

2020.12.25

全球疫情反覆多變，儘管近期疫苗研發進展順利，已有多個國家展開接種工作，然初期數量有限，要符合群體免疫仍需要一段時間才能達成，疫情復發之風險依然存在，將使得全球經濟復甦力道減緩。在國內方面，受惠於國際油價回穩，全球需求增加，使得傳產出口、生產與外銷訂單表現明顯復甦，令傳統產業看好當月與未來半年景氣的廠商比例明顯優於上月調查，而電子產業需求依舊暢旺，故電子機械業廠商看好當月景氣的比例超過看壞；服務業方面，11月台股交投熱絡，加上全球貨櫃航運與航空貨運持續供不應求，令證券業與運輸倉儲業者看好當月景氣表現；營建業方面因年底前趕工潮湧現，列管重大公共建設達成率突破逾十餘年來之新高，加上時序進入年底前購屋旺季，新北市、桃園市、台中市、高雄市陸續有交屋潮，使得11月房市交易呈現熱絡，然受到近期政府各部會陸續祭出房市調控措施，預料投機族群將轉趨低調，短期內房市恐出現調整狀況，導致不動產業者對於未來半年景氣看法較為悲觀。據本院調查結果，經過模型試算後，11月製造業營業氣候測驗點持續走高，服務業測驗點微幅上揚，而營建業測驗點則轉為下滑。

一、國際情勢

(一) 美國

美國商務部經濟分析局（Bureau of Economic Analysis, BEA）於12月22日公佈2020年第三季GDP成長年增率為-2.8%，較前次預測上修0.1個百分點，第二季GDP成長年增率為-9.0%，符合經濟景氣自第二季的谷底復甦的預期。BEA調整後的美國第三季民間消費與民間投資成長年增率分別為-2.8%與-3.4%。至於第三季商品與勞務出口暨進口成長年增率，則分別為-14.6%與-8.6%。

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11月美國失業率為6.7%，較10月失業率下滑0.2個百分點，而11

月非農業就業人口增加 24.5 萬人。物價方面，美國 2020 年 11 月消費者物價指數 (CPI) 年增率為 1.2%，與前月數值持平。扣除食品與能源價格的核心 CPI 年增率則為 1.6%，亦與前月數值持平。聯準會 (Fed) 於 12 月決策聲明中提及：在這個充滿挑戰的時刻，Fed 將致力使用所有工具支持美國經濟，以落實充分就業和物價穩定的政策目標。

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 11 月製造業採購經理人指數 (PMI) 為 57.5 點，較前一個月數值下滑 1.8 點。另外 ISM 公佈的 2020 年 11 月服務業 PMI 為 55.9 點，較前一個月指數下滑 0.7 點。美國 11 月的製造業與服務業 PMI 數值雖然雙雙下滑，但仍然皆處於 50 點之榮枯線以上，意味景氣復甦、擴張速度減緩但是持續。

(二) 歐洲

歐盟統計局 (Eurostat) 於 12 月，更新了 2020 第三季的歐洲經濟數值，歐盟 27 國 (EU27) 與歐元區 19 國 (EA19) 於第三季 GDP 成長年增率，分別為-4.2%與-4.3%，皆較前次估計值上修 0.1 個百分點。相較於歐盟與歐元區第二季 GDP 成長年增率分別是-13.9%與-14.7%，歐洲經濟與美國一樣，符合經濟景氣自第二季的谷底復甦的預期。

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 10 月失業率為 7.6%，與前一月失業率持平，但較 2019 年同期增加 1.0 個百分點。歐元區 10 月失業率為 8.4%，較 9 月失業率下滑 0.1 個百分點，但較 2019 年同期增加 1.0 個百分點，顯示疫情對歐洲就業市場的衝擊。此外 Eurostat 公布之 2020 年 11 月，歐盟消費者物價指數 (CPI) 為 0.2%，較前月數值下滑 0.1 個百分點。歐元區 CPI 年增率為-0.3%，與前月數值持平。歐洲央行 (ECB) 宣布加碼購債 6,000 億美元、提供銀行低利貸款，並延長量化寬鬆 (QE) 實施時間到 2022 年底。

