

觀察近期國際經濟情勢，美國經濟持續擴張，不過歐元區、日本和中國成長動能較為放緩。在國內方面，受惠於全球經濟景氣復甦，加以國際原物料價格走高，帶動上半年進出口表現優於預期，惟受到智慧型手機需求不振、虛擬貨幣挖礦熱潮降溫、全球貿易爭端不確定性等因素，令 6 月外銷訂單由正轉負，生產表現趨緩，影響製造業廠商對於當月與未來半年景氣看法轉為保守；服務業方面受傳統淡季影響，市場消費力道偏弱，影響零售業廠商對當月景氣看法轉為悲觀；營建業方面受惠於設備更新工程與民間房建項目工程需求增強，拉抬營造業廠商對當月與未來半年景氣看法。根據本院調查結果，經過模型試算後，6 月製造業與服務業營業氣候測驗點同步下滑，營建業結束先前連續四個月下跌的態勢轉為上升。在 2018 年總體經濟預測方面，台經院預測 2018 年國內經濟成長率為 2.49%，較 4 月預測上修 0.04 個百分點。

## 一、國際情勢

### (一) 美國

在國際主要經濟體之中，美國經濟復甦力道最為顯著，今年以來也順勢拉抬了就業市場表現。根據美國勞動統計局（Bureau of Labor Statistics）公布數據，美國於 2018 年 6 月的非農就業人口增加 21.3 萬人，增幅超過一年以來的月平均。然而 6 月美國失業率卻來到 4.0%，雖是 2000 年 4 月以來最低水準，但卻較 5 月數值增加 0.2 個百分點。美國 6 月的失業率超乎市場預期的原因，主要是有更多人進入就業市場尋找工作，意味美國民眾對經濟前景抱持信心。

在通貨膨脹率方面，美國 2018 年 6 月消費者物價指數（CPI）年增率已達 2.9%，較 5 月數值上揚 0.1 個百分點。扣除食品與能源價格的核心通膨則來到 2.3%；物價受到需求推升的情況相當顯著。因應美國通膨的增溫，聯準會（Fed）已經在 6 月 14 日決議升息一碼，使

得聯邦基金利率來到 1.75-2.0%區間，與主要經濟體的利差擴大，也是近期美元走強的主因之一。

至於美國經濟近期的景氣展望方面，參考美國供應管理研究所（Institute of Supply Management, ISM）公佈美國的 2018 年 6 月製造業採購經理人指數（PMI）為 60.2 點，較前一個月上揚 1.5 點。另外 ISM 公佈的 2018 年 6 月非製造業採購經理人指數（NMI）為 59.1 點，較 5 月指數上揚 0.5 點。美國 PMI 與 NMI 指數雙雙上揚，且顯著高於 50 點臨界點以上，意味美國經濟將維持強勁的擴張態勢。

## （二）歐洲

歐洲經濟亦屬持續復甦態勢，只是復甦力道遠不如美國。根據歐盟統計局（Eurostat）公布數據，歐盟 28 國（EU28）於 2018 年 5 月的整體失業率為 7.0%，與前一個月持平，但較去年同期下滑 0.7 個百分點。歐元區 19 國（EA 19）整體失業率為 8.4%，亦與前一個月持平，而較去年同期下滑 0.8 個百分點。基本上歐洲的失業率已經為 2008 年底以來的新低，緩慢的回復到全球金融危機發生前的水準。

在物價方面，歐盟與歐元區 CPI 年增率在 2018 年 6 月皆為 2.0%，分別較 5 月份數值持平與上揚 0.1 個百分點。歐元區通膨已經來到歐洲央行（ECB）設定目標，ECB 也已經於 6 月 14 日的貨幣決策會議決議於 2018 年底結束購債計畫，但考慮到多數成員國成長態勢趨緩，所以近期仍維持主要利率水準不變。

