

國內經濟金融動態

一、一般經濟景氣概述

(一)5月景氣對策信號連續4個月呈綠燈

5月景氣對策信號續呈綠燈，綜合判斷分數較上月增加2分至28分，持平於近一年高點，其中製造業營業氣候測驗點、海關出口值變動率加速上揚，致燈號轉呈黃紅燈，貨幣總計數M1B變動率終止逾一年的黃藍燈及工業生產指數變動率溫和放緩，燈號皆轉呈穩定的綠燈。

展望未來，全球景氣溫和回升，貿易量增加率可望優於全球經濟成長率，有助我國出口動能維持，惟景氣領先及同時指標持續下滑，顯示當前經濟雖呈擴張，但成長力道有待加強。此外，美中貿易摩擦影響、主要國家貨幣政策正常化，以及金融市場波動仍須留意。茲將五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

	107年4月	107年5月	燈號	分數
工業生產指數變動率	9.0	7.5	黃紅燈→綠燈	4分→3分
製造業銷售量指數變動率	4.8	7.1	綠燈	3分
貨幣總計數M1B變動率	5.6	6.3	黃藍燈→綠燈	2分→3分
股價指數變動率	10.1	8.2	綠燈	3分
批發、零售及餐飲業營業額變動率	4.6	6.4	綠燈	3分
機械及電機設備進口值變動率	3.5	7.9	綠燈	3分
製造業營業氣候測驗點	98.3	101.7	綠燈→黃紅燈	3分→4分
海關出口值變動率	8.6	15.8	綠燈→黃紅燈	3分→4分
非農業部門就業人數變動率	0.720	0.718	黃藍燈	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連續6個月下滑

5月不含趨勢之領先指標綜合指數為100.70，較前月下滑0.07%。七項構成項目經去除長期趨勢後，三項指標(核發建照面積、實質貨幣總計數M1B、製造業營業氣候測驗點)較上月上升，其餘四項指標則較上月下滑。茲將5月景氣領先指標變動表列如下：

景氣領先指標變動情形

	107年3月	107年4月	107年5月
領先指標不含趨勢指數較上月變動(%)	-0.16	-0.12	-0.07
構成項目(指數值)	100.89	100.77	100.70
外銷訂單	99.66	99.52	99.42
實質貨幣總計數M1B	99.72	99.79	99.87
股價指數	100.16	100.10	100.05
工業及服務業受僱員工淨進入率	99.85	99.80	99.75
核發建照面積	101.35	101.41	101.47
實質半導體設備進口值(註:2)	99.59	99.50	99.40
製造業營業氣候測驗點	100.01	100.02	100.05

註：1. 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。

2. SEMI 半導體接單出貨比自 106 年 1 月起停止發布，2 月起以實質半導體設備進口值（3 個月移動平均）替代。資料來源：國家發展委員會

2、不含趨勢之同時指標連續 6 個月下滑

5 月不含趨勢之景氣同時指標綜合指數為 100.69，與前月相比下降 0.24%。七項構成指標經去除長期趨勢後，兩項指標(批發零售及餐飲業營業額、製造業銷售量指數)較上月上升外，其餘五項指標則較上月下滑。茲將 5 月景氣同時指標變動表列如下：

景氣同時指標變動情形

	107年3月	107年4月	107年5月
同時指標不含趨勢指數較上月變動(%)	-0.25	-0.30	-0.24
構成項目(指數值)	101.23	100.93	100.69
工業生產指數	100.33	100.26	100.20
電力(企業)總用電量	100.19	99.97	99.73
製造業銷售量指數	100.42	100.39	100.40
批發、零售及餐飲業營業額	100.83	100.99	101.22
非農業部門就業人數	100.02	100.01	99.99
實質海關出口值	100.22	100.03	99.86
實質機械及電機設備進口值	99.94	99.69	99.46

