

國內經濟金融月報

內容摘要

- 一、受惠於人工智慧相關需求帶動，央行預測 2026 年經濟成長率達 9.45%。
- 二、景氣對策信號近半年皆呈紅燈。
- 三、財政部預估 2026 年出口將年增近四成，創近 50 年最大增幅。
- 四、5 月通膨創 14 個月新高，預估 2026 年通膨仍低於警戒線。

兆豐國際商業銀行 徵信處

中華民國一一五年六月

國內經濟金融月報

一、一般經濟景氣概述

(一)受惠於人工智慧相關需求帶動，央行預測 2026 年經濟成長率達 9.45%

央行預估我國 2026 年經濟成長率為 9.45%，較前次預估上修 2.17 個百分點，其中預測上半年經濟成長達 12.74%，主要受惠於人工智慧(AI)與高效能運算的需求爆發，推動 AI 伺服器與高階製程零組件的出口，加上國內業者積極擴增產線與廠房，投資與消費同步成長，形成強勁支撐。進入下半年，由於基期偏高，預測經濟成長率將回落至 6.50%，但 AI 需求持續強勁，雲端服務供應商(CSP)上修資本支出，AI 伺服器新架構量產，帶動先進封裝與關鍵零組件需求，加上民間消費延續成長態勢，仍能維持穩健的經濟表現。

(二)景氣燈號—景氣對策信號近半年皆呈紅燈

5 月景氣對策信號續呈紅燈，綜合判斷分數為 39 分，較上月減少 1 分，其中貨幣總計數 M1B 因放款與投資增加，由綠燈轉呈黃紅燈；工業及服務業加班工時由黃紅燈轉呈綠燈，製造業銷售量指數由紅燈轉呈黃紅燈，主要受上年同月基期較高影響，其他六項燈號維持不變。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 5 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 4 月	115 年 5 月	燈號	分數
貨幣總計數 M1B	8.2	9.4	綠燈→黃紅燈	3 分→4 分
股價指數	87.4	97.1	紅燈	5 分
工業生產指數	14.5	11.4	紅燈	5 分
工業及服務業加班工時	4.3	0.9	黃紅燈→綠燈	4 分→3 分
海關出口值	36.7	58.8	紅燈	5 分
機械及電機設備進口值	39.2	66.7	紅燈	5 分
製造業銷售量指數	10.5	9.3	紅燈→黃紅燈	5 分→4 分
批發、零售及餐飲業營業額	17.4	27.4	紅燈	5 分
製造業營業氣候測驗點	96.92	99.58	綠燈	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

5 月不含趨勢之領先指標綜合指數為 103.81，較上月上升 0.55%。七項

構成項目經去除長期趨勢後，五項較上月上升，僅建築物開工樓地板面積及工業及服務業受僱員工淨進入率較上月下滑。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 3 月	115 年 4 月	115 年 5 月
領先指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	0.41	0.550	0.547
構成項目 (指數值)	102.68	103.24	103.81
外銷訂單動向指數	100.87	100.93	101.05
實質貨幣總計數 M1B	100.48	100.64	100.80
股價指數	101.22	101.65	102.11
工業及服務業受僱員工淨進入率	100.08	100.07	100.06
建築物開工樓地板面積	99.27	99.20	98.99
實質半導體設備進口值	100.14	100.33	100.54
製造業營業氣候測驗點	100.69	100.83	100.99

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

5 月不含趨勢之景氣同時指標綜合指數為 108.11，較上月上升 1.00%。七項構成指標經去除長期趨勢後，五項較上月上升，僅實質海關出口值、工業及服務業加班工時較上月下滑。茲將景氣同時指標變動表列如下：

景氣同時指標變動情形

	115 年 3 月	115 年 4 月	115 年 5 月
同時指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	1.04	0.97	1.00
構成項目 (指數值)	106.00	107.03	108.11
工業生產指數	101.68	101.82	101.95
電力(企業)總用電量	101.39	102.11	102.91
製造業銷售量指數	101.65	101.70	101.75
批發、零售及餐飲業營業額	103.51	104.79	106.04
工業及服務業加班工時	99.87	99.71	99.54
實質海關出口值	101.17	100.99	100.86
實質機械及電機設備進口值	101.36	101.47	101.57

