



台灣經濟研究院  
景氣動向調查新聞稿

2020.10.26

觀察近期國際經濟情勢，歐洲疫情再度復燃，歐洲多數國家的單日新增病例數甚至突破之前的高峰，導致部分國家再度實施防疫限制措施，加上美國新一輪財政刺激計畫仍未達成協議，未來景氣復甦的不確定性仍高。在國內方面，由於全球需求持續回升，石化原物料與鋼材價格走高，有助於傳統製造業對當月景氣看法轉為樂觀，電子產業雖有陸廠急單挹注，然上月基期相對較高，9月營收增幅較為減緩，故電子產業業者看好當月景氣的比例不如上月；服務業方面，受到股市交易投資轉淡，加上暑假出遊人潮已過，令證券業、保險業與餐旅業看壞當月景氣，不過對於未來半年景氣看法仍維持一定的樂觀程度；營建業方面不受傳統民俗月影響，房市成交量明顯較上月成長，加上受惠公建經費執行率超前預定目標，帶動工程業績增長，且房屋新建開工需求擴增與廠辦項目動土興建情勢熱絡，有助於營建業業者對當月景氣看法轉好。據本院調查結果，經過模型試算後，9月製造業、服務業與營建業營業氣候測驗點同步走高。

## 一、國際情勢

### (一) 美國

美國商務部經濟分析局（Bureau of Economic Analysis, BEA）再次上修 2020 年第二季 GDP 成長年增率至-9.0%，上修幅度為 0.1 個百分點。美國第二季的內需表現雖然不佳，但已經是第二次上修，意味沒有初次估計表現的那麼差，特別是民間消費的部分。BEA 調整後的第二季民間消費與民間投資成長年增率為-10.2%與-16.9%，較前次預測值，分屬上修 0.3 與下修 0.1 個百分點。至於 2020 年全年度經濟成長，IMF 與 IHS Markit 分別於 10 月 13 與 15 日最新發佈預測，估計今年美國經濟成長率分別為-4.3%與-3.5%，較前次預測上修 3.7 與 0.5 個百分點。

有關美國就業市場表現方面，根據美國勞動統計局發佈的 2020

年 9 月美國失業率為 7.9%，較 8 月失業率下滑 0.5 個百分點，而 9 月非農業就業人口增加 66.1 萬人。物價方面，美國 2020 年 9 月消費者物價指數（CPI）年增率為 1.4%，較前月數值上揚 0.1 個百分點。扣除食品與能源價格的核心 CPI 年增率則為 1.7%，與前月數值持平，意味解封後的需求持續回溫。聯準會（Fed）於 9 月的利率決策會議，宣布維持利率與無限量量化寬鬆（QE）政策不變。

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 2020 年 9 月製造業採購經理人指數（PMI）為 55.4 點，較前一個月數值下滑 0.6 點。另外 ISM 公佈的 2020 年 9 月服務業 PMI 為 57.8 點，較前一個月指數上揚 0.9 點。美國 9 月的製造業與服務業 PMI 數值雖然一降一升，但皆處於榮枯線以上，象徵景氣擴張持續。

## （二）歐洲

歐盟統計局（Eurostat）公佈之 2020 第二季的歐洲經濟數值，歐盟 27 國（EU27）與歐元區 19 國（EA19）於第二季 GDP 成長年增率，分別為-13.9%與-14.7%。IMF 與 IHS Markit 分別於 10 月 13 與 15 日最新發佈預測，估計今年歐元區經濟成長率分別為-8.3%與-8.1%，較前次預測上修 1.9 與 0.4 個百分點。