至於歐洲經濟展望方面，參考歐盟委員會公佈的綜合經濟觀察指標（Economic Sentiment Indicator, ESI）：歐元區在 2018 年 6 月的 ESI 為 112.3 點，較前一個月數值下滑 0.2 點。歐盟 6 月的 ESI 則為 112.2 點，則較前一個月下滑 0.6 點。歐元區與歐盟 ESI 雖仍皆屬於後危機時期的相對高點，但是出現雙雙下滑。且主要原因都是相關細項下的消費者信心指數顯著下滑。意味歐洲經濟復甦，一則力道有限，再則民眾信心不足。

### (三) 日本

財務省公布 2018 年上半年貿易數據，受到汽車及半導體生產設備出口增加及原油、液化天然氣進口需求增加的影響，進出口額分別為 39 兆 5,238 億日圓及 40 兆 1,305 億日圓，比 2017 年同期增加 7.5% 及 6.2%，皆是連續 3 期出現成長；貿易順差為 6,067 億日圓，是連續 5 期呈現衰退。而內閣府公布 2018 年 5 月機械訂單成長則較 4 月成長 3.2%，若扣除船電等的核心機械訂單，月衰退 3.7%，主要是因為 4 月月增 10.1% 基期較高所致。若與去年同期相比，5 月民間核心機械訂單成長 16.5%，其中來自製造業的訂單成長 26.2%，連續第 2 個月成長。IHS Markit 公布 6 月份日本製造業採購經理人指數(PMI)受到北美及中國需求的疲弱影響，新出口訂單出現 2016 年 8 月以來首次下滑，但因投入價格通膨加劇，讓銷售成為 5 個月以來最大增幅，因此，指數來到 53.0，較 5 月增加 0.2 點。

在領先指標走勢方面，2018 年 5 月日本領先指標 106.9 點，較 4 月增加 0.7 點。主要原因係中小企業銷售預測、消費者態度指數、東證株價等指標上升所致。因此，展望日本未來經濟表現，由於領先指標之 3 個月移動平均來到 105.9 點，較 4 月增加 0.4 點，為連續 2 個月上升；而 7 個月移動平均來到 106.2 點，較 4 月增加 0.2 點；而 IHS Markit 最新的預測 GDP 年增率 1.1%，較 6 月看法一致。

### (四) 中國

依據中國國家統計局初步核算 2018 年第 2 季及上半年 GDP 年成長率分別為 6.7% 及 6.8%，為連續 12 個季維持在 6.7% 至 6.9% 區間。在全球經濟持續增溫下，中國上半年貿易額 22,058.5 億美元，較去年同期成長 16.0%；出口達 11,727.5 億美元，年增率 12.8%；進口額 10,331.0 億美元，年增率 19.9%，累計貿易順差達 1,396.5 億美元，其中機電產品占總出口值的 58.6%，歐盟(11.7%)、美國(13.6%)及東協(18.3%)為前三大出口地區，三區出口額合計占比達 47%。在消費方面，上半年社會消費品零售總額達 18 兆 18 億人民幣，較上年同期年成長 9.4%，其中網上零售額 4 兆 810 億人民幣，年增率達 30.1%，而占七成五以上的實物商品網售額則成長 29.8%。在上半年投資方面，

固定資產投資(不含農戶)年增率 6.00%，再創下 1999 年以來最低，其民間固定資產投資年增率 8.4%，較 1-5 月增加 0.3 個百分點。在全國居民消費價格指數(CPI)方面，上半年 CPI 年增率 2.0%，雖延續溫和上漲態勢，主要漲幅變化來自於食品價格波動，特別是豬肉價格上半年漲幅超過 10%；工業生產者出廠價格(PPI)年增率 3.9%，主要受到生產資料成本增加所致。

在生產與商業活動方面，6 月除供應商配送時間加快外，其餘如生產、新訂單等指標皆較上月略為回落，中國製造業 PMI 較 5 月減少 0.4 個百分點而達 51.5，亦較上半年均值高出 0.2 個百分點；非製造業活動方面，除商務活動、銷售價格指數較 5 月增加 0.1 及 0.5 個百分點外，其餘主要指數均較 5 月下跌，整體非製造業商務活動指數為 55.0%，較 5 月增加 0.1 個百分點，亦高出上半年均值 0.2 個百分點，顯示非製造業總體保持平穩向好的發展勢頭。整體來看，中國製造業與非製造業 PMI 皆處在景氣擴張區。

