國內經濟金融月報

內容摘要

一、 台灣第三季經濟成長率為 14.36%。

二、 景氣對策信號連十月呈紅燈。

三、 AI 需求強勁支撐，9 月出口額創歷年單月新高。

四、 9 月通膨創近兩年半新高，服務類價格續增。

兆豐國際商業銀行　徵信處

中華民國一一五年十月

本報告係根據研究資料及各項可靠數據作成，兆豐銀行保留報告內容所有權利，未經本行許可，請勿引用相關內容。

國內經濟金融月報

一、 一般經濟景氣概述

(一)台灣第三季經濟成長率為 14.36%

主計總處 10 月 30 日公布台灣第三季經濟成長率為 14.36%，主要受 AI 需求強勁帶動出口及企業投資大幅成長，民間消費亦維持熱絡，顯示外需動能正逐步向內需擴散，整體經濟呈現內外皆熱。展望未來，AI 需求、半導體相關投資及企業資本支出持續擴張，加上年底消費旺季，可望支撐短期景氣表現；惟今年經濟高速成長墊高比較基期，明年增速料將放緩，後續仍須關注 AI 需求延續性、成長動能向傳統產業擴散情形及金融市場波動等不確定因素。

(二)景氣燈號—景氣對策信號連十月呈紅燈

9 月景氣對策信號續呈紅燈，綜合判斷分數為 41 分，較上月增加 1 分，其中工業及服務業加班工時，受惠 AI 相關產業生產動能維持熱絡，由綠燈轉呈黃紅燈，其餘八項燈號均維持不變。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 9 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 8 月	115 年 9 月	燈號	分數
貨幣總計數 M1B	6.8	7.2	綠燈	3 分
股價指數	87.7	86.0	紅燈	5 分
工業生產指數	23.2	19.8	紅燈	5 分
工業及服務業加班工時	1.1	4.6	綠燈→黃紅燈	3 分→4 分
海關出口值	49.3	67.6	紅燈	5 分
機械及電機設備進口值	65.0	81.3	紅燈	5 分
製造業銷售量指數	20.5	15.8	紅燈	5 分
批發、零售及餐飲業營業額	45.3	36.8	紅燈	5 分
製造業營業氣候測驗點	100.89	101.39	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

9 月不含趨勢之領先指標綜合指數為 104.69，較上月上升 0.56%。七項構成項目經去除長期趨勢後，四項較上月上升，僅實質貨幣總計數 M1B、實質半導體設備進口值、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 7 月	115 年 8 月	115 年 9 月
領先指標不含趨勢指數較上月變動（%）	0.57	0.55	0.56
構成項目（指數值）	103.54	104.11	104.69
外銷訂單動向指數	101.29	101.60	101.89
實質貨幣總計數 M1B	100.45	100.43	100.41
股價指數	101.58	101.70	101.80
工業及服務業受僱員工淨進入率	100.00	99.92	99.84
建築物開工樓地板面積	99.56	100.04	100.60
實質半導體設備進口值	100.50	100.48	100.42
製造業營業氣候測驗點	100.77	100.88	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

9 月不含趨勢之景氣同時指標綜合指數為 105.21，較上月上升 0.01%。七項構成指標經去除長期趨勢後，三項較上月上升，分別為實質海關出口值、批發、零售及餐飲業營業額、工業及服務業加班工時，其餘四項較上月下滑。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 7 月	115 年 8 月	115 年 9 月
同時指標不含趨勢指數較上月變動（%）	0.09	0.04	0.01
構成項目（指數值）	105.16	105.20	105.21
工業生產指數	101.38	101.30	101.17
電力(企業)總用電量	101.43	101.38	101.34
製造業銷售量指數	101.31	101.28	101.22
批發、零售及餐飲業營業額	104.61	105.18	105.66
工業及服務業加班工時	99.89	99.94	100.00
實質海關出口值	100.02	100.04	100.14
實質機械及電機設備進口值	100.41	100.00	99.61

