

今年以來，隨著主要國家疫苗接種進度加快，民眾生活逐漸恢復正常，全球經濟強勁復甦態勢明顯，故國際主要預測機構相繼調高今年全球經貿成長展望。在國內方面，由於本土疫情並未擴散到製造業，加上國際對於新興科技產品及傳產貨品需求熱度不減，製造生產動能依舊強勁，故製造業廠商仍看好當月與未來半年景氣表現。服務業方面受到全國實施三級警戒並數次延長，造成零售、餐飲、旅遊業營運無法回歸正常，故大多數的零售業者與餐旅業者看壞當月景氣表現，且看壞程度明顯高於上月調查。營建業方面，有鑑於6月全國處於疫情三級警戒狀態，使得房市供需雙方出現同步萎縮態勢，拖累當月不動產業景氣表現，所幸未來半年不動產業廠商對景氣將以持平視之，營造業則因各類別工程表現有所差異，故廠商認為當月與未來半年多為持平態勢。據本院調查結果，經過模型試算後，6月製造業、服務業與營建業營業氣候測驗點同步下滑。在2021年總體經濟預測方面，儘管民間消費受本土疫情爆發影響致使成長動能轉弱，然受惠於民間投資續強，外需表現優於預期，有助於帶動2021年全年經濟成長表現。因此，台經院預測2021年國內經濟成長率為5.40%，較2021年4月預測上修0.37個百分點。

## 一、國際情勢

### (一) 美國

美國商務部經濟分析局（BEA）於7月，更新2021年第一季美國經濟數值，GDP成長年增率與前次公布值相同，維持在0.4%。內需表現上，2021年第一季美國的民間消費與民間投資成長年增率，分別是1.8%與5.3%；前者與前次估計值持平、後者則屬上修0.4個百分點。至於外需表現方面，同一時期美國的商品與勞務出口與進口年增率，則分別是-9.2%與6.0%，相較前次估計值，分屬上修0.1及0.7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2021年6月美國失業率為5.9%，較前一個月失業率些微上升0.1個百分點；6月

美國非農就業人口增加 85 萬人。物價方面，美國 2021 年 6 月消費者物價指數 (CPI) 年增率為 5.4%，較前月數值增加 0.4 個百分點。扣除食品與能源價格的核心 CPI 年增率則為 4.5%，則較前月數值增加 0.7 個百分點，通膨持續出現升溫跡象。

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 2021 年 6 月製造業採購經理人指數 (PMI) 為 60.6 點，較前一個月數值下滑 0.6 點。另外 ISM 公佈的 2021 年 6 月服務業 PMI 為 60.1 點，則較前一個月指數下滑 3.9 點。美國最新的製造業與服務業 PMI 雖然皆較前一月數值下滑，且也皆顯著的高於 50 點榮枯線以上，代表景氣擴張態勢持續。

## (二) 歐洲

根據歐盟統計局 (Eurostat) 發布之 2021 年第一季經濟數值，第一季歐盟與歐元區 GDP 成長年增率，分別為-1.2%與-1.3%。而 IHS Markit 於 7 月預測歐元區在 2021 年之經濟成長率可達 5.0%，且較 6 月預測值上修 0.2 個百分點。歐盟主要經濟體在第一季的經濟表現，法國是唯一達到正成長的國家，GDP 成長年增率達 1.2%。至於德國、義大利與西班牙在第一季的 GDP 成長年增率分別為-3.1%、-0.8%與-4.3%。

在歐洲就業市場表現方面，根據歐盟統計局 (Eurostat) 最新公佈數據，歐盟於 2021 年 5 月失業率為 7.3%，較前一月失業率下滑 0.1 個百分點，但較 2020 年同期增加 0.4 個百分點。此外歐元區於 2021 年 5 月失業率為 7.9%，較前一月失業率下滑 0.2 個百分點，但較 2020 年同期增加 0.4 個百分點。此外 Eurostat 公布之 2021 年 6 月歐元區消費者物價指數 (CPI) 年增率為 1.9%，較前一個月數值下滑 0.1 個百分點；歐元區核心通膨則為 0.9%，與前一個月數值持平。

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 2021 年 6 月的 ESI 為 117 與 117.9 點，分別皆較前一個月數值上揚 3.0 與 3.4 點，分屬 2000 年 5 月以及 8 月以來的新高。此外在歐盟與歐元區 ESI 相關細項方面，製造業、營建業、服務業、零售業與消費者信心指數均較前一個月數值