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連續 4 個月下滑

5 月不含趨勢之景氣落後指標綜合指數為 99.57，較前月下滑 0.27%，六項構成指標經去除長期趨勢後，三項指標(製造業存貨率、全體貨幣機

構放款與投資、金融業隔夜拆款利率)較上月上揚，其餘三項皆較上月下滑。茲將5月景氣落後指標變動表列如下：

景氣落後指標變動情形

	107年3月	107年4月	107年5月
落後指標不含趨勢指數較上月變動(%)	-0.15	-0.22	-0.27
構成項目(指數值)	100.06	99.84	99.57
失業率	100.15	100.12	100.09
工業及服務業經常性受雇員工人數	100.13	100.10	100.08
製造業單位產出勞動成本指數	99.71	99.24	98.71
金融業隔夜拆款利率	100.08	100.09	100.10
全體貨幣機構放款與投資	100.13	100.29	100.46
製造業存貨率	99.87	99.98	100.08

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

二、主要經濟指標動向分析

(一) 對外貿易

1、107年5月出口成長上揚

拜全球經濟維持動能之賜，5月出口值291.2億美元，較上年同月成長14.2%；進口值247.1億美元，較上年同月增加12.0%。累計1-5月，出、進口總值為1,355.8、1,152.6億美元，分別較上年同期成長11.2%、10.0%，出口規模續創歷年同期新高，顯示國內外需求持續活絡，進出口相抵後，貿易出超金額增加19.1%至203.3億美元。

展望未來，世界貿易組織預期全球電子零組件貿易將持續活絡，惟受汽車生產及農業原料貿易疲弱，第二季全球貿易成長將略為放緩。另一方面，中美間貿易摩擦及其衍生影響、匯率波動、中國供應鏈在地化等不確定風險因素仍須留意。

2、主要出、進口貨品

(1) 主要出口貨品皆呈正成長

5月主要出口貨品中，電子零組件加速上揚，主要受新興科技應用帶動積體電路出口年增16.5%，以及電容電阻器成長近七成；受惠於國際原油、

金屬價格維持於近期高點，傳統貨品表現亦優於平均；以及資通產品、光學器材、電機產品及紡織品皆由上月的下跌轉呈正成長。

累計 1-5 月除光學器材外，主要貨品皆較上年同期成長。茲將主要出口貨品年變動情形表述如下：

出口貨品結構

類別 \ 期間	107 年 5 月			107 年 1~5 月		
	金額 (億美元)	佔出口總額 (%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	佔出口總額 (%)	年增率 (%)
電子零組件	90.01	30.9	15.9	437.86	32.3	11.6
資通與視聽產品	29.01	10.0	8.5	135.32	10.0	3.9
基本金屬及其製品	30.32	10.4	17.7	132.83	9.8	15.1
機械	25.48	8.8	17.0	112.41	8.3	15.5
塑橡膠及其製品	23.34	8.0	19.2	105.31	7.8	15.9
化學品	19.07	6.5	20.7	93.49	6.9	20.9
光學器材	10.23	3.5	10.3	47.64	3.5	-1.7
礦產品	11.23	3.9	7.8	55.33	4.1	10.5
電機產品	10.10	3.5	9.0	44.00	3.2	5.2
運輸工具	11.20	3.8	9.7	48.08	3.5	11.9
紡織品	9.11	3.1	1.9	42.28	3.1	1.1

資料來源：財政部

(2) 主要進口貨品中資本設備轉呈正成長

5 月農工原料進口 175.75 億美元，較上年同月成長 14.8%，主要係電子零組件及大宗商品帶動所致；消費品進口 31.32 億美元，增幅上揚至 10.4%，主要由藥妝用品及小客車年增近兩成所帶動；資本設備進口金額 37.58 億美元，轉呈年增 3.6%，主要係資通及交通運輸設備成長逾兩成所帶動。累計 1-5 月農工原料及消費品維持一成以上成長，資本設備跌幅放緩。茲將主要進口貿易結構表述如下：