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

9 月不含趨勢之景氣落後指標綜合指數為 105.93，較上月上升 0.95%，五項構成指標去除長期趨勢後，四項較上月上升，僅失業率（取倒數）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 7 月	115 年 8 月	115 年 9 月
落後指標不含趨勢指數較上月變動（%）	1.28	1.07	0.95
構成項目（指數值）	103.82	104.93	105.93
失業率*	99.83	99.82	99.81
製造業單位產出勞動成本指數	99.79	100.06	100.25
五大銀行新承做放款平均利率	99.55	99.56	99.58
全體金融機構放款與投資	101.33	101.56	101.78
製造業存貨價值	102.96	103.55	104.11

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 需求強勁支撐，9 月出口額創歷年單月新高

9 月出口值 872.2 億美元，年增 60.9%，主要受惠於新興科技應用商機持續拓展，帶動相關供應鏈出貨動能；進口值 635.9 億美元，年增 51.7%，主要係 AI 產業鏈全球分工及出口引申需求擴增，加上國際農工原料價格處於高檔。進出口相抵後，貿易出超為 236.3 億美元。

累計 1-9 月出、進口總值為 6,615.5 億美元、5,010.0 億美元，分別年增 46.2%、41.3%，進出口相抵後，貿易出超 1,605.5 億美元，年增 63.8%。展望未來，隨 AI 基建需求持續擴張，加上科技新品備貨及歐美年底消費旺季，可望支撐出口動能，惟全球貿易政策及地緣政治情勢仍具不確定性，後續影響值得關注。

1、主要出、進口貨品

（1）出口貨品

9 月科技產品出口年增 71.1%，其中以資通與視聽產品增 1.0 倍最佳，包括顯示卡、伺服器、儲存媒體、交換器及路由器等出口均呈倍數增加；電子零組件隨 AI 應用及消費性電子新品備貨需求升溫，年增 45.3%。非科技產品出口年增 26.5%，其中礦產品年增 86.4%，係因全球油品供應偏緊，支撐價格維持高檔；機械、電機產品亦各增 3 成左右。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 9 月			115 年 1-9 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	**714.9**	**82.0**	**71.1**	**5,326.8**	**80.5**	**58.1**
資通與視聽產品	391.3	44.9	103.0	2,909.7	44.0	72.4
電子零組件	311.3	35.7	45.3	2,315.8	35.0	45.7
光學及精密儀器	12.3	1.4	13.5	101.3	1.5	10.1
*電子及資通產品	702.6	80.6	72.6	5,225.5	79.0	59.5
非科技產品	**157.3**	**18.0**	**26.5**	**1288.7**	**19.5**	**11.4**
機械	27.4	3.1	30.7	222.1	3.4	18.1
基本金屬及其製品	26.9	3.1	22.9	230.8	3.5	8.3
礦產品	22.6	2.6	86.4	140.3	2.1	33.8
化學品	18.2	2.1	27.2	146.8	2.2	6.4
電機產品	16.3	1.9	29.8	138.1	2.1	24.8
塑橡膠及其製品	15.8	1.8	14.2	140.5	2.1	2.7
運輸工具	9.2	1.1	10.1	77.8	1.2	-1.2
紡織品	5.2	0.6	-2.3	44.2	0.7	-6.7
其他	15.7	1.8	4.7	148.1	2.2	6.2
總和	**872.2**	**100.0**	**60.9**	**6615.5**	**100.0**	**46.2**

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

9 月農工原料進口成長 59.3%，以電子零組件及電腦之零附件分別年增 82.5%及 1.5 倍所帶動；資本設備進口成長 39.1%，主要係資通設備進口成長 75.0%；消費品進口成長 36.0%，係因固態非揮發性儲存裝置進口成長 5.3 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 9 月			115 年 1-9 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	440.5	69.3	59.3	3,394.4	67.8	44.0
資本設備	128.0	20.1	39.1	1,111.4	22.2	42.8
消費品	62.1	9.8	36.0	452.8	9.0	26.3
其他	5.3	0.8	10.4	51.4	1.0	6.0
總和	**635.9**	**100.0**	**51.7**	**5010.0**	**100.0**	**41.3**

資料來源:財政部。

2、主要出口地區

9月對主要市場出口全面上揚，其中對日本、美國、歐洲皆以電子零組件成長為最；對中國及香港、東協、南韓出口則以資通產品成長為最。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，%

