

國際經貿情勢與展望

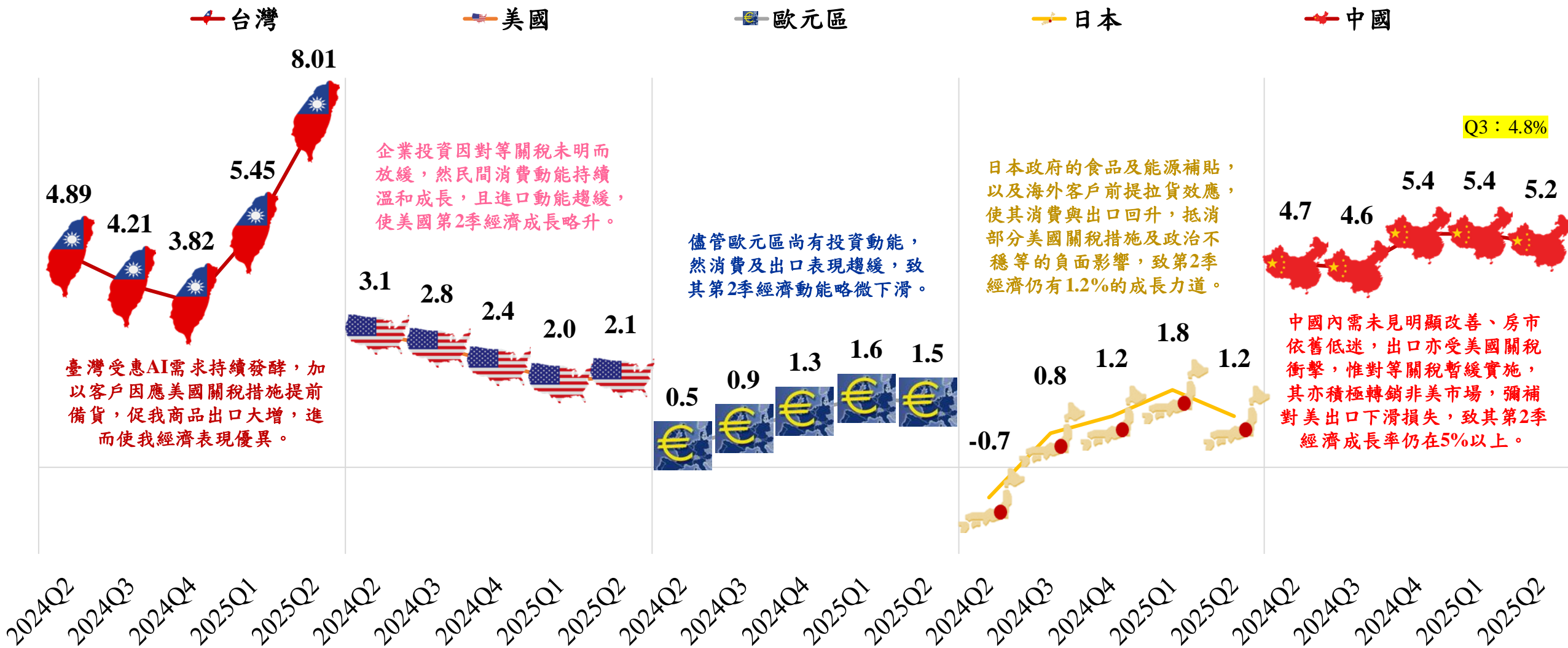
行政院經貿談判辦公室

2025.10.17

- * 本簡報係行政院經貿談判辦公室同仁製作，相關數據與資訊僅供參考之用，倘有疏漏之處，歡迎各界不吝指正。
- * 本簡報經濟數據更新至2025年10月17日前釋出之資料；股匯市及相關商品期貨價格等數據更新至2025年10月15日。

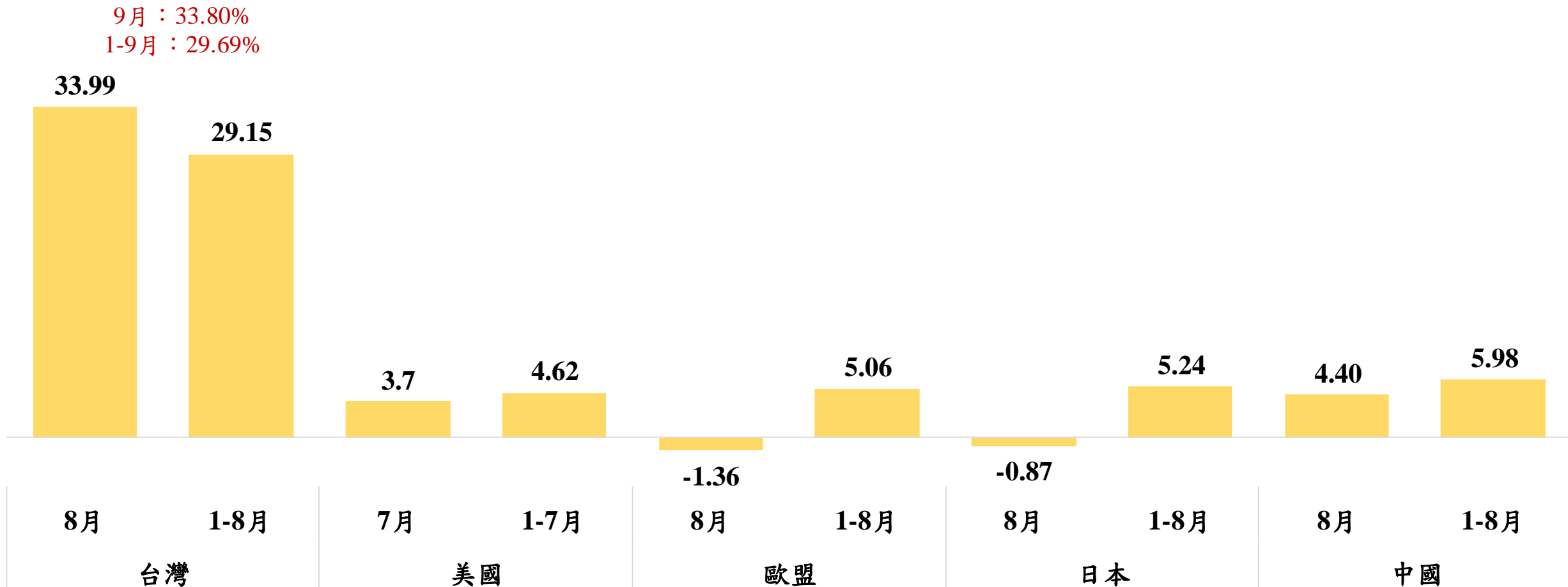
Q2歐日中經濟較Q1趨緩，美國略增，台灣則表現優異

經濟成長率(%)