#### (五) 韓國

韓國貿易產業暨能源部公布韓國 2018 年上半年出口為 2,975 億美元，較去年同期增加 6.6%，創上半年出口的歷史新高；進口為 2,650 億美元，年增率為 13.1%，亦創上半年進口的歷史次高。其中較去年同期正成長的商品類別，依次為半導體(42.9%)、電腦(38.6%)、石油製品(33.7%)、石油化學(13.2%)、一般機械(9.6%)及紡織類(5.5%)。而船舶減幅超過 5 成，顯示裝置、無線通信機器及家電等產品亦有 2 位數減幅。主要出口市場方面，除對中東呈現減幅 6.8%外，其餘地區皆有正成長，其中以中國、日本出口增幅有 2 位數，對東協、印度等地區增幅超過 5%，對美國、越南及中南美洲僅增加 1.1%至 1.6%的成長。韓國官方指出上半年受惠於全球景氣及貿易復甦，IT 半導體產業景氣好轉及油價上揚等因素，帶動成長，惟下半年因主要國家陸續採取貿易保護措施，加上美國升息後，雙率波動變大致國際金融市場風險加大，以及新興國家景氣惡化等情勢，加深韓國出口環境的不確定性。

在其他經濟數據方面，包括韓國 6 月 CPI 年增率 1.5%，與 5 月

年增率相當，連續 9 個月低於 2.0%；6 月失業率較 5 月減少 0.3 個百分點來到 3.7%；第二季製造業活動仍持續惡化，包括新業務收入下降、產線被擱置，企業出現連續第 3 個月裁員，但出口銷售成長是 2013 年 10 月以來漲幅，商業信心是今年 1 月以來首次增強，6 月製造業 PMI 指數達 49.8，較 5 月增加 0.9 點。依據 IHS Markit 對南韓 2018 年經濟成長率的最新分析來看，由 6 月預測的 3.0%調降 1 個百分點至 2.9%，顯示經濟表現可能有回緩的看法。

## (六) 東協

在 5 月製造業情勢方面，新加坡雖然就業率高及庫存略有下降，但在產出、新訂單、出口成長放緩之下，6 月製造業 PMI 較 5 月減少 0.2 點來到 52.5，仍連續 22 個月維持在景氣榮枯線之上；菲律賓即使就業維持穩定及商業信心提升，但因產量和新訂單成長緩慢，加上通貨膨脹壓力仍高，6 月製造業 PMI 為 52.9，較 5 月減少 0.8 點；印尼因產出及新訂單增幅減緩，致 6 月份製造業成長出現滑落，儘管就業人數為 3 個月內首次上揚，惟漲幅不大，但商業信心卻是 2012 年 10 月以來的新低，使得 6 月製造業 PMI 為 50.3，較 5 月減少 1.4 點；泰國因海外需求疲軟，出口出現今年以來首次下滑，使得商業信心減弱，6 月製造業 PMI 為 50.2，較 5 月減少 0.9 點；馬來西亞受到產出及新訂單減幅縮至最緩，讓成本壓力減緩至 2015 年 3 月以來的最低水平，6 月製造業 PMI 49.5，較 5 月增加 1.9 點，為 3 個月以來新高；越南方面受到客戶需求增加，產量及新訂單成長加速，就業成長創歷史新高，6 月製造業 PMI 為 55.7，較 5 月增加 1.8 點。