期間 / 類別	115年9月			115年1-9月		
	金額	占出口總額	年增率	金額	占出口總額	年增率
美國	274.6	31.5	106.2	2077.8	31.4	59.3
中國及香港	206.2	23.6	30.2	1600.9	24.2	28.5
東協	188.8	21.6	93.4	1339.6	20.2	52.9
歐洲	45.3	5.2	20.6	421.8	6.4	48.8
日本	30.7	3.5	13.4	277.7	4.2	26.6
南韓	36.1	4.1	51.6	265.7	4.0	41.9
澳大利亞	16.7	1.9	266.4	99.2	1.5	135.1
其他	73.8	8.5	22.6	532.8	8.1	44.8
總和	**872.2**	**100.0**	**60.9**	**6615.5**	**100.0**	**46.2**

資料來源:財政部。

3、主要進口地區

9月自美國、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：

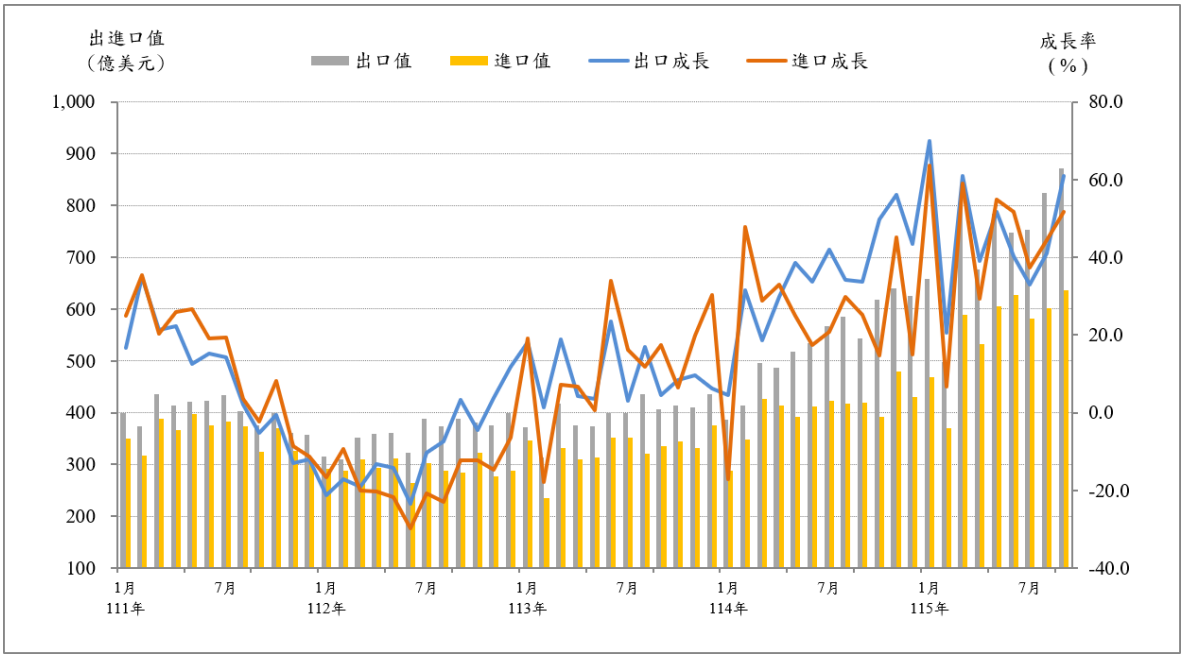
我國主要進口地區

單位:億美元，%

期間 / 類別	115年9月			115年1-9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	135.0	21.2	59.1	972.8	19.4	42.8
南韓	116.3	18.3	82.5	768.0	15.3	65.8
東協	106.0	16.7	98.4	810.1	16.2	77.6
日本	64.3	10.1	38.0	506.3	10.1	25.7
歐洲	50.2	7.9	7.4	423.4	8.5	10.8
美國	48.1	7.6	15.5	443.9	8.9	21.4
中東	25.1	3.9	32.8	183.4	3.7	-4.1
其他	90.9	14.3	44.7	902.1	18.0	52.5
總和	**635.9**	**100.0**	**51.7**	**5010.0**	**100.0**	**41.3**