進口貿易結構

類別 \ 期間	107 年 5 月			107 年 1~5 月		
	金額 (億美元)	佔進口總額 (%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	佔進口總額 (%)	年增率 (%)
農工原料	175.75	71.1	14.8	816.30	70.8	12.7
資本設備	37.58	15.2	3.6	175.87	15.3	-1.3
消費品	31.32	12.7	10.4	146.24	12.7	12.6

資料來源：財政部

3、對美國出口為歷年單月新高

5月對中國及香港維持出口成長上揚至近兩成，其中以塑橡膠、機械及化學品成長逾三成所帶動，對東協出口成長回升至兩位數，以電子零組件出口規模較大，對美國出口規模為歷年單月最高，以資通產品為主要出口。累計1-5月與上年同期相較，對歐、日、中出口加速成長，美國增幅持平，東協成長則放緩。茲將我國主要出口地區表述如下：

我國主要出口地區

地區	期間	107年5月			107年1~5月		
		金額 (億美元)	佔出口總額 (%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	佔出口總額 (%)	年增率 (%)
中國及香港		118.58	40.7	19.3	556.34	41.0	15.1
直接對中國		81.24	27.9	19.1	386.31	28.5	17.7
直接對香港		37.35	12.8	19.7	170.03	12.5	9.6
東協		50.57	17.4	10.6	239.77	17.7	4.4
日本		18.77	6.4	16.5	91.82	6.8	13.5
美國		36.27	12.5	13.5	154.94	11.4	8.7
歐洲		28.35	9.7	9.0	129.86	9.6	12.2

資料來源:財政部

4、自歐洲及中東進口轉呈正成長

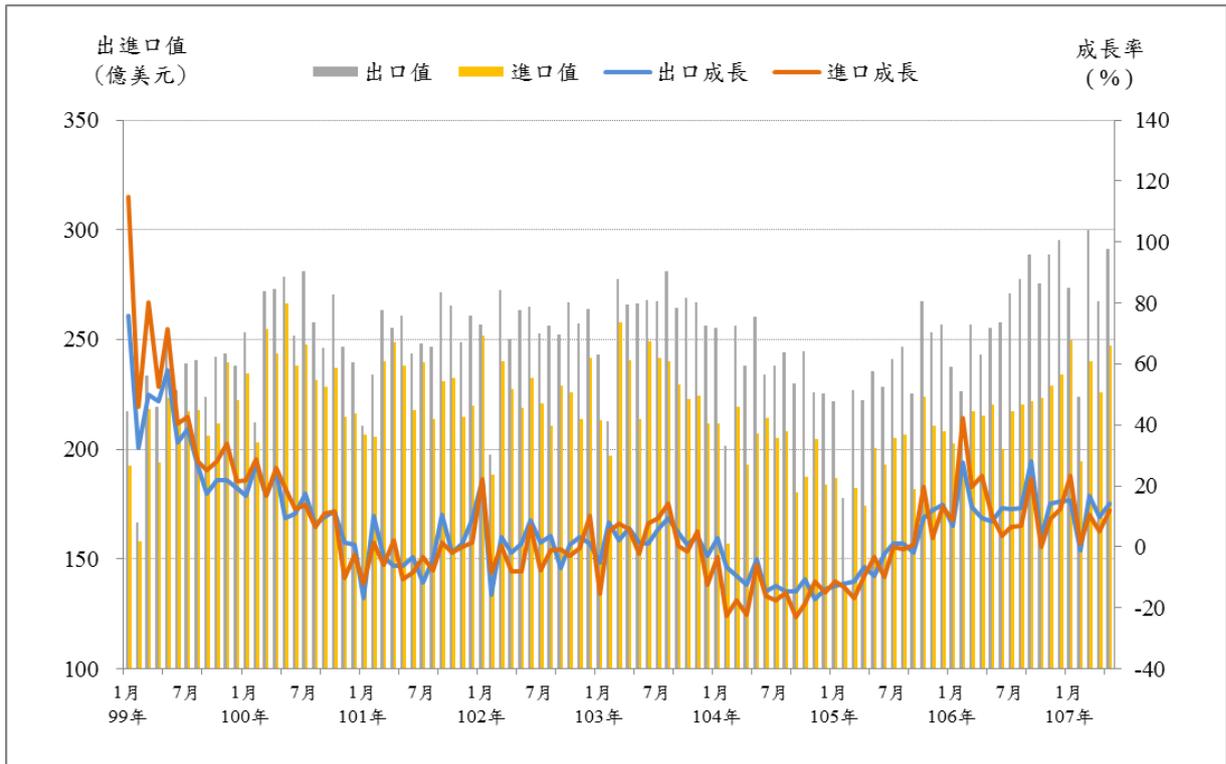
5月我國主要進口地區中，由於原油價格上揚影響，使自中東進口年增近五成較大。累計1-5月與上年同期相較，自歐洲、中國及香港進口增幅上揚，其餘地區增幅放緩。茲將我國主要進口地區表述如下：