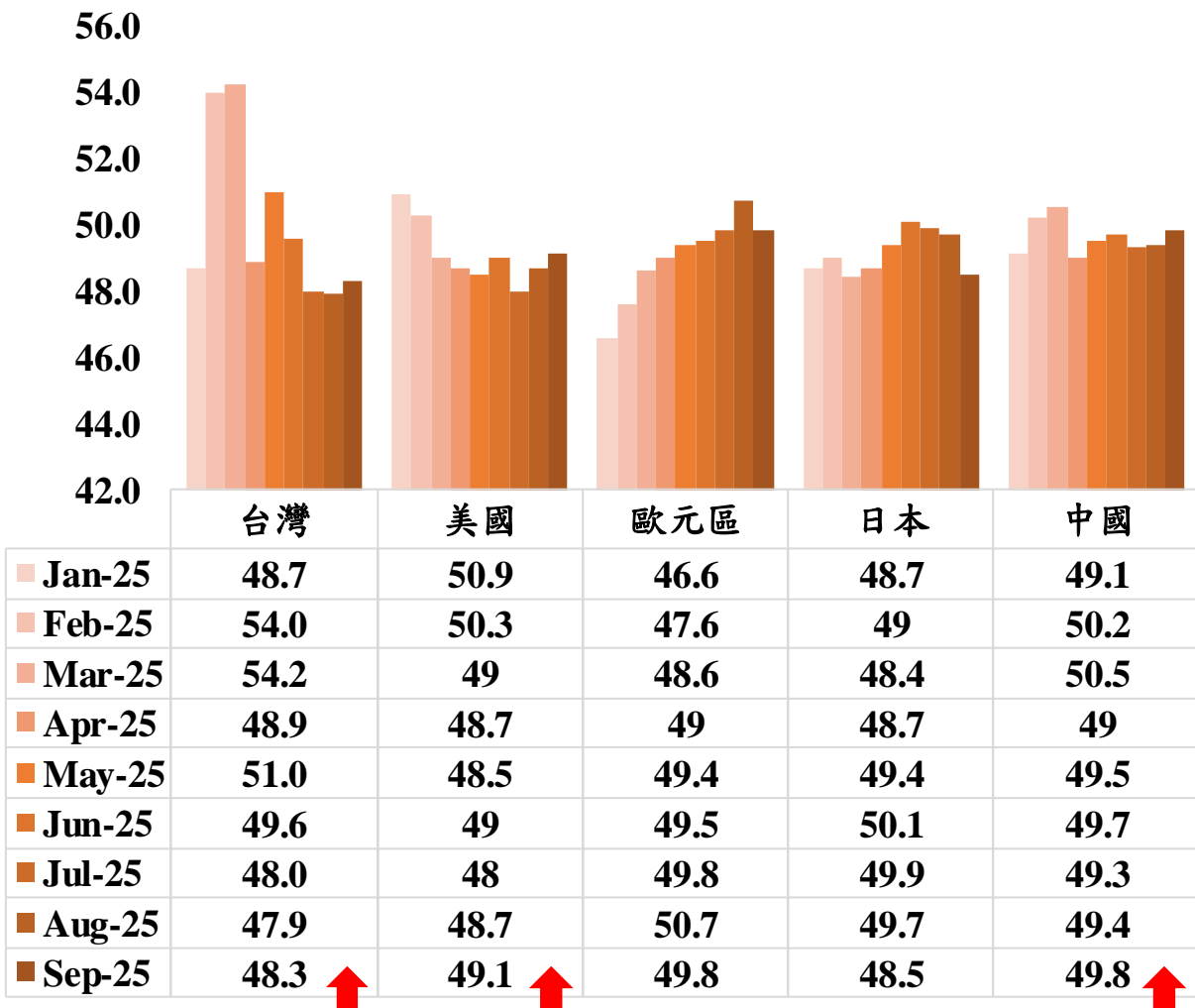
新興科技需求熱，各主要國今年前7-8個月出口多有成長

各國今年前7-8月受AI投資熱絡、因應美國關稅提前出貨等因素影響，出口貿易多有成長，尤其是以半導體出口為大宗的台灣表現最佳。

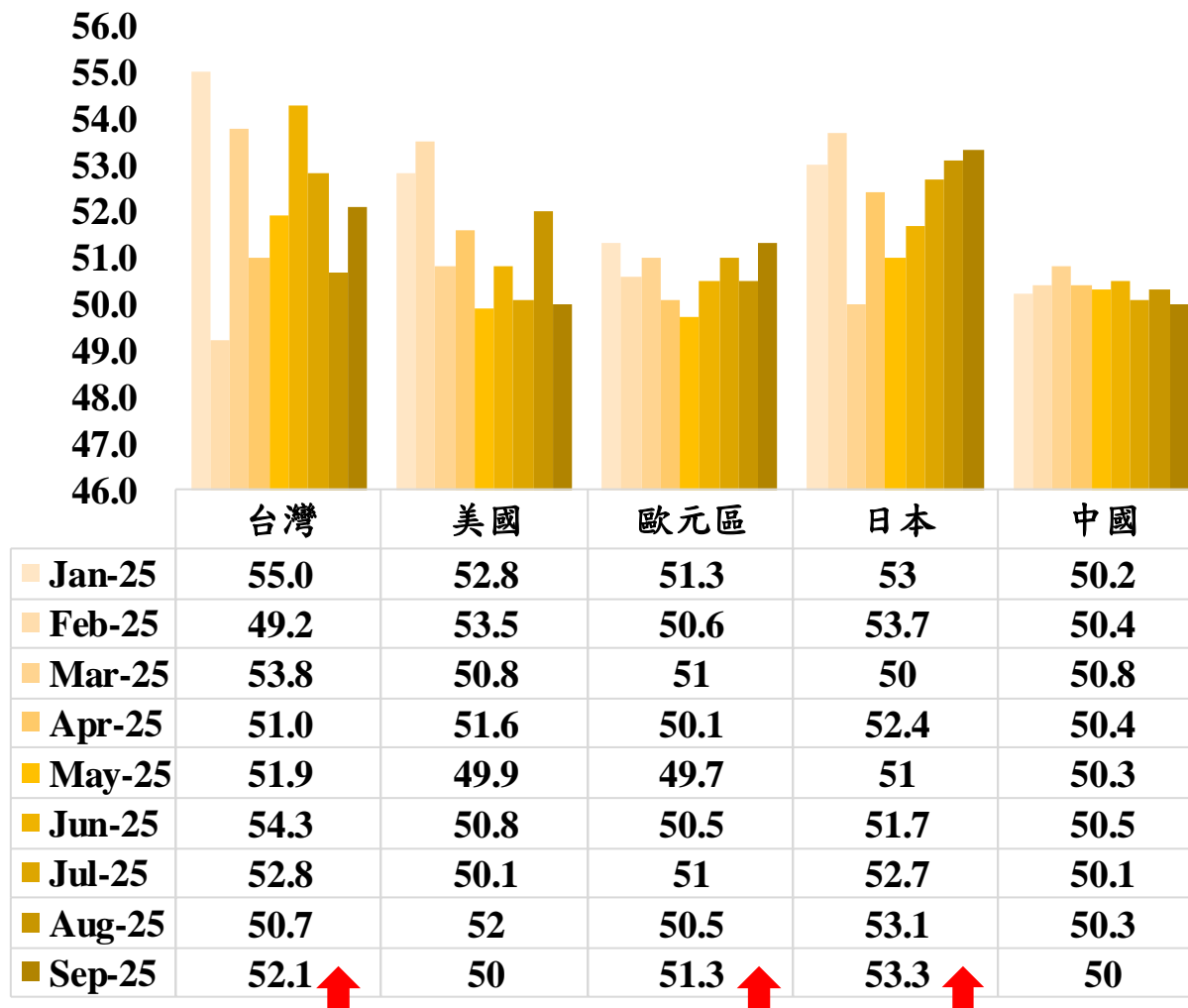


製造業活動仍偏緊縮，惟9月台、美、中緊縮狀況略為好轉

製造業PMI



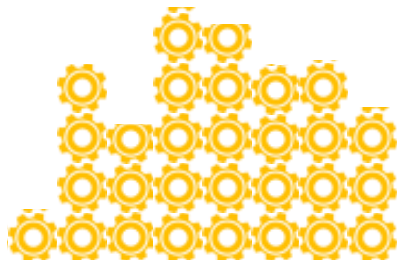
非製造業PMI



工業生產動能趨緩，但台灣8月仍有二位數成長

工業生產指數年增率(%)

傳產市場需求疲軟，惟受AI新興科技備貨動能挹注，使台灣8月工業生產續呈2位數成長。



化學、電腦、電子相關產品生產雖增加，惟橡膠、電氣設備等減產，致美國8月工業生產動能減緩。



能源、中間財、耐久消費品等之生產均下滑，致歐元區8月工業生產動能趨緩。



受美國貿易政策影響，使日本汽車、鋼鐵等生產續疲，致其8月工業生產動能萎縮加劇。



受國內外需求疲軟，且廠商因生產價格走跌而減產，致中國8月工業生產動能略降。

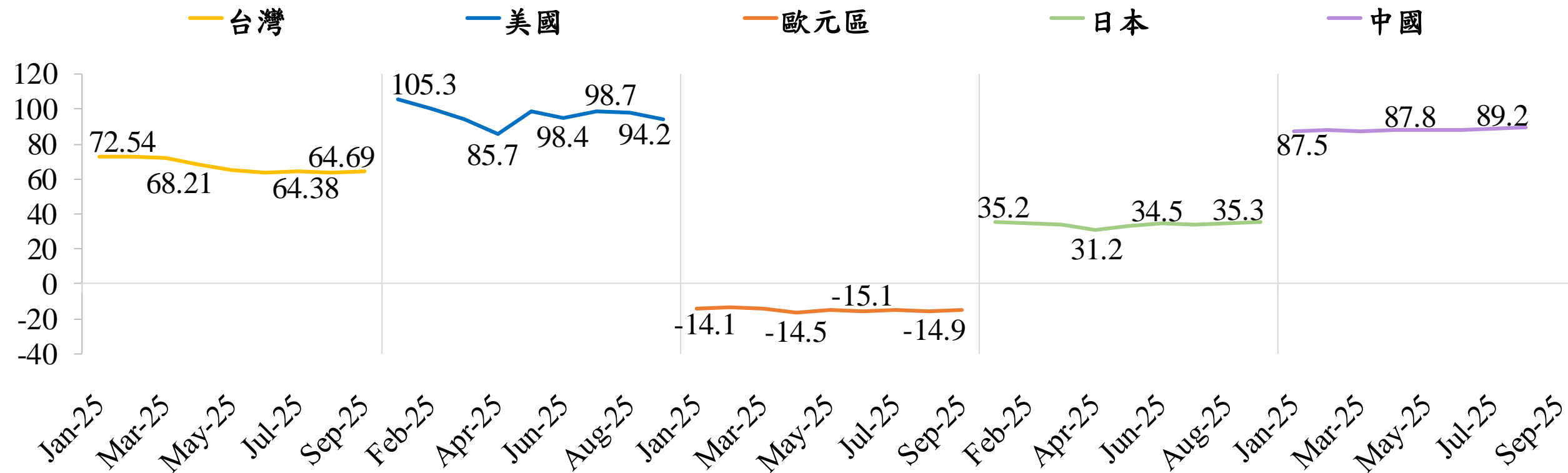


	台灣	美國	歐元區	日本	中國
■ Jan-25	4.87	1.4	-0.3	2.2	
■ Feb-25	18.21	1.1	0.9	0.1	5.9
⚙️ Mar-25	12.76	1	3.7	1	7.7
⚙️ Apr-25	23.71	1.2	0.4	0.5	6.1
⚙️ May-25	22.10	0.7	3.1	-2.4	5.8
■ Jun-25	18.32	0.9	0.7	4.4	6.8
■ Jul-25	18.73	1.3	2	-0.4	5.7
■ Aug-25	14.41 ↓	0.9 ↓	1.1 ↓	-1.6 ↓	5.2 ↓

消費者對未來信心續疲

各主要國消費者對未來前景仍顯悲觀，惟9月台(因AI熱潮帶動台股創高)、歐(民眾對未來家庭經濟狀況之悲觀情緒改善)及日(多數消費者信心指標好轉)消費者對未來信心有所改善，美國則因民眾對通膨及勞動市場降溫疑慮升高而變更悲觀。