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—9 月通膨創近兩年半新高，服務類價格續增

1、消費者物價

9 月消費者物價指數(CPI)年增 2.73%，創近兩年半新高，其中交通及通訊類通膨 4.07%最高，主要係油料費因低基期因素而年增 12.72%，以及國際機票價格調漲影響；教養娛樂類通膨 3.15%次之，係因旅遊團費上漲；雜項類通膨 2.77%，反映國際金價走高，帶動金飾及珠寶等個人隨身用品上漲 7.97%；食物類通膨 2.64%，主要係外食費續漲，以及蛋類、蔬菜皆年增逾 4%所致；居住類通膨 2.38%，受水電燃氣、家庭管理費用、住宅維修費及家庭用品費用增加影響。累積 1-9 月通膨及核心通膨分別為 1.94%及 2.15%。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9月與114年9月比		115年1-9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	2.73	-	1.94	-
基本分類	食物類	255.74	2.64	0.69	1.20	0.31
	衣著類	56.66	2.32	0.12	1.42	0.08
	居住類	227.18	2.38	0.55	2.15	0.49
	交通及通訊類	146.78	4.07	0.57	1.94	0.28
	醫藥保健類	56.02	0.70	0.04	1.04	0.06
	教養娛樂類	143.96	3.15	0.45	2.68	0.38
	雜項類	113.66	2.77	0.32	2.98	0.34
商品性質分類	商品類	482.14	3.01	1.45	1.42	0.69
	核心商品	408.13	2.54	1.03	1.81	0.74
	非耐久性消費品	280.08	3.05	0.86	1.07	0.30
	半耐久性消費品	88.76	1.77	0.15	1.40	0.12
	耐久性消費品	113.31	3.92	0.44	2.33	0.26
	服務類	517.86	2.49	1.29	2.42	1.25
	外食費	105.88	3.04	0.33	2.99	0.32

資料來源:主計總處。

2、生產者物價

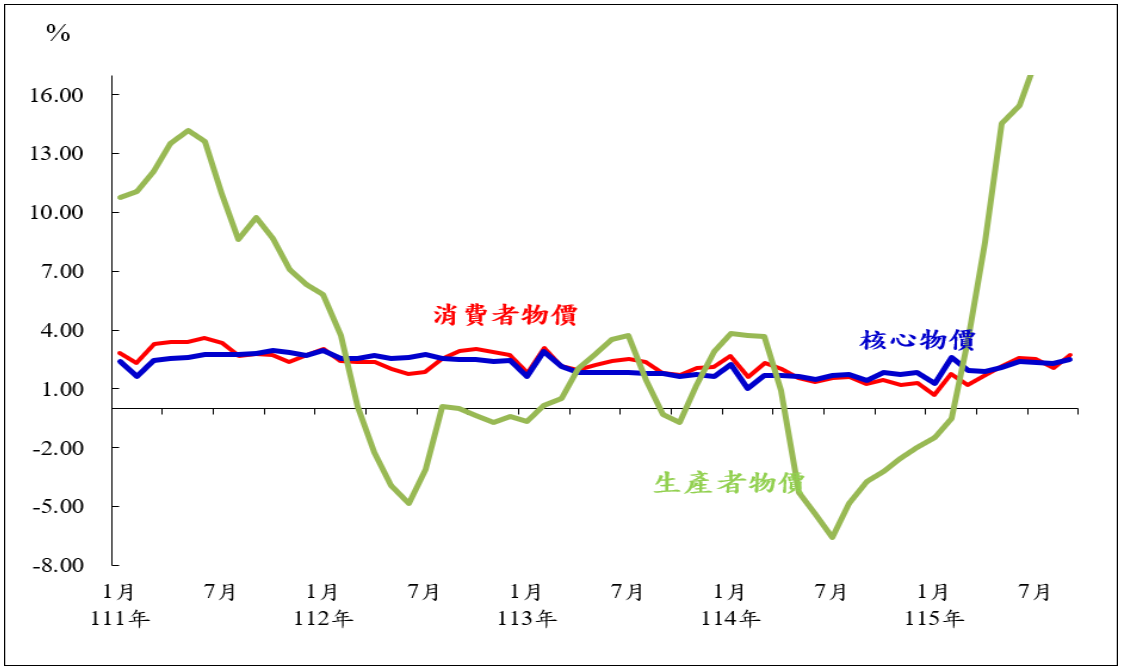
9月生產者物價指數年增18.12%，其中製造業產品影響總指數16.77個百分點，以電子零組件影響總指數7.26個百分點最多；電腦、電子產品及光學製品影響總指數2.65個百分點次之；石油及煤製品影響總指數2.26個百分點第三，反映能源價格仍高。茲將生產者物價指數變動分析表概述如下：