我國主要進口地區

地區	期間	107年5月			107年1~5月		
		金額 (億美元)	佔進口總額 (%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	佔進口總額 (%)	年增率 (%)
中國及香港		49.44	20.0	10.8	225.24	19.5	13.3
東協		30.25	12.2	8.0	135.95	11.8	5.0
日本		36.43	14.7	7.7	184.32	16.0	7.5
美國		29.49	11.9	13.4	134.90	11.7	6.8
歐洲		31.79	12.9	17.1	140.93	12.2	13.4
中東		25.62	10.4	47.0	113.38	9.8	20.8

資料來源:財政部

我國進、出口成長趨勢



(二) 物價

1、5月消費者物價通膨放緩

5月消費者物價指數較上年同月上漲1.64%，其中雜項類上漲5.22%，主要仍受菸稅調升效應的一次性影響，食物類漲幅放緩至1.79%，主要係水果類價格下滑幅度擴大，抵消其餘食品漲幅，交通及通訊類年增1.91%，漲幅較上月放緩，主要係油料費上揚被通訊費用及設備價格下跌所抵消，受去年四月醫療分級改革效應逐漸淡化影響，醫療類通膨顯著放緩。扣除蔬菜水果及能源後之核心CPI年增0.95%，漲幅連續三個月下滑，顯示基本通膨壓力仍屬溫和。累計1-5月CPI年增率為1.66%，以食物類及雜項類貢獻較大。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 (%)	107年5月與 106年5月比		107年1~5月與 106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	100.00	1.64	-	1.66	-	
基本 分類	食物類	23.73	1.79	0.56	1.50	0.48
	衣著類	4.58	-0.52	-0.02	0.96	0.01
	居住類	22.70	1.15	0.29	1.04	0.27
	交通及通訊類	15.31	1.91	0.26	2.00	0.28
	醫藥保健類	4.29	0.28	0.01	1.22	0.05
	教養娛樂類	14.73	0.17	0.03	0.21	0.03
	雜項類	14.67	5.22	0.52	5.48	0.55
商品 性質 分類	商品類	48.41	3.35	1.41	2.75	1.13
	非耐久性消費品	29.18	5.19	1.49	4.01	1.16
	半耐久性消費品	8.52	-0.01	0.00	1.21	0.04
	耐久性消費品	10.71	-0.86	-0.08	-0.78	-0.06
	服務類	51.59	0.43	0.24	0.98	0.54
	外食費	7.60	2.17	0.19	1.96	0.19