消費者信心指數

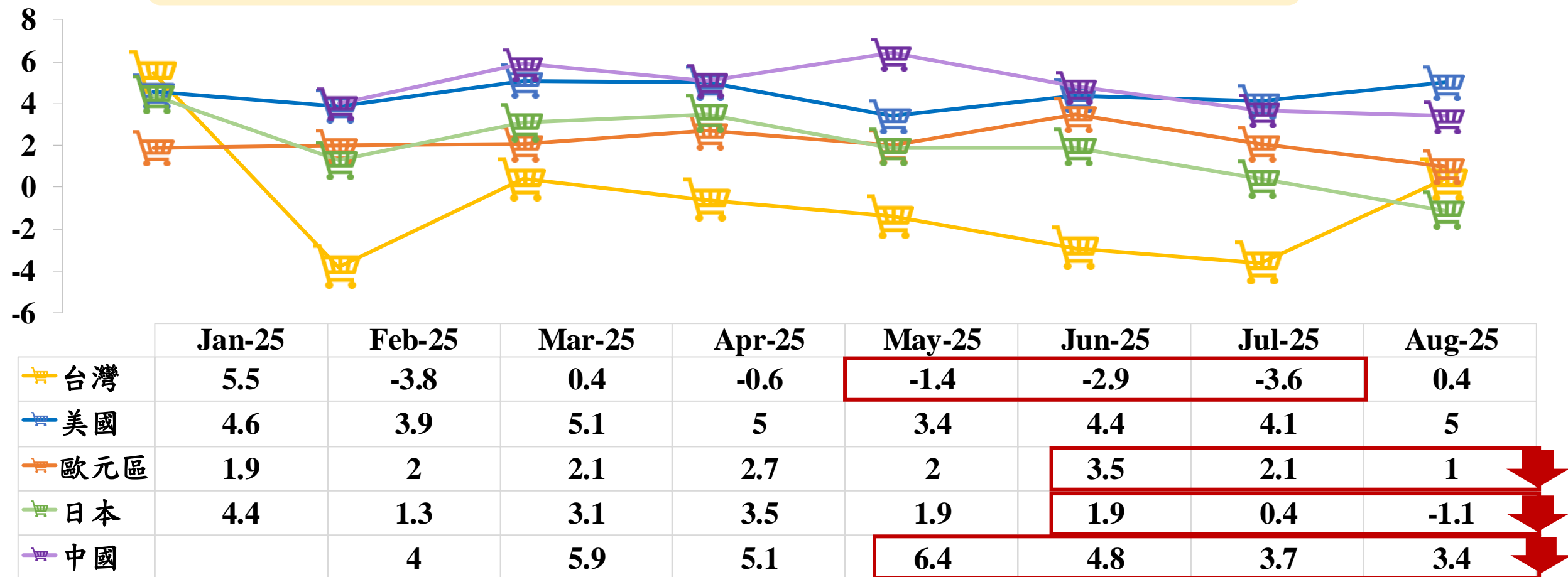


註：台美中以100為閾值；歐元區以0為閾值；日本以50為閾值，高於閾值為樂觀，低於閾值為悲觀。

美國內需具韌性，其他主要國之消費動能則偏弱

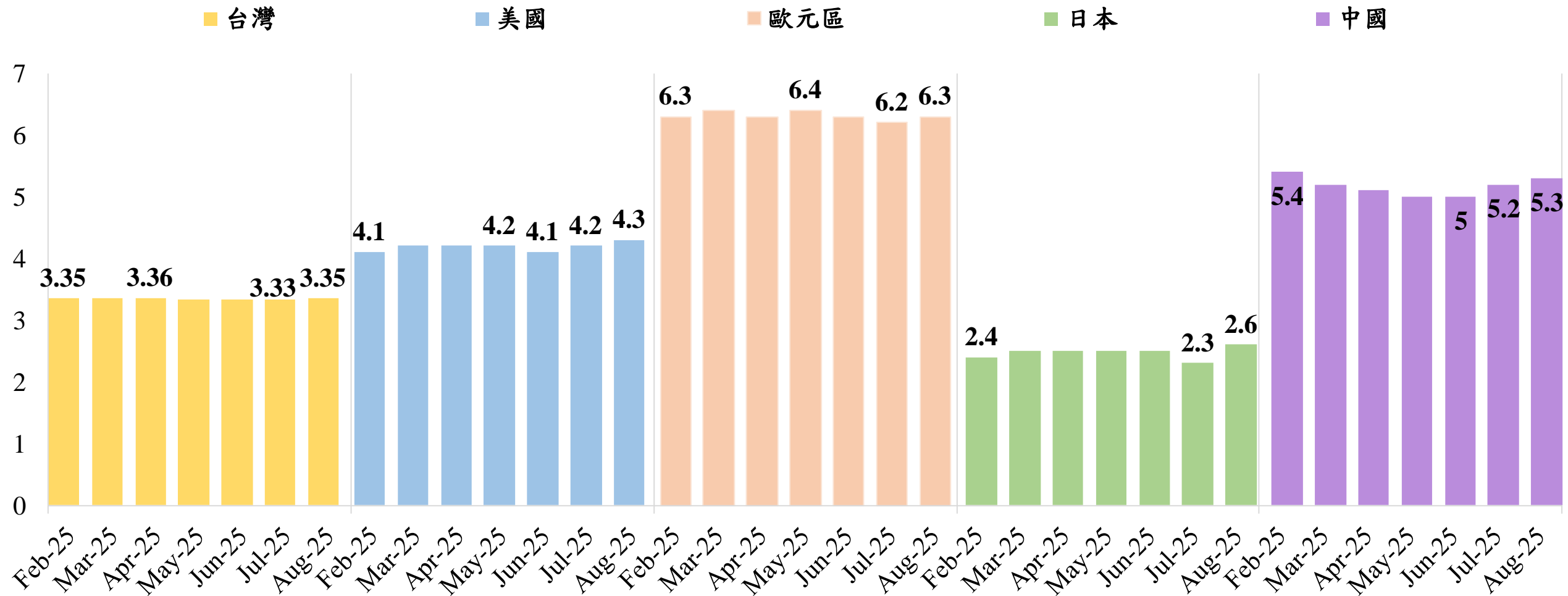
零售銷售額年增率(%)

- 台灣8月受中元普渡、父親節、七夕及暑假出遊/聚餐等商機挹注，零售銷售額恢復正成長。
- 美國民眾8月對部分產品消費減少(如家具、服飾等)，但對餐廳酒吧、食品等之消費增加，致整體零售銷售表現佳，未明顯受川普關稅影響 → 隱含美國進口商及零售商恐自行吸收部分關稅成本，惟能承擔多久待觀察。



受美關稅政策紛擾，主要國失業率微幅上揚，但仍穩健

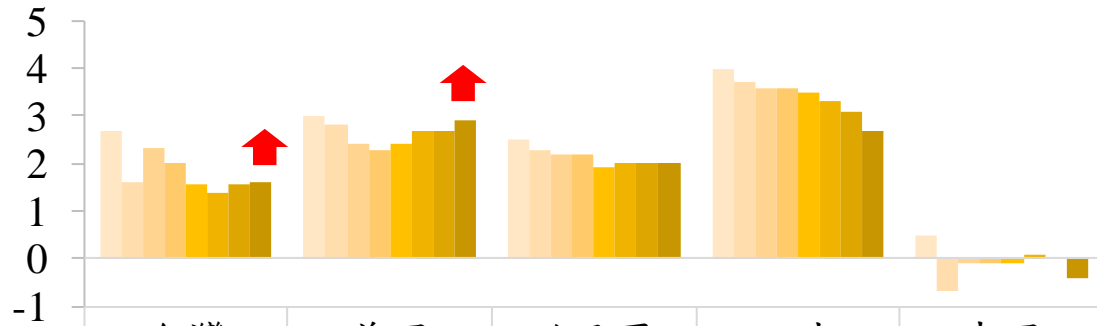
失業率(季調，%)



近月台美物價略升，但可控；歐日穩定；中國則續陷通縮

8月台灣物價因颱風/豪雨致食品價格上漲及房租、醫療、交通等費用調升而上揚，然已於9月天候穩定、汽機車減徵貨物稅及車商降價促銷後回降。美國物價因食品及天然氣價格上漲而增加。日本物價則受政府能源補貼，使電價下滑而放緩；中國8-9月食品價格跌幅擴大而續偏通縮。歐盟物價則相對穩定在2%左右。

CPI(%)



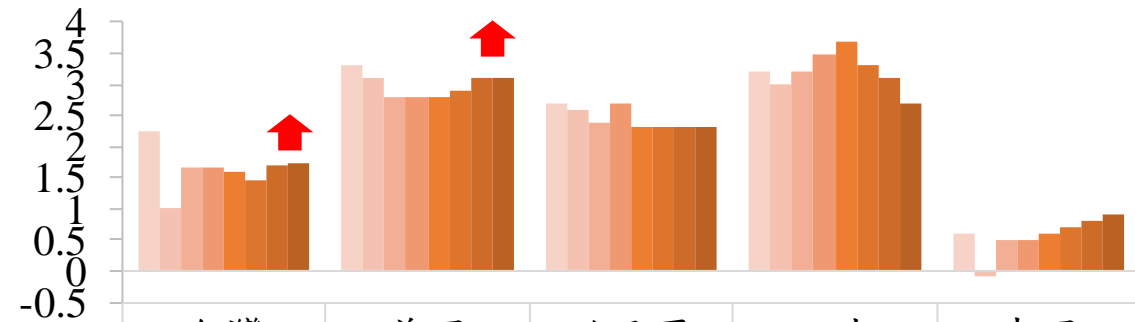
	台灣	美國	歐元區	日本	中國
Jan-25	2.67	3	2.5	4	0.5
Feb-25	1.62	2.8	2.3	3.7	-0.7
Mar-25	2.34	2.4	2.2	3.6	-0.1
Apr-25	2.03	2.3	2.2	3.6	-0.1
May-25	1.55	2.4	1.9	3.5	-0.1
Jun-25	1.37	2.7	2	3.3	0.1
Jul-25	1.54	2.7	2	3.1	0
Aug-25	1.6	2.9	2	2.7	-0.4

9月 1.25

2.2

-0.3

核心CPI(%)



	台灣	美國	歐元區	日本	中國
Jan-25	2.26	3.3	2.7	3.2	0.6
Feb-25	1.02	3.1	2.6	3	-0.1
Mar-25	1.68	2.8	2.4	3.2	0.5
Apr-25	1.67	2.8	2.7	3.5	0.5
May-25	1.61	2.8	2.3	3.7	0.6
Jun-25	1.47	2.9	2.3	3.3	0.7
Jul-25	1.7	3.1	2.3	3.1	0.8
Aug-25	1.74	3.1	2.3	2.7	0.9

9月 1.25

2.3

1.0

美國對等關稅衝擊減小，國際機構上調今年經濟預測

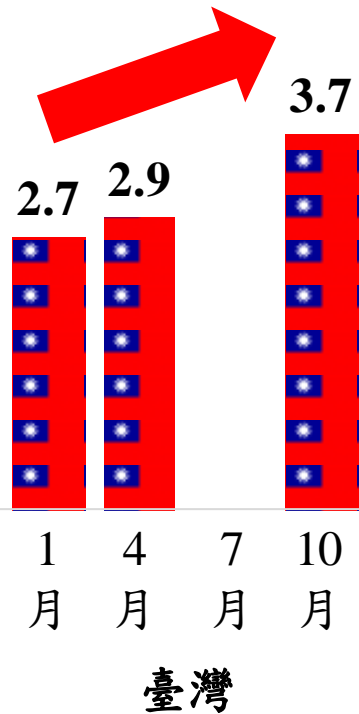
當前美對多數國對等關稅稅率已降至 15-20% 左右，加以上半年出口貿易受廠商提前拉貨效應擴增，致使 9、10 月國際機構上調今年全球經濟表現。

經濟預測(%)