在歐洲就業市場表現方面，根據 Eurostat 最新公佈數據，歐盟於 2020 年 8 月失業率為 7.4%，較前一月失業率上揚 0.2 個百分點。歐元區 8 月失業率為 8.1%，也較 7 月失業率上揚 0.1 個百分點。此外 Eurostat 公布之 2020 年 8 月，歐元區消費者物價指數（CPI）年增率為-0.3%，較前一個月數值下滑 0.1 個百分點，Eurostat 的解釋是因為能源價格較去年同期下滑 8.2%，導致物價指數年增率下滑。歐洲央行（ECB）於 9 月的利率決策會議，宣布維持利率政策不變，並維持 1.35 兆歐元的 QE 購債計畫規模不變。

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），歐盟與歐元區 9 月的 ESI 為 90.2 與 91.1 點，分別較前一個月上揚 3.4 與 3.6 點。歐盟與歐元區 9

月的 ESI 數值皆為 4 月陸續解封以來，連續第五月的上揚，惟都尚未回到第一季的水準，且歐洲疫情近期出現惡化跡象；未來景氣復甦的不確定性仍高。

### (三) 日本

日本內閣府公布 2020 年 8 月經季節性因素調整後的民間核心(扣除船舶、電力)機械訂單月增 0.2%，其中製造業月減 0.6%，非製造業(除船電)月減 6.9%。財務省公布 9 月進出口額分別為 5 兆 3,801 億日圓及 6 兆 551 億日圓，皆較 2019 年同期減少，分別為-17.2%及-4.9%，為連續 17 個月及 22 個月的衰退。IHS Markit 引用 JIBUN BANK 日本製造業採購經理人指數(PMI)，9 月雖然產量及新訂單仍出現下降，惟減幅收縮，出口則因中國及東南亞等地需求推升而彌補部分歐美地區需求疲軟，減速為 8 個月以來的新低，企業對未來 1 年期望來到 2018 年 5 月以來的新高，致 PMI 指數來到 47.7，較 8 月增加 0.5 點，為連續第 4 個月上升，但仍處於榮枯線之下。

在領先指標走勢方面，2020 年 8 月日本領先指標 88.8 點，較 7 月增加 2.1 點，其中礦工業用生產財在庫率及消費者態度等指數仍衰退外，其餘指標呈現正成長。因此，展望日本未來經濟表現，領先指標之 3 個月移動平均來到 86.4 點，較 7 月增加 3.43 點，7 個月移動平均來到 84.6 點，較 7 月減少 0.23 點。而 IHS Markit 10 月份對 2020 年經濟成長率預測較 9 月增加 0.12 個百分點，來到-5.62%的水準。

### (四) 中國

依據中國國家統計局公布 2020 年 9 月全國規模以上(主要業務收入在 2,000 萬元及以上的工業企業)工業增加值年增率為 6.9%，較 8 月增加 1.3 個百分點，累計 1-8 月規模以上工業增加值年增率為 1.2%，其中採礦業、製造業及電力、熱力、燃氣及水的生產和供應業分別較 2019 年同期成長-0.6%、1.7%及 0.8%；若以主要行業來看，增幅依序為計算機、通信和其他電子設備製造業(7.2%)、電氣機械和器材製造業(5.6%)、黑色金屬冶煉和壓延加工業(5.3%)、專用設備製造業(5.1%)。在消費方面，2020 年 9 月社會消費品零售總額達 3 兆 5,295 億人民幣，較 2019 年同期成長 3.3%，累計 1-9 月社會消費品零售總額為 27

兆 3,324 億人民幣，較 2019 年同期成長-7.2%，其中餐飲收入及商品零售年增率分別為-23.9%及-5.1%。在投資方面，2020 年 1-9 月固定資產投資(不含農戶)年增率 0.8%，其中民間固定資產投資年增率-1.5%，較 1-8 月降幅縮減 1.3 個百分點。另海關總署公布 2020 年 9 月貿易額達 4,425.2 億美元，較 2019 年同期成長 11.4%，其中出口達 2,397.6 億美元，成長 9.9%，進口額 2,027.6 億美元，成長 13.2%。累計 2020 年 1-9 月貿易額為 32,967.4 億美元，較 2019 年同期衰退 1.8%，其中出口額 18,113.9 億美元，衰退 0.8%，進口額 14,853.4 億美元，衰退 3.1%，貿易順差達 3,260.5 元，前三大出口地區為美國(17.1%)、歐盟(15.4%)及東協(14.8%)，出口合計占比達 47.3%。

