

國內經濟金融月報

內容摘要

- 一、主計總處預測 2026 年經濟成長率達 9.64%，創近 16 年新高。
- 二、4 月景氣對策信號連 5 月呈紅燈。
- 三、財政部預估上半年出口將延續雙位數成長態勢。
- 四、4 月通膨創近一年新高，但仍低於通膨警戒線。

兆豐國際商業銀行 徵信處

中華民國一一五年五月

國內經濟金融月報

一、一般經濟景氣概述

(一)主計總處預測 2026 年經濟成長率達 9.64%，創近 16 年新高

主計總處第一季 GDP 初步統計以 14.55%創近 48 年單季新高，並預測 2026 年經濟成長率(GDP)達 9.64%，創近 16 年來新高，主要動能來自 AI 出口暢旺，2026 年商品出口規模上看 8,945 億美元，年增近四成，為近 50 年最大增幅，半導體及相關供應鏈因全球雲端服務業者加碼投資而受惠，推升出口與投資同步成長。進口方面則因出口與投資引申需求帶動，全年商品進口年增逾三成。內需部分，股市創高、薪資與股利增加，帶動家庭財富效果，使民間消費成長 3.6%；投資則在半導體、封測、記憶體及航空業擴編機隊的推動下，續增 6.43%。物價方面，預測 2026 全年 CPI 上漲 1.93%，仍低於通膨警戒線，顯示政府平穩物價措施發揮效果。整體而言，台灣今年經濟成長力道強勁，出口、投資與消費三方齊升，展現 AI 帶動的結構性助益。

(二)景氣燈號—4 月景氣對策信號連 5 月呈紅燈

4 月景氣對策信號續呈紅燈，綜合判斷分數為 39 分，與上月持平，其中製造業營業氣候測驗點受惠 AI 需求強勁、中東地緣政治風險影響淡化，廠商對未來景氣看法回升，由黃藍燈轉呈綠燈；工業及服務業加班工時因上年基期較高轉呈綠燈，其他七項燈號維持不變。另領先與同時指標皆呈上升，顯示國內經濟動能維持穩健。茲將 4 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 3 月	115 年 4 月	燈號	分數
貨幣總計數 M1B	7.4	8.2	綠燈	3 分
股價指數	50.3	87.4	紅燈	5 分
工業生產指數	24.1	13.9	紅燈	5 分
工業及服務業加班工時	3.6	1.0	黃紅燈→綠燈	4 分→3 分
海關出口值	56.6	36.7	紅燈	5 分
機械及電機設備進口值	55.6	39.2	紅燈	5 分
製造業銷售量指數	19.8	11.4	紅燈	5 分
批發、零售及餐飲業營業額	25.3	17.4	紅燈	5 分
製造業營業氣候測驗點	96.21	97.14	黃藍燈→綠燈	2 分→3 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

4月不含趨勢之領先指標綜合指數為103.63，較上月上升0.58%。七項構成項目經去除長期趨勢後，僅外銷訂單動向指數較上月下滑，其餘六項均較上月上升。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2月	115年3月	115年4月
領先指標不含趨勢指數較上月變動(%)	0.35	0.44	0.58
構成項目(指數值)	102.58	103.03	103.63
外銷訂單動向指數	100.95	100.66	100.41
實質貨幣總計數M1B	100.42	100.53	100.63
股價指數	101.04	101.35	101.68
工業及服務業受僱員工淨進入率	100.102	100.101	100.11
建築物開工樓地板面積	99.35	99.77	100.31
實質半導體設備進口值	100.09	100.13	100.20
製造業營業氣候測驗點	100.65	100.77	100.89