各國官方公布最新經濟數據方面，新加坡經濟發展局公布 5 月製造業產值較去年同期成長 11.1%，若不包括生物醫藥製造，產值成長 9.8%，較 4 月增加 0.5 個百分點。菲律賓公布第 1 季外國直接投資為 142 億美元，較去年同期下降 37.8%，主要投資國為日本、英國、荷蘭。馬來西亞公布 5 月勞動參與率為 68.4%，較 4 月增加 0.2 個百分點；失業率為 3.3%與 4 月相當。泰國公布 6 月失業率為 1.1%，依學歷來看失業率，大學畢業達 2.1%、高中畢業 1.3%、初中 1.4%及小學為 0.7%。越南公布上半年出口額約 978 億美元，較 2017 年同期成長

18.9%、工業生產指數較 2017 年同期上升 10.5%，預估 GDP 較去年同期成長 7.08%，創近 7 年來的新高。依據 IHS Markit 最新預測除調升泰國 GDP 年增率 0.1 個百分點來到 4.2%外，對其餘國別的 GDP 年成長的看法，仍維持在 6 月份預測看法。

## 二、國內情勢

首先在對外貿易方面，由於工作天數較去年減少，加以比較基期偏高，我國 6 月對外出口年增率由上月 14.17%放緩至 9.42%，結束連 3 個月出口雙位數成長態勢。受惠於國際原物料價格續強、海外機械需求強勁，礦產品、化學品、基本金屬、塑橡膠及其製品、機械與電機產品出口均出現兩位數成長，惟電子零組件、資通與視聽產品、光學器材等出口年增率明顯走緩，主係因智慧手機市場成長動能不足，配合虛擬貨幣需求轉趨保守，電子零組件產品年增率由正轉負，為今年以來第 2 次出現負成長；進口方面，受惠於出口引申需求、國際原物料價格續強影響，拉抬農工原料進口年增率擴增，且受到半導體設備進口年跌幅縮減影響，使得資本設備進口年增率走揚，不過手機進口連 3 月走跌，且小客車進口年增率轉為負成長，拖累消費品進口表現，整體 6 月進口金額較 2017 年同期增加 15.42%。總計 2018 年 1-6 月出口較 2017 年增加 10.92%，進口增加 10.82%，累計出超為 255.48 億美元，較 2017 年同期增加 11.50%。

國內生產方面，受到去年比較基期較高、工作天數減少、虛擬貨幣挖礦熱潮降溫等因素影響，令 6 月工業生產指數年增率大幅下滑，指數增幅不如預期。基本金屬業因國際原物料價格持穩，機械設備業則因市場對精密自動化設備需求依舊強勁，產業表現較佳，而電子零組件業 6 月生產指數 109.83，年增率僅 1.55%，較之前連續 3 個月雙位數成長表現來看，成長較為放緩。6 月工業生產指數較 2017 年同期增加 0.36%，其中製造業增加 0.68%。總計 2018 年上半年工業生產指數 105.66，較 2017 年同期增加 4.57%；其中製造業增加 4.74%。

在內需消費方面，儘管受傳統淡季影響，市場消費力道偏弱，業績普遍不如上月，但與去年同期相比仍有成長，便利商店因氣溫飆升帶動消暑商機，百貨公司因逢年中慶，配合世足賽帶動休閒運動商品

熱賣，拉抬業績表現，使得綜合商品零售營業額年增 5.22%，加上燃料零售業則因油價及銷量皆較去年同期成長，6 月整體零售業營業額與 2017 年同期相比成長 4.88%；餐飲業部分，受惠於國內高溫影響，市場進入冰飲品銷售旺季，加上適逢端午節、畢業季及世足賽熱潮，帶動餐飲消費成長，6 月營業額與 2017 年同期相比增加 8.48%。總計 2018 年上半年零售業營業額較 2017 年同期增加 4.69%；餐飲業增加 4.72%，零售餐飲業成長率為近 7 年同期最高增幅。

