

國內經濟金融月報

內容摘要

- 一、台灣央行預估 2026 年及 2027 年經濟成長率分別為 11.48%及 5.82%。
- 二、景氣對策信號連九月呈紅燈。
- 三、AI 需求續強，出口動能維持穩健成長。
- 四、8 月通膨較前三個月放緩，惟仍高於 2%的通膨警戒線。

兆豐國際商業銀行 徵信處

中華民國一一五年九月

國內經濟金融月報

一、一般經濟景氣概述

(一)台灣央行預估 2026 年及 2027 年經濟成長率分別為 11.48%及 5.82%

根據台灣央行 9 月 17 日預測顯示，2026 年經濟成長可望達 11.48%，創下近年罕見的雙位數成長，反映 AI 需求爆發、出口創高及企業擴大投資的強勁帶動，惟 2027 年經濟成長率預估將降至 5.82%，主要係基期墊高所致。在全球經濟仍面臨地緣政治與貿易不確定性的環境下，台灣經濟表現仍明顯優於多數成熟經濟體，AI 產業鏈將持續是支撐未來成長的核心動能。

(二)景氣燈號—景氣對策信號連九月呈紅燈

8 月景氣對策信號續呈紅燈，綜合判斷分數為 41 分，與上月持平，燈號續呈紅燈，九項燈號均維持不變。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 8 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 7 月	115 年 8 月	燈號	分數
貨幣總計數 M1B	7.3	6.8	綠燈	3 分
股價指數	93.2	87.7	紅燈	5 分
工業生產指數	23.4	23.8	紅燈	5 分
工業及服務業加班工時	4.7	2.2	黃紅燈	4 分
海關出口值	46.3	49.3	紅燈	5 分
機械及電機設備進口值	76.4	65.2	紅燈	5 分
製造業銷售量指數	17.4	25.8	紅燈	5 分
批發、零售及餐飲業營業額	41.1	45.3	紅燈	5 分
製造業營業氣候測驗點	101.22	100.73	黃紅燈	4 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

8 月不含趨勢之領先指標綜合指數為 104.41，較上月上升 0.51%。七項構成項目經去除長期趨勢後，五項較上月上升，僅實質貨幣總計數 M1B、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 6 月	115 年 7 月	115 年 8 月
領先指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	0.577	0.54	0.51
構成項目 (指數值)	103.32	103.88	104.41
外銷訂單動向指數	101.17	101.56	101.92
實質貨幣總計數 M1B	100.50	100.47	100.43
股價指數	101.61	101.85	102.06
工業及服務業受僱員工淨進入率	100.05	100.00	99.93
建築物開工樓地板面積	99.16	99.20	99.28
實質半導體設備進口值	100.53	100.71	100.86
製造業營業氣候測驗點	100.75	100.88	101.01

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

8 月不含趨勢之景氣同時指標綜合指數為 106.47，較上月上升 0.36%。
七項構成指標經去除長期趨勢後，四項較上月上升，實質海關出口值、實質機械及電機設備進口值、電力(企業)總用電量較上月下滑。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 6 月	115 年 7 月	115 年 8 月
同時指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	0.43	0.35	0.36
構成項目 (指數值)	105.72	106.09	106.47
工業生產指數	101.56	101.73	101.90
電力(企業)總用電量	101.53	101.44	101.32
製造業銷售量指數	101.67	102.03	102.45
批發、零售及餐飲業營業額	104.64	105.67	106.71
工業及服務業加班工時	99.861	99.863	99.869
實質海關出口值	100.13	99.82	99.57
實質機械及電機設備進口值	100.73	100.24	99.69

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

8 月不含趨勢之景氣落後指標綜合指數為 105.71，較上月上升 1.27%，
五項構成指標去除長期趨勢後，五項均較上月上升。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 6 月	115 年 7 月	115 年 8 月
落後指標不含趨勢指數較上月變動 (%)	1.43	1.38	1.27
構成項目 (指數值)	102.96	104.38	105.71
失業率*	99.818	99.819	99.821
製造業單位產出勞動成本指數	99.19	99.55	99.82
五大銀行新承做放款平均利率	99.49	99.50	99.51
全體金融機構放款與投資	101.29	101.54	101.79
製造業存貨價值	102.82	103.59	104.35

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—AI 需求續強，出口動能維持穩健成長

8 月出口值 824.0 億美元，年增 41.0%，主要受惠於人工智慧、高效能運算及雲端服務等持續擴增，相關產品出貨維持強勁；進口值 601.0 億美元，年增 44.3%，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 223.0 億美元。