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

4月不含趨勢之景氣同時指標綜合指數為107.57，較上月上升0.84%。七項構成指標經去除長期趨勢後，僅實質海關出口值、工業及服務業加班工時較上月下滑，其餘五項較上月上升。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2月	115年3月	115年4月
同時指標不含趨勢指數較上月變動(%)	0.98	0.96	0.84
構成項目(指數值)	105.66	106.68	107.57
工業生產指數	101.71	101.91	102.09
電力(企業)總用電量	100.95	101.42	101.88
製造業銷售量指數	101.78	101.97	102.13
批發、零售及餐飲業營業額	102.89	104.36	105.80
工業及服務業加班工時	99.86	99.60	99.31
實質海關出口值	101.41	101.08	100.66
實質機械及電機設備進口值	101.38	101.57	101.72

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。
資料來源：國家發展委員會。

3、不含趨勢之落後指標

4月不含趨勢之景氣落後指標綜合指數為100.34，較上月上升0.75%，

五項構成指標去除長期趨勢後，兩項較上月下滑，分別為製造業單位產出勞動成本指數及失業率(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

	115年2月	115年3月	115年4月
落後指標不含趨勢指數較上月變動(%)	0.35	0.58	0.75
構成項目(指數值)	99.01	99.59	100.54
失業率*	99.73	99.71	99.69
製造業單位產出勞動成本指數	98.18	97.73	97.32
五大銀行新承做放款平均利率	99.14	99.13	99.15
全體金融機構放款與投資	100.47	100.79	101.15
製造業存貨價值	101.23	101.96	102.74

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—財政部預估上半年出口將延續雙位數成長態勢

4月出口值676.2億美元，年增39.0%，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532.7億美元，年增29.2%，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143.5億美元。

累計1-4月出、進口總值為2,633.5億美元、1,960.5億美元，分別年增47.8%、33.2%，進出口相抵後，貿易出超673.0億美元，年增116.9%。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、美國關稅政策等不確定因素對全球經貿的影響。

1、主要出、進口貨品

(1) 出口貨品

4月科技產品出口年增50.4%，其中資通產品及電子零組件出口額皆為歷年單月次高。資通產品出口年增62.3%，主要由電腦及其附屬單元成長62.3%所帶動；電子零組件出口年增38.9%，主要由積體電路成長40.5%。非科技產品出口年增5.8%，其中電機產品、機械分別增27.2%、12.9%；礦產品、塑橡膠及其製品隨國際原油價格上揚，出口分別增12.7%、5.6%，化學品則因上年藥品出口基數偏高，年減4.3%。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4月			115年1-4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		544.3	80.5	50.4	2,110.3	80.1	64.2
資通與視聽產品		305.7	45.2	62.3	1,185.2	45.0	90.1
電子零組件		227.9	33.7	38.9	883.7	33.6	41.7
光學及精密儀器		10.7	1.6	14.0	41.4	1.6	7.4
*電子及資通產品		533.5	78.9	51.4	2,068.9	78.6	65.9
非科技產品		131.9	19.5	5.8	523.2	19.9	5.4
基本金屬及其製品		24.1	3.6	-0.4	94.0	3.6	1.8
機械		22.4	3.3	12.9	89.1	3.4	17.2
化學品		16.1	2.4	-4.3	61.4	2.3	0.5
塑橡膠及其製品		15.7	2.3	5.6	60.5	2.3	0.8
電機產品		14.6	2.2	27.2	55.0	2.1	19.7
礦產品		11.0	1.6	12.7	49.1	1.9	3.4
運輸工具		7.7	1.1	-6.7	32.9	1.3	-4.4
紡織品		4.7	0.7	-10.8	19.3	0.7	-8.3

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

4月農工原料進口成長30.4%，以電子零組件及礦產品分別年增61.3%及31.5%所帶動；資本設備進口成長33.3%，係因資通及半導體設備進口分別成長93.9%及31.2%；消費品進口成長7.0%，係因固態非揮發性儲存裝置及藥粧用品進口分別成長1.1倍及15.6%。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4月			115年1-4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		355.8	66.8	30.4	1,338.7	68.3	36.5
資本設備		127.2	23.9	33.3	429.2	21.9	33.5
消費品		42.2	7.9	7.0	170.9	8.7	14.7