上揚。

### (三) 日本

日本內閣府公布 2020 年 5 月經季節性因素調整後的民間核心(扣除船舶、電力)月增 7.8%，其中製造業月增 2.8%，非製造業(除船電)月增 10.0%。財務省公布 2021 年 6 月進口金額為 6 兆 8,376 億日圓，較 2020 年同期年增 32.7%，為連續 5 個月的正成長；出口額為 7 兆 2,208 億日圓，較 2020 年同期年增 48.6%，累計 2021 年上半年出口成長率為 23.2%，為 11 年來最大增幅。IHS Markit 引用 JIBUN BANK 日本製造業採購經理人指數(PMI)，6 月因疫情限制措施，影響生產及新訂單流入，再加上交貨延遲導致投入價格上漲，以及對供應鏈壓力，致 PMI 指數來到 52.4，雖較 5 月減少 0.6 點，但仍在榮枯線之上。

在領先指標走勢方面，2020 年 5 月日本領先指標 102.6 點，較 4 月減少 1.2 點，僅新徵才人數(不含大學畢業)及日經商品等指數呈現正成長，其餘指標皆呈現衰退。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 102.9 點，較 4 月增加 1.13 點，7 個月移動平均來到 100.1 點，較 4 月增加 1.07 點。而 IHS Markit 7 月份對 2021 年經濟成長率預測較 6 月減少 0.21 個百分點，來到 2.43%的水準。

### (四) 中國

依據國家統計局公布 2021 年第 2 季 GDP 年增率為 7.9%，上半年 GDP 年增率為 12.7%。2021 年上半年全國規模以上(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 15.9%，其中製造業、電力、熱力、燃氣及水生產和供應業及採礦業增加值分別成長 17.1%、13.4%及 6.2%。在消費方面，上半年社會消費品零售總額達 21 兆 1,904 億人民幣，較 2020 年同期成長 23.0%，其中餐飲業成長 48.6%、商品銷售成長 20.6%。在投資方面，2021 年上半年固定資產投資(不含農戶)較 2020 年同期年成長 12.6%，其中民間投資成長 15.4%。另海關總署公布 2021 年上半年貿易額達 27,852.0 億美元，較 2020 年同期成長 37.4%，其中出口達 15,183.6 億美元，成長 38.6%，進口額 12,668.4 億美元，成長 36.0%，貿易順差達 2,515.2 億美元，前三大出口地區為美國(16.7%)、歐盟(15.3%)及東協(14.9)，出口合計占比達 46.9%。

在生產與商業活動方面，製造業的各項細類指標表現因生產擴張減緩，6月PMI指數來到50.9%，月減0.1個百分點；再從企業規模看，大、中PMI較5月減少0.1、0.3個百分點達51.7%、50.8%，小型企業PMI較5月增加0.3個百分點，達49.1%的水準。非製造業活動指數則來到53.5%，較5月減少1.7個百分點。而IHS Markit 7月份最新預測，較6月減少0.01個百分點，2021年經濟成長率為8.47%。

## 二、國內情勢

首先在對外貿易方面，隨著全球經濟復甦力道強勁，推升原油與塑化終端產品之需求，加上新興科技應用、車用電子與5G通訊商機持續拓展，且去年同月受疫情衝擊比較基期偏低，致使6月出口年增35.14%，出口已連續四個月呈現雙位數成長。主要出口貨品中，礦產品受低基期作用成長87.39%，增幅最大，其次為塑橡膠及其製品年增65.43%，主要受國際原油價格持續攀升與市場需求增溫影響；進口方面，受惠於國內出口引申需求續強，國際農工原料行情居高，以及國內購置設備需求增加，加上半導體產業積極擴充產能及高階製程研發，6月進口年增42.35%，進口連續四個月雙位數成長。總計2021年上半年出口較去年同期增加30.99%，進口則增加28.61%，出超318.33億美元，漲幅為45.82%。

