

近期國際經貿數據表現

行政院經貿談判辦公室

2022.09.30

- * 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9月30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9月23日。

為因應通膨，除中、日外，各主要央行維持鷹派作為，並多再度下調經濟、上調通膨等數據

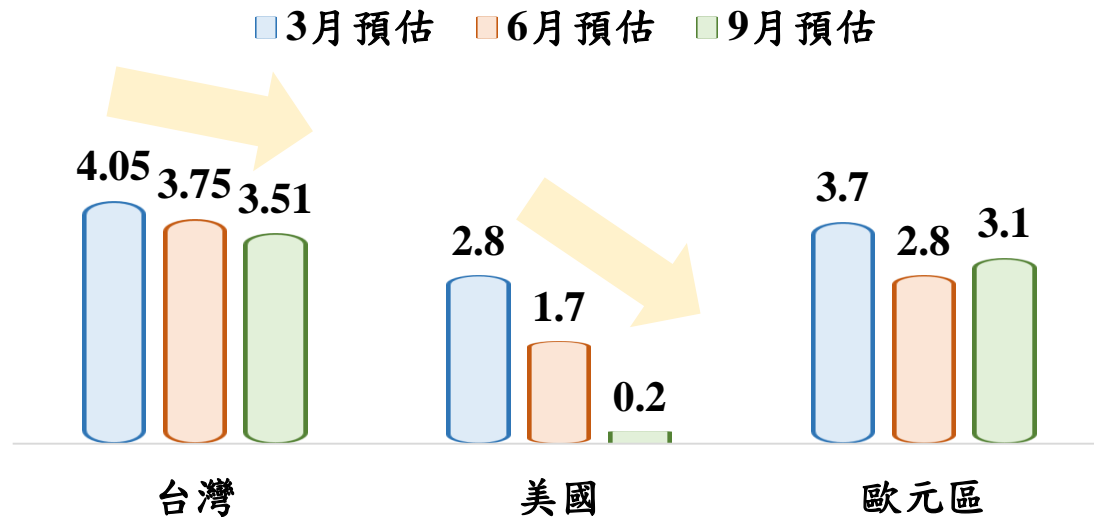
◆ 9月升息狀況

國別	政策利率	升息碼數
台灣	1.625%	+半碼(0.125)
美國	3.25%	+3碼(0.75)
歐元區	1.25%	+3碼(0.75)

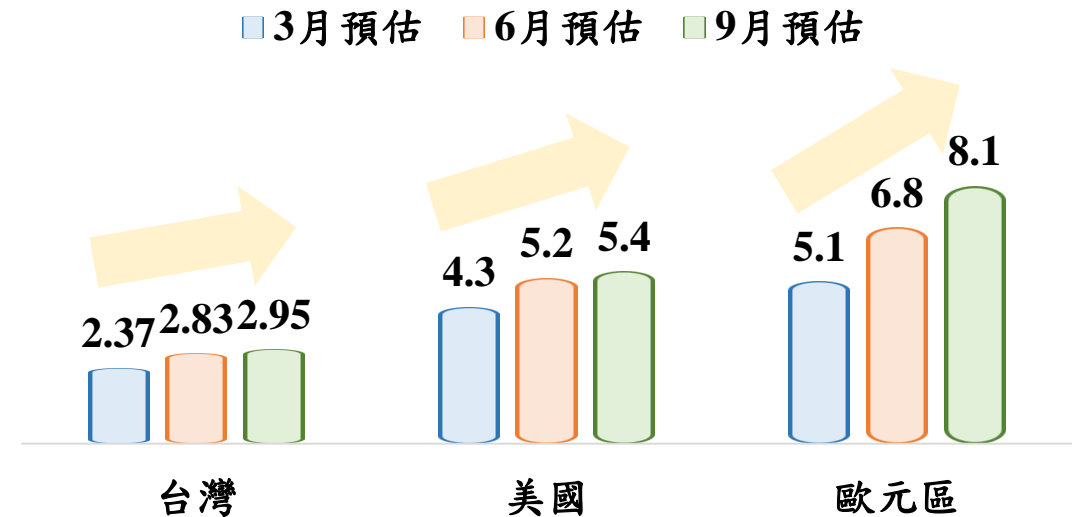
國別	政策利率	升息碼數
日本	-0.10%	-
中國	3.65%	-0.05

◆ 9月總體經濟數據預估

台、美、歐經濟預估(%)



台、美、歐通膨預估(%)

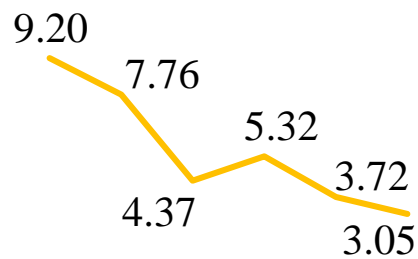


各主要國Q2經濟成長力道已見趨緩(日本除外)

各國經濟成長率(年增率%)

台灣

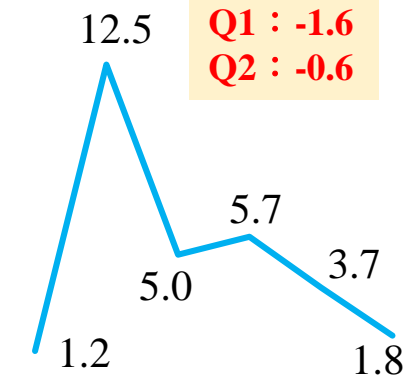
Q2趨緩原因：進口幅度超出預期，致淨出口規模減小。[註：以海關統計來看，Q2貿易順差減少31%]



美國

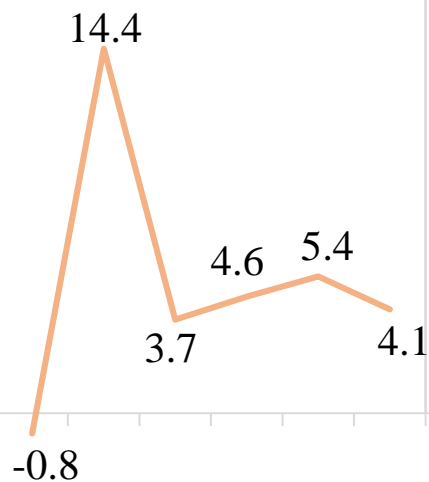
Q2趨緩原因：物價、升息影響商品消費及住宅投資衰退

季增年率
Q1：-1.6
Q2：-0.6



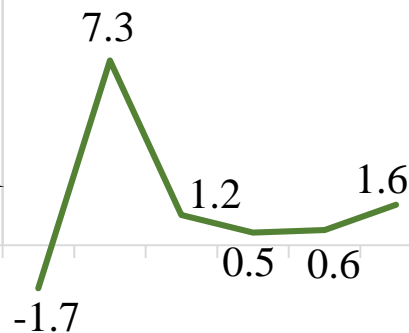
歐元區

Q2趨緩原因：通膨、能源危機使其進口增幅遠高於出口，致其淨出口負貢獻程度擴大



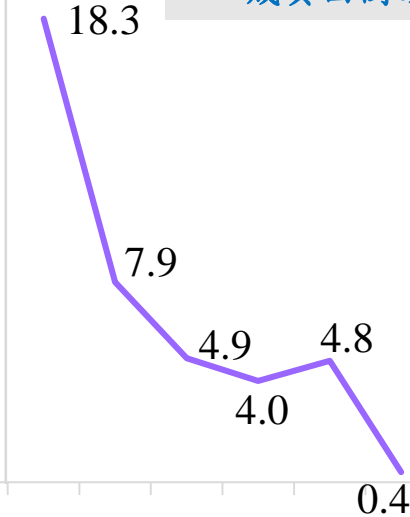
日本

Q2轉佳原因：3月底解封，帶動服務消費增加



中國

Q2趨緩原因：清零政策、房市低迷等因素，對經濟造成負面衝擊

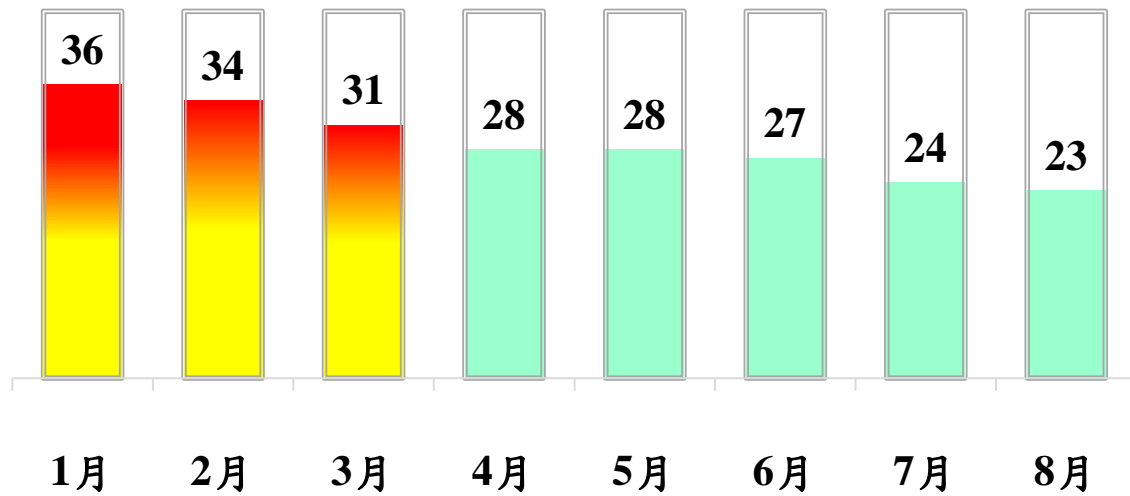


Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	

資料來源：tradingeconomics.com及官方數據。

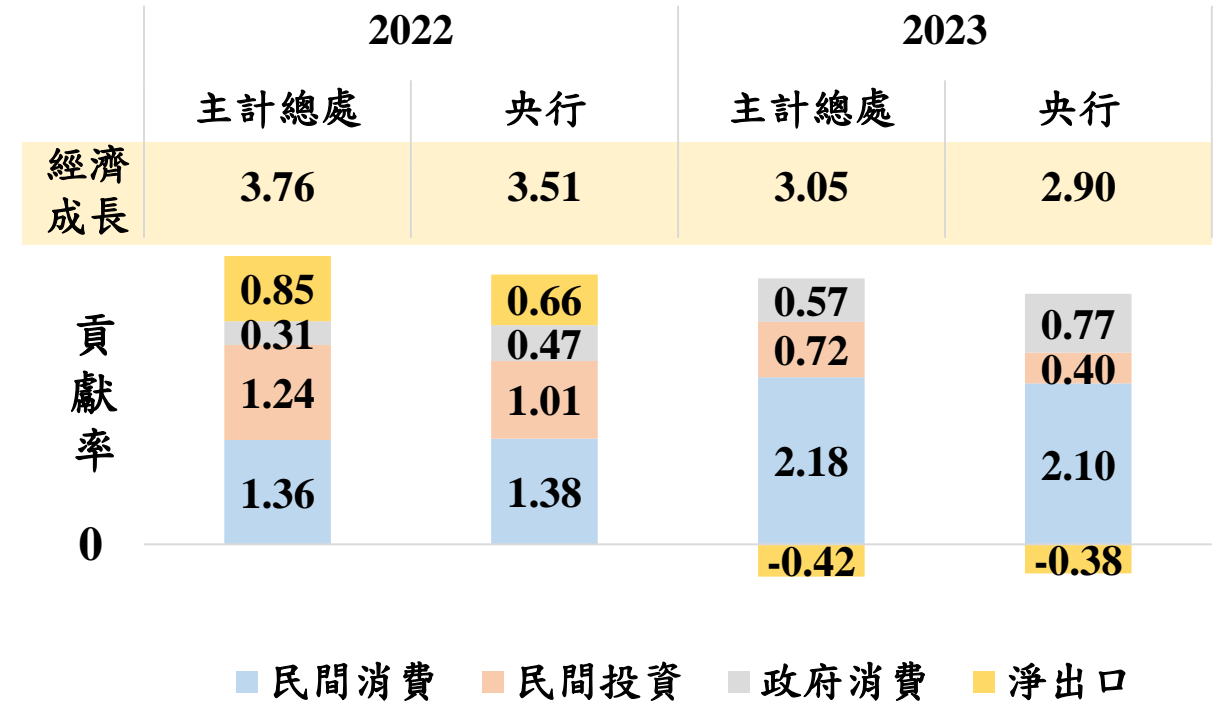
台灣景氣隨全球經濟成長動能放緩而續滑， 央行9月亦下調本年台灣經濟成長率至3.51%