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 11 月的 ESI 為 86.6 與 87.6 點，分別較前一個月數值下滑 3.6 與 3.5 點。歐盟與歐元區 ESI 相關細項，包括零售業、服務業、製造業、營建業與消費者信心指標皆較前一個月數值下滑，反應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 年第 3 季實質 GDP 年增率-5.7%，較第 2 季-10.3%，增加 4.6 個百分點，其中民間消費、輸出年增率較第 2 季增加 3.8 及 6.2 個百分點，來到-7.3%及-15.7%，企業設備投資及民間住宅投資年增率皆再減少 2.8 及 5.5 個百分點，來到-10.8%及-10.5%。財務省公布 11 月進出口額分別為 5 兆 7,469 億日圓及 6 兆 1,136 億日圓，皆較 2019 年同期減少，分別為-11.1%及-4.2%，為連續 19 個月及 24 個月的衰退。IHS Markit 引用 JIBUN BANK 日本製造業採購經理人指數(PMI)，11 月雖因 COVID-19 疫情激增，產出和新訂單降幅縮小，及企業對未來產出仍保持樂觀，致 PMI 指數來到 49.0，較 10 月增加 0.3 點，為連續第 6 個月上升，但仍處於榮枯線之下。

在領先指標走勢方面，2020 年 10 月日本領先指標 93.8 點，較 9 月增加 0.5 點，其中礦工業用生產財在庫率、新徵才人數(不含大學畢業)、新設住宅面積及東株指數等由正轉負外，其餘指數呈現正成長。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 92.1 點，較 9 月增加 2.24 點，7 個月移動平均來到 86.4 點，較 9 月增加 1.30 點。而 IHS Markit 12 月份對 2020 年經濟成長率預測較 11 月增加 0.07 個百分點，來到-5.36%的水準，2021 年為 2.63%。

(四) 中國

依據中國國家統計局公布 2020 年 11 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 7.0%，較 10 月增加 0.1 個百分點，累計 1-11 月規模以上工業增加值年增率為 2.3%，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 0.0%、2.9%及 1.5%；若以主要行業來看，增

幅依序為電氣機械和器材製造業(8.0%)、計算機、通信和其他電子設備製造業(7.2%)、黑色金屬冶煉和壓延加工業及汽車製造業(皆為6.3%)。在消費方面，2020年11月社會消費品零售總額達3兆9,514億人民幣，較2019年同期成長5.0%，累計1-11月社會消費品零售總額為35兆1,415億人民幣，較2019年同期成長-4.8%，其中餐飲收入及商品零售年增率分別為-18.6%及-3.0%。在投資方面，2020年1-11月固定資產投資(不含農戶)年增率2.6%，其中民間固定資產投資年增率0.2%，較1-10月降幅減少0.7個百分點。另海關總署公布2020年11月貿易額達4,607.2億美元，較2019年同期成長13.6%，其中出口達2,680.7億美元，成長21.1%，進口額1,926.5億美元，成長4.5%。累計2020年1-11月貿易額為41,733.8億美元，較2019年同期成長0.6%，其中出口額23,166.5億美元，成長2.5%，進口額18,567.3億美元，衰退1.6%，貿易順差達4,599.2億元，前三大出口地區為美國(17.5%)、歐盟(15.1%)及東協(14.7%)，出口合計占比達47.3%。

在生產與商業活動方面，11月製造業除供應商配送時間指數較10月下滑外，其餘指標均成長，致PMI指數來到52.1%，較10月增加0.7個百分點；若再從企業規模看，大、中及小型企業PMI分別為53.0%、52.0%及50.1%，較10月增加0.4、1.4及0.7個百分點。非製造業活動指數來到56.4%，較10月增加0.2個百分點。而IHS Markit 12月份最新預測，較11月增加0.07個百分點，2020年經濟成長率為2.10%；2021年為7.47%。

(五) 韓國

韓國產業通商資源部公布韓國2020年11月出口為458.1億美元，較2019年同月成長4.0%，是7個月以來首度再呈現成長；進口為398.8億美元，年減2.1%。與2019年出口項目相較，僅生技保健、機器人、船舶、化妝品、顯示器、家電、無線通訊機器等出口漲幅2成。對主要出口市場對歐盟、越南、印度及美國出口年增24.6%、11.4%、10.3%及6.8%，對中東及日本年減21.0%及12.0%。