物價方面，儘管交通及通訊類、教養娛樂類價格年增率仍維持高檔，合計對總指數影響1.19個百分點，然影響程度隨著比較基期逐月減弱，故6月整體CPI年增率從上月2.48%縮小至1.89%，核心CPI年增率亦從1.58%縮小至1.36%；WPI方面，反映國際原油與原物料價格仍維持在高點，令土石及礦產品、石油及煤製品、基本金屬、化學材料及其製品與藥品等產品價格續強，然受到去年低基期因素淡化，加上近期國際原物料價格在美元升值等因素影響之下，漲幅略為收斂，令6月WPI年增率從上月11.63%小幅縮小至10.74%，WPI年增率連續三個月呈現雙位數成長。總計2021年上半年CPI較去年同期增加1.47%，WPI則增加5.84%。

在勞動薪資方面，2021年5月總薪資為51,957元，較2020年同月增加5.27%，5月經常性薪資為42,863元，較2020年同月增加1.83%。若以1至5月平均情況觀察，在扣除物價上漲因素後，今年前5個月平

均實質經常性薪資為 41,613 元，較 2020 年同期增加 0.70%，成長幅度較前幾年為低。在勞動市場方面，受到本土疫情影響，因工作場所業務緊縮或歇業而失業的人數大幅增加，6 月失業率 4.80%，較上月上升 0.69 個百分點，較去年同月上升 0.84 個百分點，總計 2021 年上半年平均失業率為 3.93%。在勞雇雙方協商減少工時統計方面，截至 7 月中所止，受到本土疫情爆發影響，減班休息人已飆破 3.1 萬人，達到全國實施三級防疫警戒以來新高點，其中，又以住宿及餐飲業的人數最多，占整體減班休息人數的 46.3%，而批發及零售業減班休息人數亦超過 5 千多人，顯示疫情對於服務業衝擊最大。

在國內金融市場方面，銀行資金寬鬆，2021 年 6 月金融業隔夜拆款利率最高為 0.087%，最低為 0.080%，加權平均利率為 0.081%，與上月相比微幅上升 0.001 個百分點，較 2020 年同期微幅下降 0.001 個百分點。而股市方面，儘管台灣 5 月中旬本土疫情爆發，然至 6 月下旬單日確診人數已降低至百人以下，顯示疫情初步獲得控制，加上國際股市續強，聯準會仍維持寬鬆貨幣政策，有助於台股延續反彈走勢，故台灣加權指數 6 月底收在 17,755.46 點，上漲 4.03%，平均日成交量為 4,816.06 億元。匯率方面，美國經濟數據表現強勁，聯準會可能於今年底開始縮減購債的預期，推升國際美元走強，令本月新台幣呈現走貶態勢，月底匯率收在 27.87 美元，貶值 0.77%。

### 三、展望

觀察近期國際經濟情勢，今年以來，隨著主要國家疫苗接種進度加快，民眾生活逐漸恢復正常，全球經濟迎來疫情後的反彈復甦，故 IMF(國際貨幣基金)、OECD(經濟合作暨發展組織)、WB(世界銀行)與 UN(聯合國)等預測機構相繼調高今年全球經貿成長展望。在國內方面，自 5 月中旬以來，國內爆發多起本土社區感染，全國疫情警戒提升至第三級，持續近兩個月的三級警戒狀態，大幅影響零售業、餐旅業等服務業產值表現，所幸疫情並未擴散到製造業，製造生產動能依舊強勁，加上國內疫情逐漸獲得控制，有助於減緩疫情對經濟的衝擊。

在國內方面，受惠於晶圓代工產能利用率滿載、DRAM 報價維持漲價循環、封測接單暢旺等，故仍有接近四成左右的電子機械業廠商看好

當月景氣。此外，由於國際鐵礦砂、廢鋼煉鋼原料以及工業金屬報價維持高檔震盪，加上海運運能受阻，帶動全球鋼材報價持續溫和漲升，且內、外銷市場需求維持熱絡，故有將近七成比例的鋼鐵基本工業廠商看好當月景氣表現。再者，儘管6月國際油價上漲，然下游買盤面臨原料成本轉嫁困難壓力，石化原料拉貨意願轉趨保守，加上東南亞疫情嚴峻，亦對塑膠原料拉貨意願下滑，故有將近八成左右比例的化學工業廠商持平看待當月景氣。至於在未來半年景氣看法上，國際鐵礦砂報價突破歷史新高，對業者成本控制壓力提升，且鋼價及運費高漲影響部分下游生產意願，恐將致使鋼鐵產業景氣成長力道趨緩，故看好未來半年景氣表現的鋼鐵產業廠商比例較上月調查為低。此外，下半年進入消費性電子新品新機備貨潮，有助於半導體業景氣盛況持續，故仍有四成六左右的電子機械業廠商看好未來半年景氣。