生產者物價指數變動分析表（新臺幣計價）

類別漲幅(%)	115 年 9 月與 114 年 9 月比	115 年 1-9 月與 114 年同期比
生產者物價	18.12	10.16
進口物價	29.59	15.79
出口物價	31.34	19.73
內銷品物價	21.91	11.62

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、9 月外銷訂單

9 月外銷訂單達 1,142.1 億美元，再創單月新高，年增 62.4%，主要受惠於人工智慧、高效能運算與雲端服務等應用蓬勃發展，消費性電子新品陸續推出，帶動相關供應鏈維持高檔，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 50.5，廠商預期 10 月接單金額將較 9 月增加，其中又以塑橡膠製品最佳。

2、主要接單地區

9 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，%

期間 / 地區	115 年 9 月			115 年 1-9 月		
	金額	占接單總額	年增率	金額	占接單總額	年增率
美國	453.8	39.7	79.4	3,232.6	39.5	73.6
東協	208.5	18.3	41.1	1,516.0	18.5	55.6
中國及香港	182.1	15.9	48.5	1,395.7	17.0	38.9
歐洲	148.9	13.0	68.0	939.6	11.5	42.1
日本	42.9	3.8	35.5	355.7	4.3	34.6
其他	105.9	9.3	78.6	752.4	9.2	55.7
總和	**1,142.1**	**100.0**	**62.4**	**8,192.0**	**100.0**	**56.0**

資料來源:經濟部統計處。

3、主要接單商品

9 月科技產品接單年增 75.2%，其中新興科技應用持續熱絡，帶動相關科技產品需求不墜，加上消費性電子新品訂單增加，資通及電子產品接單分別年增 87.3%、71.0%，惟光學器材因面板需求仍趨保守，客戶拉貨動能放緩，致接單年減 5.6%。非科技產品年增 22.5%，隨全球 AI 浪潮持續發酵，半導體業者擴大資本支出，AI 相關供應鏈需求延續，加以國際油價及原料上漲推升產品售價，使基本金屬、化學品、機械及塑橡膠製品接單分別年增 29.7%、22.8%、21.5%及 11.4%。茲將主要類別接單變動表述如下：