景氣燈號



資料來源：國發會。

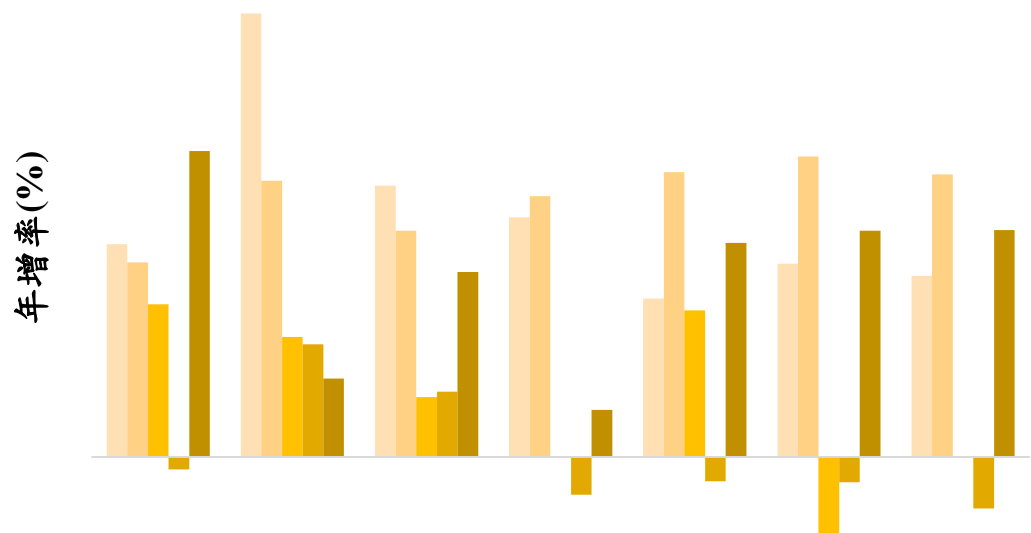
近期央行及主計總處之經濟成長率(%)預估
(含GDP各元素之貢獻率%)



隨多國貨幣政策緊縮、廠商正處去庫存階段，加以基期逐漸墊高等影響需求，7-8月主要國家進出口表現多有轉弱

出口年增率

(以美元計算之增減率)



	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月
台灣	16.7	34.8	21.3	18.8	12.4	15.2	14.2
美國	15.3	21.7	17.7	20.5	22.3	23.6	22.2
歐盟	12.0	9.4	4.7	0.1	11.5	-6.1	
日本	-1.0	8.8	5.1	-3.0	-1.9	-2.0	-4.0
中國	24.0	6.1	14.5	3.7	16.8	17.7	17.8

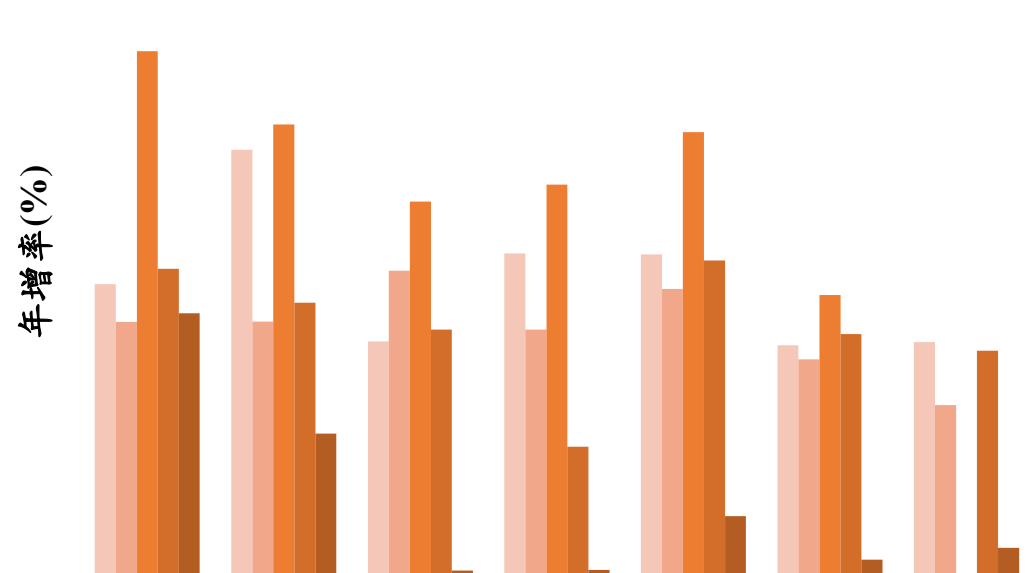
8月

2.0%

7.0%

進口年增率

(以美元計算之增減率)



	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月
台灣	24.2	35.3	19.5	26.7	26.6	19.2	19.4
美國	21.1	21.1	25.3	20.4	23.8	18.0	14.2
歐盟	43.4	37.3	31.0	32.4	36.7	23.3	
日本	25.4	22.7	20.4	10.8	26.1	20.1	18.7
中國	21.8	11.9	0.6	0.7	5.1	1.5	2.5

8月

3.5%

-0.19%

資料來源：財政部統計、GTA。

1-8月我對各主要國進出口均創歷年新高， 尤其是對新南向國及美國之增幅最為明顯

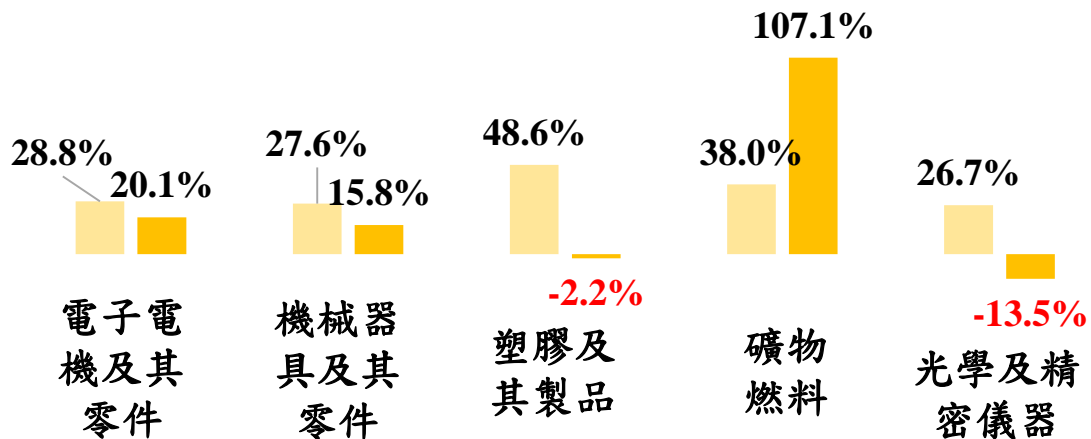
歷年1-8月出口狀況

	2021年 (億美元)	2022年 (億美元)	2021年 比重	2022年 比重	2022年 年增率
總計	2,844	3,303			16.2%
美國	410	512	14.4%	15.5%	24.9%
歐洲	243	281	8.6%	8.5%	15.7%
日本	186	224	6.6%	6.8%	20.0%
中國+香港	1,210	1,282	42.5%	38.8%	6.0%
新南向18國	532	676	18.7%	20.5%	27.1%

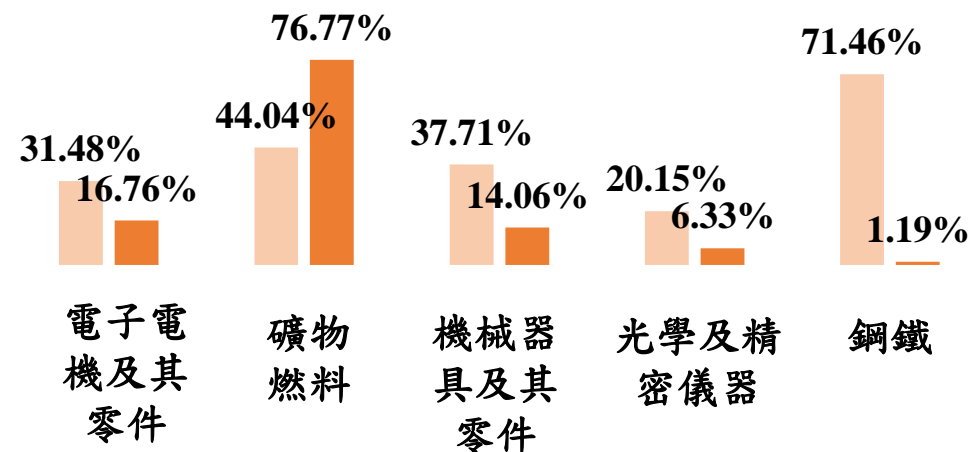
歷年1-8月進口狀況

	2021年 (億美元)	2022年 (億美元)	2021年 比重	2022年 比重	2022年 年增率
總計	2,437	2,946			20.9%
美國	260	308	10.7%	10.4%	18.6%
歐洲	298	339	12.2%	11.5%	13.7%
日本	368	379	15.1%	12.8%	3.0%
中國+香港	537	600	22.0%	20.4%	11.7%
新南向18國	420	567	17.2%	19.2%	34.9%

■ 2021年1-8月 ■ 2022年1-8月



■ 2021年1-8月 ■ 2022年1-8月



資料來源：財政部貿易統計。

8月各主要國工業生產動能雖小，但仍具支撐

工業生產指數年增率(%)