資料來源:主計處

2、新臺幣計價之躉售物價通膨顯著上揚

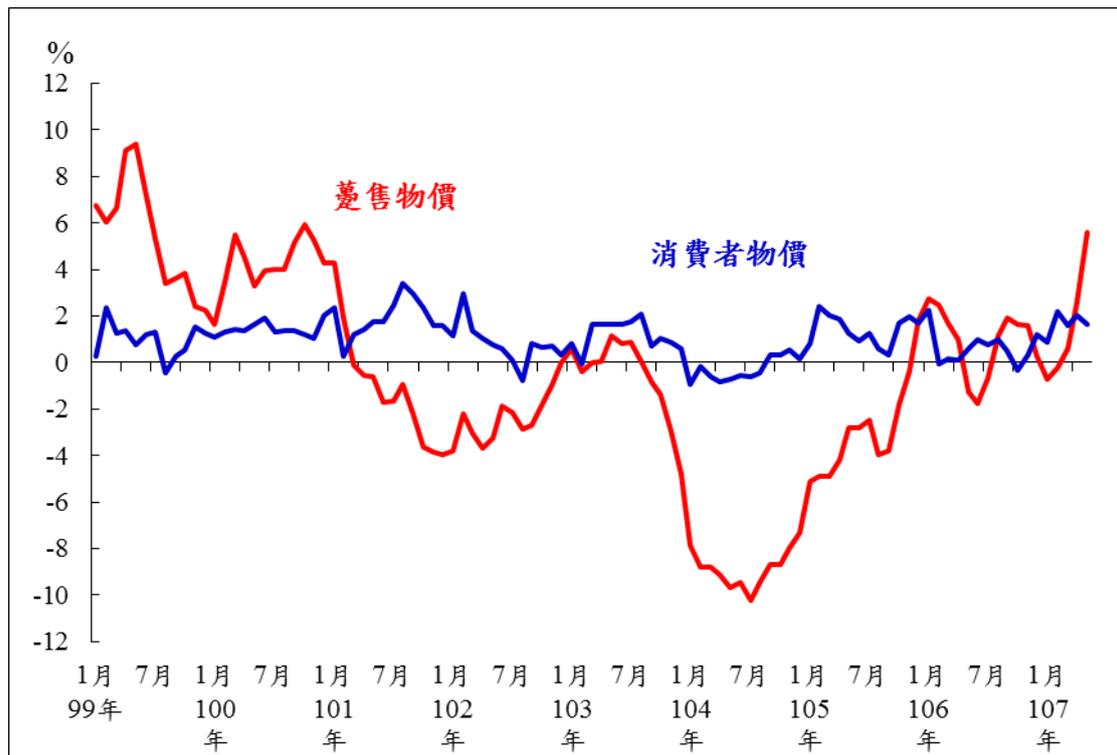
5月以新台幣計價之躉售物價指數(WPI)年增5.61%，為近七年新高，主要係低基期因素、大宗物價上揚及新台幣升幅縮小所致。其中，國產內銷物價指數上漲4.76%，主要係基本金屬、石油等製造業上游產業通膨上揚所致；進口物價指數年增8.69%，以礦產品增幅逾三成較高；出口物價指數年增3.71%。茲將躉售物價指數之細分類概示如下：

躉售物價指數變動分析表（新台幣計價）

	權數 (%)	107年5月與 106年5月比		107年1~5月與 106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
總指數	100.00	5.61	-	1.53	-
國產內銷品	28.04	4.76	1.45	2.68	0.82
進口品	31.92	8.69	2.73	3.07	0.97
出口品	40.04	3.71	1.42	-0.66	-0.26

資料來源:主計處

物價變動趨勢



(三) 外銷訂單

1、5月外銷訂單金額創歷年同月新高

5月外銷訂單金額411.1億美元，年增11.7%，各主要接單類別顯示傳統產業維持強勁態勢，資訊通信產品轉呈正成長，以及光學器材跌幅放緩。累計1-5月外銷訂單金額1,981.2億美元，為歷年同期新高，年增率為8.1%。

展望未來，受惠於新興科技等應用，電子產品接單可望持穩，惟近期貿易保護主義升溫，恐減緩全球貿易成長動能。接單金額動向指數顯示6月整體外銷訂單金額預期較5月增加，其中尤以電子產品及資訊通信產業最為樂觀，傳統產業除化學品外，預期接單金額將下滑。