物價方面，儘管雜項類方面受到菸稅調漲、個人服務價格因端午節所在月份不同而有所調整，雜項類價格年增率從上月 5.22%提高至 6.90%，然消費者物價指數中占比較高的食物類指數，因受到去年比較基期偏高，加以今年夏季蔬果盛產，蔬果類價格下滑連帶影響食物類價格年增率從上月 1.78%跌至-0.12%，使得 6 月 CPI 年增率從上月 1.61%放緩至 1.31%，惟核心 CPI 年增率從 0.95%上升至 1.30%；WPI 方面，受到國際原物料價格上漲影響，且新台幣升幅趨緩，帶動化學材料及其製品與藥品、石油及煤製品、石油及天然氣、基本金屬等產品類價格，令本月 WPI 年增率從上月 5.61%轉為增加至 6.65%。受到國際油價續強與菸稅調漲效應，總計今年上半年 CPI 與 WPI 年增率分別為 1.60%與 2.37%。

勞動市場方面，儘管對原有工作不滿意與臨時性工作結束等原因而失業的人數增加，不過受到工作場所業務緊縮或歇業等原因而失業的人數減少，6 月失業率 3.70%，較去年同月下降 0.04 個百分點。總計 2018 年上半年平均失業率為 3.66%，較上年同期下降 0.09 個百分點，是自 2001 年以來新低。在薪資方面，受到去年與今年的端午節所在月份不同，去年多數廠商於 5 月發放端午節獎金，今年則選擇 6 月發放，使得 5 月平均薪資為 47,958 元，較 2017 年同月減少 1.82%，若以 1 至 5 月平均情況觀察，在扣除物價上漲因素後，1 至 5 月平均實質經常性薪資為 38,138 元，較 2017 年同期增加 0.87%。

在國內金融市場方面，儘管央行連續 8 季維持政策利率不變，維持適度寬鬆的立場，然受到稅款繳庫與公債交割的影響，令市場資金略緊，6 月金融業隔夜拆款利率最高為 0.197%，最低為 0.188%，加

權平均利率為 0.192%，較上月上升 0.006 個百分點，較 2017 年同期增加 0.009 個百分點。而股市方面，本月台股呈現先漲後跌走勢，上半月受惠於美國科技股勁揚，加上國內指標企業營收表現亮眼，資金回流激勵台股向上，惟 6 月下半月美國公布制裁中國關稅清單，聯準會升息一碼且調高今年升息次數，使得外資大舉賣超，連帶加深台股跌幅，台灣加權指數 6 月底收在 10,836.91 點，下跌 0.35%，平均日成交量為 1,602.62 億元。匯率方面，美中貿易爭端增溫，加以美國聯準會持續升息，導致亞幣走弱，拖累新台幣亦同步重貶，6 月新台幣兌美元呈現貶值的走勢，月底匯率收在 30.50 美元，貶值 1.73%。

### 三、展望

受惠於國際原物料價格續強、機械設備需求暢旺，使得傳統貨品出口、生產與外銷訂單表現依舊強勁，惟智慧型手機銷售動能不佳、虛擬貨幣挖礦熱潮轉弱，導致資通訊科技產品出口與生產成長放緩，外銷訂單年增率由正轉負，加以全球貿易爭端擴大不確定性因素干擾，影響製造業廠商對於當月與未來半年景氣看法轉為保守；服務業方面儘管股市交易熱絡，帶動證券業對景氣看法續強，然零售業受傳統淡季影響，市場消費力道偏弱，業績普遍不如上月，影響廠商對當月景氣看法轉為悲觀；營建業方面受惠於設備工程更新與民間房建項目工程需求增強，拉抬營造業廠商對當月與未來半年景氣看法。根據本院調查結果，6 月製造業與服務業營業氣候測驗點皆由上升轉為下滑，營建業則結束先前連續四個月下跌的態勢。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做 2018 年 6 月問卷結果顯示，認為當(6)月景氣為「好」比率為 27.9%，較上月 36.2% 減少 8.3 個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為 22.6%，較上月 12.7% 增加 9.9 個百分點，其中以電子機械業看好比例較高；由整體廠商對未來半年景氣看法加以觀察，看好廠商由上月的 30.9% 減少 4.5 個百分點至當月的 26.4%，看壞比率由上月的 11.1% 增加 4.8 個百分點至當月的 15.9%，多數廠商以持平看待。