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

5 月不含趨勢之景氣落後指標綜合指數為 102.90，較上月上升 1.52%，

五項構成指標去除長期趨勢後，四項較上月上升，僅製造業單位產出勞動成本指數較上月下滑。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 3 月	115 年 4 月	115 年 5 月
落後指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	1.06	1.40	1.52
構成項目 (指數值)	99.96	101.36	102.90
失業率*	99.752	99.755	99.763
製造業單位產出勞動成本指數	98.20	97.94	97.69
五大銀行新承做放款平均利率	99.24	99.32	99.41
全體金融機構放款與投資	100.75	101.29	101.89
製造業存貨價值	101.73	102.74	103.80

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 2026 年出口將年增近四成，創近 50 年最大增幅

5 月出口值 784.8 億美元，年增 51.7%，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 605.7 億美元，年增 54.9%，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 179.1 億美元。

累計 1-5 月出、進口總值為 3,418.3 億美元、2,566.3 億美元，分別年增 48.7%、37.8%，進出口相抵後，貿易出超 852.0 億美元，年增 95.1%。展望未來，財政部預估第二季起每季出口規模將突破 2,000 億美元，全年出口年增率上修至 39.8%，為近 50 年最大增幅，並有望在 9 月打破史上最長「連 34 紅」紀錄，挑戰「連 35 紅」。

1、主要出、進口貨品

(1) 出口貨品

5 月科技產品出口年增 65.1%，其中資通產品出口年增 75.2%，主要由電腦及其附屬單元成長 97.8% 所帶動；電子零組件出口年增 56.0%，主要由積體電路成長 58.3%。非科技產品出口年增 14.3%，其中礦產品因基期較低及國際油價上漲，年增 72.4%；機械因半導體相關產業積極擴產，年增 22.7%。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 5 月			115 年 1-5 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	628.6	80.1	65.1	2,738.8	80.1	64.4
資通與視聽產品	348.4	44.4	75.2	1,534.1	44.9	86.6
電子零組件	268.4	34.2	56.0	1,151.5	33.7	44.7
光學及精密儀器	11.8	1.5	20.1	53.2	1.6	9.9
*電子及資通產品	616.8	78.6	66.3	2,685.6	78.6	66.0
非科技產品	156.2	19.9	14.3	679.5	19.9	7.4
機械	28.0	3.6	22.7	117.2	3.4	18.5
基本金屬及其製品	27.5	3.5	1.6	121.5	3.6	1.8
電機產品	18.2	2.3	33.4	73.2	2.1	22.9
塑橡膠及其製品	17.7	2.3	5.9	78.1	2.3	1.9
化學品	17.1	2.2	9.9	78.4	2.3	2.4
礦產品	15.8	2.0	72.4	65.0	1.9	14.7
運輸工具	9.1	1.2	-3.2	42.0	1.2	-4.2
紡織品	5.2	0.7	-6.0	24.5	0.7	-7.8

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

5 月農工原料進口成長 56.9%，以電子零組件及礦產品分別年增 66.9%及 70.2%所帶動；資本設備進口成長 54.7%，係因資通設備進口成長 1.4 倍；消費品進口成長 53.1%，係因固態非揮發性儲存裝置進口成長 4.6 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 5 月			115 年 1-5 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	413.1	68.2	56.9	1,751.8	68.3	40.8
資本設備	131.5	21.7	54.7	560.5	21.8	37.9
消費品	56.3	9.3	53.1	227.2	8.9	22.3

資料來源:財政部。

2、主要出口地區

5 月對主要市場出口全面上揚，其中對中國及香港、美國、歐洲、

東協出口皆以資通與視聽產品成長為最；對日本及南韓以電子零組件所帶動。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 5 月			115 年 1-5 月		
	金額	占出口總額	年增率	金額	占出口總額	年增率
美國	229.4	29.2	47.9	1,100.3	32.2	78.5
中國及香港	190.3	24.2	35.4	813.7	23.8	25.9
東協	187.7	23.9	90.8	731.3	21.4	57.0
歐洲	46.6	5.9	40.3	230.8	6.8	57.4
日本	30.9	3.9	32.3	144.7	4.2	27.7
墨西哥	30.5	3.9	71.8	94.5	2.8	15.7
南韓	29.9	3.8	43.3	131.6	3.8	39.1