台灣

國際大廠(如蘋果)科技新品陸續上市，促我8月工業生產持續好轉

美國

企業庫存過剩、商品消費需求放緩，致8月工業生產續緩

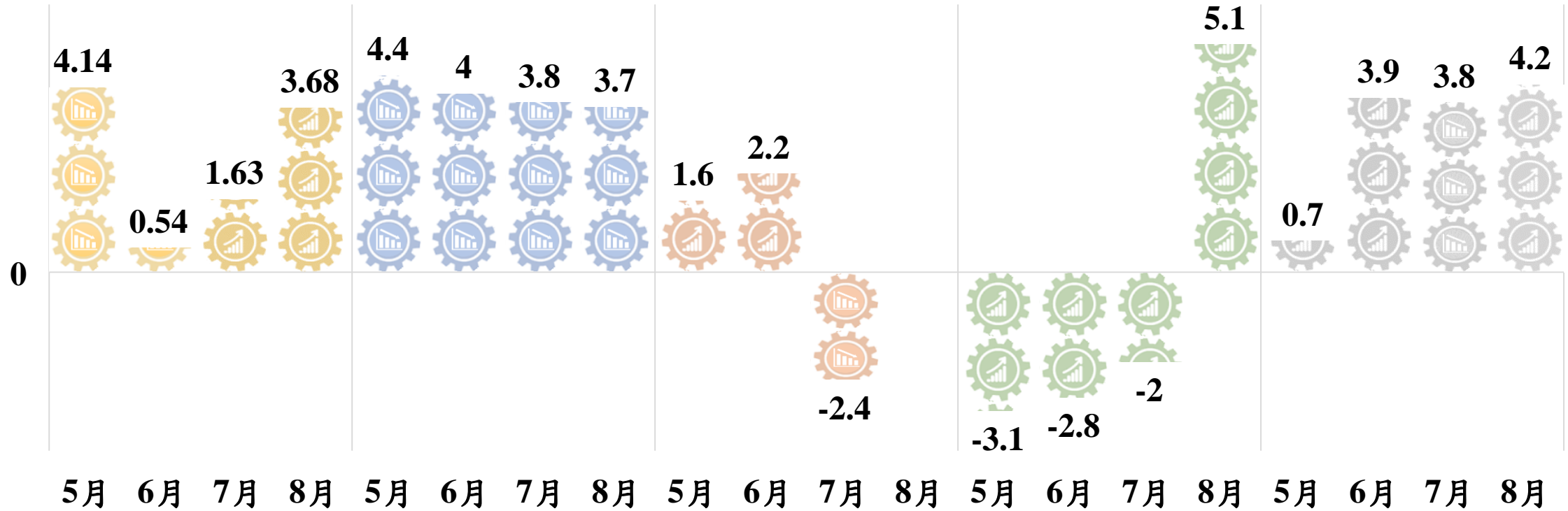
歐元區

日本

缺料問題緩解，使日本工業生產超預期表現

中國

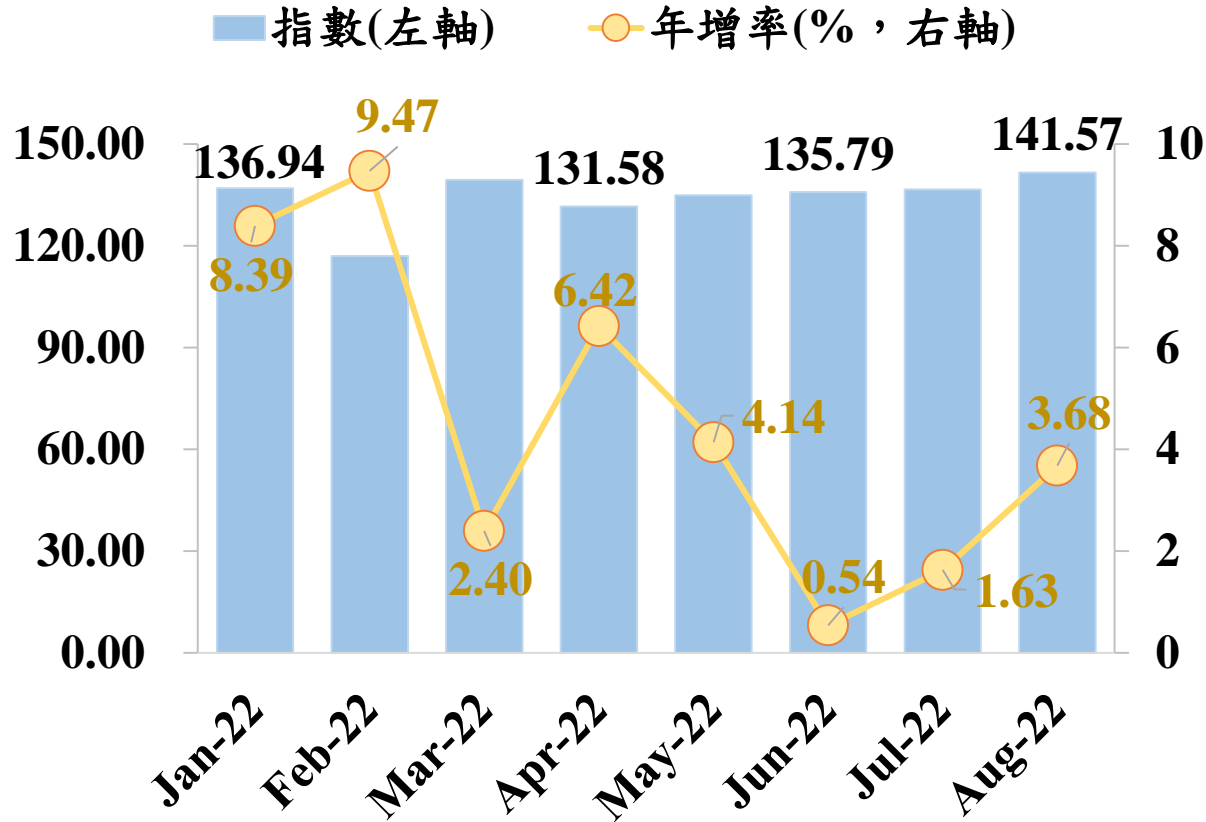
政府持續穩定供應鏈，加以先前「減稅降費」效果漸顯，使8月生產狀況好轉



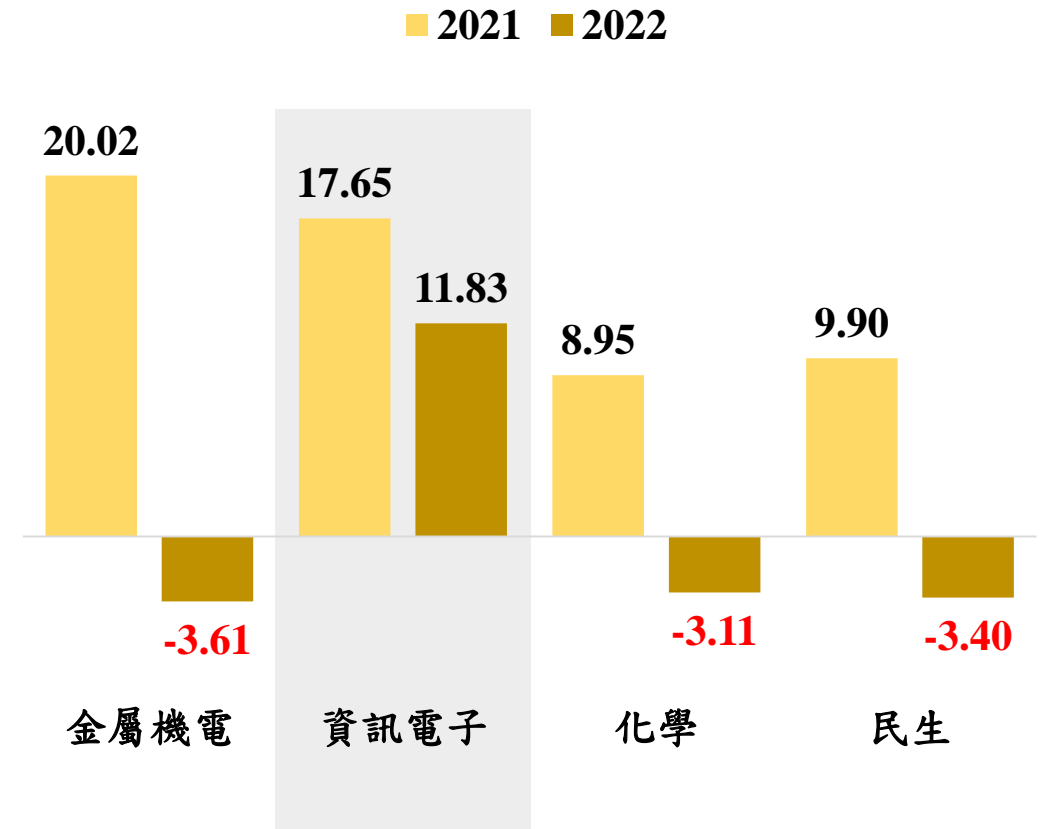
資料來源：tradingeconomics.com。

台灣資通電子產業生產續強，惟傳產為去庫存化調節產能，加以需求減弱，使整體成長動能仍小

工業生產指數及其年增率



歷年1-8月工業生產年增率(%)



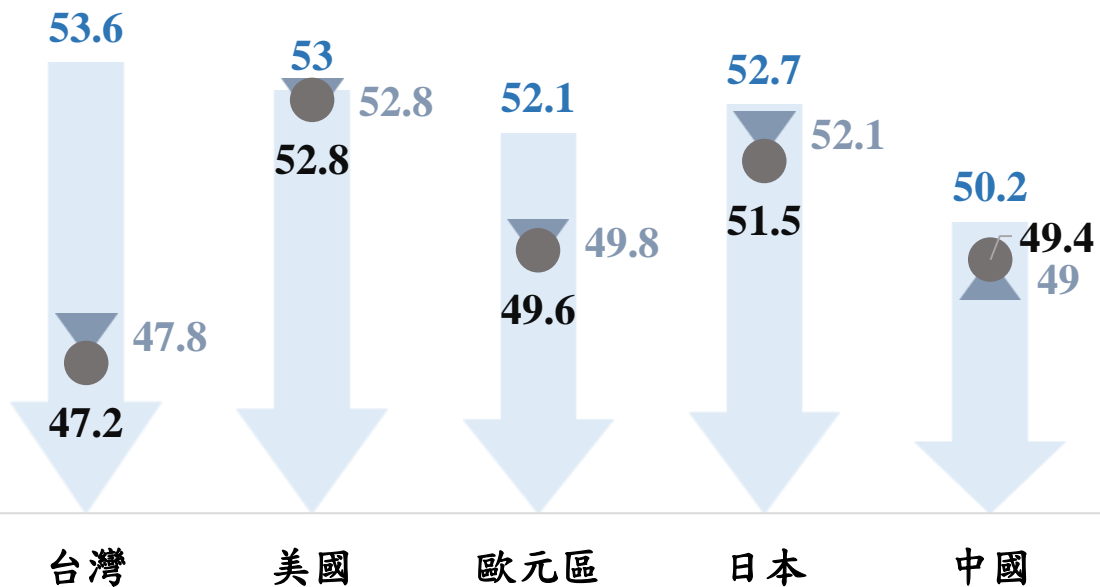
資料來源：經濟部統計處。

各主要國8月商業活動多持續下滑， 惟服務業表現仍較製造業為佳(日本除外)

製造業採購經理人指數

台、歐、日新增訂單及生產指數持續緊縮；美國新增訂單及僱傭指數好轉，惟價格指數下滑，致8月PMI與7月持平；中國則因中秋使食品飲料等相關產業需求增，帶動8月PMI微升。