在生產與商業活動方面，9 月製造業除原材料庫存及從業人員指數仍低於臨界點外，其餘指標包括生產、新訂單和供應商配送時間等指數均高於臨界點，PMI 指數來到 51.5%，較 8 月增加 0.5 個百分點；若再從企業規模看，中型企業 PMI 為 50.7%，較 8 月下滑 0.9 個百分點、大型及小型企業 PMI 分別為 52.5%及 50.1%，比 8 月增加 0.5 及 2.4 個百分點。非製造業活動指數來到 55.9%，較 8 月增加 0.7 個百分點。而 IHS Markit 10 月份最新預測，較 9 月增加 0.16 個百分點，2020 年經濟成長率為 1.85%。

## (五) 韓國

韓國產業通商資源部公布韓國 2020 年 9 月仍受到新冠肺炎疫情擴散影響，出口為 480.5 億美元，較 2019 年同月增加 7.7%，進口為 391.7 億美元，年增 1.1%。與 2019 年出口項目相較，僅生技保健、電腦、化妝品、家電、汽車、蓄電池等出口漲幅超過一成。對主要出口市場如印度、美國、歐盟、越南及中國的出口年增率分別為 28.2%、23.2%、15.4%、13.6%及 8.2%。

在其他經濟數據方面，包括 2020 年 9 月 CPI 年增率為 1.0%，較 8 月增加 0.3 個百分點；9 月失業率為 3.6%，較 8 月增加 0.5 個百分點；製造業雖因國內需求狀況仍充滿不確定，新訂單仍出現減少，惟減幅已為 8 個月來的新低，加上特定產業如汽車等的需求增加，產出出現 8 個月以來首次正成長，商業信心預期仍然樂觀，9 月 PMI 指數

來到 49.8 點，較 8 月增加 1.3 點，仍在榮枯線之下。依據 IHS Markit 最新預測，對南韓 2020 年經濟成長率預測，較 9 月增加 0.11 個百分點，來到-1.01%的水準。

## (六) 東協

在 2020 年 9 月製造業情勢方面，東協僅印尼、泰國及馬來西亞製造業 PMI 仍處於榮枯線之下，其餘國家受到疫情緩和及需求增加影響，PMI 皆站在榮枯線之上。新加坡製造業雖然就業指數仍為連續 8 個月萎縮，但在新訂單、新出口及產量等帶動下，致 PMI 指標較 8 月增加 0.2 點來到 50.3，為連續 2 個月在榮枯線之上。菲律賓製造業的就業仍持續下降，產量也略有下滑，但疫情緩解的重新開放，已讓新訂單出現今年 2 月以來首次正成長，加上商業信心升至 7 個月的高點，9 月製造業 PMI 為 50.1，較 8 月增加 2.8 點，為今年 2 月以來的最高水準。印尼製造業因 COVID-19 疫情復發而實施大規模管制措施 (PSBB)，產量和新訂單回落、裁員持續，採購活動及庫存下降，9 月份製造業 PMI 來到 47.2，較 8 月減少 3.6 點，PMI 再度降至榮枯線之下。泰國製造業雖因新出口訂單持續收縮而出口銷售下滑，但在國內銷售持續成長的帶動下，產量出現連續第 2 個月成長，致 9 月製造業 PMI 為 49.7，較 8 月增加 0.2 點，為今年 1 月以來的新高，但仍處榮枯線之下。馬來西亞製造業因新訂單持續減少，企業再次減少就業，產出也出現 4 個月以來首次縮減，致 9 月製造業 PMI 為 49.0，較 8 月減少 0.3 點，連續第 2 個月在榮枯線之下。越南在疫情緩解下，新訂單因國外業務增加而擴張，產量增速為 14 個月以來的新高，商業信心出現急劇增加，為 2019 年 7 月以來的最高水準，致 9 月製造業 PMI 較 8 月增加 6.5 點來到 52.2，為 3 個月以來首次高於榮枯線。