資料來源:財政部。

2、主要出口地區

4月對主要市場出口全面上揚，其中對中國及香港、日本、南韓、東協出口皆以資通與視聽產品成長為最；對美國及歐洲以電子零組件所帶動。累計1-4月，對美國出口占比升至33.1%，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4月			115年1-4月		
	金額	占出口總額	年增率	金額	占出口總額	年增率
美國	215.3	31.8	63.8	870.9	33.1	88.9
中國及香港	160.0	23.7	15.8	623.5	23.7	23.3
東協	143.2	21.2	36.8	543.6	20.6	47.9
歐洲	44.3	6.6	64.2	184.2	7.0	62.5
日本	28.0	4.1	28.4	113.8	4.3	26.5
南韓	25.9	3.8	39.3	101.7	3.9	37.9
墨西哥	28.6	4.2	64.1	64.0	2.4	0.2

資料來源:財政部。

3、主要進口地區

4月自日本、中國及香港、美國進口，皆以電子零組件成長為最；自歐洲、南韓及東協進口，以資通產品分別成長1.3倍、5.1倍及1.5倍所帶動。茲將我國主要進口地區表述如下：

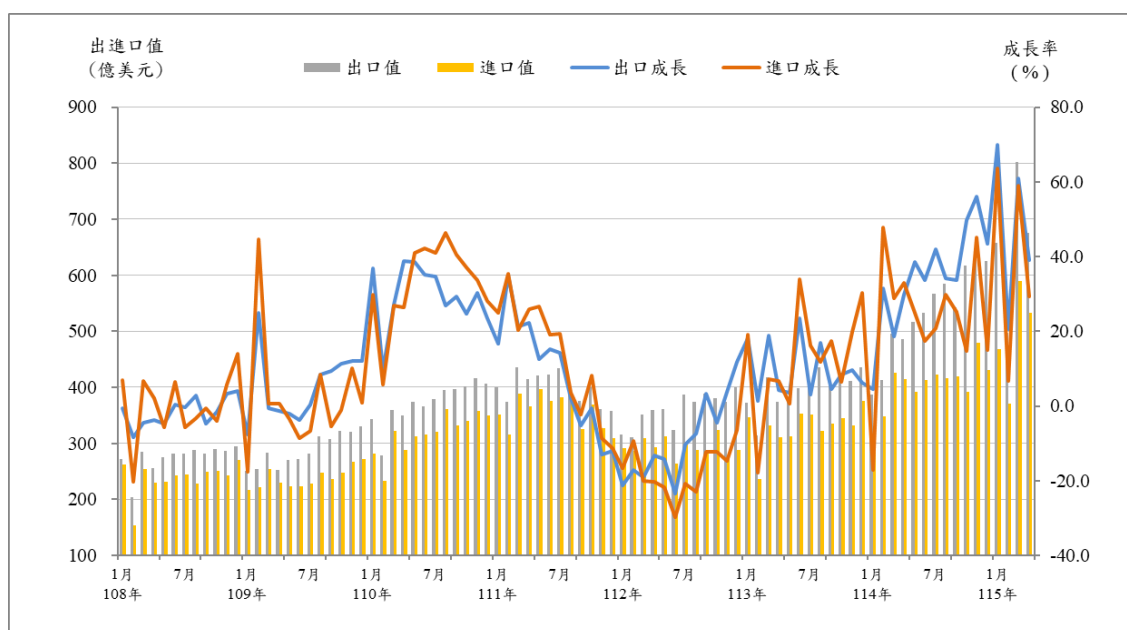
我國主要進口地區

單位:億美元，%

類別 \ 期間	115年4月			115年1-4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	97.8	18.4	28.6	372.3	19.0	35.4
東協	78.1	14.7	52.9	284.1	14.5	55.2
南韓	74.4	14.0	78.3	274.9	14.0	59.7
美國	53.8	10.1	32.0	180.7	9.2	20.7
日本	53.2	10.0	15.9	208.8	10.6	19.8
歐洲	46.3	8.7	12.0	173.2	8.8	11.1
中東	12.9	2.4	-42.0	64.5	3.3	-25.5