▨ 6月 ▾ 7月 ● 8月

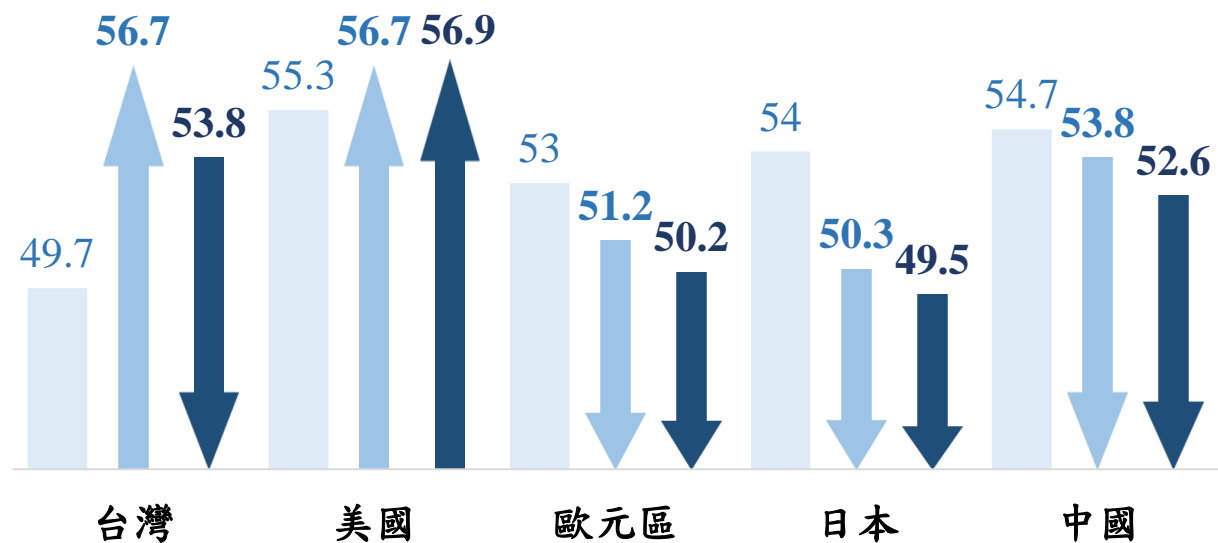


註：50以上為擴張；50以下為萎縮。

非製造業採購經理人指數

物價、疫情仍對台、歐、日、中等國的服務業活動有所影響。

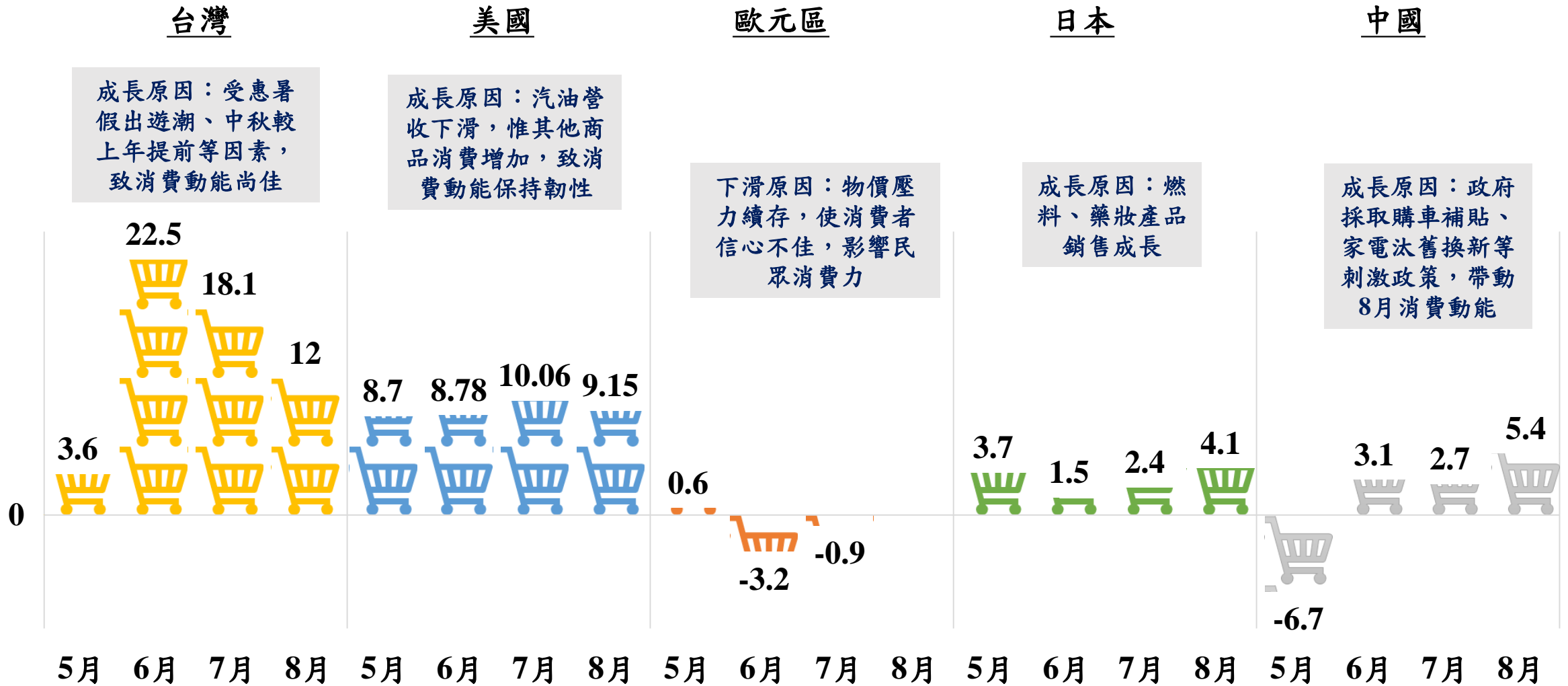
■ 6月 ▲ 7月 ▼ 8月



註：50以上為擴張；50以下為萎縮。

台、美8月消費仍具動能；中國好轉；歐、日尚弱

零售銷售額年增率(%)



資料來源：tradingeconomics.com。

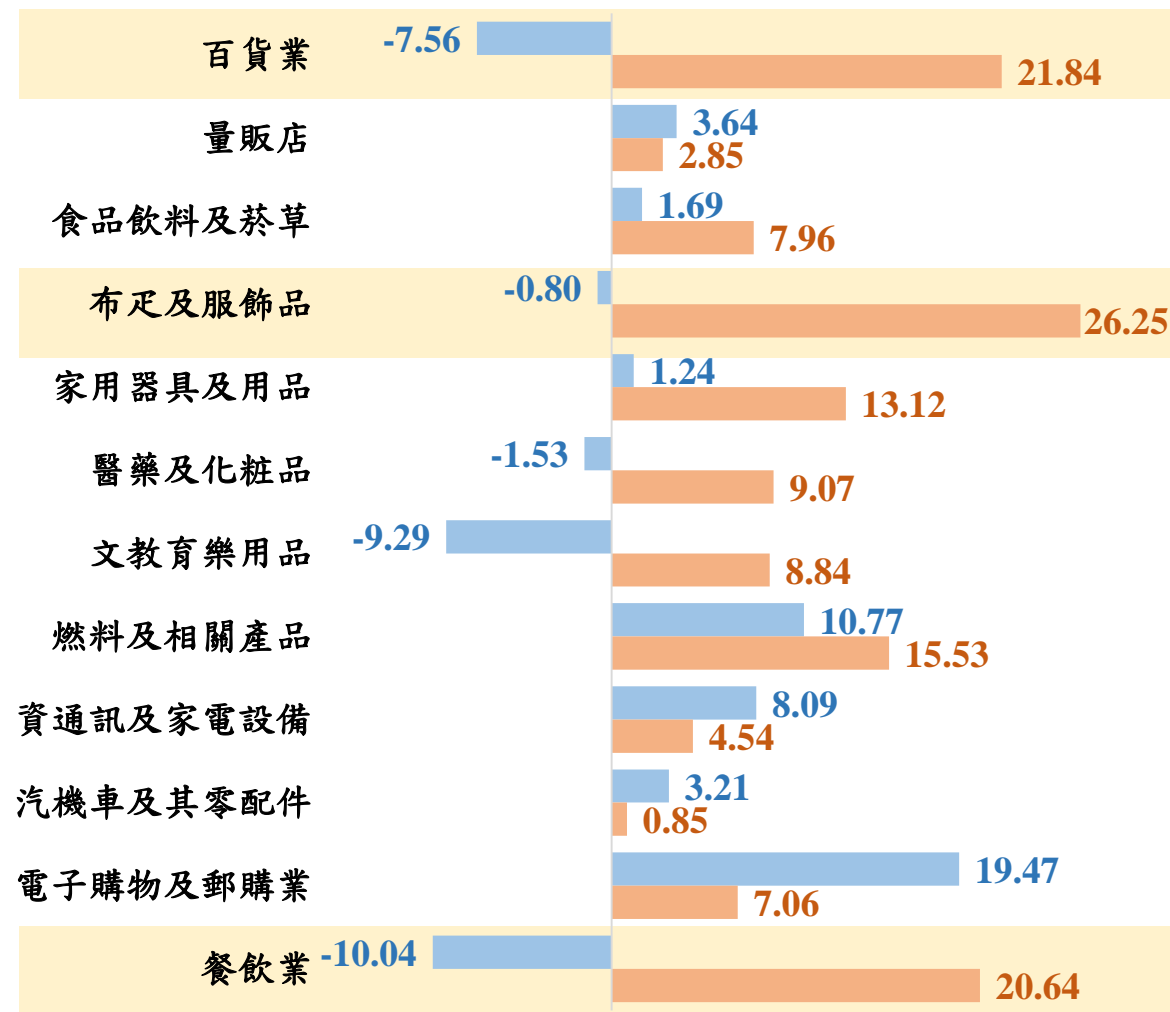
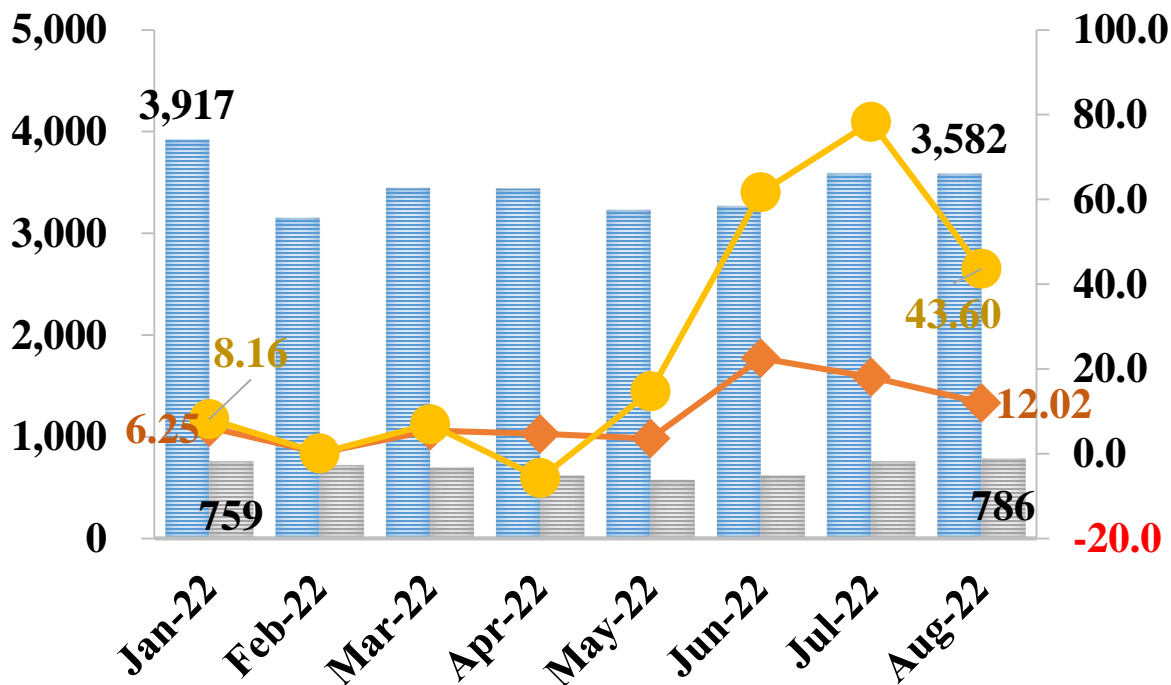
台灣1-8月零售銷售額續創近6年同期新高，其中以百貨、服飾增幅大，餐飲業更大幅好轉

■ 零售業營業額 ■ 餐飲銷售額
◆ 零售年增率(%) ● 餐飲年增率(%)

■ 2021年1-8月 ■ 2022年1-8月 年增率(%)

零售銷售因精品買氣高、業者促銷活動，及上年基期較低等影響，致8月成長力道尚佳

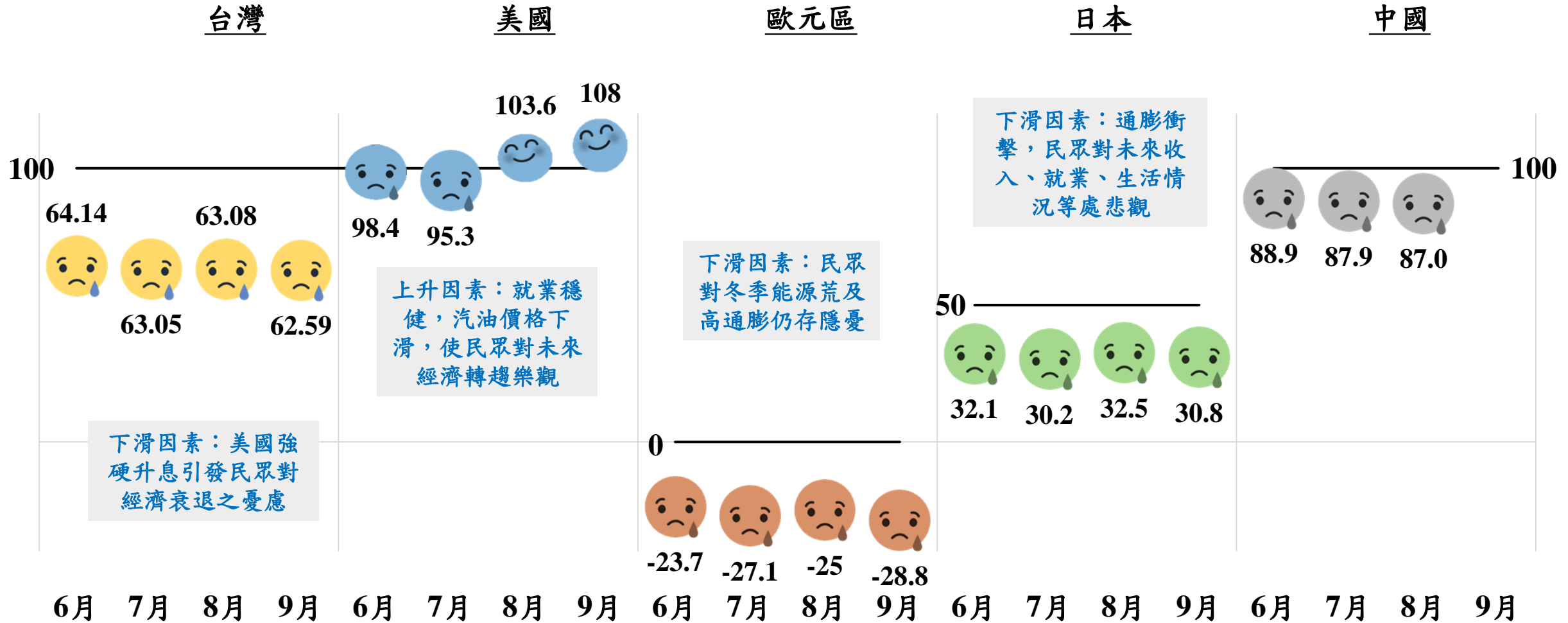
受惠父親節、暑假出遊潮等，實體用餐客群增加，致8月餐飲業年增43.6%



資料來源：經濟部統計處。

8月各主要國消費者對未來前景仍偏悲觀(美國除外)