累計 1-8 月出、進口總值為 5,743.4 億美元、4,374.3 億美元，分別年增 44.2%、40.4%，進出口相抵後，貿易出超 1,369.1 億美元，年增 57.6%。展望未來，隨 AI 應用持續擴展及國際雲端服務業者加大資本支出，半導體、伺服器及相關資通訊產品需求可望維持穩健成長，加上第四季進入傳統外銷旺季，預期短期內出口動能仍具支撐。

1、主要出、進口貨品

(1) 出口貨品

8 月科技產品出口年增 48.3%，其中電子零組件出口年增 58.0%，主要受惠 AI 商機及記憶體外銷價量齊揚；資通產品出口年增 41.8%，主要係電腦及其附屬單元買氣回升。非科技產品出口年增 16.9%，其中礦產品在油價上揚帶動下，年增 70.2%，基本金屬及其製品、電機產品也分別年增 22.4%、22.3%。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 8 月			115 年 1-8 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	665.8	80.8	48.3	4,611.8	80.3	56.3
資通與視聽產品	331.0	40.2	41.8	2,518.4	43.8	68.5
電子零組件	322.2	39.1	58.0	2,004.4	34.9	45.8
光學及精密儀器	12.6	1.5	9.2	89.0	1.6	9.7
*電子及資通產品	653.2	79.3	49.3	4,522.9	78.7	57.6
非科技產品	158.2	19.2	16.9	1,131.6	19.7	9.6
基本金屬及其製品	29.6	3.6	22.4	203.9	3.6	6.6
機械	26.8	3.3	15.2	194.7	3.4	16.5
礦產品	20.0	2.4	70.2	117.7	2.0	26.9
化學品	17.6	2.1	8.9	128.7	2.2	4.0
電機產品	16.3	2.0	22.3	121.8	2.1	24.2
塑橡膠及其製品	15.7	1.9	-1.1	124.8	2.2	1.4
運輸工具	9.3	1.1	2.3	68.7	1.2	-2.4
紡織品	5.1	0.6	-8.9	39.0	0.7	-7.3
其他	17.8	2.2	9.9	132.3	2.3	6.5
總和	824.0	100.0	41.0	5,743.4	100.0	44.2

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

8 月農工原料進口成長 46.4%，以電子零組件及礦產品分別年增 62.6%及 38.4%所帶動；資本設備進口成長 41.6%，主要係資通設備進口成長 1.2 倍；消費品進口成長 40.5%，係因固態非揮發性儲存裝置進口成長 3.7 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 8 月			115 年 1-8 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	408.4	68.0	46.4	2,955.0	67.6	42.0
資本設備	130.6	21.7	41.6	983.5	22.5	45.6
消費品	55.7	9.3	40.5	389.7	8.9	24.7
其他	6.3	1.0	16.7	46.1	1.1	5.5
總和	601.0	100.0	44.3	4,374.3	100.0	40.4

資料來源:財政部。

2、主要出口地區

8月對主要市場出口全面上揚，其中對美國、中國及香港、東協、歐洲、日本、南韓出口皆以電子零組件成長為最。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 8 月			115 年 1-8 月		
	金額	占出口總額	年增率	金額	占出口總額	年增率
美國	236.7	28.7	20.7	1,803.2	31.4	53.9
中國及香港	211.5	25.7	39.3	1,394.7	24.3	28.3
東協	151.3	18.4	42.2	1,150.7	20.0	47.8
歐洲	44.5	5.4	34.8	376.6	6.6	53.1
日本	36.6	4.4	32.0	247.0	4.3	28.4
墨西哥	51.9	6.3	287.5	231.9	4.0	82.6
南韓	36.9	4.5	44.6	229.6	4.0	40.4
澳大利亞	19.5	2.4	239.8	82.5	1.4	119.1
其他	35.1	4.3	43.1	227.2	4.0	26.2
總和	824.0	100.0	41.0	5,743.4	100.0	44.2