服務業方面受到全國實施三級警戒並數次延長，造成零售業營運無法回歸正常，不僅各實體店鋪營業時間縮短，所提供的商品服務種類也有若干限制，又以百貨商場業績衰退幅度最大，其他民生通路包括超市量販等業績同樣遜色，不少民眾選擇網購民生物資，連帶排擠實體賣場營運，故有超過八成以上的零售業者看壞當月景氣表現，看壞程度明顯高於上月調查，而餐飲業者同樣受疫情影響，餐廳全面禁止內用，僅能仰賴外帶外送、冷凍食品、電商收入支撐，而旅行業者持續停止國旅出團，住宿服務業者的住房及餐飲業務受到嚴重衝擊，故餐旅業者看壞當月景氣表現。至於在未來半年景氣看法上，受惠於國內疫情逐步獲得控制，中央政府開始規劃警戒降級措施指引，鬆綁部分防疫管制措施，儘管防疫措施全面鬆綁的可能性甚低，民眾消費型態仍難以回歸到疫情前之水準，不過適時微解封對於餐飲、旅遊及百貨衝擊可發揮舒緩效果，故有四成以上的零售業者與餐旅業者看好未來半年景氣表現。

營建業方面儘管防疫趨嚴，連帶延遲工地勘驗時程，不過對於營造業出工作業影響有限，即使有部分工地出現確診情事並一度停工，所幸已獲得控制並陸續復工，因此對其工程實績衝擊不大。不過營造業者新建開工環境在各類產品表現上有所差異，雖在廠辦商辦項目相繼動土施工，基礎作業投入相對密集，但在住宅以及其他公共設施卻因缺工以及建材成本續漲而無法如期發包，故還是僅集中於在建工程方面，造成部

分業者新舊工程銜接不順，故 6 月本產業景氣表現為持平走勢。展望未來，進入下半年趕工期，且為追回上半年工程採購發包短少的缺口，預料將調整招標作業來加快消化預算，加上缺工問題已獲得政府正視解決，緊急修法鬆綁引進外籍營造工的限制，且科技廠房投資以及廠務機電系統整合等工程進展依然順遂，有助於維持成長動能，然近期建材成本續漲的壓力仍存，且下半年因應趕工將使得原物料採購成本負擔增加，屆時廠商恐僅能擇案施工來維繫合理的工程利潤，對於整體工程收入認列反倒不明顯。綜言之，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，2021 年 6 月全國均處於疫情的三級警戒，因而房市供給端包括不動產開發商的推案、仲介業與代銷業所提供之服務出現萎縮，甚至部分商用不動產的標案有所遞延，需求端的房市買氣也未如預期，故有將近一半比例的建築投資業者看壞當月景氣。展望未來，下半年房市的好壞取決於疫情是否能夠控制妥當，以及整體疫苗的施打率，雖然 2021 年第三季房市恐仍將面臨銷售的陣痛期，但隨著業者強推 928 檔期、遞延性買盤釋出，同時大型投資者對於收益型不動產仍將伺機而動，以及營建成本居高不下，使房價難有跌價空間，加上製造業延續擴張榮景，對於收購既有廠房或辦公室仍維持積極態度，使得未來房市景氣仍具有支撐力道，故有超過五成的建築投資業者對於未來半年景氣以持平視之。

根據本院調查結果，6 月製造業、服務業與營建業營業氣候測驗點同步下滑。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做 2021 年 6 月問卷結果顯示，認為當(6)月景氣為「好」比率為 32.1%，較 5 月 31.2%增加 0.9 個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為 18.3%，較 5 月 22.0%減少 3.7 個百分點，權重較大的電子機械業、鋼鐵基本工業、機械設備製造修配業與電力機械業等產業看好當月景氣的廠商比例仍高於看壞，然化學工業對當月景氣看法則轉為普通看待；由整體廠商對未來半年景氣看法加以觀察，看好廠商由 5 月的 36.4%減少 0.4 個百分點至當月的 36.0%，看壞比率由 5 月的 12.1%增加 3.9 個百分點至當月的 16.0%，權重較大的電子機械業較看好未來半年景氣，而化學工業與鋼鐵基本工業



保守看待未來半年景氣表現。

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，2021年6月製造業營業氣候測驗點為103.79點，較上月修正後之104.98點減少1.19點，呈現連續二個月下滑態勢。