消費者信心指數

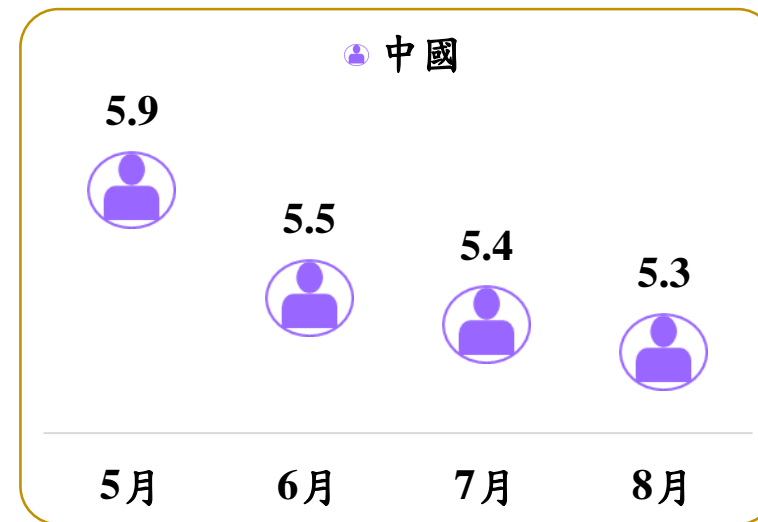
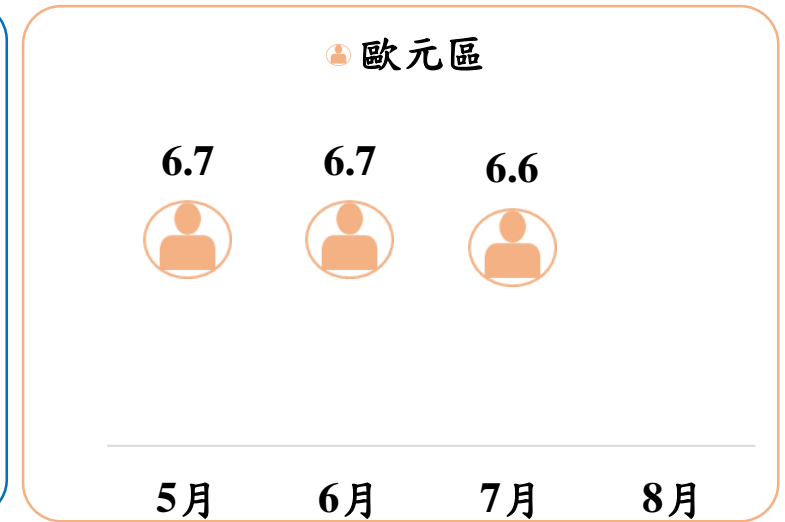
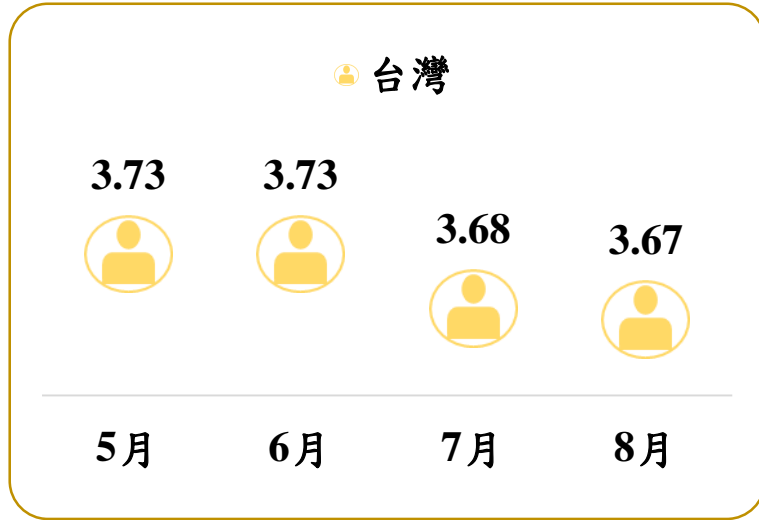


註：黑線為各國消費者信心之門檻值，於黑線以上表示對未來經濟看好(趨樂觀)，黑線以下趨悲觀。

資料來源：tradingeconomics.com及官方網站。

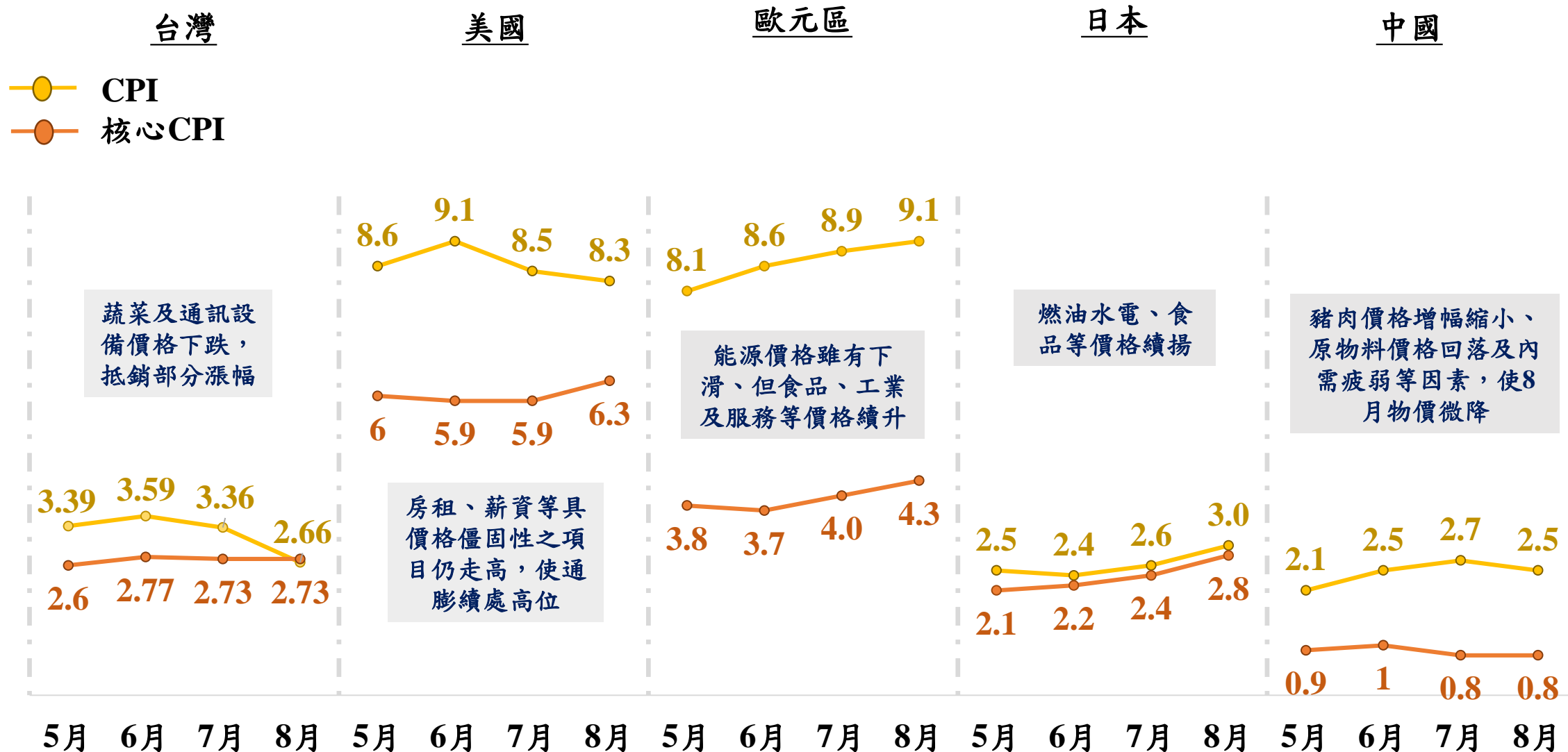
8月各主要國勞動市場尚穩

失業率(季調, %)



資料來源：tradingeconomics.com。

8月台、美、中通膨似緩，但仍呈壓；歐、日則續走升



資料來源：tradingeconomics.com。

未來展望 (1/8)

因對通膨、升息、需求趨緩等之擔憂，國際機構多下調
今、明二年各國之經濟表現，對明年表現更顯悲觀

1. OECD最新預估

	2022		2023			2022		2023	
	6月估	9月估	6月估	9月估		6月估	9月估	6月估	9月估
全球	3.0	3.0	2.8	2.2	G20	2.9	2.8	2.8	2.2
澳洲	4.2	4.1	2.5	2.0	阿根廷	3.6	3.6	1.9	0.4
加拿大	3.8	3.4	2.6	1.5	巴西	0.6	2.5	1.2	0.8
歐元區	2.6	3.1	1.6	0.3	中國	4.4	3.2	4.9	4.7
德國	1.9	1.2	1.7	-0.7	印度	6.9	6.9	6.2	5.7
法國	2.4	2.6	1.4	0.6	印尼	4.7	5.0	4.7	4.8
義大利	2.5	3.4	1.2	0.4	墨西哥	1.9	2.1	2.1	1.5
西班牙	4.1	4.4	2.2	1.5	俄羅斯	-10.0	-5.5	-4.1	-4.5
日本	1.7	1.6	1.8	1.4	沙烏地阿拉伯	7.8	9.9	9.0	6.0
韓國	2.7	2.8	2.5	2.2	南非	1.8	1.7	1.3	1.1
英國	3.6	3.4	0.0	0.0	土耳其	3.7	5.4	3.0	3.0
美國	2.5	1.5	1.2	0.5					

資料來源：OECD Economic Outlook, Interim Report September 2022。

未來展望 (2/8)

因對通膨、升息、需求趨緩等之擔憂，國際機構多下調
今、明二年各國之經濟表現，對明年表現更顯悲觀

2. 亞洲開發銀行最新預估

國別	2022		2023	
	4月估	9月估	4月估	9月估
開發中國家	5.2	4.3	5.3	4.9
香港	2.0	0.2	3.7	3.7
中國	5.0	3.3	4.8	4.5
韓國	3.0	2.6	2.6	2.3
台灣	3.8	3.4	3.0	3.0
印度	7.5	7.0	8.0	7.2
印尼	5.0	5.4↑	5.2	5.0
馬來西亞	6.0	6.0	5.4	4.7
菲律賓	6.0	6.5↑	6.3	6.3
新加坡	4.3	3.7	3.2	3.0
泰國	3.0	2.9	4.5	4.2
越南	6.5	6.5	6.7	6.7

3. 世界銀行最新預估

國別	2022		2023
	4月估	9月估	
東亞及亞太	5.0	3.2	4.6
中國	5.0	2.8	4.5
印尼	5.1	5.1	5.1
馬來西亞	5.5	6.4↑	4.2
菲律賓	5.7	6.5↑	5.8
泰國	2.9	3.1↑	4.1
越南	5.3	7.2↑	6.7

未來展望 (3/8)

對經濟前景
擔憂因素

高通膨
(俄烏戰、疫
情持續等)



主要經濟體
緊縮貨幣政
策立場堅定



需求下降、
全球經濟陷
衰退

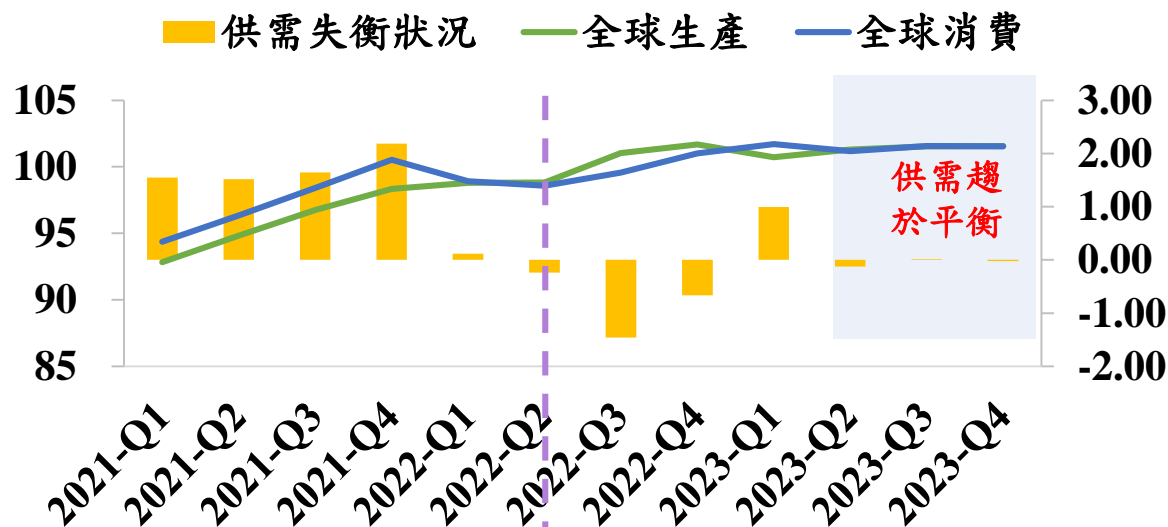


- 造成通膨之主要因素是否消退?
- 製造業循環復甦時點?
- 央行鷹派作為之轉向時機?
- 全球經濟陷入衰退?