資料來源:財政部。

3、主要進口地區

8月自日本、中國及香港進口，皆以電子零組件成長為最；自歐洲、南韓、東協、美國進口，則以資通產品所帶動。茲將我國主要進口地區表述如下：

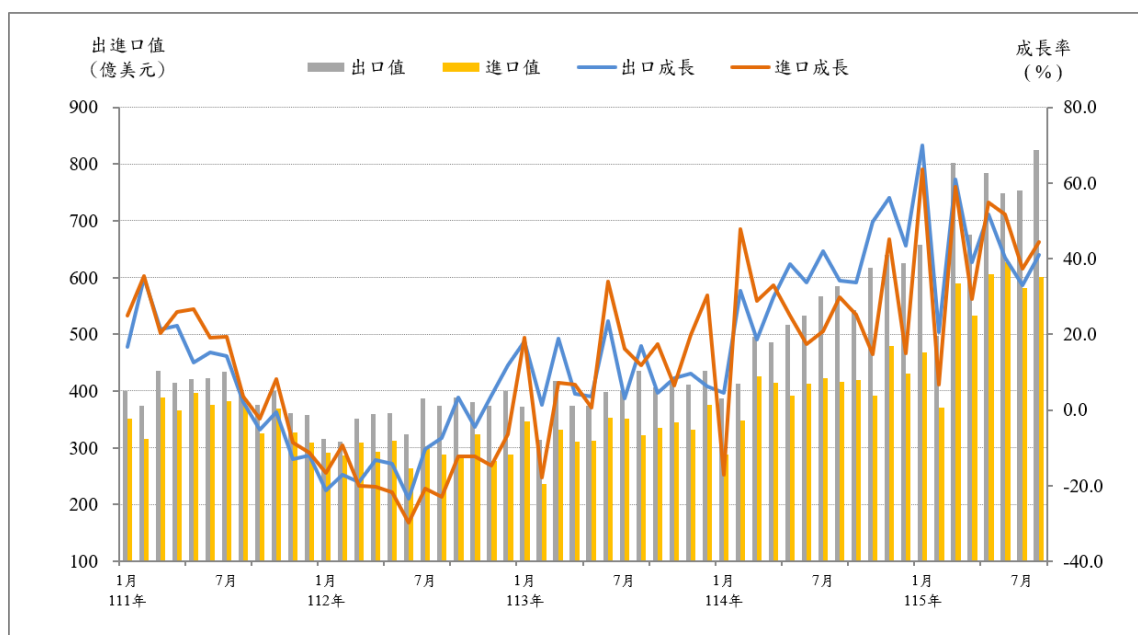
我國主要進口地區

單位:億美元，%

類別 \ 期間	115 年 8 月			115 年 1-8 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	126.8	21.1	60.2	837.9	19.2	40.5
東協	106.9	17.8	77.6	704.1	16.1	75.4
南韓	91.7	15.3	47.7	651.7	14.9	63.2
日本	57.0	9.5	24.4	442.01	10.1	24.1
美國	53.9	9.0	35.9	395.8	9.0	24.4
歐洲	49.5	8.2	14.3	373.4	8.5	12.8
中東	22.3	3.7	7.6	158.3	3.6	-8.3
其他	92.9	15.5	41.6	811.1	18.5	50.3
總和	601.0	100.0	44.3	4,374.3	100.0	40.4

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—8月通膨較前三個月放緩，惟仍高於2%的通膨警戒線

1、消費者物價

8月消費者物價指數(CPI)年增2.04%，較前三個月放緩，其中教養娛樂類通膨3.22%最高，主因電腦、其他電腦設備及軟體等教養設備及用具上漲9.19%，以及旅遊團費等娛樂服務上漲4.14%；交通及通訊類通膨2.77%次之，主因油料費上漲11.86%，加上機票因國際航線燃油附加費調漲，惟交通工具因新購汽機車貨物稅減徵，抵銷部分漲幅；雜項類通膨2.73%，反映國際金價仍高，金飾及珠寶等個人隨身用品上漲12.11%。累積1-8月通膨及核心通膨分別為1.84%及2.11%。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 8 月 與 114 年 8 月比		115 年 1-8 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	2.04	-	1.84	-
基本 分類	食物類	255.74	0.79	0.21	1.01	0.27
	衣著類	56.66	2.09	0.11	1.32	0.07
	居住類	227.18	2.31	0.53	2.11	0.48
	交通及通訊類	146.78	2.77	0.39	1.67	0.24
	醫藥保健類	56.02	0.61	0.03	1.10	0.06
	教養娛樂類	143.96	3.22	0.46	2.63	0.37
	雜項類	113.66	2.73	0.31	3.00	0.34
商品 性質 分類	商品類	482.14	1.58	0.76	1.21	0.59
	核心商品	408.13	2.08	0.84	1.71	0.70
	非耐久性消費品	280.08	1.01	0.28	0.82	0.23
	半耐久性消費品	88.76	1.87	0.16	1.35	0.12
	耐久性消費品	113.31	2.83	0.32	2.14	0.24
	服務類	517.86	2.47	1.28	2.41	1.25
	外食費	105.88	3.17	0.34	3.00	0.32