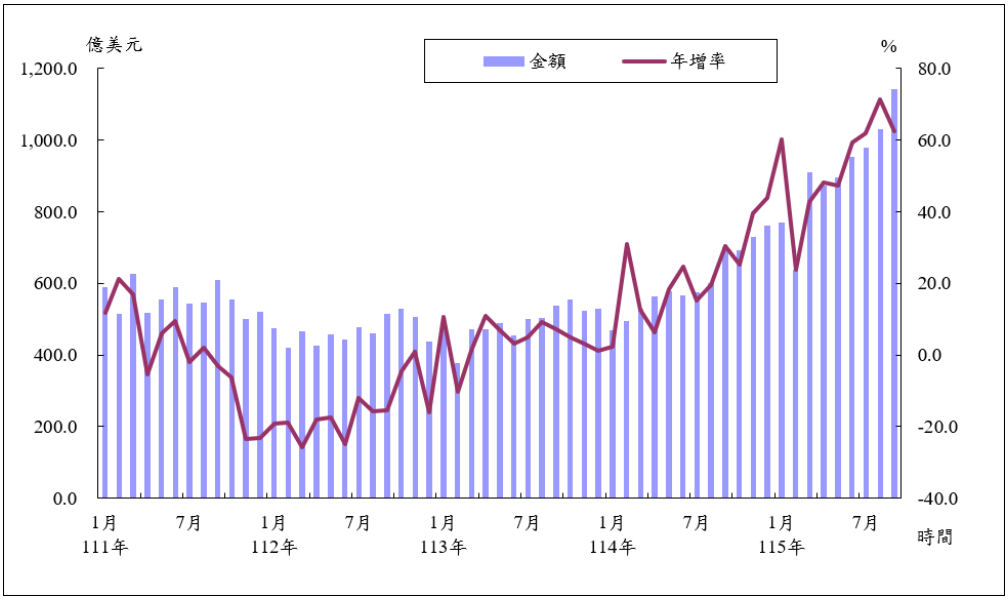
我國主要貨品類別接單

單位:億美元，%

期間 / 類別	115 年 9 月			115 年 1-9 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	**932.7**	**81.7**	**75.2**	**6,521.2**	**79.6**	**71.8**
電子產品	474.2	41.5	71.0	3,437.3	42.0	66.0
資訊通信	438.8	38.4	87.3	2,914.9	35.6	87.6
光學器材	19.7	1.7	-5.6	169.0	2.1	-1.6
非科技產品	**209.4**	**18.3**	**22.5**	**1,670.8**	**20.4**	**14.9**
基本金屬	24.3	2.1	29.7	194.2	2.4	12.7
機械	21.9	1.9	21.5	188.5	2.3	23.0
化學品	17.1	1.5	22.8	135.8	1.7	5.4
塑橡膠製品	15.3	1.3	11.4	133.6	1.6	3.5
其他	130.8	11.5	24.3	1,018.7	12.4	17.9
總和	**1,142.1**	**100.0**	**62.4**	**8,192.0**	**100.0**	**56.0**

資料來源:經濟部統計處。

外銷接單成長趨勢

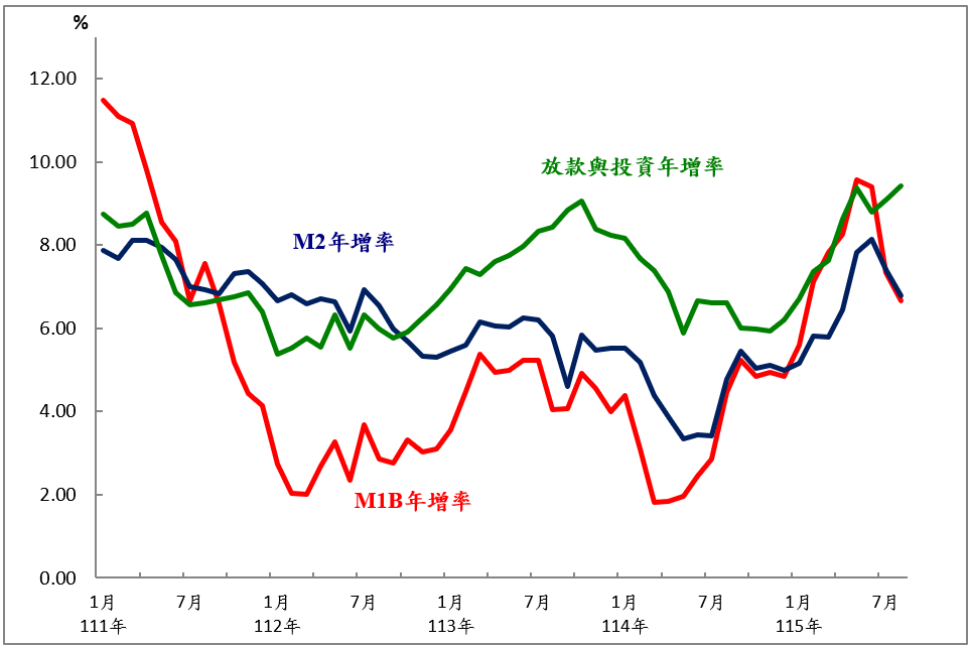


資料來源:經濟部統計處，徵信處整理。

（四）貨幣供給

9 月貨幣供給 M1B 及 M2 年增率分別上升至 7.20%及 7.24%。M2 年增率上升主要係放款與投資年增率上升，及企業海外籌資資金暫泊。9 月金融業隔夜拆款加權平均利率 0.817%，較上月下降 0.005 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 115.10.30

項目 / 時間	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；%）			
												出口		進口	
		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	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
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	2.56	15.44	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	2.52	17.82	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	22.76	2.05	17.39	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
9 月	19.17	2.73	18.12	7.20	7.24	8.42	9.79	6,007.5	31.852	2.000	0.817	872.2	60.9	635.9	51.7

*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。