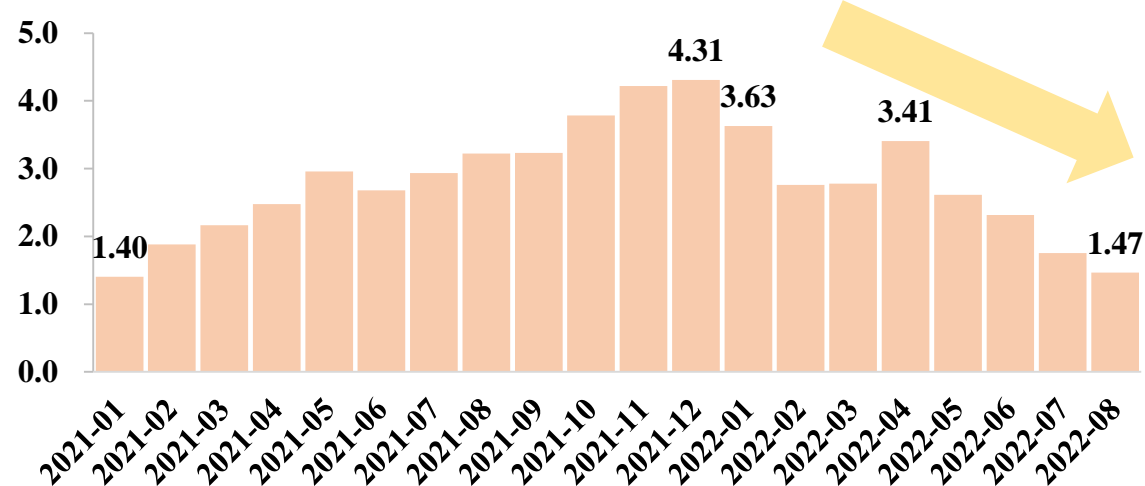
未來展望 (4/8)

➤ 造成通膨之主要因素是否消退？ 原油價格及供應鏈瓶頸似逐步緩解，且基期將逐漸墊高...

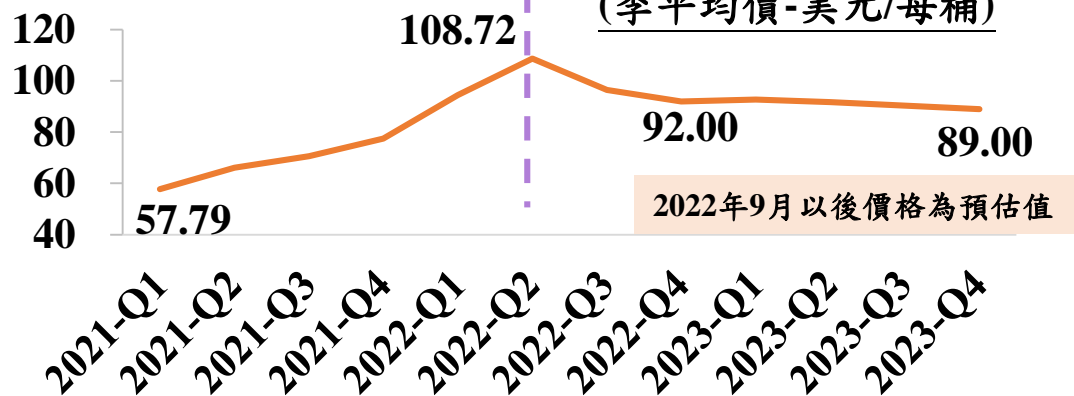
液體燃料供需狀況(每日/百萬桶)



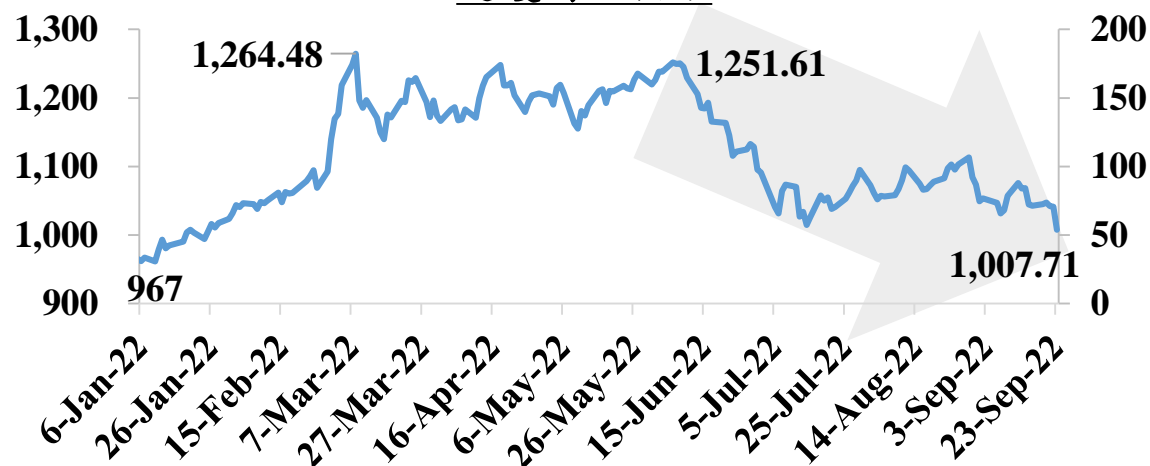
紐約Fed供應鏈壓力指數



WIT現貨價格
(季平均價-美元/每桶)



道瓊商品指數

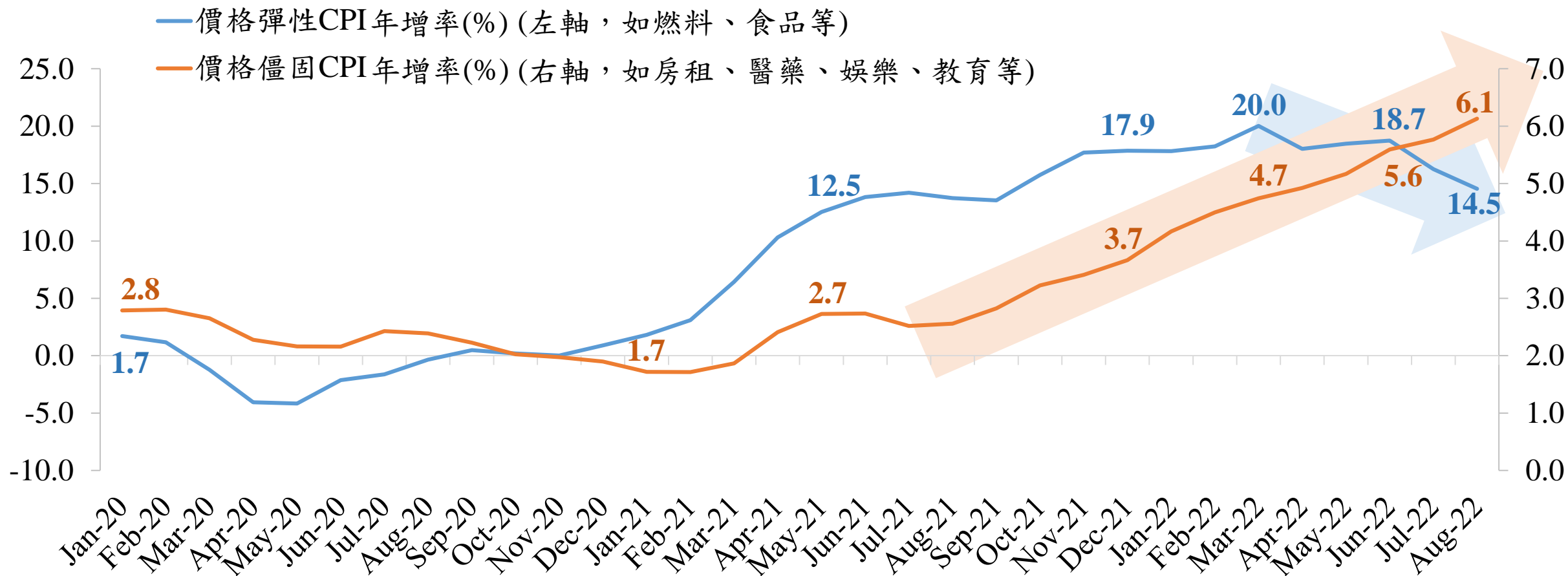


資料來源：9月美國EIA短期能源展望報告、紐約Fed、investing.com

未來展望 (5/8)

➤ 造成通膨之主要因素是否消退？

(以美國為例)具價格彈性品項之物價似有趨緩，但具價格僵固性品項之物價仍持續成長...



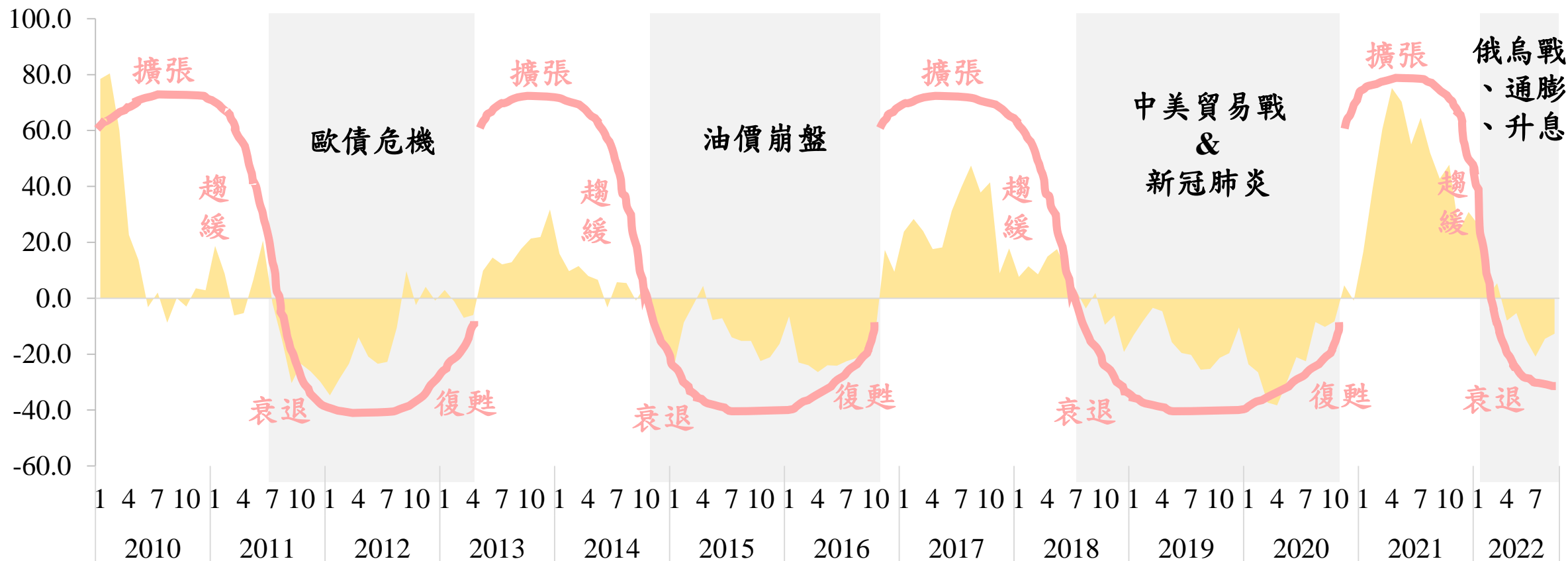
資料來源：Federal Reserve Bank of Atlanta

未來展望 (6/8)

➤ 製造業循環(約每3-4年循環一次)復甦時點?

製造業循環正處衰退階段(或於今年Q4至明年Q1落底) ...