在服務業調查部分，除證券業明顯看好當(6)月景氣外，而餐旅業與零售業看壞當月景氣的廠商比例超過八成以上，其餘廠商多以普通看待；在未來半年看法的部分，零售業、銀行業與餐旅業看好未來半年景氣的比例較高，而保險業與批發業則較看壞未來半年景氣表現。

將上述服務業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，2021年6月服務業營業氣候測驗點為91.90點，較上月修正後之97.36點減少5.46點，呈連續三個月下滑態勢，係自2020年6月以來的新低。

在營造業方面，縱有部分工地有確診情事並一度停工，所幸已獲得控制並陸續復工，因此對其工程實績衝擊不大，而營造業者新建開工在各類產品表現則有所差異，故2021年6月營造業景氣以持平視之。展望未來，雖然進入下半年趕工期，且為追回上半年工程採購發包短少的缺口，預料將調整招標作業來加快消化預算，另外科技廠房投資以及廠務機電系統整合等工程進展依然順遂；不過建材成本續漲的壓力對營造業來說還是相當沉重，屆時廠商恐僅能擇案施工來維繫合理的工程利潤；故未來半年營造業景氣將以持平看待。

在不動產方面，2021年6月廠商有48%對於房市景氣研判為轉壞，除了預售新案面臨營建成本高漲三成以上、無降價空間來吸引買氣之外，主要是國內社區群聚感染疫情致使5月中旬~6月底全國均處於三級警戒態勢，導致供需雙方皆呈現萎縮的態勢所致。展望未來，雖然2021年第三季房市恐仍將面臨銷售的陣痛期，但隨著業者強推928檔期、遞延性買盤釋出，同時大型投資者對於收益型不動產仍將伺機而動，以及營建成本居高不下，使房價難有跌價空間，故未來半年房市景氣將具有支撐力道。

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2021年6月營業氣候測驗點為101.34點，較5月之103.08點下跌



1.74 點，呈現連續第四個月的下滑。

#### 四、預測

展望未來，儘管近期歐美遭受高傳染力的 Delta 變種病毒侵襲，單日確診人數快速增加，然而隨著主要經濟體疫苗施打率提升，疫苗接種計畫已大幅削弱染疫與死亡的關聯，故防疫管制仍朝向逐步放鬆，有助於終端需求持續好轉。在國內方面，受惠於全球景氣復甦及新興科技應用需求延續，傳產貨品買氣增溫，帶動台灣外需成長力道續強，而民間投資則因半導體產能供不應求下，相關廠商擴大投資，加上台商回流投資帶動持續發酵，故預期民間投資將強勁成長，惟民間消費受到本土疫情干擾，限縮民眾外出消費意願，制約民間消費成長動能。整體來看，儘管民間消費受本土疫情爆發影響致使成長動能轉弱，然受惠於民間投資續強，外需表現優於預期，有助於帶動 2021 年全年經濟成長表現。因此，根據台經院最新預測結果，2021 年國內經濟成長率為 5.40%，較 2021 年 4 月預測上修 0.37 個百分點。

在民間消費方面，自 5 月中旬以來，國內爆發多起本土社區感染，全國進入三級警戒，民眾配合防疫減少外出，部分業者縮短營業時間或自主停業，餐廳全面禁止內用、旅行業者停止國旅出團，重創零售、餐飲及旅遊等民生經濟活動，使得民間消費成長趨緩，所幸近期國內疫情逐漸獲得控制，有助於政府鬆綁嚴格管控措施，下半年民間消費成長可望漸趨穩定。預估 2021 年民間消費成長率為 2.84%，較前次預測值下修 1.51 個百分點。

在固定資本形成方面，有鑑於全球半導體供應鏈產能持續供不應求，國內科技大廠為維持製程領先與擴充產能，持續深化在台投資，故今年上半年資本設備進口年增率高達 29.1%，且 5G 基礎建設、綠能投資及危老屋重建持續進行，加上政府加碼投資台灣三大方案的貸款額度，均有助於資本設備投資成長動能穩健。預估 2021 年整體固定資本形成成長率為 7.49%，較前次預測時上修 3.06 個百分點；其中民間投資成長率為 8.80%，較前次預測時上修 3.78 個百分點。