各國官方公布最新經濟數據方面，新加坡貿工部公布 2020 年 9 月進出口額分別為 388.1 及 425.8 億星幣，較 2019 年同期成長-1.6% 及-2.1%。菲律賓 2020 年 9 月 CPI 年增率為 2.3%，較 8 月減少 0.1 個百分點。印尼公布 2020 年 9 月進口及出口金額為 115.7 及 140.1 億美元，年增率分別為-18.9%及-8.4%。泰國 9 月 CPI 年增率為-0.70%，較 8 月減少 0.20 個百分點。馬來西亞 9 月 CPI 年增率為-1.4%，與 8

月減幅相當。越南公布 2020 年 1-9 月進出口額為 1,858.7 億美元及 2,028.6 億美元，年增率分別為-1.0%及 3.6%。IHS Markit 10 月對 2020 年東協主要國家經濟成長看法，仍受到新冠肺炎疫情擴張影響，除印尼持平，維持 9 月年增率預測值為-3.37%的看法外，菲律賓 GDP 成長率較 9 月減少 0.26 個百分點，來到-8.42%的水準，其餘國家則調升預測值，依 GDP 成長率高低排序分別為越南(2.17%)、新加坡(-7.39%)、泰國(-7.57%)及馬來西亞(8.33%)，分別增加 1.04、2.12、0.22 及 0.27 個百分點。

## 二、國內情勢

首先在對外貿易方面，受惠於華為禁令前急單拉貨及消費性電子新品相繼推出，使得電子零組件、資通與視聽產品出口續呈雙位數成長。此外，由於美國遭受颶風侵襲，影響當地石化以及 PVC 等塑膠原料生產以及出口，加上下游買盤回補庫存意願積極，帶動塑橡膠原料產品銷售價量走高，令塑橡膠及其製品出口年增率由負轉正，然受到歐美二次疫情再度升溫影響油價回落，致使化學品、礦產品及基本金屬及其製品出口年增率皆呈下滑，故 9 月整體出口年增率由上月的 8.29%增加至 9.36%；進口方面，儘管半導體設備需求依舊強勁，然受到去年同期比較基期偏高影響，使得資本設備進口年增率由正轉負，加上國際品牌手機新品延後上市，令消費品進口年增率轉為雙位數衰退，令國內進口年增率再度由正轉負，9 月整體進口年增率由上月的成長 8.49%轉為衰退 5.44%。總計 2020 年 1-9 月出口較 2019 年同期成長 2.44%，進口則衰退 0.76%，出超為 403.14 億美元，成長 22.87%。

在國內生產方面，受惠於國際手機廠牌訂單顯現，加上陸廠在美國禁令生效前集中出貨，帶動國內相關供應鏈的產能攀升，電子零組件業生產指數年增率續維持雙位數成長，為推升製造業成長之主要貢獻；在主要傳統產業方面，除石油及煤製品業仍呈衰退態勢外，其餘產業因受惠於原物料價格上揚，下游廠商回補庫存需求湧現，帶動相關傳統產業復甦，故 9 月化學原材料業、基本金屬業、機械設備業、汽車及其零件業等產業的生產指數年增率皆由負轉正。故整體 9 月工業生產指數年增率由上月的 3.60%擴大至 10.73%，總計 2020 年 1-9