銅金比之年增率(%)

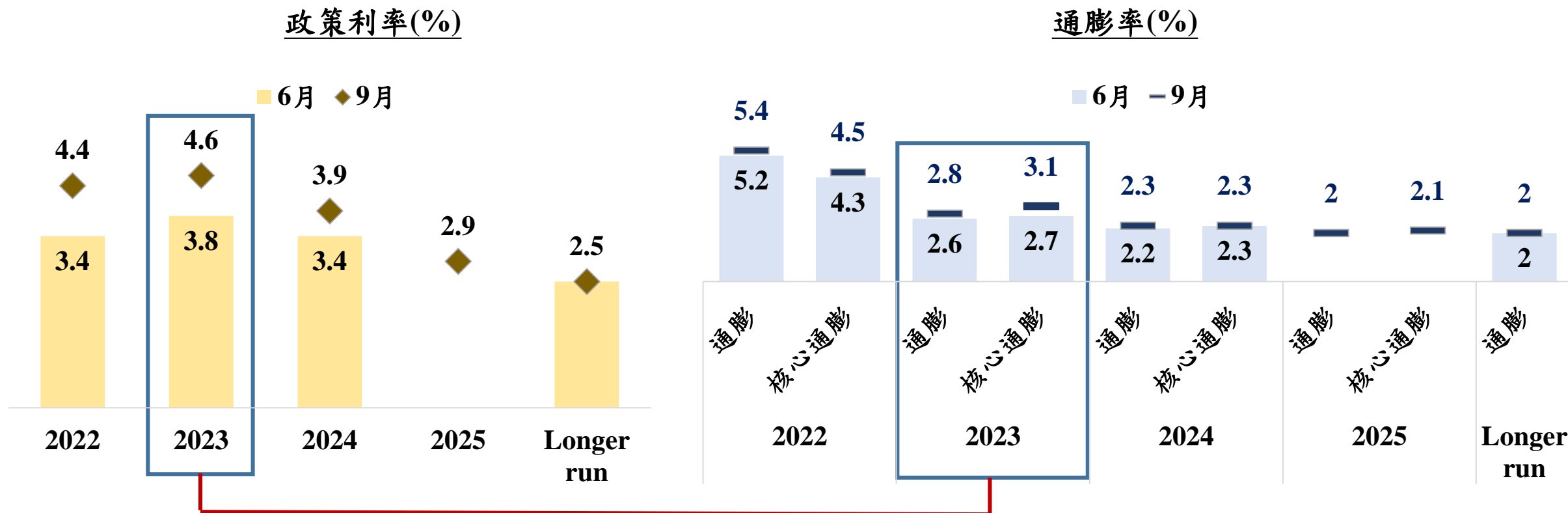


資料來源：investing.com (月資料)。

未來展望 (7/8)

➤ 央行鷹派作為之轉向時機？

直至利率水準可抑制通膨為止，i.e., 政策利率大於通膨率...

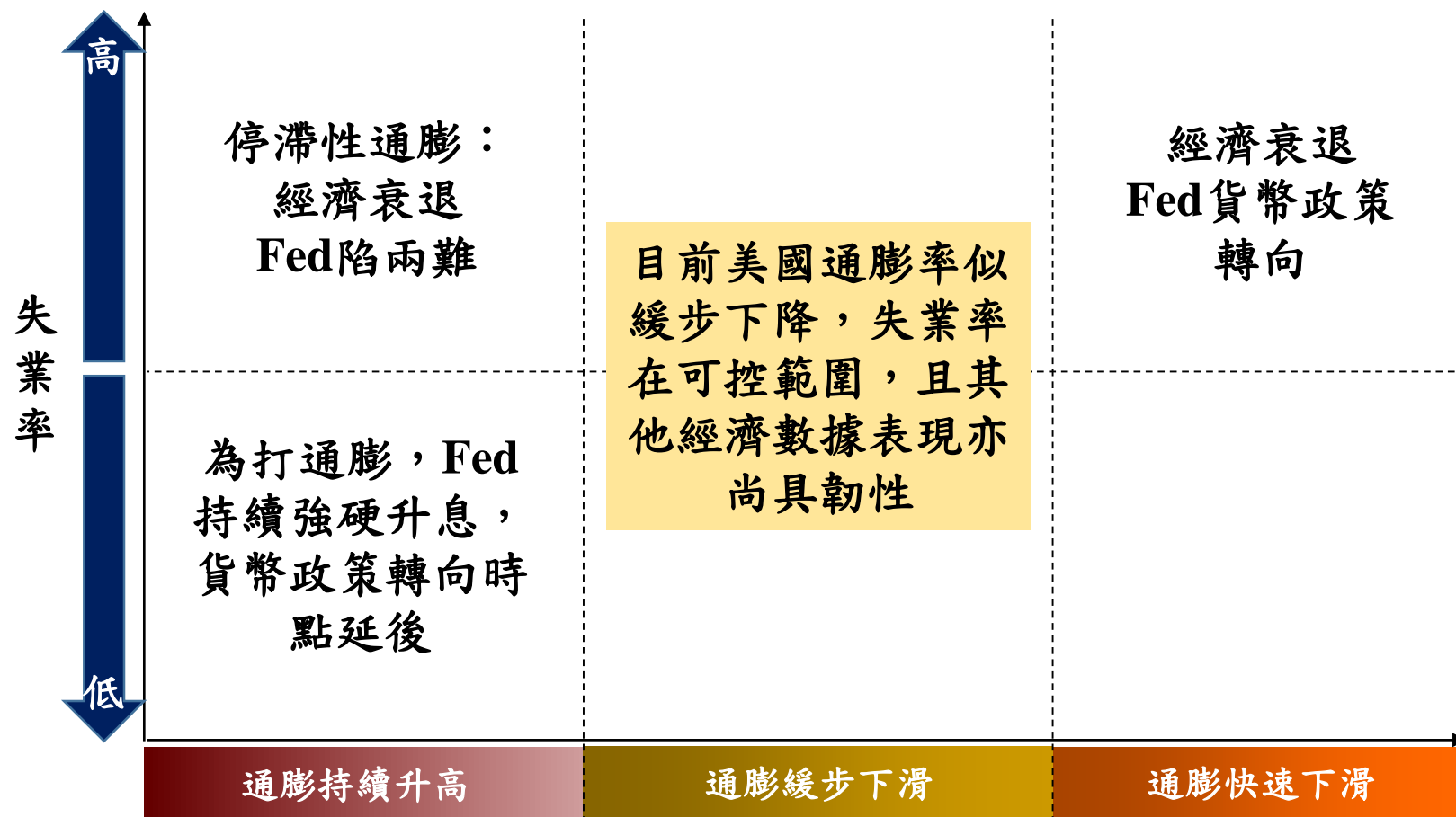


預期轉向時機或將於2023年後的某時點發生
[註：9月Fed會議隱含至今年底尚需升息5碼]

未來展望 (8/8)

➤ 全球經濟陷入衰退？

或須視最大需求市場美國的經濟表現而定(尤其關注其升息對就業之影響)...



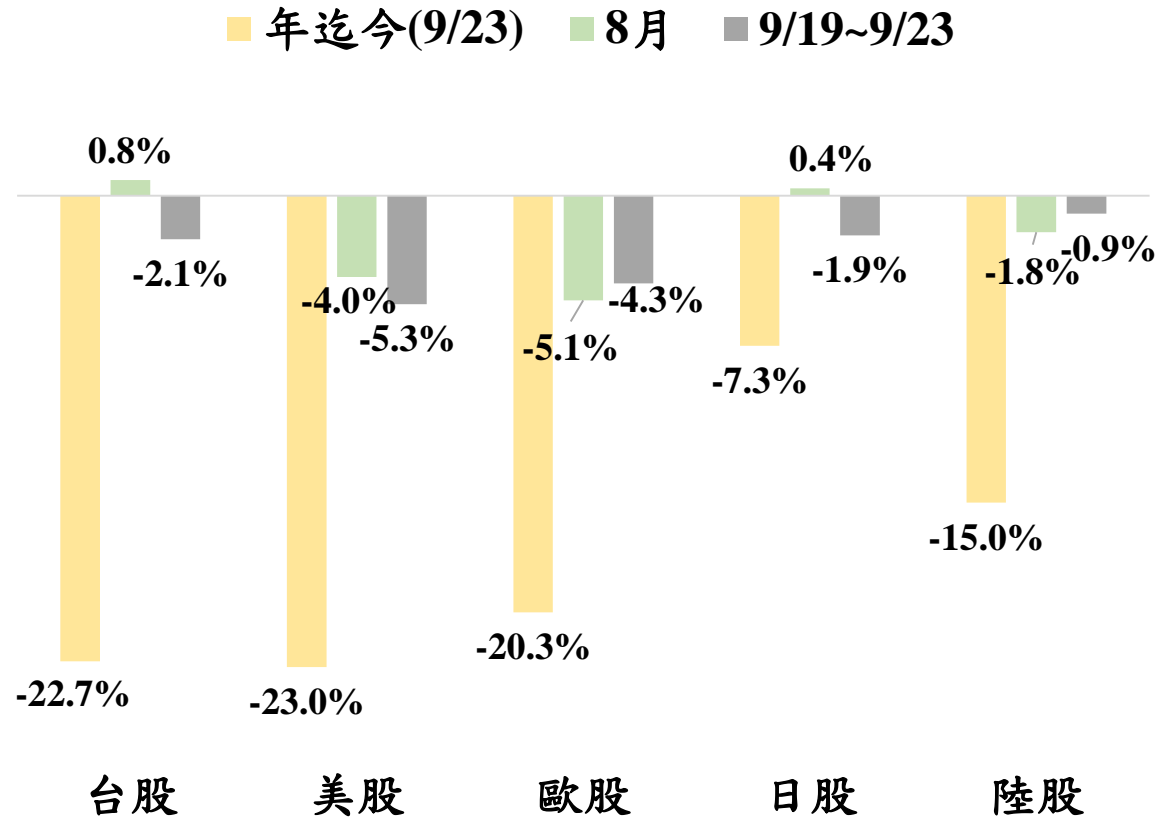
總結

以目前數據看來，全球經濟確將走緩，惟美國經濟表現仍具韌性，爰全球陷入衰退機率尚小...