將上述製造業對當月及未來半年景氣看法比率之調查結果，經過本院模型試算後，2018 年 6 月製造業營業氣候測驗點為 100.52 點，



較上月修正後之 101.47 點減少 0.95 點。

在服務業調查部分，除證券業對當(6)月與未來半年景氣看法皆偏向樂觀外，其餘產業多以持平看待。

將上述服務業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，2018 年 6 月服務業營業氣候測驗點為 94.88 點，較上月修正後之 97.96 點減少 3.08 點。

在營造業方面，2018 年 6 月景氣好轉及未來半年景氣能見度提升，為此次營建業營業氣候測驗點反彈的主要原因，其中 6 月主要是受惠於電廠、捷運與污水系統等設備更新需求有所增強，加上房屋建築新建開工氣勢暢旺所致，而未來半年營造業景氣則有公建投資決標金額維持在高檔水準、房建工程收入趨增等利多因素的加持。

而不動產業方面，不管是 2018 年 6 月或未來半年景氣表現均不佳，其中 2018 年 6 月國內六都建物買賣移轉件數月增率達到-8.2%，係因 5 月各地區先後湧現的建案交屋潮已過，加上賣方價格讓利程度明顯縮減所致，而未來半年不動產業景氣看壞的比例上升，房市所面臨的供給壓力未減、銀行端對於房貸及建築融資趨向謹慎則是主要關鍵。

將上述營建業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，本次營建業 6 月營業氣候測驗點為 97.95 點，較 5 月之 94.00 點上揚 3.95 點，結束先前連續四個月下跌的態勢。

#### 四、預測

展望未來，就近期國際預測機構如國際貨幣基金組織、經濟學人與 IHS Markit 所公布之更新數據觀察，全球經濟表現依然強勁，惟主要經濟體國家的復甦力道不一，美國經濟持續擴張，不過歐元區、日本和中國成長動能較為放緩。全球經濟景氣復甦，加以國際原物料價格走高，帶動我國上半年進出口表現優於預期，不過仍有若干不確定因素可能影響實際結果。因此，根據台經院最新預測結果，2018 年國內經濟成長率為 2.49%，較 4 月預測上修 0.04 個百分點。

在內需方面，國內景氣復甦，台股交易投資熱絡，加以上市公司去年獲利反映今年現金股息發放水準創新高，亦帶動企業調薪，使得民眾消費能力有所改善，今年上半年零售餐飲業營業額成長率明顯優於前幾年表現。預估 2018 年民間消費成長率為 2.30%，較前次預測增加 0.14 個百分點。

在固定資本形成方面，儘管半導體設備進口仍維持負成長，然近期減幅已有縮減，上半年整體資本設備進口年增率為 0.1%，加以政府持續協助企業排除投資障礙、大型連鎖飯店集團積極在台擴點、航空業者添購新機與加速汰舊，顯示民間投資動能仍存。在政府與公營事業固定投資方面，依據主計總處之估算，投資成長幅度較先前為低，預估 2018 年整體固定資本形成成長率為 3.67%，較前次預測下修 0.09 個百分點；其中民間投資成長率為 2.95%，較前次預測時增加 0.15 個百分點。

在貿易方面，今年以來有全球貿易爭端之不確定因素干擾，然受惠於上半年全球經濟維持復甦態勢，新興運用科技趨勢暢旺，加以國際原油價格續強，帶動大宗商品價格，使得進出口表現優於預期，出口連 7 季雙位數成長，上半年進口亦有雙位數成長表現。因此，預估 2018 年輸出與輸入成長率分別為 4.32% 及 4.45%，較前次預測值上修 0.49 與 0.53 個百分點；預估 2018 年出口與進口金額成長率則為 6.60% 與 8.80%，較前次預測值上修 1.10 與 1.52 個百分點。

