

### 外銷接單成長趨勢

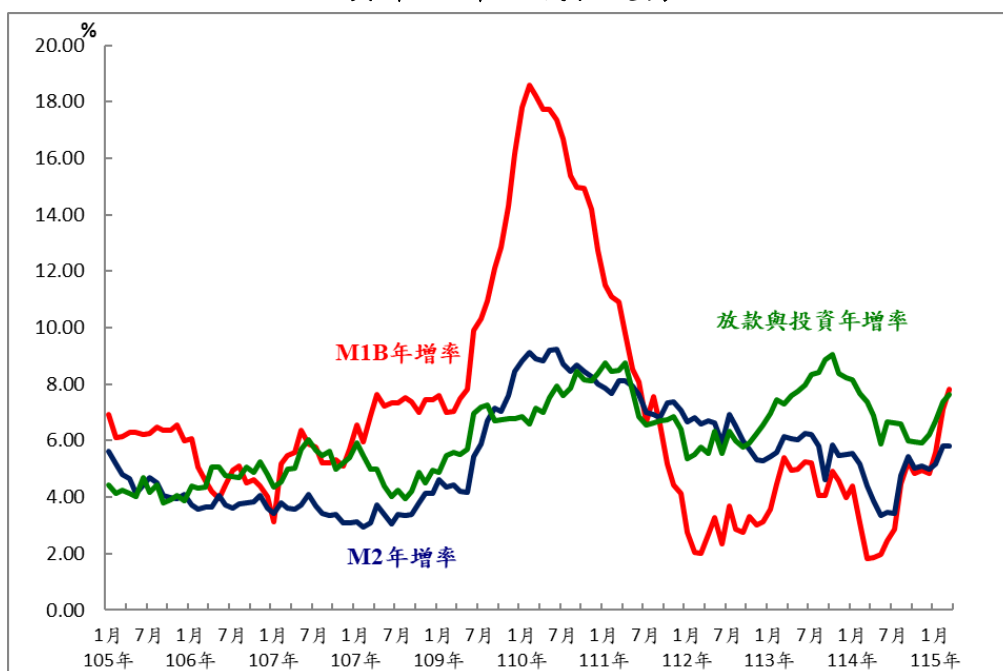


資料來源:經濟部統計處，徵信處整理。

### (四) 貨幣供給

3月貨幣供給 M1B 及 M2 年增率分別增至 7.83%、5.79%，係因放款與投資年增率上升所致。3月金融業隔夜拆款加權平均利率 0.823%，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 115.4.30

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
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	0.70	-1.49	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	16.63	1.77	-0.57	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
3月	28.68	1.20	2.53	7.83	5.79	5.89	7.64	5,968.9	31.980	2.000	0.823	801.8	61.0	589.1	59.1

\*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。