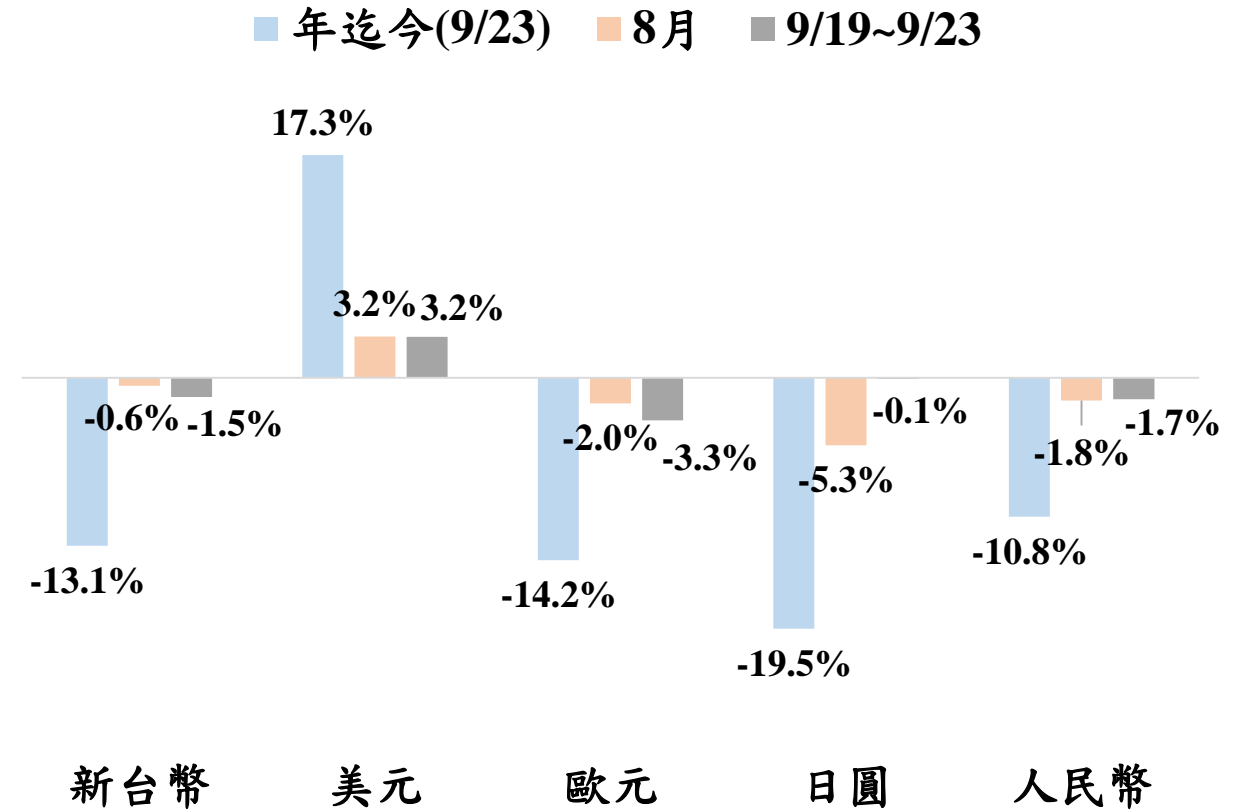
須密切關注
未來經濟數
據之變化

附件、各國股匯市

各國股市變動率



各國貨幣兌美元之變動率

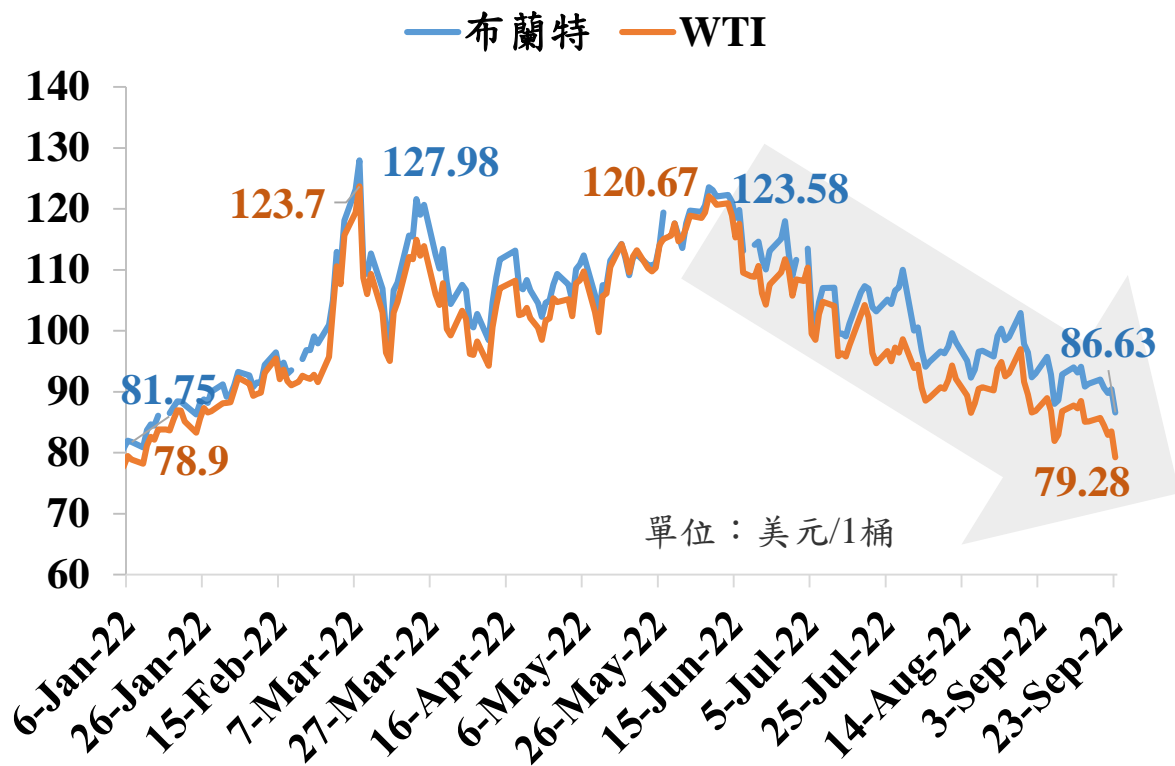


資料來源：investing.com。

附件、原油及天然氣期貨價格

原油

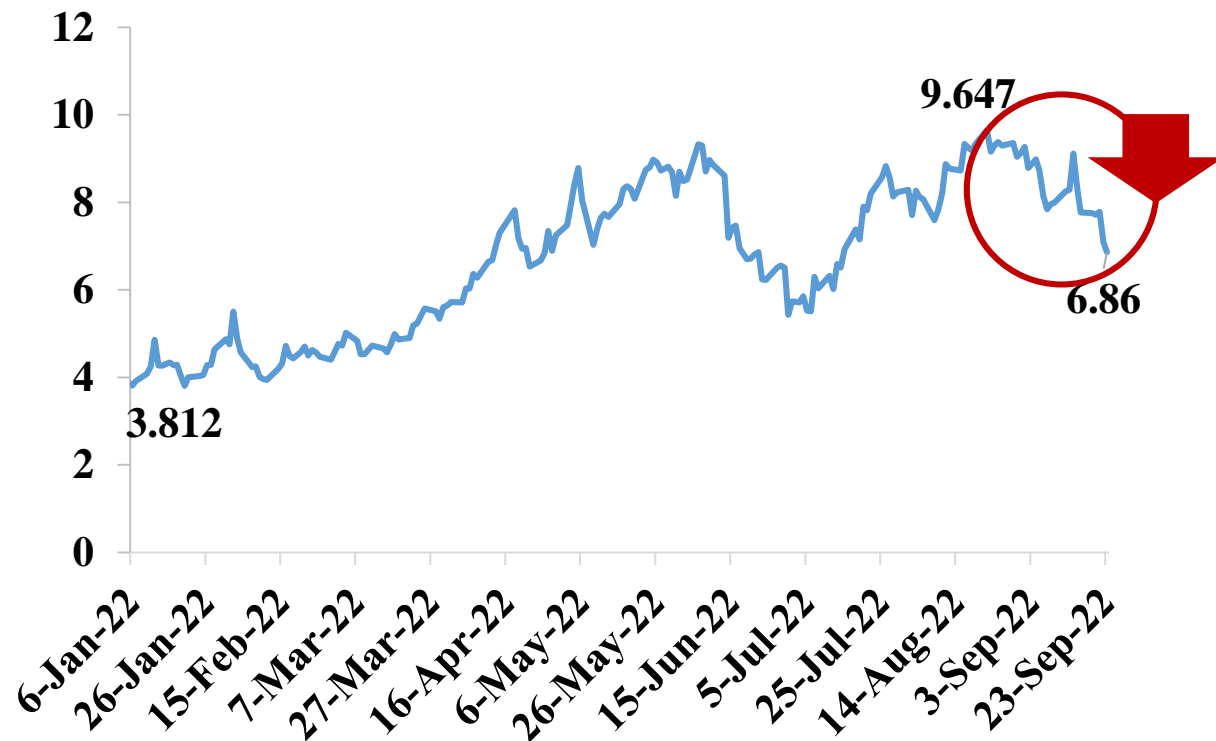
(美元/桶)



	布蘭特	WTI
年迄今(9/23)	9.7%	4.2%
8月	-3.5%	-4.6%
9/19~9/23	-5.84%	-7.52%

天然氣

(美元/百萬英熱)

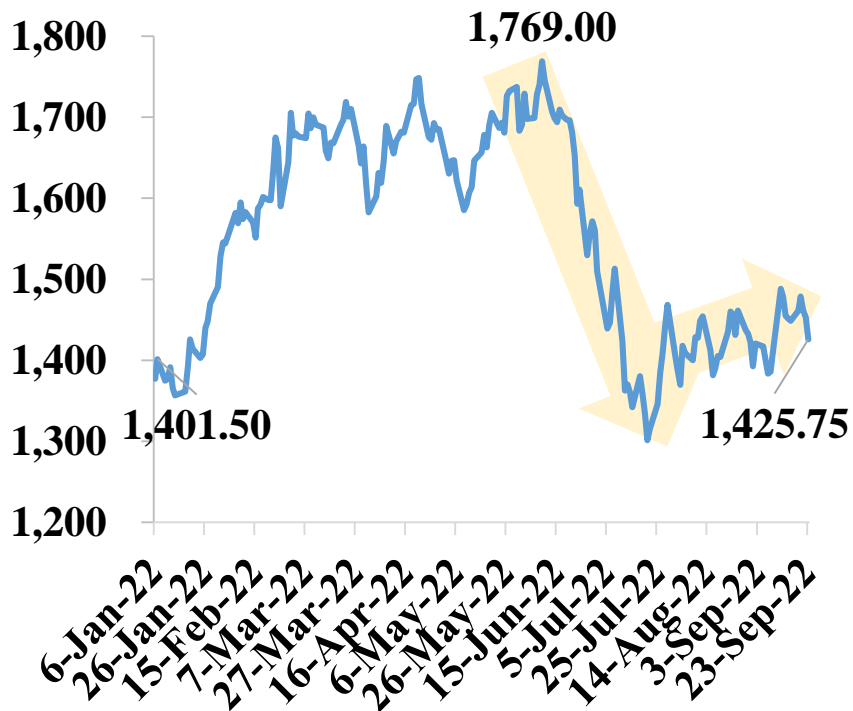


年迄今(9/23)	8月	9/19-9/23
79.8%	10.2%	-11.5%

附件、黃小玉期貨價格

黃豆

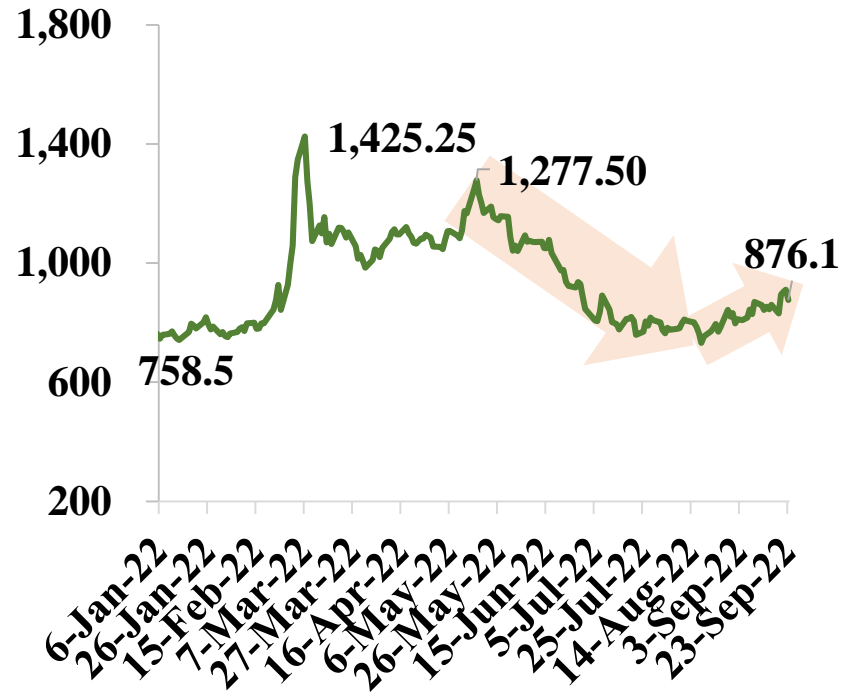
(美分/蒲式耳)



年迄今(9/23)	8月	9/19~9/23
6.1%	1.2%	-2.4%

小麥

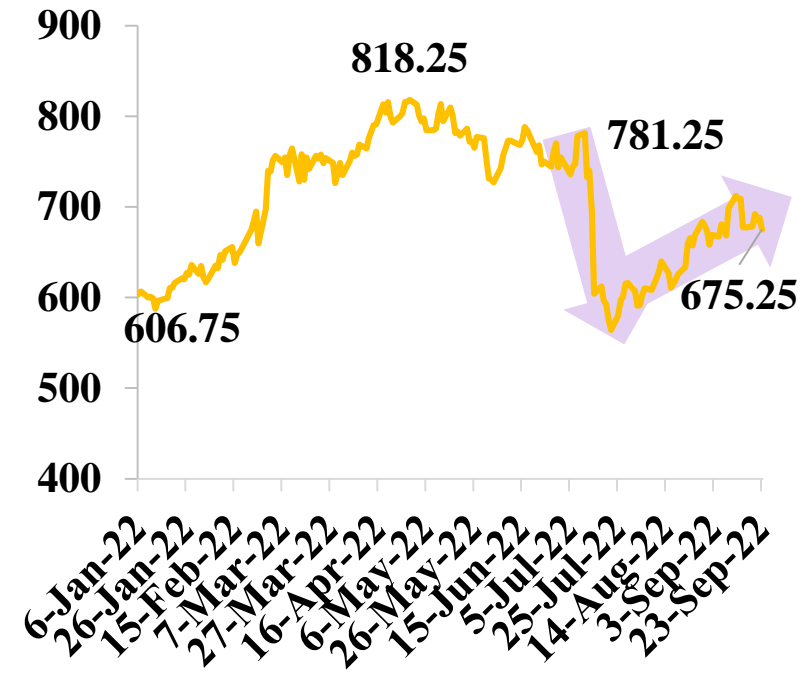
(美分/蒲式耳)



年迄今(9/23)	8月	9/19~9/23
15.6%	3.9%	5.5%

玉米

(美分/蒲式耳)



年迄今(9/23)	8月	9/19~9/23
14.6%	11.0%	-0.4%

資料來源：investing.com。