在物價方面，今年上半年國際原物料價格走強，多項重要民生物資反應價格調漲，加以菸稅調升效應延續，今年 1-6 月 CPI 年增率已達 1.60%，創自 2013 年以來新高，然近期國際油價回落，下半年國內物價大幅上漲不易，整體物價維持平穩。預期 2018 年 CPI 成長率為 1.47%，較前次預測數據上修 0.13 個百分點。在雙率的部分，今年以來美國聯準會已升息二次，外界預期美國恐加速升息步調，導致美元走強，亞幣走貶，連帶影響新台幣匯率。預估 2018 年平均 29.95 元新台幣兌 1 美元，較前次預測貶值 0.45 元。利率的部分將視國內外景氣變化、國內通貨膨脹水準與各國利差等因素做動態調整。

綜合上述，2018 年的全球經濟仍維持在復甦趨勢上，但仍有不確

定因素影響國、內外景氣。首先是全球貿易爭端升溫，就今年以來，作為全球經濟體最大的兩個國家，中美之間的貿易衝突全面升級，美國與歐盟、加拿大、墨西哥等經濟體的貿易摩擦也有加劇的傾向。隨著美國擴大對中國的加徵關稅清單項目，從原本的鋼鋁、機械設備，到現在的民生消費用品，這種單邊主義貿易保護措施所衍生的貿易摩擦案件，將會不斷上演，且未來衝突可能不再限於「關稅」手段，若貿易大戰持續延燒，恐對下半年甚至明年的全球經濟表現帶來風險。

其次，各主要國家的央行貨幣政策仍是影響全球景氣趨勢的重要指標。就美國而言，隨著美國通膨升溫，勞動市場持續增強，預期美國今年將加速升息步調，導致美元走高，新興市場資金外流，全球金融市場波動可能擴大。已開發國家的利率快速上升可能繼續導致體質欠佳的新興市場經濟體出現重大貨幣貶值和波動，如阿根廷已向 IMF 尋求 500 億美元的備用融資、巴西擴大國內外匯市場換匯額度、土耳其及印尼與印度央行接連調升政策利率，藉此降低資本外流的風險。

最後為國際能源及原物料價格走勢，今年以來國際原油(WTI)已從年初 60.37 美元/桶上漲至 6 月底的 74.15 美元/桶，國際油價漲幅近 23%，且相較於去年同期漲幅高達 6 成，油價持續走高恐將推升通貨膨脹壓力，據主計總處近期公佈 6 月躉售物價指數年增 6.65%，創下自 2010 年 7 月以來最大增幅，若國際原物料價格持續上漲，將使得進貨成本增加，恐將壓縮產業獲利空間，也會對廠商營運產生價格調整的壓力。這些都將是影響今年下半年經濟情勢的重要不確定因素。

## 五、綜合分析判斷

本院各產業研究人員根據廠商問卷調查及工業產銷等相關資訊，對個別產業未來半年之景氣趨勢綜合判斷如下：

- 6月轉壞，未來半年較6月看壞之產業：  
塑膠製品、機車零件製造業、建築投資、電信服務業
- 6月轉壞，未來半年較6月看好之產業：  
水泥及其製品、電力機械
- 6月轉壞，未來半年維持持平之產業：  
塑橡膠原料、金屬製品、金屬建築結構及組件業、家用電器、汽車零件、機車製造業、證券業
- 6月持平，未來半年較6月看壞之產業：  
無
- 6月持平，未來半年較6月看好之產業：  
化學工業、石化原料、非金屬礦物、電力機械器材製造、資料儲存及處理設備、電子零組件業、自行車零件製造業、育樂用品業
- 6月持平，未來半年仍維持持平之產業：  
總製造業、屠宰業、製油、製粉及碾穀、不含酒精飲料、飼料業、紡織業、紡紗業、織布、皮革毛皮製品、木竹製品業、人造纖維製造業、化學製品、橡膠製品、陶瓷及其製品、玻璃及其製品、鋼鐵基本工業、金屬模具、螺絲及螺帽、電線電纜、電子機械、通信機械器材、視聽電子產品、運輸工具業、汽車製造業、自行車製造業、營建業、一般土木工程業、零售業、批發業、運輸倉儲業
- 6月轉好，未來半年較6月看壞之產業：  
無
- 6月轉好，未來半年較6月看好之產業：  
紙業、精密器械、銀行業、保險業
- 6月轉好，未來半年仍維持持平之產業：  
食品業、冷凍食品、成衣及服飾、石油及煤製品、機械設備製造修配業、金屬工具機業、產業機械業、餐旅業