在其他經濟數據方面，包括2020年11月CPI年增率為0.6%，較10月增加0.5個百分點；11月失業率為3.4%，較10月減少0.3個

百分點；製造業因國內外需求增加，新訂單出現十年半以來最快增速，產出為 2013 年 4 月以來的最大增幅，也讓就業水準呈現 19 年來首次的穩定成長，11 月 PMI 指數來到 52.9 點，較 10 月增加 1.7 點，是連續 2 個月站上榮枯線。依據 IHS Markit 最新預測，對南韓 2020 年經濟成長率預測，較 11 月增加 0.09 個百分點，來到-1.06%的水準；2021 年為 2.20%。

(六) 東協

在 2020 年 11 月製造業情勢方面，東協僅印尼、泰國及新加坡製造業 PMI 處於榮枯線之上，其餘國家受到需求疲軟、氣候影響，PMI 跌落榮枯線之下。新加坡製造業雖然新訂單及新出口增加，但產量及庫存的減少下，致 PMI 指標較 10 月減少 0.1 點來到 50.4，為連續 5 個月在榮枯線之上。菲律賓製造業因訂單持續增加，產出出現 6 個月以來首次成長，裁員速度也為 9 個月以來新低，11 月製造業 PMI 為 49.9，較 10 月增加 1.4 點，仍在榮枯線之下。印尼製造業因工廠陸續重新開放及疫情管制解封而需求增加，訂單指數為 3 個月來首次出現成長，生產成長速度創下記錄，雖然採購活動及庫存仍存在下滑，11 月份製造業 PMI 來到 50.6，較 10 月增加 2.8 點，PMI 站上榮枯線。泰國製造業雖因新訂單及產量持續成長，採購活動和庫存進一步增加，但出口訂單、就業人數減少，致 11 月製造業 PMI 為 50.4，較 10 月減少 0.4 點，仍處於榮枯線之上。馬來西亞製造業因國內及市場疫情復發影響，出口及新訂單減少，生產出現停滯，但惡化程度明顯低於 4 月，致 11 月製造業 PMI 為 48.4，較 10 月減少 0.1 點，連續第 4 個月在榮枯線之下。越南疫情雖有所緩解，但接連的暴風雨及洪水已造成生產中斷，採購活動及就業也減少，不過商業景氣的預期則為 16 個月以來的新高，11 月製造業 PMI 較 10 月減少 1.9 點來到 49.9，為 3 個月來首次跌落榮枯線之下。

各國官方公布最新經濟數據方面，新加坡貿工部公布 2020 年 11 月進出口額分別為 384.8 及 420.9 億星幣，較 2019 年同期成長-9.4% 及-8.0%。菲律賓 2020 年 11 月 CPI 年增率為 3.3%，較 10 月增加 0.8 個百分點。印尼公布 2020 年 11 月進口及出口金額為 126.6 及 152.8

億美元，年增率分別為-17.46%及 9.54%。泰國 11 月 CPI 年增率為 -0.41%，較 10 月增加 0.09 個百分點。馬來西亞 11 月 CPI 年增率為 -1.7%，較 10 月份減少 0.2 個百分點。越南公布 2020 年 1-11 月進出口額分別為 2,345 億美元及 2,546 億美元，年增率分別為 1.5 及 5.3%。IHS Markit 12 月對 2020 年東協主要國家經濟成長看法，其中印尼及越南 GDP 預測值維持 11 月看法，分別為-2.42%及 2.16%；泰國及新加坡 GDP 分別較 11 月預測值調升 1.36 及 0.52 個百分點，來到-6.14% 及-6.2%水準；菲律賓及馬來西亞則較 11 月預測值減少 0.37 及 0.01 個百分點，分別來到-8.87%及-5.73%。

二、國內情勢

首先在對外貿易方面，儘管電子相關產品出口高峰漸退，然受惠於新興科技與遠距應用趨勢持續暢旺，使得電子零組件、資通與視聽產品出口仍為雙位數成長表現，加上國際油價走高，帶動傳產拉貨動能明顯復甦，除紡織品與礦產品出口年增率續為負成長外，其餘傳產出口皆維持正成長，故 11 月整體出口年增率為 12.03%，連續五個月正成長；進口方面，受惠於消費性電子新品持續推出，手機進口較去年同月大增，帶動消費品進口年增率雙位數成長，加上記憶體進口擴增，原物料買氣普遍回升，亦令農工原料進口年增率由上月的衰退態勢轉為雙位數成長表現，11 月整體進口年增率為 10.04%，進口年增率由負轉正。總計 2020 年 1-11 月出口較 2019 年同期成長 4.20%，進口則成長 0.23%，出超為 530.26 億美元，成長 29.24%。