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—4月通膨創近一年新高，但仍低於通膨警戒線

1、消費者物價

4月消費者物價指數年增1.74%，創近一年新高，其中交通及通訊類通膨2.66%，以油料費年增13.60%為主要推高因素，反映國際油價居高不下及3月漲幅的遞延效應。同時，機票燃油附加費也顯著增加，帶動機票價格上漲5.28%，進一步推升交通成本。雖然政府透過凍漲公共費率及減徵汽機車貨物稅來緩解壓力，但能源與航空運輸成本仍成為4月通膨上漲的主要因素。累積1-4月通膨及核心通膨分別為1.35%及1.92%。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4月 與114年4月比		115年1-4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	1.74	-	1.35	-	
基本 分類	食物類	255.74	0.58	0.16	0.44	0.12
	衣著類	56.66	0.81	0.05	1.04	0.06
	居住類	227.18	2.06	0.47	2.01	0.45
	交通及通訊類	146.78	2.66	0.38	-0.03	-0.01
	醫藥保健類	56.02	1.03	0.06	1.45	0.08
	教養娛樂類	143.96	2.44	0.34	2.04	0.29
	雜項類	113.66	2.48	0.29	3.16	0.36
商品 性質 分類	商品類	482.14	1.09	0.53	0.40	0.20
	核心商品	408.13	1.35	0.55	1.52	0.62
	非耐久性消費品	280.08	0.84	0.24	-0.43	-0.12
	半耐久性消費品	88.76	1.04	0.09	1.12	0.10
	耐久性消費品	113.31	1.75	0.20	1.96	0.22
	服務類	517.86	2.34	1.21	2.24	1.16
	外食費	105.88	2.88	0.31	2.92	0.31

資料來源:主計總處。

2、生產者物價

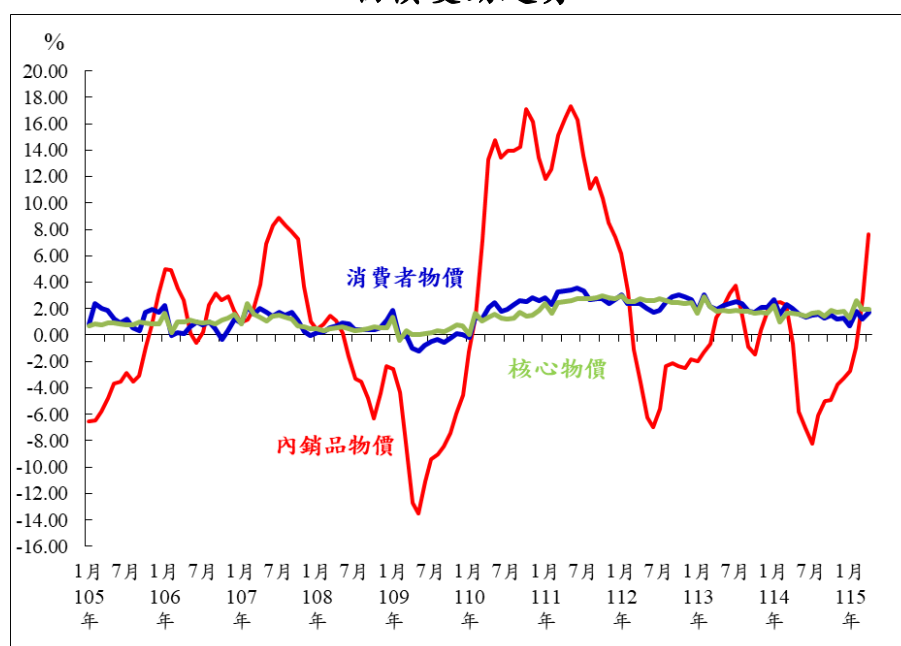
4月生產者物價指數年增8.54%，其中製造業產品影響總指數8.46個百分點，以電子零組件影響總指數2.80個百分點最多，反映人工智慧需求強勁，廠商大量進口記憶體與電子零組件，推升進口物價至近三年高點，並帶動出口物價創下47年新高，進而影響生產者物價；石油及煤製品影響總指數2.63個百分點次之，反映中東戰事推升國際油價，原油進口價格年增逾兩成。茲將生產者物價指數變動分析表概述如下：