2、主要訂單地區除美國外皆加速成長

5月美國訂單金額112.2億美元，規模為歷年同月新高，惟受電子產品接單放緩影響，整體增幅較前月下滑；中國及香港訂單金額成長近兩成，主要以電子產品及化學品年增逾三成為最；歐洲訂單年增5.1%，主要由資通產品及基本金屬所帶動；日本訂單金額年增7.5%，續由其他產品(主要為遊戲機)及塑橡膠製品帶動；東協訂單年增8.2%，主要以電

子品及基本金屬帶動。累計1-5月，美國、歐洲、中國及香港創歷年同期新高。茲將主要地區接單變動表述如下：

我國主要地區接單

地區	107年5月			107年1~5月		
	金額 (億美元)	佔接單總額 (%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	佔接單總額 (%)	年增率 (%)
美國	112.2	27.3	8.3	541.9	27.4	6.7
中國及香港	114.8	27.9	19.2	534.9	27.0	13.6
歐洲	69.7	17.0	5.1	370.8	18.7	5.4
東協十國	43.5	10.6	8.2	200.7	10.1	3.7
日本	22.9	5.6	7.5	109.9	5.5	7.7

資料來源：經濟部統計處

3、主要貨品接單資訊通信產品轉呈正成長

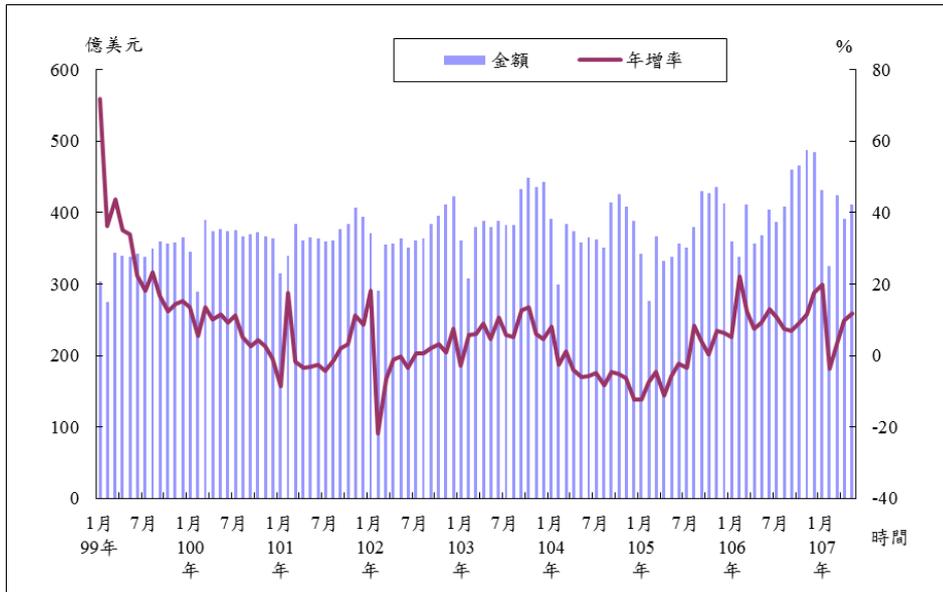
5月電子產品加速成長且金額創歷年同月新高，主要係高速運算、車用電子等新興科技應用，帶動晶圓代工、被動元件等接單暢旺；資訊通信產品終止連三個月負成長，主要係筆電、網路通訊等產品需求增加所致；受國際油價上揚推升塑化產品價格，加以需求增加，使其成長表現亮眼；由於大尺寸面板價格續跌，光學器材接單下滑為主要拖累因素。累計1-5月，以傳統產業增幅逾一成表現較為亮眼，茲將本月主要類別接單變動表述如下：