資料來源:主計總處。

2、生產者物價

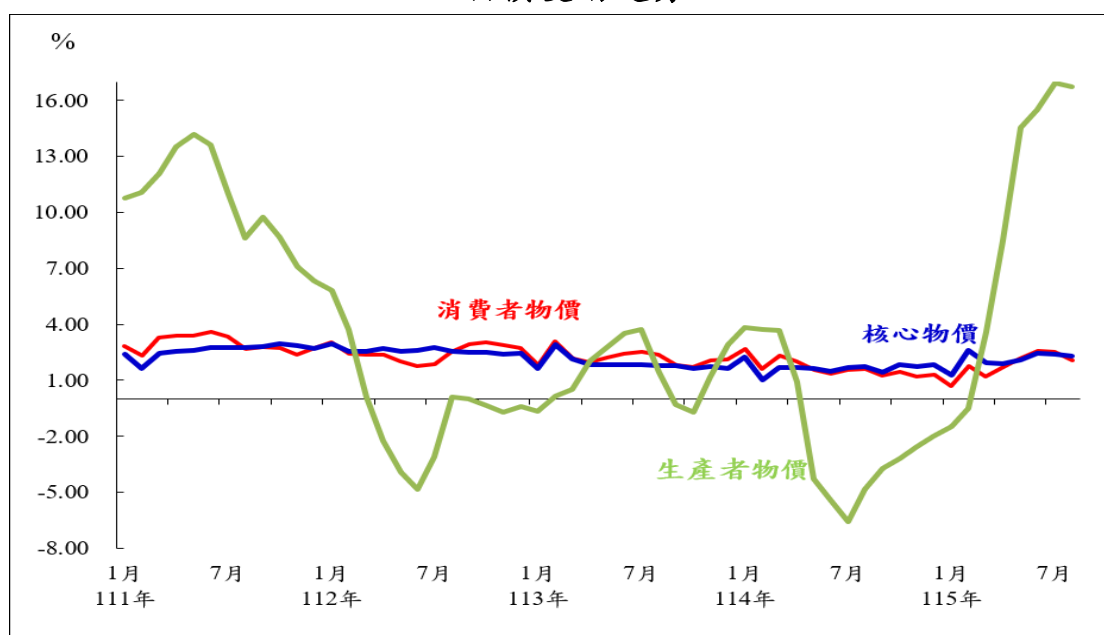
8 月生產者物價指數年增 16.75%，其中製造業產品影響總指數 15.99 個百分點，以電子零組件影響總指數 6.83 個百分點最多；電腦、電子產品及光學製品影響總指數 2.75 個百分點次之；石油及煤製品影響總指數 1.86 個百分點第三，反映能源價格走升。茲將生產者物價指數變動分析表概述如下：

生產者物價指數變動分析表（新臺幣計價）

類別漲幅(%)	115 年 8 月與 114 年 8 月比	115 年 1-8 月與 114 年同期比
生產者物價	16.75	9.10
進口物價	27.89	14.12
出口物價	30.64	18.18
內銷品物價	20.10	10.33

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、8 月外銷訂單

8 月外銷訂單達 1,029.6 億美元，首度突破千億美元大關，主要受惠於人工智慧、高效能運算與雲端服務等需求快速攀升，相關供應鏈需求居高不下，加上國際原物料價格上漲所致。展望未來，該月以金額計之外銷訂單動向指數為 52.1，廠商預期 9 月接單金額將較 8 月增加，其中又以化學品最佳。

2、主要接單地區

8 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 8 月			115 年 1-8 月		
	金額	占接單總額	年增率	金額	占接單總額	年增率
美國	421.3	40.9	88.9	2,778.8	39.4	72.7
東協	183.5	17.8	70.5	1,307.4	18.5	58.2
中國及香港	163.9	15.9	47.7	1,213.6	17.2	37.5
歐洲	109.6	10.6	58.2	790.7	11.2	38.1
日本	44.3	4.3	41.1	312.8	4.4	34.4
其他	107.0	10.4	82.8	646.6	9.2	52.3
總和	1029.6	100.0	71.4	7,049.9	100.0	55.0