資料來源:財政部。

3、主要進口地區

5月自歐洲、日本、中國及香港、美國進口，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4.6倍及5.0倍所帶動。茲將我國主要進口地區表述如下：

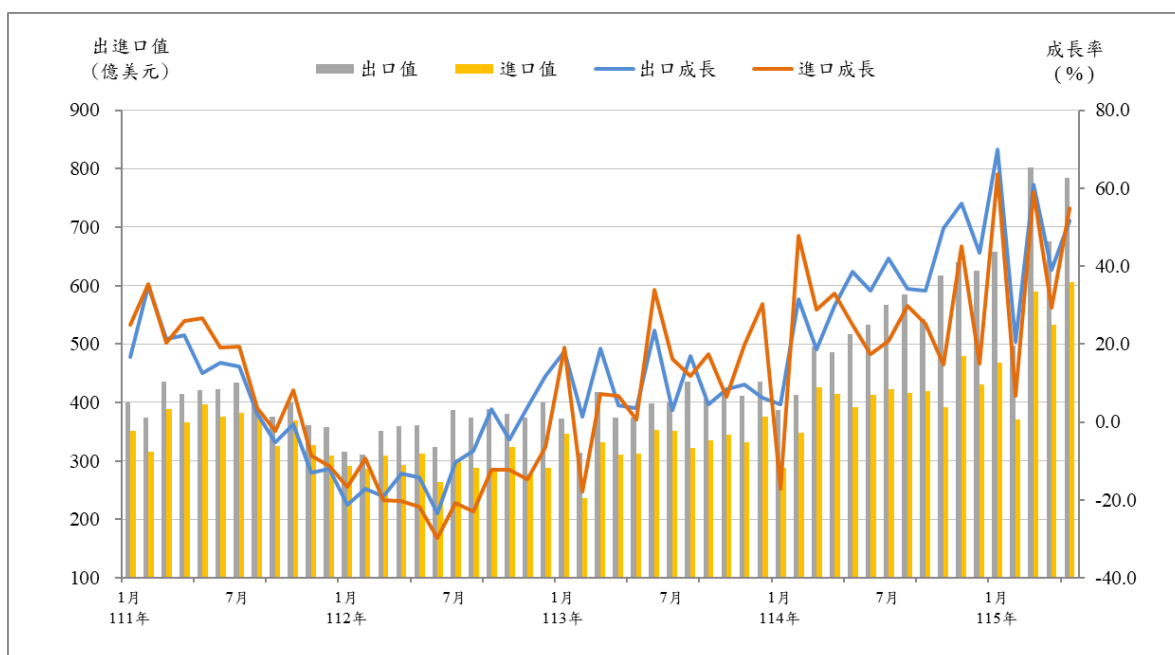
我國主要進口地區

單位:億美元，%

類別 \ 期間	115 年 5 月			115 年 1-5 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	111.2	18.3	48.4	483.5	18.8	38.2
東協	109.5	18.1	123.6	393.5	15.3	69.6
南韓	89.1	14.7	73.3	363.9	14.2	62.8
美國	54.5	9.0	13.6	235.1	9.2	19.0
日本	52.7	8.7	27.4	261.4	10.2	21.3
歐洲	47.8	7.9	22.8	220.9	8.6	13.4
中東	25.0	4.1	22.7	89.5	3.5	-16.4

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—5月通膨創14個月新高，預估2026年通膨仍低於警戒線