在國內生產方面，受到消費性電子新品陸續推出、遠距應用相關設備出貨暢旺、新興科技運用需求強勁等影響，令電子零組件業、積體電路業、液晶面板及其組件業均呈現雙位數成長；在主要傳統產業方面，機械設備業受到比較基期偏低，加上半導體產業所需生產設備產量續增，金屬機械手工具、其他專用/通用生產機械及零件等產品，配合客戶要求趕工出貨而增產，使得機械設備業重回雙位數成長，年增 13.77%，增幅為 2018 年 6 月以來最高，基本金屬業受惠於在汽機車、機械、家電、營建等需求熱絡，而化學原材料業則受惠於國際油價走高，加上終端塑膠製品消費需求升溫，使得多數石化原料產品報

價較 10 月上漲，生產表現明顯復甦。故整體 11 月工業生產指數年增率由上月的 6.44% 擴增至 7.84%，總計 2020 年 1-11 月累計平均工業生產指數較 2019 年同期成長 6.54%，製造業生產指數成長 6.97%。

在內需消費方面，受到部分業者周年慶檔期較去年提前所致，加上網路電商與實體通路亦有排擠效果，使得百貨公司業績表現不如前幾個月亮眼，11 月百貨公司業營業額年增率轉為小幅衰退，使得綜合商品零售業營業額年增率由上月 6.22% 縮小至 0.56%。此外，雙 11 檔期加碼促銷，使得電子購物及郵購業業績大幅成長，加上受惠於新式車款熱銷，以及汰舊換新補貼政策即將落日，令車市熱度依然暢旺，新車掛牌數衝高，汽機車及其零配件、用品零售業年增率由上月的衰退轉為雙位數成長。11 月整體零售業營業額較 2019 年同月相比成長 2.48%，連續五個月正成長，累計今年 1-11 月零售業營業額較上年同期相比成長 0.11%；餐飲業部分，餐館業因百貨公司周年慶集客效應漸退，加上疫情疑慮限縮部分年底尾牙商機，且空廚營收仍受衝擊，故 11 月整體餐飲業營業額年增率由上月 3.11% 縮減至 0.82%，累計今年 1-11 月餐飲業營業額較上年同期衰退 4.57%。

物價方面，受到去年同期蔬菜盛產影響價格，令比較基期偏低，11 月蔬菜價格由上月 -2.88% 擴大至 11.41%，對總指數影響為 0.16 個百分點，加上受疫情影響，帶動國際機票價格大漲，運輸費價格年增率由上月 5.67% 擴大至 10.81%，對總指數影響為 0.29 個百分點，故 2020 年 11 月整體 CPI 年增率為 0.09%，CPI 終止先前連續 9 個月下跌後轉為正成長，核心 CPI 年增率則擴大至 0.78%；WPI 方面，原物料價格持續回升，令化學材料及其製品與藥品、橡膠及塑膠製品、基本金屬等價格年減幅度再度縮小，使得 2020 年 11 月整體 WPI 年增率由上月 -7.41% 回升至 -6.22%，儘管 WPI 已連十九個月衰退，然衰退幅度已呈現連續六個月縮小態勢。累計今年 1-11 月 CPI 年增率為 -0.26%，WPI 年增率為 -8.07%。

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，11 月失業率 3.75%，與上年同月相比增加 0.02 個百分點，然和 10 月相比減少 0.05 個百分點，顯示失業情況隨著景氣回溫已逐月改善，總計 2020 年 1-11 月平均失業率為 3.86%，較上年同期上升

0.12 個百分點。在薪資方面，2020 年 10 月總薪資為 47,912 元，較 2019 年同月增加 2.23%，10 月經常性薪資為 42,756 元，較 2019 年同月增加 1.62%，若以全年平均情況觀察，在扣除物價上漲因素後，2020 年 1-10 月平均實質經常性薪資與平均實質總薪資分別為 41,501 元與 53,789 元，較 2019 年分別增加 1.81%與 1.82%。