## 台經院總體經濟指標預測(2018/7/25)

單位:新台幣億元, 2011 年為參考年(NT\$100 million)

	2018				2018
	第一季	第二季	第三季	第四季	全年
國內生產毛額	40,003	40,958	42,533	43,932	167,426
<b>Real GDP (%)</b>	<b>3.02</b>	<b>2.93</b>	<b>2.10</b>	<b>2.00</b>	<b>2.49</b>
民間消費	23,057	22,824	23,305	23,266	92,453
<b>Private Consumption (%)</b>	<b>2.73</b>	<b>2.50</b>	<b>1.95</b>	<b>2.05</b>	<b>2.30</b>
政府消費	5,579	5,686	6,052	6,469	23,787
<b>Gov' t Consumption (%)</b>	<b>6.58</b>	<b>-0.15</b>	<b>0.10</b>	<b>1.83</b>	<b>1.97</b>
固定資本形成	8,814	9,122	9,779	9,899	37,613
<b>Fixed Capital Formation(%)</b>	<b>0.55</b>	<b>2.45</b>	<b>4.60</b>	<b>6.85</b>	<b>3.67</b>
政府部門	833	1,157	1,245	1,788	5,023
<b>Gov' t Investment(%)</b>	<b>0.12</b>	<b>5.02</b>	<b>8.72</b>	<b>8.53</b>	<b>6.28</b>
公營事業	324	538	440	843	2,145
<b>Public Enter. Invest. (%)</b>	<b>-4.58</b>	<b>15.83</b>	<b>2.58</b>	<b>12.23</b>	<b>8.11</b>
民間部門	7,650	7,428	8,085	7,247	30,410
<b>Private Investment (%)</b>	<b>0.81</b>	<b>1.21</b>	<b>4.30</b>	<b>5.65</b>	<b>2.95</b>
輸出(商品及勞務)	30,503	31,426	33,545	35,030	130,504
<b>Exports, gds+serv (%)</b>	<b>6.69</b>	<b>6.96</b>	<b>1.75</b>	<b>2.55</b>	<b>4.32</b>
輸入(商品及勞務)	28,001	28,356	29,866	30,372	116,595
<b>Imports, gds+serv (%)</b>	<b>6.12</b>	<b>5.45</b>	<b>2.85</b>	<b>3.60</b>	<b>4.45</b>
出口(商品-億美元)	797	841	858	886	3,382
<b>Exports, % Growth, yoy</b>	<b>10.62</b>	<b>11.22</b>	<b>2.45</b>	<b>3.20</b>	<b>6.60</b>
進口(商品-億美元)	680	703	703	735	2,821
<b>Imports, % Growth, yoy</b>	<b>10.98</b>	<b>10.67</b>	<b>6.70</b>	<b>7.15</b>	<b>8.80</b>
貿易餘額(商品—億美元)	118	138	154	151	561
消費者物價指數 (CPI)	101.51	101.81	102.11	103.00	102.11
<b>消費者物價指數 (%)</b>	<b>1.55</b>	<b>1.65</b>	<b>1.30</b>	<b>1.40</b>	<b>1.47</b>
躉售物價指數 (WPI)	101.94	104.32	102.74	103.24	103.06
<b>躉售物價指數 (%)</b>	<b>-0.12</b>	<b>4.94</b>	<b>2.60</b>	<b>1.25</b>	<b>2.15</b>
匯率(平均值)(NT\$/US\$)	29.32	29.78	30.4	30.3	29.95
隔夜拆款利率(平均值)	0.180	0.187	0.185	0.194	0.19