月累計平均工業生產指數較 2019 年同期成長 6.29%，製造業生產指數成長 6.74%。

在內需消費方面，儘管有中元節檔期帶動民生商品採辦需求增溫，加上時序進入百貨周年慶檔期，各大百貨商場加大促銷力道，搶攻消費商機，然消費型態轉變，且因出入境旅客大幅減少影響免稅店業績，使得零售式量販業營業額成長大幅縮小，其他綜合商品零售業營業額續呈雙位數衰退，故 9 月綜合商品零售業營業額年增率由上月 5.69% 縮小至 3.25%。此外，受到國際手機新品遞延上市，加上民俗月汽車銷售下滑，使得資通訊設備零售業營業額年增率轉為負成長，汽機車及其零配件用品零售業營業額年增率成長下滑。9 月整體零售業營業額較 2019 年同月相比成長 2.88%，連續三個月正成長，累計今年 1-9 月零售業營業額較上年同期相比衰退 0.59%；餐飲業部分，今年 9 月沒有連續假期，假日數較去年同月減少三天，加上民俗月落點不同干擾宴會型餐館業業績，抵銷部分增幅，使得 9 月餐館營業額較上月衰退，與去年同月相比，9 月整體餐飲業營業額年增率由上月 2.00% 縮小至 0.30%，累計今年 1-9 月餐飲業營業額較上年同期衰退 5.92%。

物價方面，去年同期受到颱風侵襲影響，致使蔬果類產品比較基期偏高，使得 9 月食物類價格年增率由正轉負，加上疫情影響娛樂消費價格，且國際油價仍較去年同期為低，使得教養娛樂類與交通通訊類價格指數年增率仍呈衰退，故 2020 年 9 月整體 CPI 年增率由上月 -0.32% 擴大至 -0.58%，CPI 續呈負成長態勢，核心 CPI 年增率則縮小至 0.25%；WPI 方面，受惠於塑橡膠及金屬等大宗商品價格走高，令橡膠及塑膠製品與基本金屬等價格年減幅度明顯縮小，使得 2020 年 9 月整體 WPI 年增率由上月 -8.78% 微幅縮小至 -8.12%，WPI 連十七個月呈現負成長態勢。累計今年 1-9 月 CPI 年增率為 -0.30%，WPI 年增率為 -8.34%。

勞動市場方面，受到工作場所業務緊縮或歇業而失業的人數明顯增加影響，9 月失業率 3.83%，與上年同月相比增加 0.03 個百分點，然和 8 月相比減少 0.16 個百分點，顯示應屆畢業生已陸續找到工作，使得初次尋職失業者人數減少，總計 2020 年 1-9 月平均失業率為 3.88%，較上年同期上升 0.15 個百分點。在薪資方面，2020 年 8 月總

薪資為 50,866 元，較 2019 年同月減少 0.18%，8 月經常性薪資為 42,636 元，較 2019 年同月增加 1.27%，若以全年平均情況觀察，在扣除物價上漲因素後，2020 年 1 至 8 月平均實質經常性薪資與平均實質總薪資分別為 41,459 元與 55,213 元，較 2019 年分別增加 1.69% 與 1.53%。

在國內金融市場方面，受到季底因素加上外資匯出導致市場資金一度趨緊，不過整體資金仍維持寬鬆，2020 年 9 月金融業隔夜拆款利率最高為 0.112%，最低為 0.078%，加權平均利率為 0.082%，與上月持平，較 2019 年同期下降 0.095 個百分點。而股市方面，受到 9 月台海緊張關係升溫、美國大選不確定性、歐美疫情再度惡化等因素影響，引發市場避險情緒上升，使得下半月外資由買超轉為賣超，令台股收跌，台灣加權指數 9 月底收在 12,515.61 點，下跌 0.60%，平均日成交量為 1,986.94 億元。匯率方面，儘管外資動向不一，然受到國內出口商季底拋匯需求旺盛，本月新台幣呈現走升態勢，月底匯率收在 29.126 美元，升值 1.35%。