資料來源:經濟部統計處。

3、主要接單商品

8 月科技產品接單年增 86.1%，其中受惠於 ASIC 晶片需求帶動，資通產品接單翻倍、電子產品接單亦大增 83.9%。非科技產品年增 30.8%，基本金屬年增 26.8%，係因銅箔及銅箔基板受惠 AI 相關供應鏈需求及銅價續漲，加以鍍鋅鋼需求回溫；機械年增 28.3%，係因半導體業者增加資本支出，帶動半導體設備、自動化設備需求延續；化學品年增 15.4%，主因藥品接單成長，加上產業用化學品需求持續增加所致。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 \ 期間	115 年 8 月			115 年 1-8 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	819.3	79.6	86.1	5,588.6	79.3	71.2
電子產品	457.5	44.4	83.9	2,963.1	42.0	65.2
資訊通信	342.1	33.2	100.5	2,476.2	35.1	87.7
光學器材	19.7	1.9	-5.0	149.3	2.1	-1.1
非科技產品	210.3	20.4	30.8	1,461.3	20.7	13.9
基本金屬	23.4	2.3	26.8	169.9	2.4	10.6
機械	22.1	2.1	28.3	166.6	2.4	23.2
化學品	16.3	1.6	15.4	118.7	1.7	3.3
塑橡膠製品	14.9	1.4	6.7	118.2	1.7	2.6
其他	133.6	13.0	37.7	887.9	12.6	16.2
總和	1,029.6	100.0	71.4	7,049.9	100.0	55.0

資料來源:經濟部統計處。

外銷接單成長趨勢

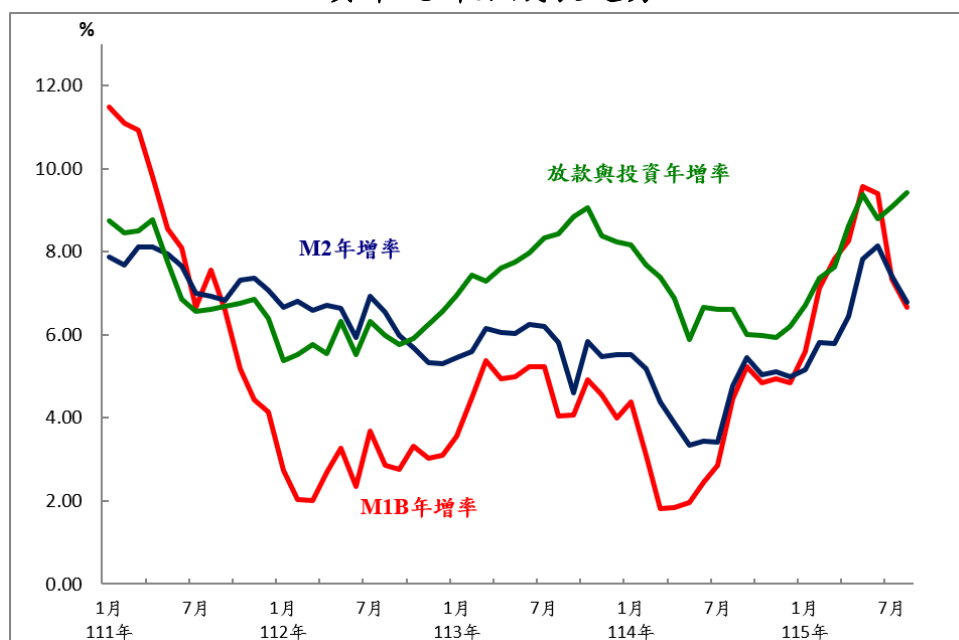


資料來源:經濟部統計處，徵信處整理。

(四) 貨幣供給

8 月貨幣供給 M1B 及 M2 年增率分別下降為 6.65% 及 6.79%。M2 年增率下降主要係外匯存款及活期儲蓄存款成長減緩。8 月金融業隔夜拆款加權平均利率 0.822%，較上月下降 0.002 個百分點，近半年變動不大。

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

徵信處 115.9.30

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
	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	3.56	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	1.72	8.44	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	11.85	2.19	14.55	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
	6 月	22.56	2.59	15.52	9.40	8.13	9.47	8.80	5,971.5	31.837	2.000	0.823	748.3	40.3	626.3	51.8
	7 月	23.95	2.54	16.94	7.34	7.42	7.37	9.07	5,942.7	32.292	2.000	0.824	753.0	32.9	581.3	37.4
	8 月	23.47	2.04	16.75	6.65	6.79	7.67	9.43	6,019.0	31.666	2.000	0.822	824.0	41.0	601.0	44.3

*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。