1、消費者物價

5月消費者物價指數較上月增加0.43個百分點，年增2.20%，創近14個月新高，主要係：(1)3月汽、柴油價格上漲的遞延效應影響，帶動油料費上漲逾兩成；(2)5月受豪雨影響，導致菜價上漲近一成；(3)國籍航空調高燃油附加費，帶動國際機票及國外旅遊團費上漲。這三項因素合計推升CPI約0.4個百分點，占整體增幅大部分比重。目前物價仍屬於溫和上漲狀態，預估6月CPI仍將維持在2%以上，甚至可能略高於5月，但主計總處仍預測2026全年CPI上漲1.93%，低於通膨警戒線。累積1-5月通膨及核心通膨分別為1.52%及1.96%。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 5 月 與 114 年 5 月比		115 年 1-5 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	2.20	-	1.52	-
基本 分類	食物類	255.74	1.36	0.36	0.62	0.17
	衣著類	56.66	1.01	0.06	1.03	0.06
	居住類	227.18	2.06	0.47	2.02	0.46
	交通及通訊類	146.78	4.00	0.57	0.78	0.11
	醫藥保健類	56.02	0.70	0.04	1.30	0.07
	教養娛樂類	143.96	3.03	0.43	2.23	0.32
	雜項類	113.66	2.44	0.28	3.01	0.35
商品 性質 分類	商品類	482.14	1.84	0.89	0.69	0.34
	核心商品	408.13	1.58	0.65	1.53	0.62
	非耐久性消費品	280.08	1.91	0.54	0.03	0.01
	半耐久性消費品	88.76	1.11	0.10	1.12	0.10
	耐久性消費品	113.31	2.25	0.25	2.00	0.23
	服務類	517.86	2.54	1.32	2.30	1.19
	外食費	105.88	2.99	0.32	2.93	0.32

資料來源:主計總處。

2、生產者物價

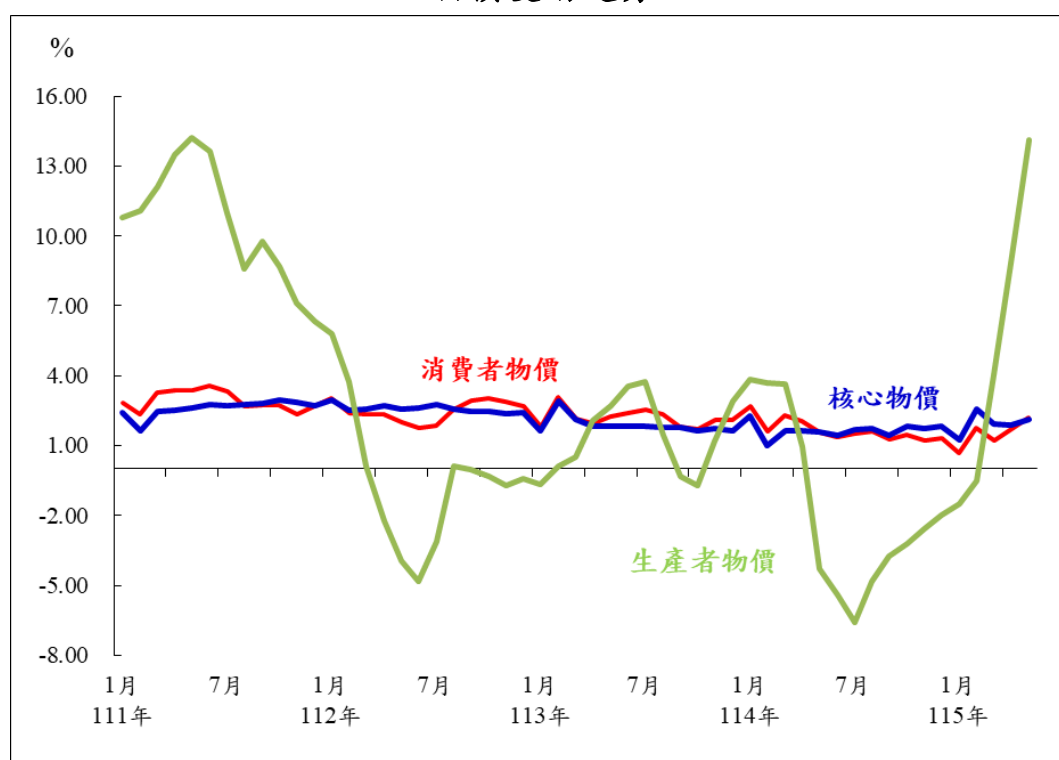
5 月生產者物價指數年增 14.11%，其中製造業產品影響總指數 13.58 個百分點，以電子零組件影響總指數 4.96 個百分點最多；化學材料及其製品與藥品影響總指數 2.58 個百分點次之；石油及煤製品影響總指數 2.46 個百分點，反映中東戰事推升國際油價。茲將生產者物價指數變動分析表概述如下：