### 三、展望

近期歐洲疫情再度復燃，歐洲多數國家的單日新增病例數甚至突破 3、4 月時第一波疫情的高峰，導致部分國家再度實施防疫限制措施，令歐洲服務業再度遭受重創，加上美國新一輪財政刺激計畫仍未達成協議，這將使得未來景氣復甦的不確定性仍高。

在國內方面，儘管有陸商提前拉貨效應，不過受到上月基期較高影響，使得部分電子產業 9 月營收增幅較 8 月減緩，故電子零組件業廠商對於當月景氣看法呈現兩極。在傳統產業方面，終端民生用塑膠製品、紡織需求回溫，加上美國石化廠受到颶風侵襲，影響產能供給下滑，石化原料供給趨緊，多數石化原料價格較上月走高，故傳統製造業廠商看好當月景氣的比例較高。至於在未來半年景氣看法上，近期歐美疫情再度惡化，全球主要經濟體的經濟前景仍趨於保守悲觀，故電力機械業與電子機械業廠商對未來半年景氣看法仍多以持平與轉差看待。

服務業方面受到暑假旺季結束，影響國人外出旅遊和餐飲消費頻



率，加上振興券效益逐漸轉淡，令餐旅業者看好當月景氣的比例不如上月。此外，由於國際政經情勢不確定升溫、歐美疫情再度爆發等因素影響，使得9月股市交易投資轉淡，加上新台幣匯率走升，令海外投資比重高的壽險業者亦紛紛動用外匯價格變動準備金來沖抵匯兌損失，故證券業與保險業者看壞當月景氣比例超過7成以上。至於在未來半年景氣看法上，由於全球疫情至今尚未緩解，不確定因素仍高，故除了運輸倉儲業、電信服務業與證券業看好未來半年景氣的比例超過一半外，其餘廠商則多以保守看待。

營建業方面時序進入公共工程年底前趕工期，由於公建經費執行率超前預定目標，多家承包商在辦理驗收請款之配合上相對順遂，帶動工程業績增長，加上房屋新建開工需求擴增與廠辦項目動土興建情勢熱絡，故9月營造業景氣表現為溫和成長走勢。展望未來，儘管明年的前瞻計畫在城鄉與數位建設將大幅推進，但與工程類攸關之軌道建設在預算編列名目的調整上恐會增加未來工程資金到位的變數，然民間投資熱度增溫，包括商辦與廠辦的大力推動，且先前延遲的機電標也可望順利銜接，故預期未來半年本產業景氣表現將為持平走勢。在不動產方面，受惠於交屋潮帶動、超低利率環境、銀行積極搶攻房貸商機、資金持續轉往房市等因素，9月國內建物買賣移轉件數年增率為36.1%，創下2016年房地合一實施57個月以來的單月新高，顯然整體不動產市場呈現熱絡。展望未來，由於近期相關政府單位對於銀行風險管控、房市是否過熱的疑慮，加上全球疫情尚未停歇，影響經濟不確定性仍存在，故多數業者對於未來半年看法呈現持平態勢。

根據本院調查結果，9月製造業、服務業與營建業營業氣候測驗點同步走高，其中製造業測驗點為連續五個月上揚，服務業測驗點為連續六個月上揚，而營建業營業氣候測驗點則由下滑轉為上揚。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做2020年9月問卷結果顯示，認為當(9)月景氣為「好」比率為31.2%，較8月36.6%減少5.4個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為20.1%，較8月18.8%增加1.3個百分點，其中紡織業、成衣及服飾業、化學工業、化學製品業、橡膠製品業、鋼鐵基本工業與機械設備製造修配業看好

當月景氣的比例較高，而電子機械業對當月景氣看法則呈現兩極，看好與看壞比例皆將近三成；由整體廠商對未來半年景氣看法加以觀察，看好廠商由 2020 年 8 月的 27.3% 減少 12.2 個百分點至當月的 15.1%，看壞比率由 8 月的 23.9% 減少 1.8 個百分點至當月的 22.1%，其中成衣及服飾業、電力機械業與電子機械業對未來半年景氣看法較為悲觀。