在貿易方面，儘管目前全球疫情遭受 Delta 變種病毒所苦，疫情有再度升溫的趨勢，不過隨著主要經濟體大規模施打疫苗，歐美國家逐漸

鬆綁嚴格管控措施，經濟活動重回正軌，全球經濟需求強勁復甦，故國際主要預測機構多次上修今年全球經貿表現。隨著全球經濟穩健復甦，搭配各國財政政策陸續施行，傳產貨品需求回升，國際原材物料行情維持高檔，加上市場對 5G、高效能運算等新興科技應用需求持續熱絡，有助於帶動各大貨品出口與接單全面續揚。因此，預估 2021 年輸出與輸入成長率分別為 14.03% 及 14.72%，較前次預測值上修 8.39 與 9.85 個百分點；預估 2021 年出口與進口金額成長率則為 19.77% 與 21.67%，較前次預測值上修 9.54 與 10.93 個百分點。

在物價方面，今年以來隨著全球經濟逐步復甦，需求擴增，加上部分地區疫情肆虐導致供應鏈受阻，加以缺櫃、塞港、交期不穩、運費攀升等事件頻傳，推升國際原油與原物料價格走高。故預期 2021 年 CPI 成長率為 1.65%，較前次預測數據上修 0.35 個百分點；在匯率方面，有鑑於主要國家續維持寬鬆貨幣政策，並重申目前尚未達到緊縮政策時機，加上國內經濟基本面推升新台幣匯率的力道仍強。因此預估 2021 年平均 28.12 元新台幣兌 1 美元，較前次預測升值 0.13 元。

綜合國際機構看法，受惠於主要經濟體陸續解封及財政與寬鬆貨幣政策強力支持下，消費及投資需求回升，加以去年低基期效應，故今年以來 IMF、OECD、WB 與 UN 相繼上修今年全球經濟成長表現，由於台灣經濟與全球高度連動，預期外需動能持續擴張，亦可望帶動相關投資成長，有助於支撐台灣經濟成長動能，其中更有若干不確定因素，可能對 2021 年台灣經濟產生影響，值得加以關注。

首先是變種病毒再度衝擊國際經濟，由於 Delta 變種病毒具有高度傳染性，目前 Delta 變種病毒已被認為是傳播率最高的變種病毒，現已傳播到全球 100 多個國家/地區，即使是美歐等疫苗部署加速的先進國家，近期新增染疫人數亦明顯增加，而那些疫苗短缺、接種緩慢的新興國家更是面臨嚴峻疫情，如馬來西亞、印尼、越南與泰國等。所幸現存新冠疫苗對於 Delta 變種病毒仍具有相當的保護力，若疫苗施打速度加快，將有助於降低感染率與死亡率，令各國政府能夠更快解封並重啟經濟，然若疫苗接種速度與不均問題未能有效改善，恐無法阻擋病毒傳播或出現更多變異，甚至影響現有疫苗有效性，將使疫情受控時程延後，致使

經濟再度陷入封鎖及解封循環。

再者，氣候異常破壞供應鏈穩定。氣候變遷持續加劇天候相關之風險，包括缺水、過熱等極端天氣所引發災害之嚴重程度及頻率續升，如西歐近期不僅適逢變種病毒擴散，又遭遇嚴重水災，使得歐洲內陸運輸受到影響，亦讓歐洲港口更混亂，缺櫃問題雪上加霜；中國河南省鄭州市遭逢史上最大暴雨侵襲，由於鄭州是全球蘋果手機的重要生產基地，水患使得當地的陸空交通大亂導致物流癱瘓，亦令市場擔憂恐衝擊蘋果新機零組件供應和整機出貨進程；巴西面臨 91 年來最嚴重的乾旱，影響水力發電和農業，亦增加亞馬遜火災的風險，由於大部分地區缺雨對糧食種植、牲畜和發電產生負面影響，乾旱影響巴西重要作物的生產，如咖啡、玉米、甘蔗和柳丁，驅動農產品價格飆漲。