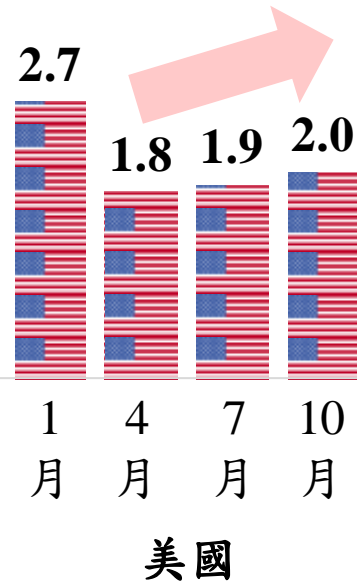


IMF 10月報告上調各國今年經濟表現

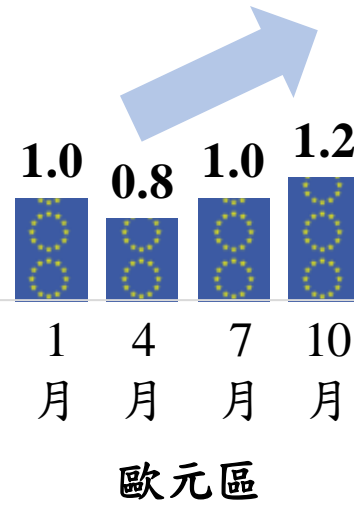
10月上修原因：主要受提前拉貨效應及AI投資熱潮支撐，使台灣出口強勁。



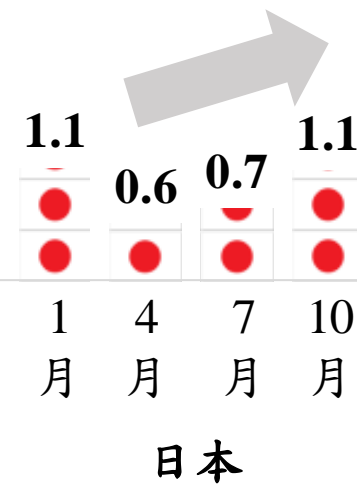
10月上修原因：主要因對等關稅衝擊降低，加上有OBBBA財政刺激的推動以及寬鬆貨幣政策的支持。



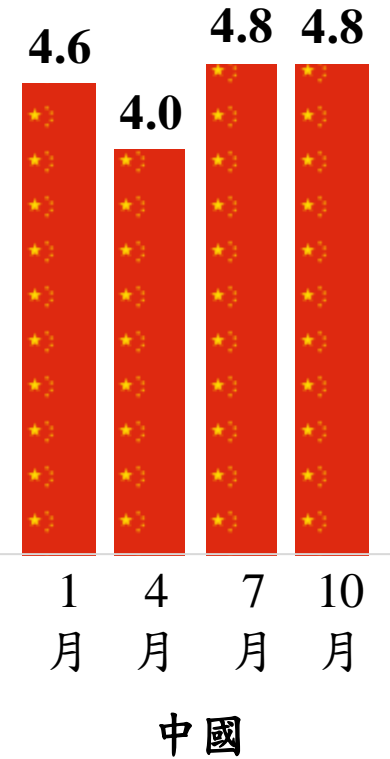
10月上修原因：主要受德國財政擴張提振區域需求，及愛爾蘭出口強勁等的貢獻。



10月上修原因：主要因實際薪資成長，預期可帶動民間消費。

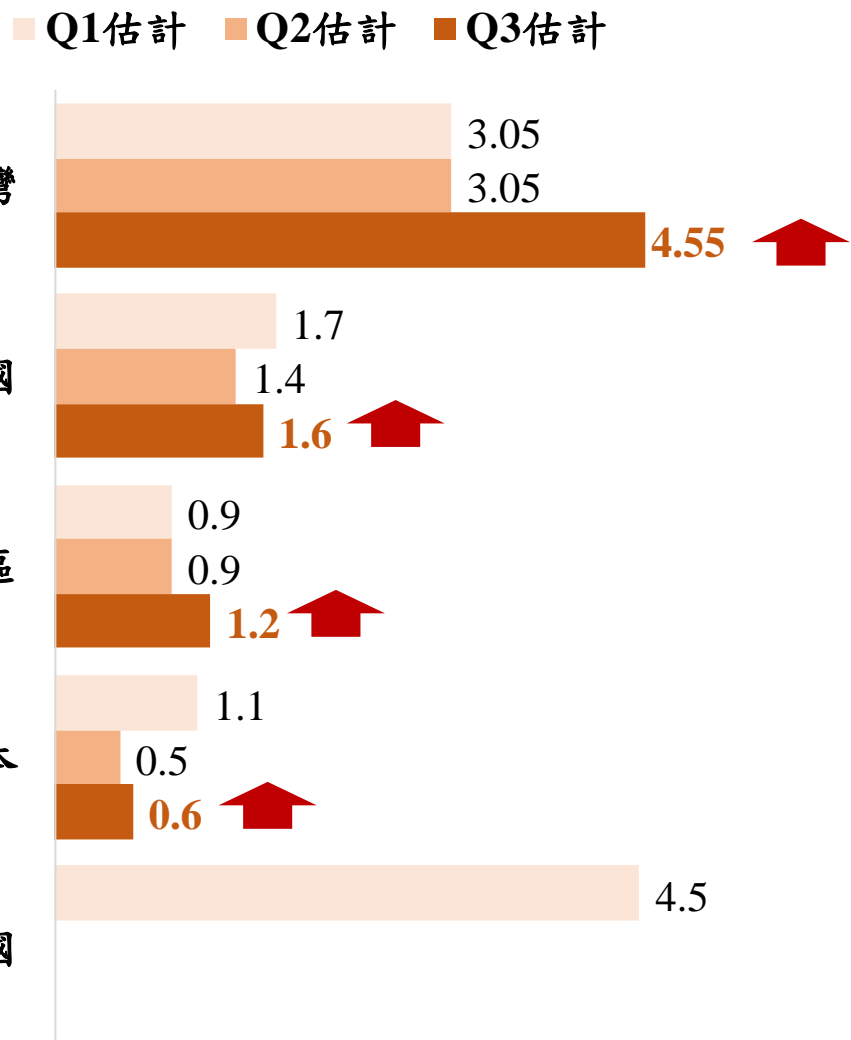


10月持平原因：主要受提前拉貨效應強，且國內消費仍穩，因而抵銷房地產低迷及美國關稅之負面影響。



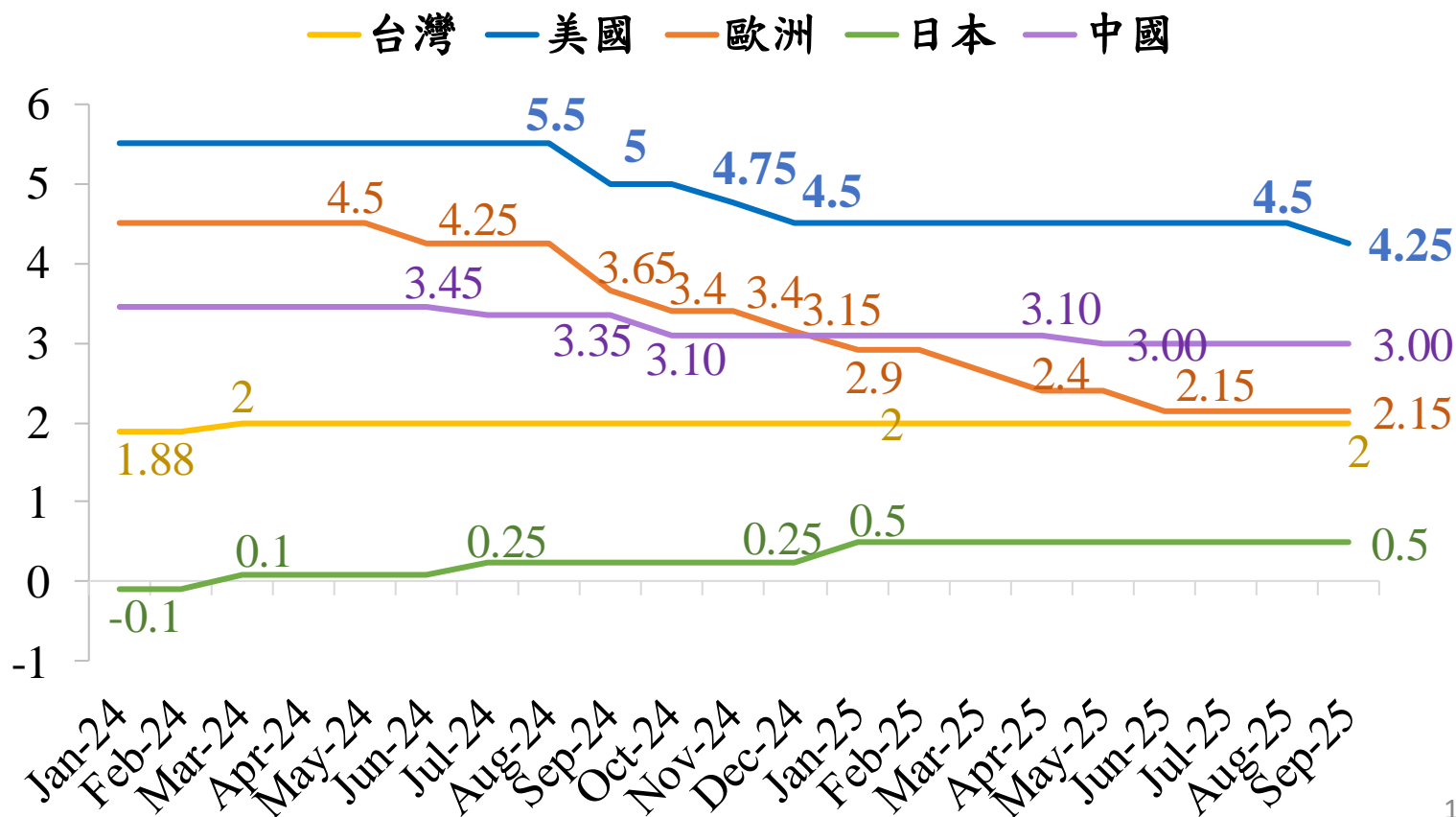
第三季各主要國央行貨幣政策偏寬鬆，且上調今年經濟展望

各國央行經濟預測(%)



在美國關稅政策衝擊下，主要國央行多維持政策利率不變，美國則降息1碼(0.25百分點)。[註：在美國面臨就業及通膨風險下，聯準會維持未來可能進一步降息看法。]