生產者物價指數變動分析表（新臺幣計價）

類別漲幅(%)	115年4月與 114年4月比	115年1-4月與 114年同期比
生產者物價	8.54	2.61
進口物價	9.22	2.74
出口物價	14.49	7.86
內銷品物價	7.61	1.83

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、4月外銷訂單

4月外銷訂單為874.5億美元，年增48.1%，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，加以傳統貨品受人工智慧需求外溢、原油及金屬價格上漲所帶動。展望未來，該月以金額計之外銷訂單動向指數為51.2，廠商預期5月接單金額將較4月成長，其中又以基本金屬表現最為樂觀。

2、主要接單地區

4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。其中自中國及香港接單回升，主要因政策刺激內需與投資，帶動經濟活動回溫，對台灣傳統產業訂單有助益。同

時，資通訊產品中伺服器需求增加，中國也減少粗鐵、粗鋼出口，降低台灣低價競爭壓力，使接單環境更穩定。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4月			115年1-4月		
	金額	占接單總額	年增率	金額	占接單總額	年增率
美國	329.2	37.6	62.6	1,199.1	37.5	62.6
東協	179.0	20.5	61.7	646.2	20.2	63.7
中國及香港	152.7	17.5	29.0	557.8	17.5	32.3
歐洲	97.1	11.1	21.8	361.5	11.3	27.9
日本	37.3	4.3	33.3	138.7	4.3	32.0

資料來源:經濟部統計處。

3、主要接單商品

4月科技產品接單年增61.1%，其中電子產品年增45.9%，反映晶片通路、記憶體、IC製造等接單續增；資通產品年增89.7%，反映伺服器及網通產品接單動能暢旺。非科技產品年增13.1%，受惠半導體業者積極擴充產能，以及AI相關供應鏈需求續增，加上國際原油及主要金屬價格較上年同月增加，致主要傳統貨品4月接單續呈上揚。茲將主要類別接單變動表述如下：