最後，主要央行貨幣政策分歧恐致全球金融市場震盪。近期中國人行全面下調金融機構存款準備金率 0.5 個百分點，釋放長期資金約人民幣 1 兆元，透過全面降準加大銀行信貸供給能力、降低銀行資金成本，刺激經濟；美國疫苗接種進展持續、經濟重啟加速，以及紓困案之催化，個人消費需求回溫以及民間投資支出持續擴張，故近期美國經濟表現強勁，使得聯準會決策官員已開始談論縮表，且部份決策官員已略朝鷹派傾斜。整體來看，目前各國經濟復甦步調分歧，表現強勁之美國若意外提早緊縮貨幣政策，恐致全球金融情勢急遽緊縮。以上這些不確定因素都是影響今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：  
汽車製造業、機車製造業、零售業、餐旅業
- 6月轉壞，未來半年較6月看好之產業：  
印刷業
- 6月轉壞，未來半年維持持平之產業：  
製油、製粉及碾穀、石化原料、石油及煤製品、非金屬礦物、陶瓷及其製品、水泥及其製品、運輸工具業
- 6月持平，未來半年較6月看壞之產業：  
汽車零件
- 6月持平，未來半年較6月看好之產業：  
冷凍食品、飼料業、玻璃及其製品、鋼鐵基本工業、金屬建築結構及組件業、電子機械、通信機械器材、自行車製造業、電信服務業
- 6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、不含酒精飲料、紡織業、紡紗業、織布、木竹製品業、化學工業、塑橡膠原料、人造纖維製造業、化學製品、橡膠製品、金屬製品、金屬模具、螺絲及螺帽、家用電器、營建業、一般土木工程業、建築投資、運輸倉儲業
- 6月轉好，未來半年較6月看壞之產業：  
機車零件製造業
- 6月轉好，未來半年較6月看好之產業：  
成衣及服飾、皮革毛皮製品、紙業、機械設備製造修配業、金屬工具機業、產業機械業、電力機械、電力機械器材製造、電線電纜、視聽電子產品、資料儲存及處理設備、電子零組件業、自行車零件製造業、精密器械、育樂用品業、批發業、銀行業、保險業
- 6月轉好，未來半年仍維持持平之產業：  
塑膠製品、證券業

## 台經院總體經濟指標預測(2021/7/23)

單位:新台幣億元, 2016 年為參考年(NT\$100 million)

	2021				2021
	第一季	第二季	第三季	第四季	全年
國內生產毛額	50,572	49,824	52,658	55,572	208,625
<b>Real GDP (%)</b>	8.92	5.42	3.49	4.13	5.40
民間消費	24,211	23,236	24,719	25,517	97,683
<b>Private Consumption (%)</b>	2.11	2.40	2.75	4.03	2.84
政府消費	6,227	6,456	6,958	7,685	27,325
<b>Gov't Consumption (%)</b>	4.28	3.37	1.59	2.86	2.97
固定資本形成	11,959	11,621	12,182	12,746	48,507
<b>Fixed Capital Formation (%)</b>	11.92	5.54	5.48	7.26	7.49
政府部門	988	1,303	1,400	1,973	5,664
<b>Gov't Investment (%)</b>	-8.63	-1.74	-0.31	4.81	-0.53
公營事業	497	680	607	1,194	2,978
<b>Public Enter. Invest. (%)</b>	28.89	-9.45	6.30	9.93	6.60
民間部門	10,481	9,639	10,175	9,580	39,875
<b>Private Investment (%)</b>	13.70	7.82	6.30	7.40	8.80
輸出(商品及勞務)	34,525	37,446	35,317	37,797	145,085
<b>Exports, gds+serv (%)</b>	21.31	27.40	6.40	4.45	14.03
輸入(商品及勞務)	26,459	29,150	26,590	28,276	110,474
<b>Imports, gds+serv (%)</b>	15.54	28.22	9.80	6.90	14.72
出口(商品-億美元)	979	1,090	1,039	1,027	4,135
<b>Exports, % Growth, yoy</b>	24.57	37.35	15.35	5.62	19.77
進口(商品-億美元)	836	915	833	894	3,478
<b>Imports, % Growth, yoy</b>	21.06	36.38	17.30	13.60	21.67
貿易餘額(商品—億美元)	144	175	206	133	657
消費者物價指數 (CPI)	103.21	103.90	104.42	104.45	103.99
<b>消費者物價指數 (%)</b>	0.80	2.15	1.96	1.68	1.65
躉售物價指數 (WPI)	98.40	102.07	99.50	97.19	99.29
<b>躉售物價指數 (%)</b>	1.03	10.93	6.20	3.47	5.34
匯率(平均值)(NT\$/US\$)	28.39	27.99	28.10	28.00	28.12
隔夜拆款利率(平均值)	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08