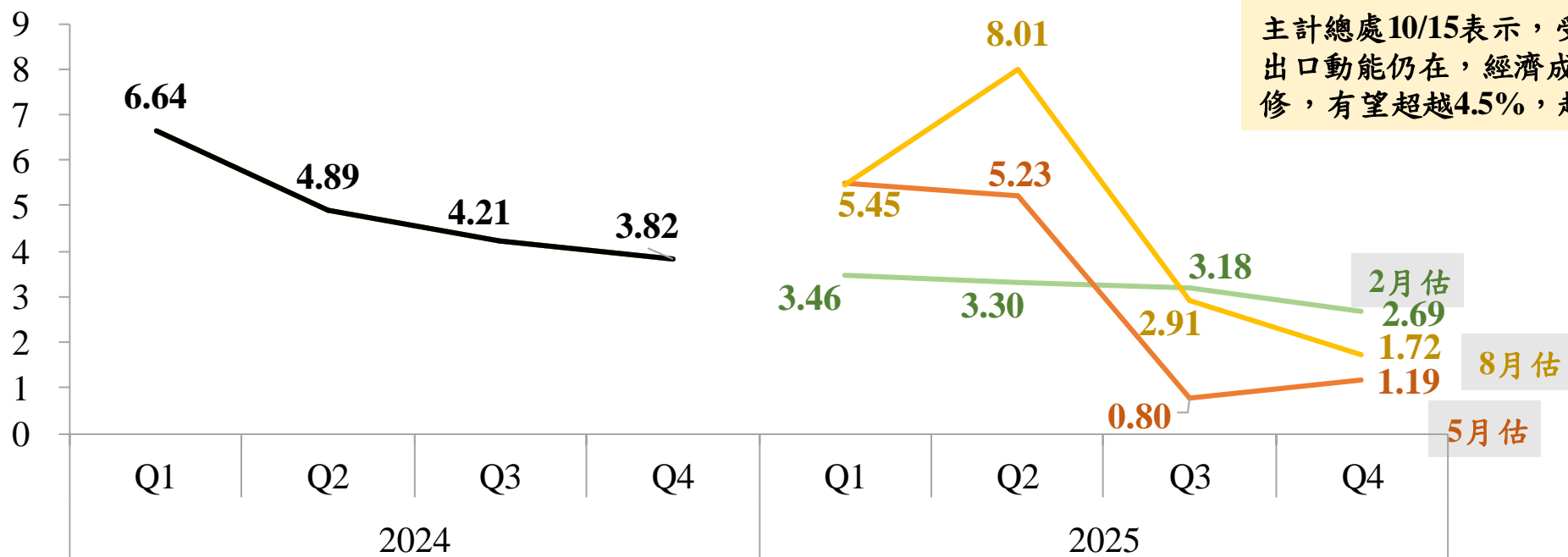
各國央行經濟預測(%)



我主計總處對今年經濟表現亦展樂觀

2024年全年4.84%

2025年全年4.45%
(較5月預估增加1.35個百分點)

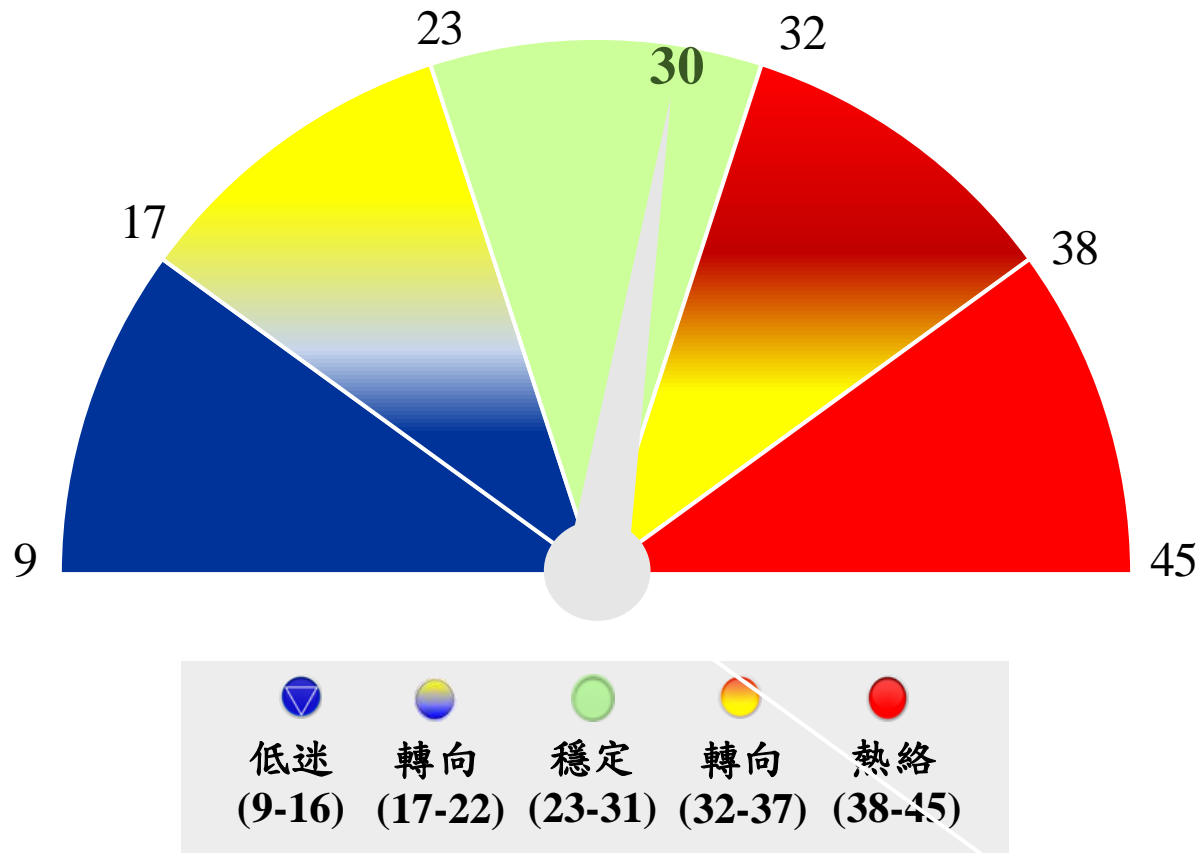


主計總處10/15表示，受惠AI需求強勁、出口動能仍在，經濟成長率可望再上修，有望超越4.5%，趨近5%。

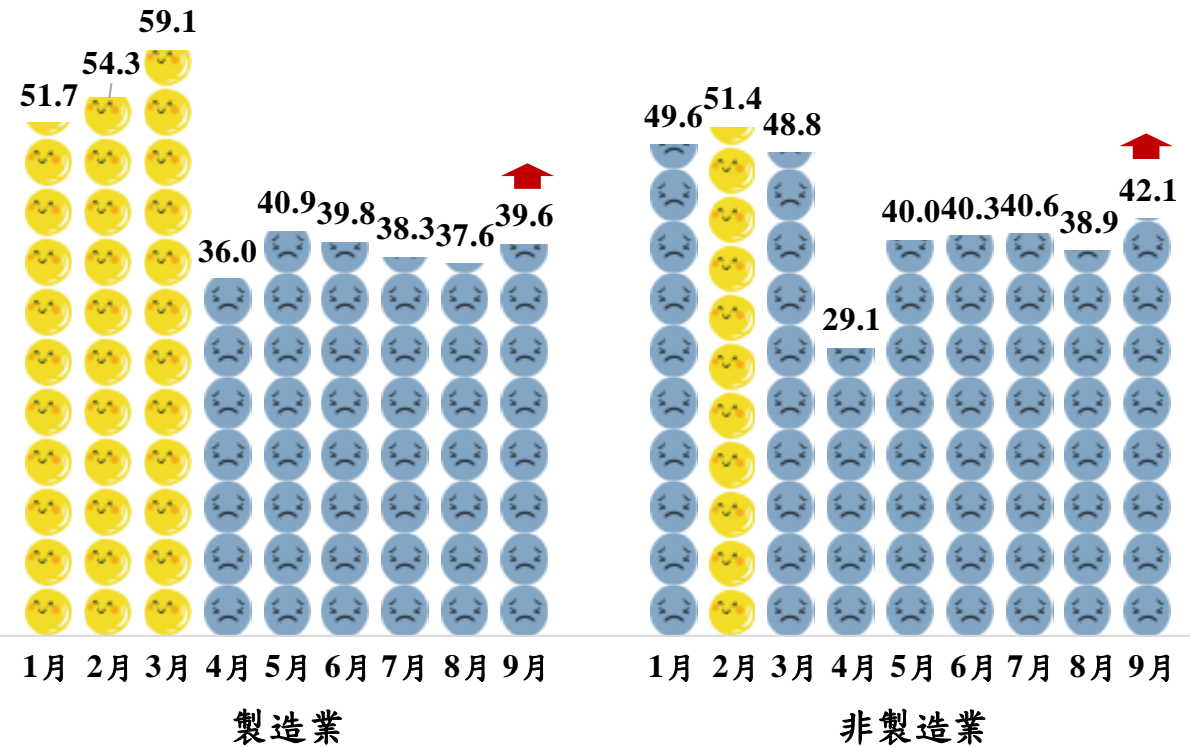
	經濟成長率	國內需求							國外淨需求			
		小計	民間消費	政府消費	固定資本形成			存貨變動	小計	商品及服務輸出	(-)商品及服務輸入	
					小計	民間	公營					政府
成長率	4.45	2.00	0.85	2.33	9.19	9.89	8.49	4.54	--	--	23.74	24.54
貢獻率	4.45	1.74	0.40	0.31	2.36	2.07	0.14	0.14	-1.33	2.71	15.03	12.32