在國內金融市場方面，銀行資金依舊寬鬆，2020 年 11 月金融業隔夜拆款利率最高為 0.082%，最低為 0.077%，加權平均利率為 0.080%，較上月下降 0.002 個百分點，較 2019 年同期下降 0.096 個百分點。而股市方面，受惠於美國總統大選不確定因素暫除，疫苗研發利多等消息，加上國內實體經濟數據表現續強，帶動台股走強，台灣加權指數 11 月底收在 13,722.89 點，上漲 9.38%，平均日成交量為 2,287.48 億元。匯率方面，儘管受惠於外資看好台灣電子產業供應鏈展望，令外資持續匯入並買超台股，不過在央行維持匯率動態穩定政策之下，使漲幅收斂，令本月新台幣呈現微幅走升態勢，月底匯率收在 28.824 美元，升值 0.35%。

三、展望

全球疫情反覆多變，雖然近期疫苗研發順利，已有多個國家展開接種，然初期數量有限，要符合群體免疫仍需要一段時間才能達成，疫情復發之風險依然存在，將使得全球經濟復甦力道減緩。由於疫苗施打與疫情敏感行業的復甦息息相關，未來疫情發展將取決於各國政府的疫苗施打綱領、藥廠疫苗數量、以及疫苗相關不確定性因素。

在國內方面，國際油價走高，終端塑膠製品消費需求升溫，使得多數石化原料產品報價較 10 月上漲，加上國際煉鋼原料及基本金屬報價走揚，帶動國內外鋼材報價調漲，且國內營建鋼材維持熱絡，用鋼產業用料需求亦逐漸回溫，故有超過六成以上的化學工業與鋼鐵基本工業廠商看好當月景氣。在資訊電子業方面，受惠於智慧手機、高速運算與車用需求促使先進製程產能利用率持續維持於高檔，使得電子機械業者看好當月景氣的比例超過看壞。至於在未來半年景氣看法上，儘管全球疫情再度復燃，然近期疫苗研發進展順利，已有多個國家展開疫苗接種，若後續施打成效良好，有助於降低疫情不確定因素，

使得整體製造業廠商看好未來半年景氣的比例超過上月調查。

服務業方面有鑑於歐美國家疫情再度升溫，終端市場客戶持續向製造端拉貨，使得原先就供不應求的貨櫃運輸更顯緊繃，加上航空貨運市場持續熱絡，令運輸倉儲業者看好當月景氣。此外，受惠於美國總統大選不確定因素暫除，加上各國在疫苗研發進展順利，有助於帶動美股走高，台股也相對受惠，證券市場交投氣氛熱絡，故有將近九成的證券業者看好當月景氣表現。至於在未來半年景氣看法上，全球疫情依舊險峻，使得國人出國旅遊業務與國外旅客客源仍不容樂觀看待，加以政府對國內旅遊的補助力道有所降低，疫情疑慮亦限縮部分公司聚餐商機，故有接近一半的餐旅業者看壞未來半年景氣，其餘廠商則多以保守看待。

營建業方面因年底前趕工潮湧現，列管重大公共建設達成率突破逾十餘年來之新高，且在政府持續列管督導追蹤下使得執行進度亦持續超前，對於工程預算消化漸趨順遂，加上廠房擴建以及廠辦都更等投入案量相對較多，且配合客戶縮短工期，使得工程款認列更為集中，故 2020 年 11 月營造業景氣以成長視之。展望未來，儘管在科技廠房投資需求絡繹不絕，使得廠房結構興建以及廠務系統整合工程等訂單釋出增多，然受到政府預算重分配影響，對於重大公建土木標之預算消化速度將相對放慢，故預期未來半年本產業景氣表現將呈現持平走勢。在不動產方面，時序進入年底前購屋旺季，加上 11 月地政機關工作天數較多，部分地區亦有交屋潮，皆帶動六都建物買賣移轉件數月增 12.9%，然受到近期政府各部會陸續針對打炒房釋出進一步的動作，以差別式管制代替全面打壓措施，預料投機族群將轉趨低調，使交易結構重回以自住型買方市場為主，故有超過一半比例的不動產業者對於未來半年看法較為悲觀。

根據本院調查結果，11 月製造業營業氣候測驗點持續走高，服務業營業氣候測驗點微幅上揚，而營建業營業氣候測驗點則結束先前連續兩個月上揚態勢轉為下滑。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做 2020 年 11 月問卷結果顯示，認為當(11)月景氣為「好」比率為 39.6%，較 10 月 30.3%