生產者物價指數變動分析表（新臺幣計價）

類別漲幅(%)	115 年 5 月與 114 年 5 月比	115 年 1-5 月與 114 年同期比
生產者物價	14.11	4.90
進口物價	22.33	6.94
出口物價	23.25	10.95
內銷品物價	16.61	5.00

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、5 月外銷訂單

5 月外銷訂單為 894.8 億美元，年增 47.2%，主要受惠於人工智慧、高效能運算與雲端服務等需求暢旺，帶動相關供應鏈需求攀升，加上國際原物料價格上漲所帶動。展望未來，該月以金額計之外銷訂單動向指數為 54.3，廠商預期 6 月接單金額將較 5 月成長，其中又以基本金屬表現最為樂觀。

2、主要接單地區

5 月自美國及歐洲接單皆由資通產品所帶動；自日本、東協、中國

及香港接單則以電子零組件為主。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	115 年 5 月			115 年 1-5 月		
	金額	占接單總額	年增率	金額	占接單總額	年增率
美國	363.9	40.7	63.9	1,563.0	38.2	62.9
東協	157.0	17.6	31.6	803.2	19.6	56.3
中國及香港	151.0	16.9	37.5	708.8	17.3	33.4
歐洲	107.1	12.0	48.7	468.6	11.5	32.1
日本	37.6	4.2	29.1	176.2	4.3	31.4

資料來源:經濟部統計處。

3、主要接單商品

5 月科技產品接單年增 61.1%，其中電子產品年增 61.2%，反映晶片通路、記憶體、IC 製造等接單續增；資通產品年增 67.2%，反映伺服器及網通產品接單動能暢旺。非科技產品年增 9.6%，受惠 AI 相關供應鏈需求續增，加上藥品接單成長，使機械、基本金屬及化學品接單成長，惟塑膠原料因下游客戶採購仍趨保守，致接單減少。茲將主要類別接單變動表述如下：