臺灣景氣維穩，企業對未來展望之悲觀情緒略為緩解

股市表現佳、貨幣供給穩定等利多因素，部分抵銷製造業銷售受國際情勢紛擾之負面影響，使當前國內景氣仍穩定成長。



企業對未來展望已連續6、7個月呈現緊縮態勢，惟9月緊縮幅度已趨緩。



資料來源：國發會。

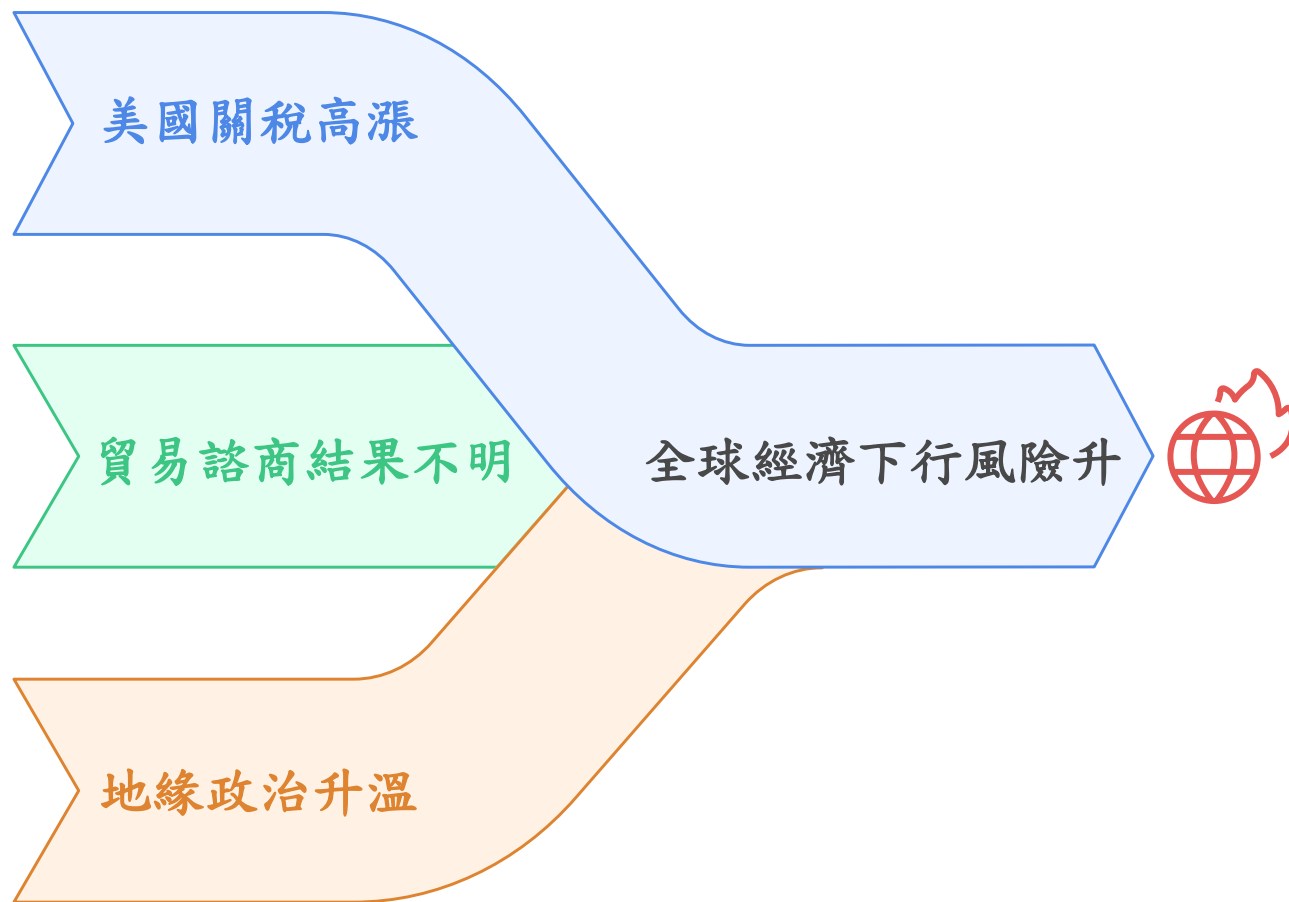
美國關稅政策之不確定雖減，然對全球帶來之經濟風險仍大

儘管川普課徵關稅目的漸明(對內藉關稅收入彌補財政、對外對各國施壓換取投資及市場開放)，**BUT...**

1 美國關稅政策對全球經濟之影響將陸續顯現。目前各國經濟雖未見明顯放緩，然此僅代表需求的提前釋放，而非真正成長 → 隱含未來有回落風險。

2 美國與部分國家之對等關稅協商仍續進行、部門別232關稅之不確定性亦存，且其他國家(如加、墨、歐)也開始仿效美國作法，加劇全球貿易緊張局勢 → 恐將抑制消費與投資，進而影響經濟。

3 地緣政治風險續升，美國也從崇尚自由貿易與合作的領導角色轉向保守主義，使全球力量分散、衝突加劇。



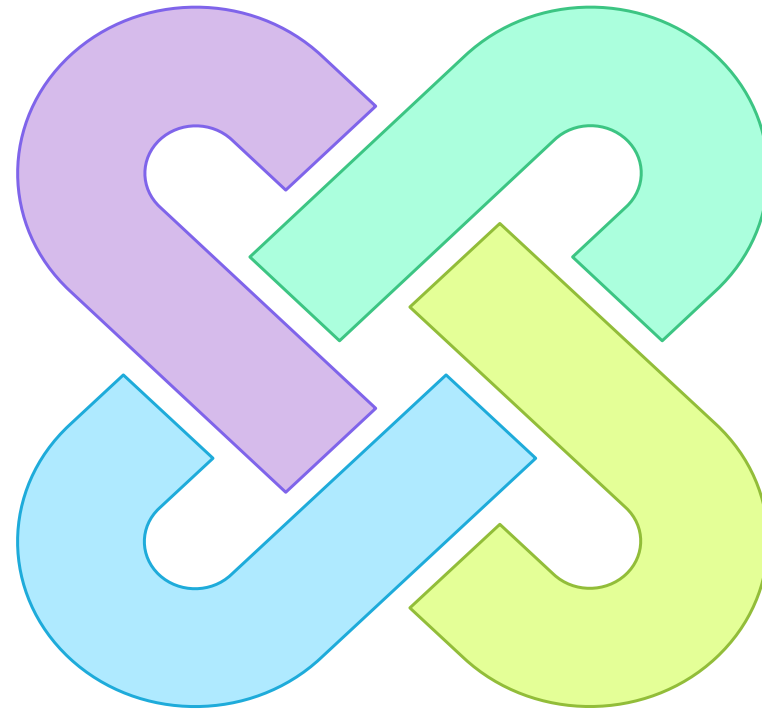
我們正走向一個風險更大且更加複雜與多極的世界

全球南方影響力提升

以中國為首的全球南方國家影響力日益增強。

貿易多元化

各國正加速在非美市場，尋求自由貿易協定並開拓新市場，如歐盟-南方共同市場協定、歐印等，而部分區域貿易協定(如CPTPP)的影響力亦將提升。



專注國內發展

各國將專注國內發展(如刺激消費、推動基建與科技投資、改善產業政策與商業環境)，使原本透過國際專業分工以最佳化資源配置的效果大打折扣，並使各國技術脫鉤、知識傳播受限，最終恐抑制全球經濟成長。