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，2020 年 9 月製造業營業氣候測驗點為 99.96 點，較上月修正後之 98.90 點增加 1.06 點，呈現連續第五個月上揚的態勢，創下自 2018 年 8 月以來新高。

在服務業調查部分，證券業與保險業有超過七成以上的廠商看壞當(9)月景氣，僅運輸倉儲業較看好當月景氣；在未來半年看法的部分，運輸倉儲業、電信服務業、證券業與餐旅業者對於未來半年景氣看好的比例較高，其餘廠商則多以持平看待。

將上述服務業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，2020 年 9 月服務業營業氣候測驗點為 97.13 點，較上月修正後之 96.60 點增加 0.53 點，呈現連續第六個月上揚的態勢，並創下自 2019 年 6 月以來新高。

在營造業方面，2020 年 9 月營造業景氣表現為溫和成長走勢，係因公建經費執行率超前預定目標，多家承包商在辦理驗收請款之配合上相對順遂，再者房屋新建開工需求也顯擴增所致；展望未來，雖然民間投資熱度將增溫，包括商辦與廠辦的大力推動，且先前延遲的機電標也可望順利銜接，但須慎防公共工程預算重分配的後續影響，故未來半年營造業景氣近乎六成看法以持平看待。

而不動產業方面，2020 年 9 月六都建物買賣移轉棟數達 2.4 萬棟，月增率則為 12.3%，反映交屋潮帶動、超低利率環境、銀行積極搶攻房貸商機、資金持續轉往房市等有利因素的加持；展望未來，雖然短期內低利環境與資金寬鬆情勢仍持續，加上在國際經濟及局勢混亂的情況下，不動產仍為企業資金主要的避險及保值的投資管道之一，但考量主管機關對於房市的關切態度，故超過七成以上的業者對於未來半年看法呈現持平態勢。

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 2020 年 9 月營業氣候測驗點為 111.19 點，較 8 月之 107.05 點上揚 4.14 點，再度轉為上揚的走勢，創下自 2010 年 5 月以來新高。

#### 四、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：

- 9月轉壞，未來半年較9月看壞之產業：  
紡織業、紡紗業、織布、皮革毛皮製品、人造纖維製造業、餐旅業
- 9月轉壞，未來半年較9月看好之產業：  
家用電器
- 9月轉壞，未來半年維持持平之產業：  
不含酒精飲料、成衣及服飾、金屬工具機業、證券業、保險業
- 9月持平，未來半年較9月看壞之產業：  
石油及煤製品、玻璃及其製品、電線電纜
- 9月持平，未來半年較9月看好之產業：  
水泥及其製品、機車零件製造業、精密器械
- 9月持平，未來半年仍維持持平之產業：  
總製造業、食品業、冷凍食品、製油、製粉及碾穀、木竹製品業、非金屬礦物、金屬製品、金屬模具、螺絲及螺帽、金屬建築結構及組件業、機械設備製造修配業、產業機械業、電力機械、電子機械、電子零組件業、自行車製造業、零售業、批發業、銀行業、電信服務業、運輸倉儲業
- 9月轉好，未來半年較9月看壞之產業：  
電力機械器材製造
- 9月轉好，未來半年較9月看好之產業：  
印刷業、塑橡膠原料、通信機械器材、汽車製造業、機車製造業、自行車零件製造業、育樂用品業
- 9月轉好，未來半年仍維持持平之產業：  
屠宰業、飼料業、紙業、化學工業、石化原料、化學製品、橡膠製品、塑膠製品、陶瓷及其製品、鋼鐵基本工業、視聽電子產品、資料儲存及處理設備、運輸工具業、汽車零件、營建業、一般土木工程業、建築投資