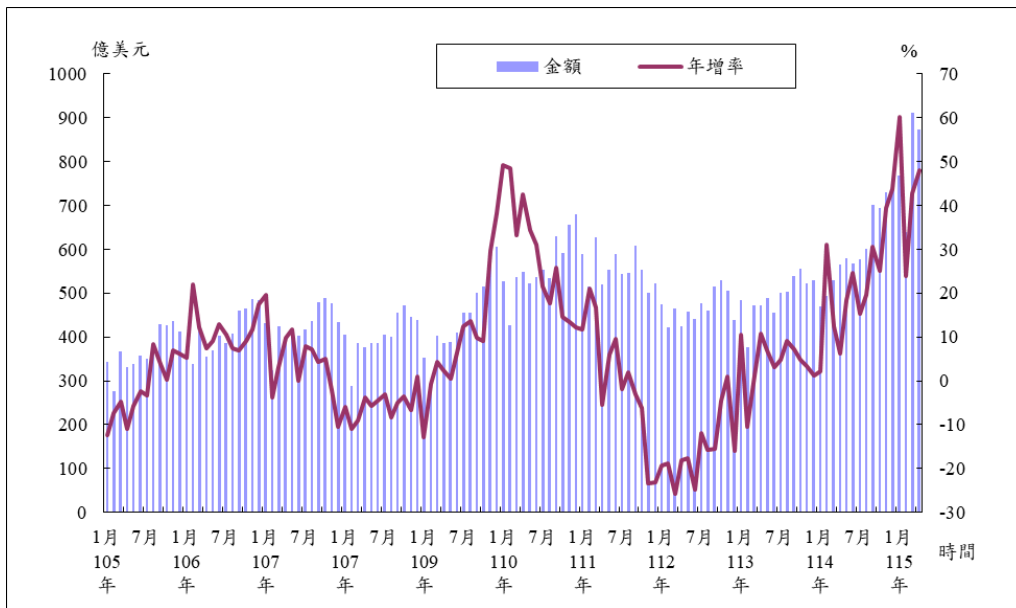
我國主要貨品類別接單

單位:億美元，%

類別	115年4月			115年1-4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	693.0	79.2	61.1	2,524.2	79.0	67.1
電子產品	359.4	41.1	45.9	1,314.9	41.2	55.0
資訊通信	314.6	36.0	89.7	1,136.1	35.6	92.0
光學器材	19.0	2.2	5.8	73.1	2.3	3.6
非科技產品	181.5	20.8	13.1	669.4	21.0	7.0
基本金屬	20.8	2.4	4.5	79.4	2.5	2.3
機械	20.7	2.4	23.4	77.8	2.4	21.4
塑橡膠製品	15.9	1.8	8.2	59.1	1.9	2.5
化學品	15.5	1.8	0.5	56.9	1.8	0.6

資料來源:經濟部統計處。

外銷接單成長趨勢

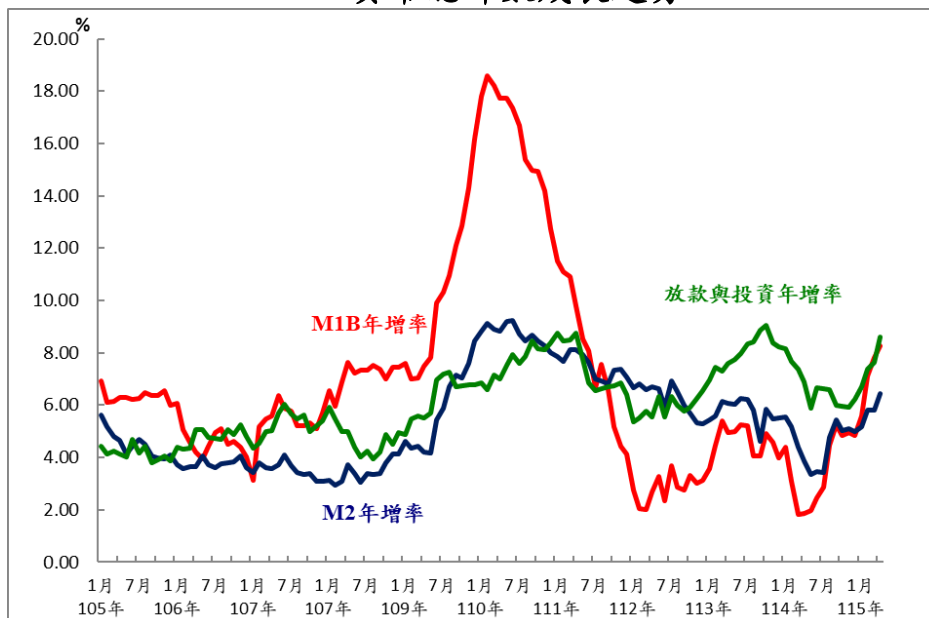


資料來源:經濟部統計處，徵信處整理。

(四) 貨幣供給

4 月貨幣供給 M1B 及 M2 年增率分別上升為 8.25%及 6.45%，主要係因資金淨匯入，加以放款與投資年增率上升。4 月金融業隔夜拆款加權平均利率 0.823%，與上月持平。

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 115.5.29

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
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	0.71	-1.45	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	1.75	-0.54	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	26.12	1.20	3.94	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
4月	14.16	1.74	8.54	8.25	6.45	7.76	8.61	6,024.9	31.648	2.000	0.823	676.2	39.0	532.7	29.2

*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。