加強國防

各國被迫提振自身防禦力，增加國防開支，強化軍事實力。

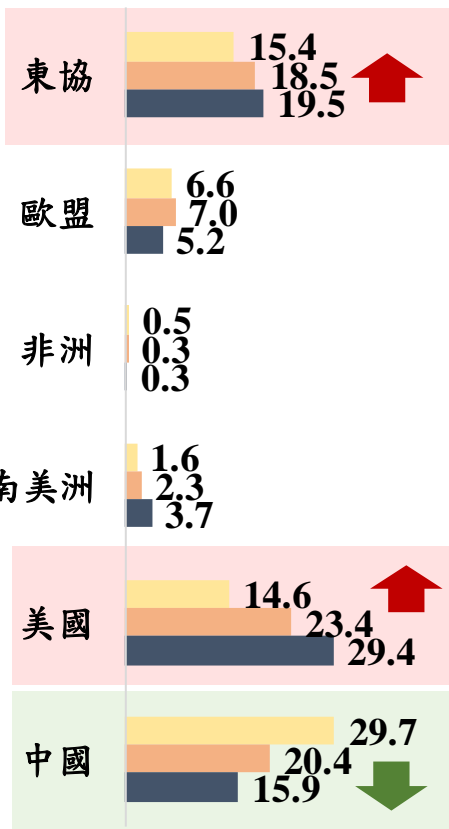
附件、國際局勢促各國出口貿易轉向

臺、美、歐、日輸中明顯下滑，中國出口轉向非美市場。另美歐貿易進一步提升。

台灣主要轉往美國及東協

台灣出口市場占比

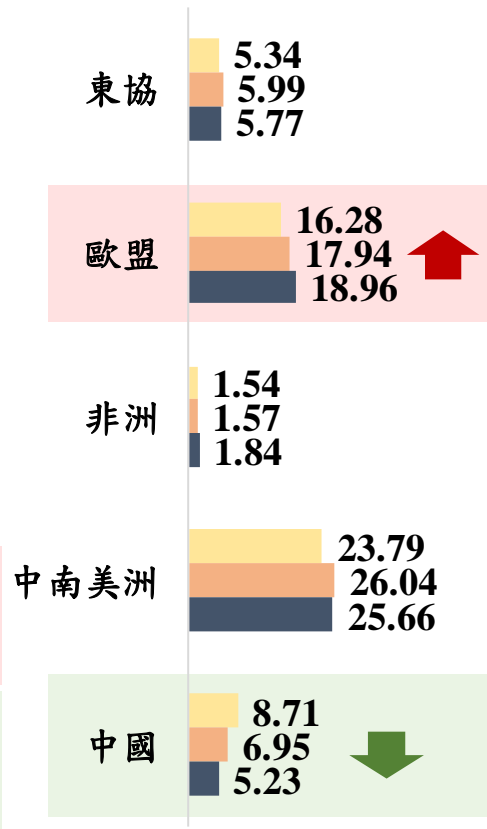
■ 2020 ■ 2024 ■ 2025.1-8



美國主要轉往歐盟

美國出口市場占比

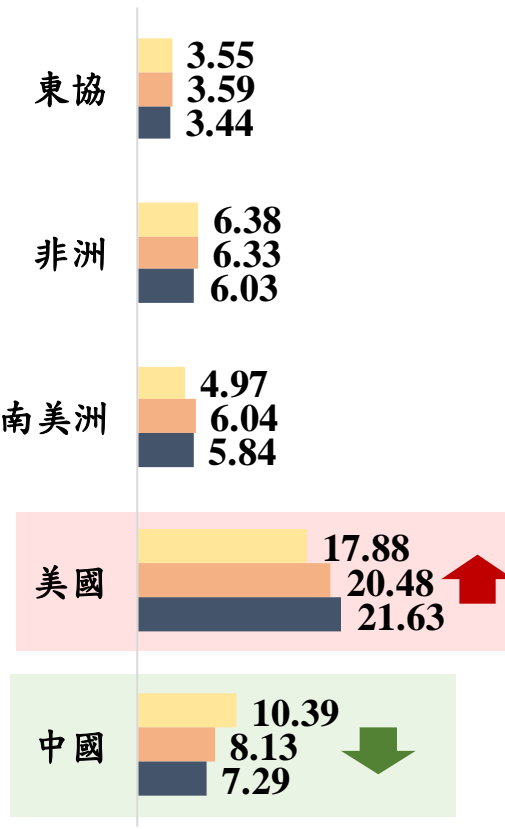
■ 2020 ■ 2024 ■ 2025.1-7



歐盟主要轉往美國

歐盟出口市場占比

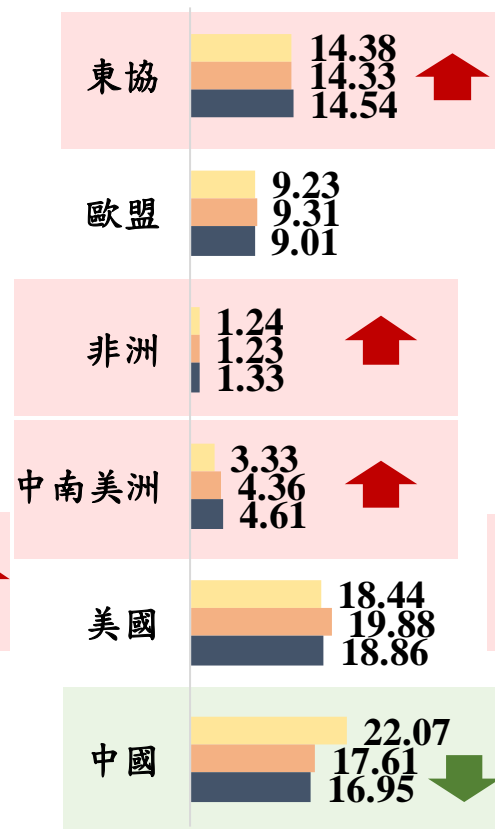
■ 2020 ■ 2024 ■ 2025.1-8



日本主要轉往東協、非洲及中南美洲

日本出口市場占比

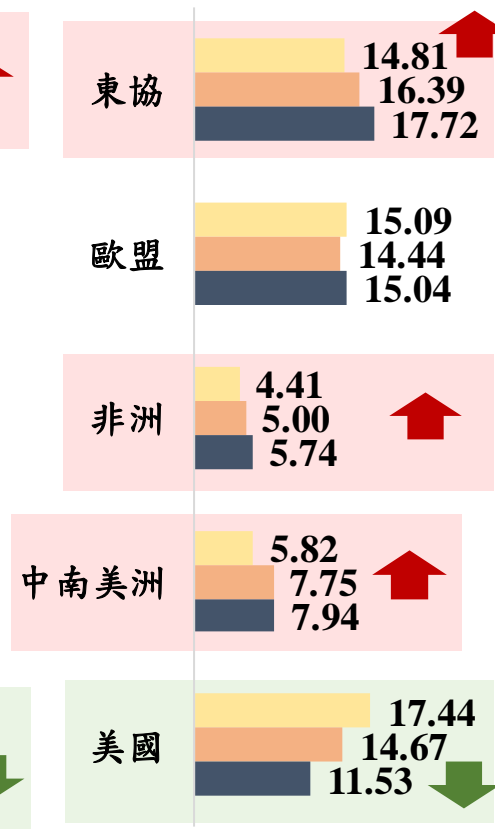
■ 2020 ■ 2024 ■ 2025.1-8



中國主要轉往東協、非洲及中南美洲

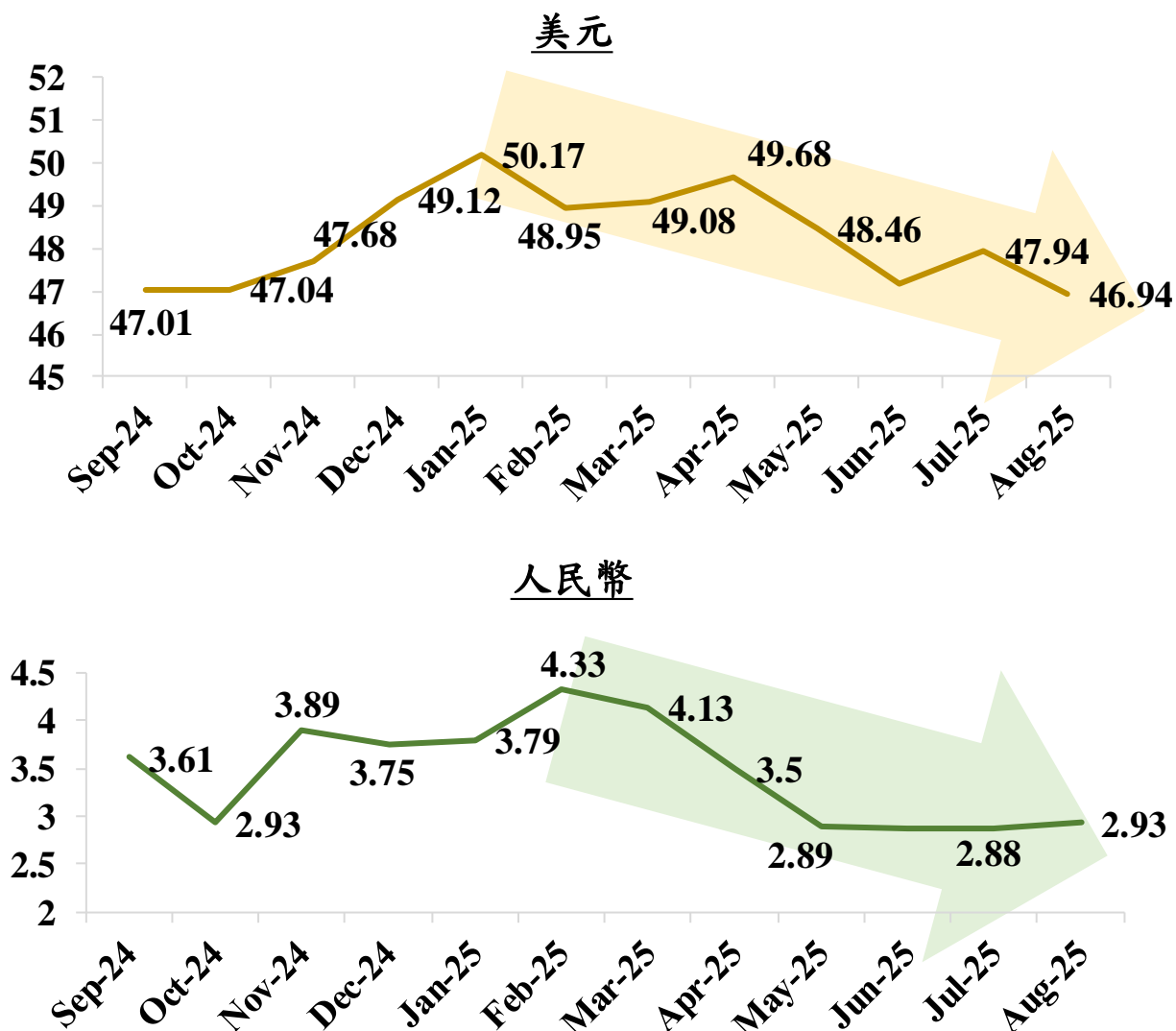
中國出口市場占比

■ 2020 ■ 2024 ■ 2025.1-8

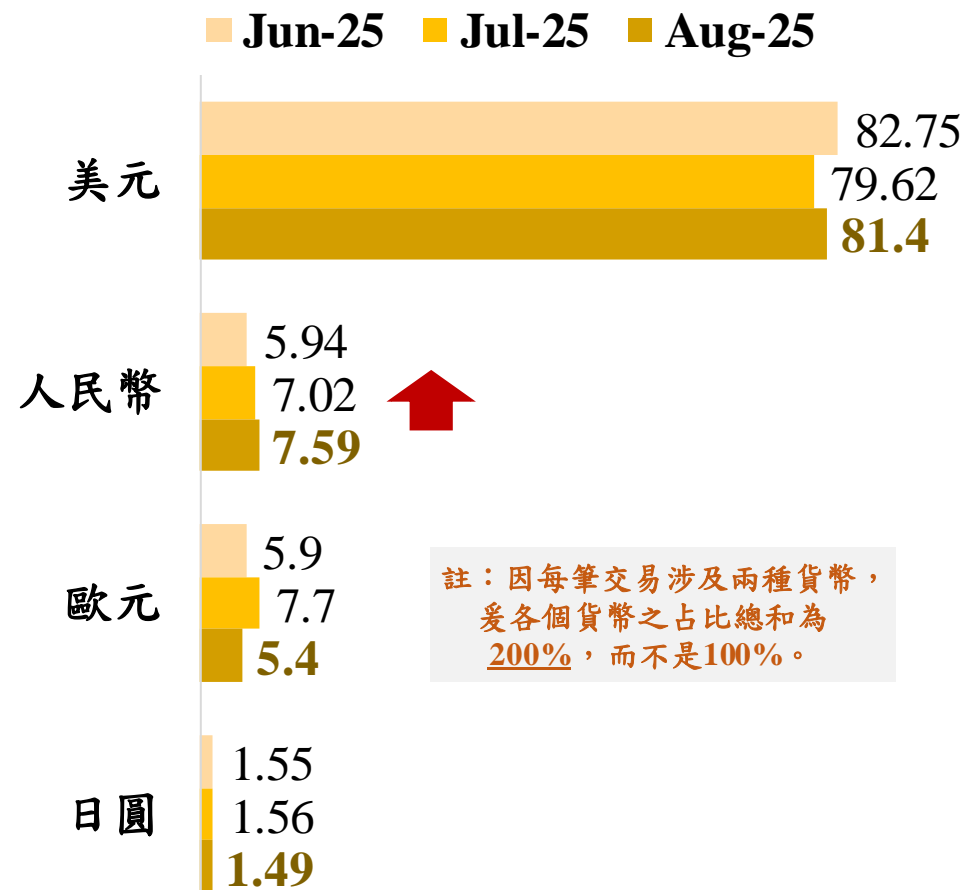


附件、近期美元及人民幣作為國際支付貨幣之占比多傾向下滑

國際支付貨幣占比(%)