我國主要貨品類別接單

類別	107年5月			107年1~5月		
	金額 (億美元)	佔接單總額 (%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	佔接單總額 (%)	年增率 (%)
資訊通信	105.6	25.7	4.2	528.3	26.7	1.6
電子產品	106.0	25.8	14.0	507.2	25.6	7.3
光學器材	20.6	5.0	-9.0	99.6	5.0	-8.9
基本金屬	25.4	6.2	14.8	125.2	6.3	18.1
機械	22.1	5.4	15.8	105.2	5.3	12.3
塑橡膠製品	23.0	5.6	17.2	106.4	5.4	17.7
化學品	19.7	4.8	22.6	100.1	5.1	18.4

資料來源：經濟部統計處

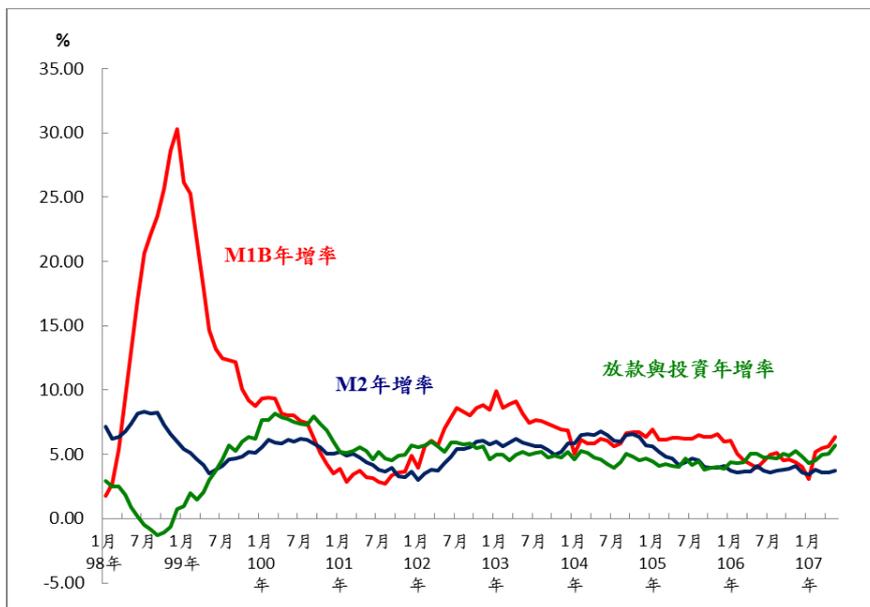
外銷接單成長趨勢



(四) 貨幣 M1B 與 M2 差距加大

5 月份貨幣供給 M1B 及 M2 年增率分別上揚至 6.35%、3.73%，主要係銀行投資與放款加速成長，以及央行定存單發行淨額減少使貨幣基數增幅上揚所致。5 月金融業隔夜拆款加權平均利率 0.186%，為近兩年新高，主要受國營事業發債量增加及五月綜所稅繳納影響，使市場短期資金緊縮。累計 1-5 月 M1B 及 M2 平均年增率分別為 5.13% 及 3.62%，M2 年增率仍處於央行目標區間。

貨幣總計數成長趨勢



(五) 央行理監事會議連續第 8 季維持政策利率不變

央行 6 月理監事會議，考量當前國內通膨仍屬溫和且預期下半年通膨可望較上半年放緩，產出缺口雖縮小但仍為負值，顯示景氣擴張力道不強，國內名目及實質利率在主要經濟體中仍屬適中，加以國際經濟前景仍存不確定性，下半年成長動能或將放緩，是以一致決議維持重貼現率於 1.375% 不變。此外，央行總裁表示對於升息並無既定時程，主要依每季不同情勢以做評估，並表示央行能適度容忍通膨由於油價上揚之故而超過 2%。

另一方面，央行上調其對今年的經濟成長率與通膨率預測分別至 2.68%、1.40%，分別較前次增加 0.1、0.13 個百分點，前者基於第一季經濟成長優於預期，且上修全年出口及民間投資表現；後者主要係因國際油價上揚影響，惟因通訊費調降而下修全年核心通膨至 1.16%。