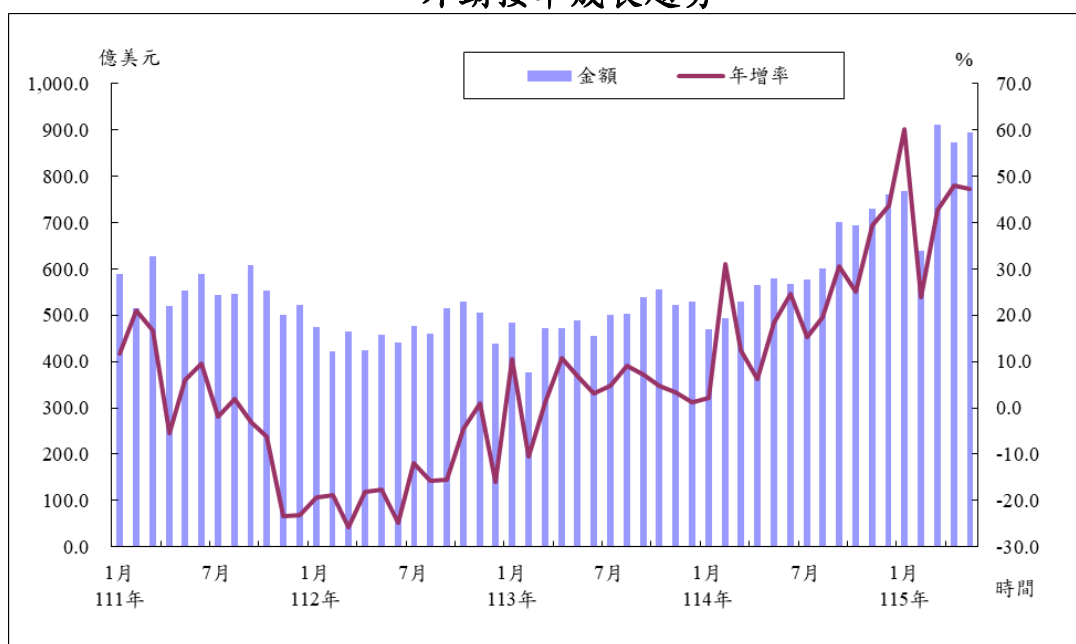
我國主要貨品類別接單

單位:億美元，%

類別 \ 期間	115 年 5 月			115 年 1-5 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	715.0	79.9	61.1	3,239.3	79.2	65.7
電子產品	372.4	41.6	61.2	1,687.4	41.3	56.3
資訊通信	323.7	36.2	67.2	1,459.8	35.7	85.9
光學器材	18.9	2.1	-1.7	92.1	2.3	2.5
非科技產品	179.7	20.1	9.6	849.0	20.8	7.5
機械	21.7	2.4	22.5	99.5	2.4	21.6
基本金屬	21.6	2.4	9.6	101.0	2.5	3.7
化學品	14.7	1.6	5.3	71.5	1.7	1.6
塑膠製品	14.6	1.6	-0.9	73.7	1.8	1.8

資料來源:經濟部統計處。

外銷接單成長趨勢

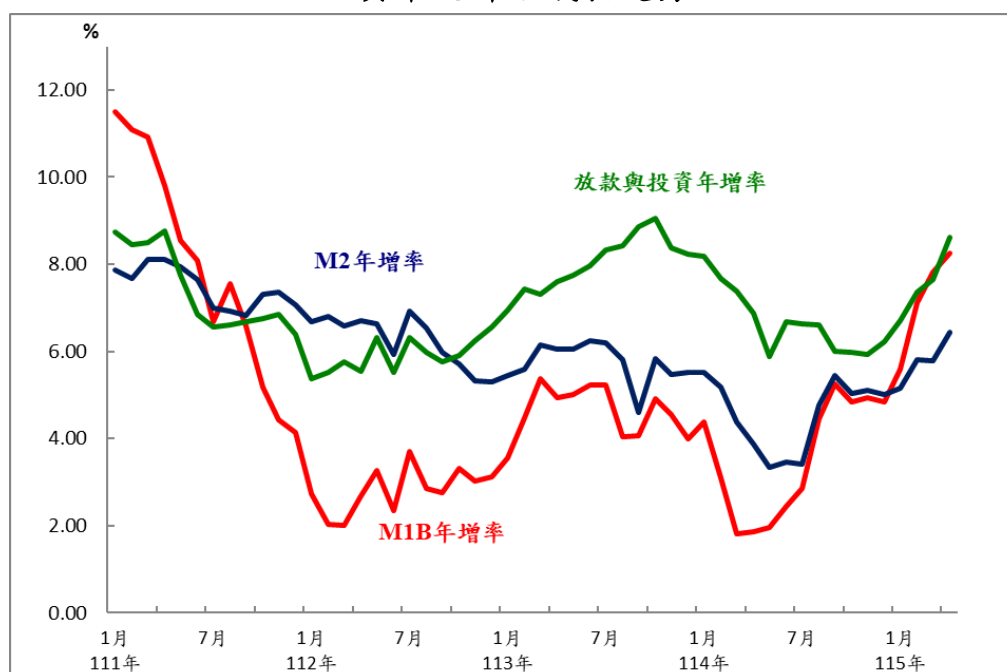


資料來源:經濟部統計處，徵信處整理。

(四) 貨幣供給

5 月貨幣供給 M1B 及 M2 年增率分別上升為 9.56%及 7.83%，主要係放款與投資年增率上升。5 月金融業隔夜拆款加權平均利率 0.825%，較上月增加 0.002 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

徵信處 115.6.30

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
	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
	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	-0.50	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	4.06	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	14.94	1.73	8.83	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
	5 月	11.78	2.20	14.11	9.56	7.83	9.13	9.36	6,050.7	31.384	2.000	0.825	784.8	51.7	605.7	54.9

*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。