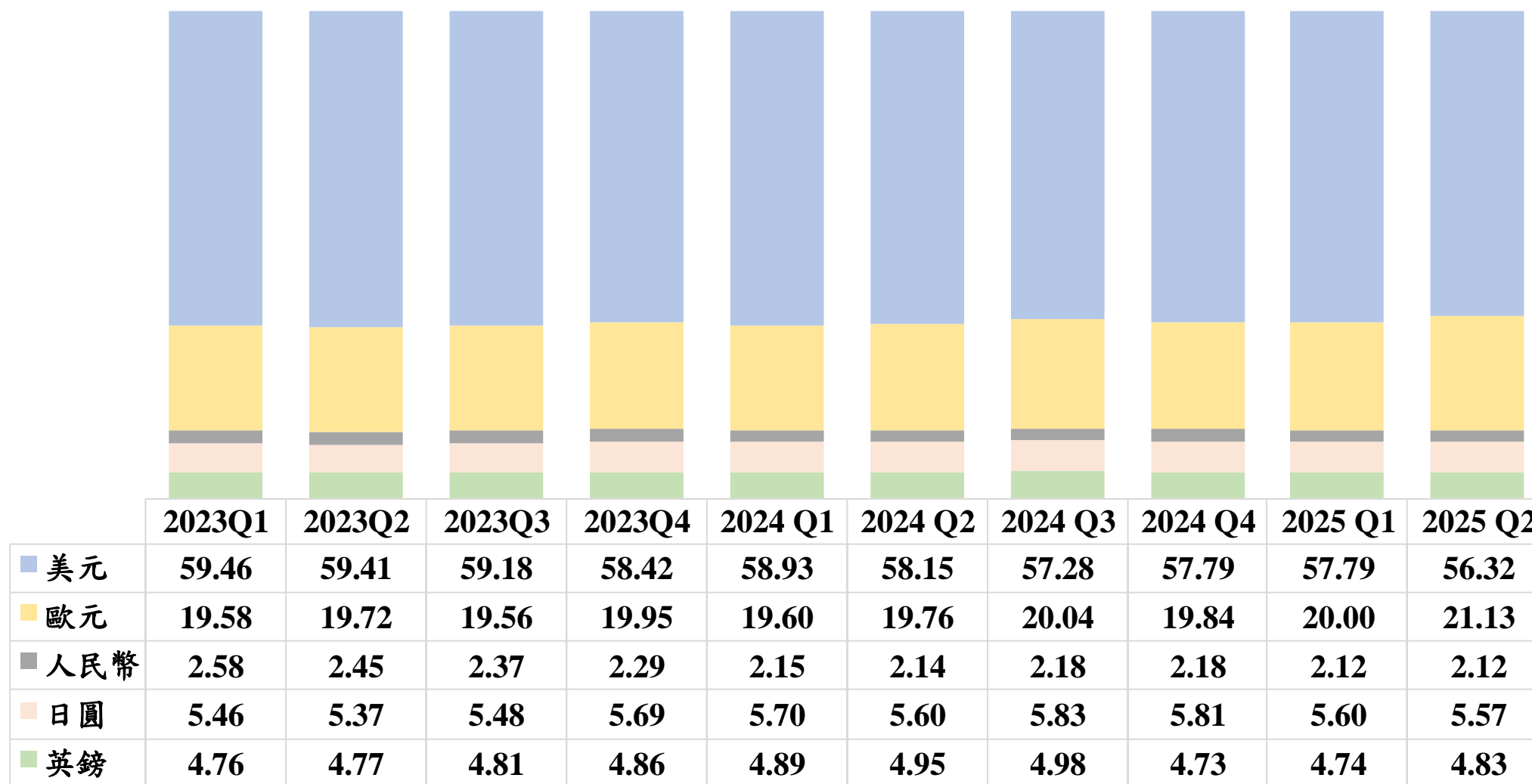
美元及人民幣在全球貿易融資市場(trade finance market)占比(%)



資料來源：SWIFT 人民幣追蹤報告。

附件、IMF 國際儲備之季度報告

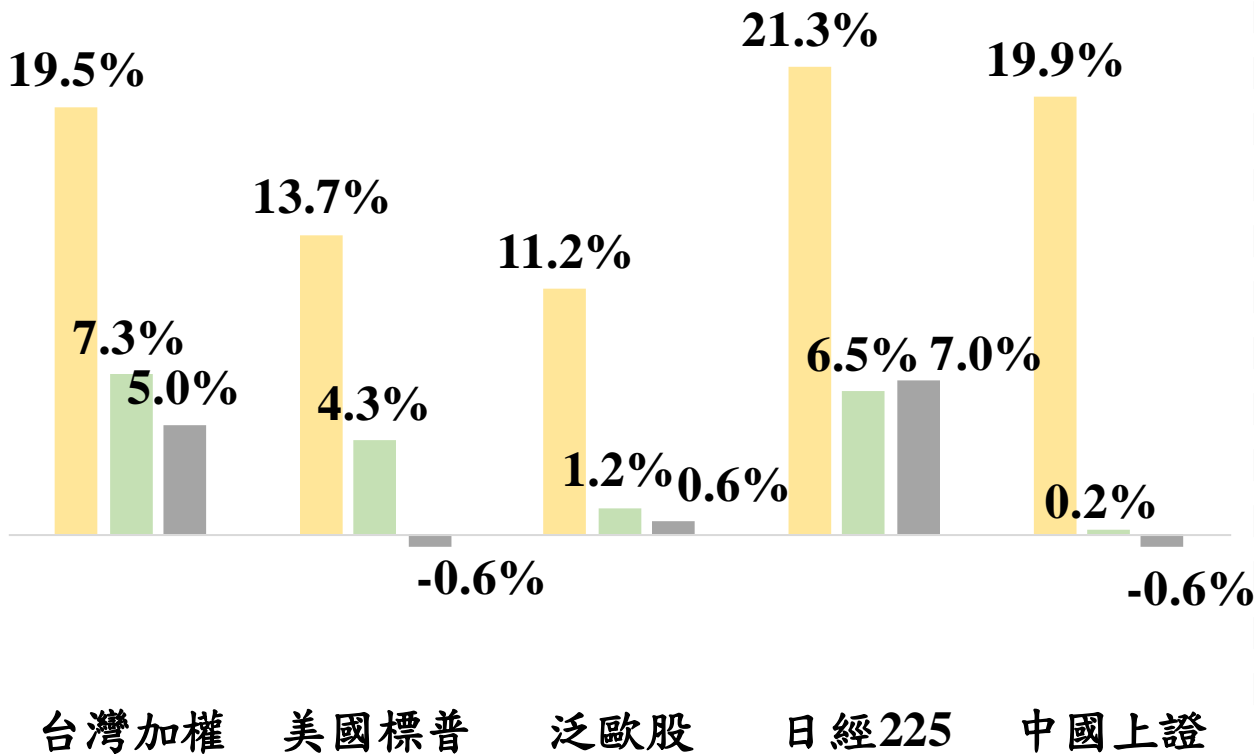
今年第二季各國央行之美元儲備占比下跌，主要受美元貶值所致，而非持有量減少。



附件、各國股匯市

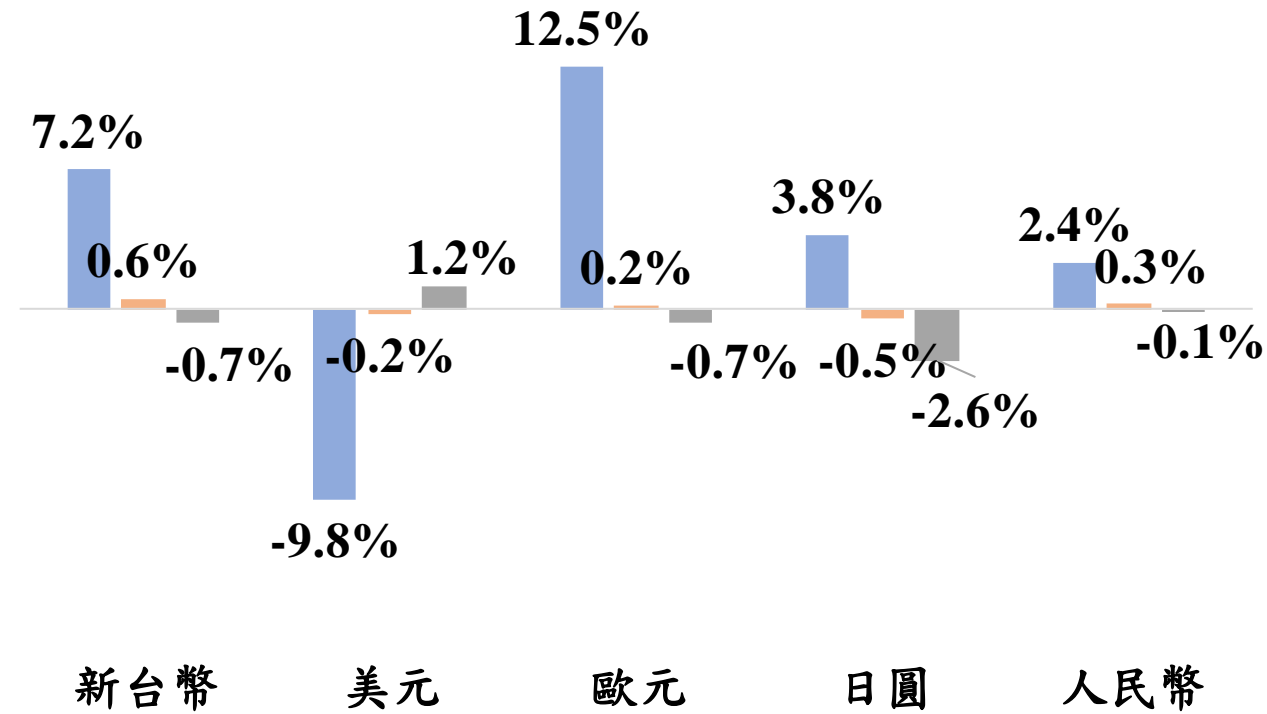
各國股市變動率

■ 今年迄今(至10/15) ■ 9月 ■ 10/1~10/15



各國貨幣兌美元之變動率

■ 今年迄今(至10/15) ■ 9月 ■ 10/1~10/15



附件、近期商品及穀物期貨價格

天然氣、商品及穀物期貨價格變動率

今年迄今(至10/15) 9月 10/1~10/15