增加 9.3 個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為 16.1%，較 10 月 23.0% 減少 6.9 個百分點，權重較大的化學工業、鋼鐵基本工業、機械設備業、運輸工具業與電子機械業皆看好當月景氣；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 10 月的 25.9% 增加 6.6 個百分點至當月的 32.5%，看壞比率由 10 月的 18.4% 減少 1.7 個百分點至當月的 16.7%，除印刷業、成衣及服飾業與皮革毛皮製品業看壞未來半年景氣的廠商比例超過六成以上之外，其餘產業的廠商大多看好未來半年景氣表現。

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 11 月製造業營業氣候測驗點為 103.11 點，較上月修正後之 101.20 點增加 1.91 點，呈現連續第七個月上揚的態勢，創下自 2014 年 8 月以來新高。

在服務業調查部分，除證券業與運輸倉儲業看好當(11)月景氣的比例超過八成外，其餘廠商則多以持平看待；在未來半年看法的部分，餐旅業與電信服務業對於未來半年景氣看壞的比例較高，運輸倉儲業與保險業則看好未來半年景氣表現。

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 11 月服務業營業氣候測驗點為 96.84 點，較上月修正後之 96.82 點微幅增加 0.02 點。

在營造業方面，因年底前趕工潮湧現，列管重大公共建設達成率突破逾十餘年來之新高，再者廠房擴建以及廠辦都更等投入案量相對較多，故 2020 年 11 月營造業景氣以成長視之；展望未來，雖然私部門之工程營運情勢相對較佳，尤其是科技廠房結構興建以及廠務系統整合工程等訂單釋出增多，不過受到政府預算重分配影響，對於重大公建土木標之預算消化速度將相對放慢，因而未來半年營造業景氣看法將轉為持平。

而不動產業方面，2020 年 11 月六都建物買賣移轉件數月增率為 12.9%，係因新北市、桃園市、台中市、高雄市等地新案陸續交屋，同時房貸利率處低檔、市場資金充沛、房產仍是國人投資首選等利多因素仍有所發揮，使得自住買盤仍穩定向上所致；展望未來，有鑑於

政府各部會陸續針對打炒房釋出進一步的動作，預料多少能杜絕近期投機房市的風氣，使交易結構重回以自住型買方市場為主，但短期內房市勢必經過一段調整期，故不動產業者對於未來半年景氣看法有將近 55% 為轉差；但事實上，政府動態性隨時調整政策，同時建立中長期健全房市的機制，反而能使此波不動產多頭市場能走得更遠更久。

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 11 月營業氣候測驗點為 109.23 點，較 10 月之 111.45 點下滑 2.22 點，結束先前連續兩個月上揚的走勢。

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：

- 11月轉壞，未來半年較11月看壞之產業：
皮革毛皮製品
- 11月轉壞，未來半年較11月看好之產業：
無
- 11月轉壞，未來半年維持持平之產業：
成衣及服飾、金屬工具機業、餐旅業
- 11月持平，未來半年較11月看壞之產業：
無
- 11月持平，未來半年較11月看好之產業：
織布、木竹製品業、紙業、人造纖維製造業、非金屬礦物、水泥及其製品、自行車製造業、精密器械
- 11月持平，未來半年仍維持持平之產業：
總製造業、食品業、屠宰業、冷凍食品、製油、製粉及碾穀、不含酒精飲料、飼料業、紡織業、紡紗業、橡膠製品、塑膠製品、陶瓷及其製品、金屬模具、螺絲及螺帽、機械設備製造修配業、電力機械器材製造、電子機械、視聽電子產品、汽車零件、銀行業
- 11月轉好，未來半年較11月看壞之產業：
石油及煤製品、機車製造業、機車零件製造業、營建業、建築投資
- 11月轉好，未來半年較11月看好之產業：
化學工業、塑橡膠原料、金屬建築結構及組件業、通信機械器材、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、批發業、證券業
- 11月轉好，未來半年仍維持持平之產業：
印刷業、石化原料、化學製品、玻璃及其製品、鋼鐵基本工業、金屬製品、產業機械業、電力機械、電線電纜、家用電器、運輸工具業、汽車製造業、一般土木工程業、零售業、保險業、電信服務業、運輸倉儲業