2024 下半年度
台灣及主要國家經濟展望

吳再益 院長

財團法人台灣綜合研究院
Taiwan Research Institute

2024年6月27日

CONTENTS

1 全球整體經濟環境

2 主要國家經濟展望

3 台灣電力景氣指數

4 2024年台灣景氣預測

1 全球整體經濟環境

全球整體經濟環境

全球經濟成長預測

- 全球經濟成長出現好轉跡象，但近60%的經濟體的成長仍低於2010年代的平均值。
- 揮別2023年高能源價格與通貨膨脹影響而出現的收縮，預計今明兩年全球貨物貿易將逐步回升。
- 全球經濟前景下行風險仍占主導地位，包括地緣政治緊張局勢、貿易碎片化等風險，威脅經濟成長和穩定。

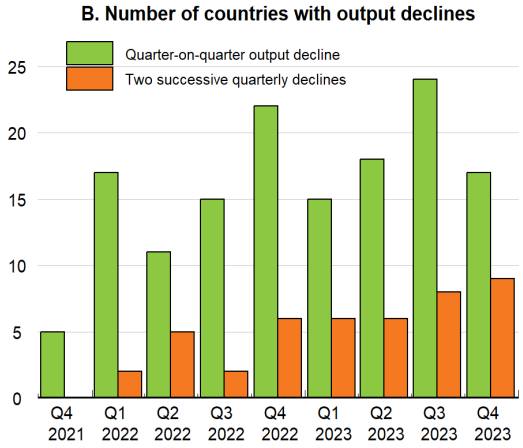
	World GDP		World Trade	
	2024	2025	2024	2025
World Bank (2024/6)	2.6 (+0.2)	2.7 (-)	3.4 (+0.2)	3.4 (+0.3)
OECD (2024/5)	3.1 (+0.2)	3.2 (+0.2)	2.3 (-)	3.3 (-)
UN WESP (2024/5)	2.7 (+0.3)	2.8 (+0.1)	3.2 (+0.8)	3.6 (+0.4)
S&P Global (2024/5)	2.67	2.72		
IMF (2024/4)	3.2 (+0.1)	3.2 (0.0)	3.0 (-0.3)	3.3 (-0.3)
WTO (2024/4)	2.6	2.7	2.6	3.3

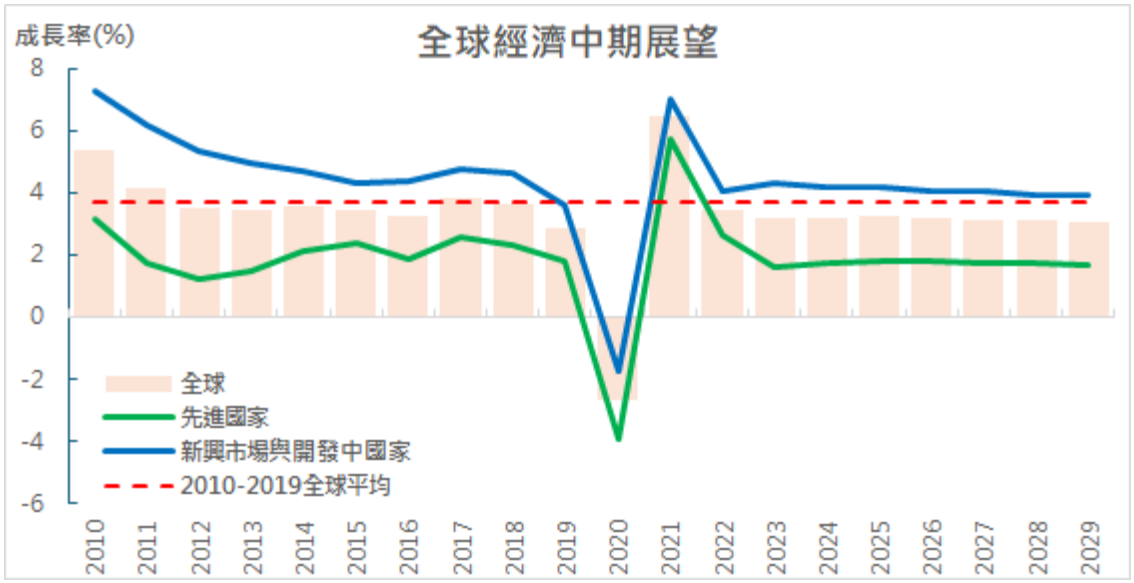
註：預測機構下方( )中為預測時間; 預測結果下方( )中為相較前次預測變動；台灣綜合研究院整理。

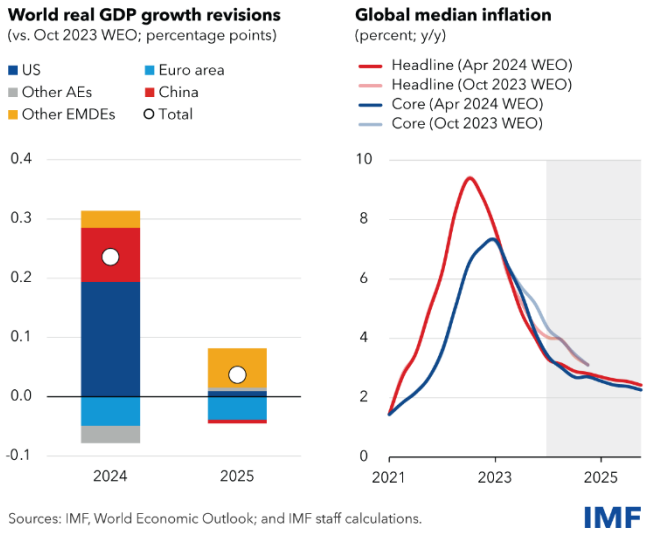
全球整體經濟環境

全球經濟成長預測

- 全球經濟成長雖出現好轉，未來五年經濟成長仍未能回復至2010-2019年的平均水準，近60%經濟體的成長仍低於疫情前的平均值。全球通膨壓力的快速消退，經濟預估維持溫和放緩走勢。
- 經濟復甦存在差異分化，強勁的家庭消費和擴張性財政政策推動下，美國和許多大型新興市場經濟體的成長強勁，但仍有許多已開發經濟體(歐洲)整體成長疲軟。





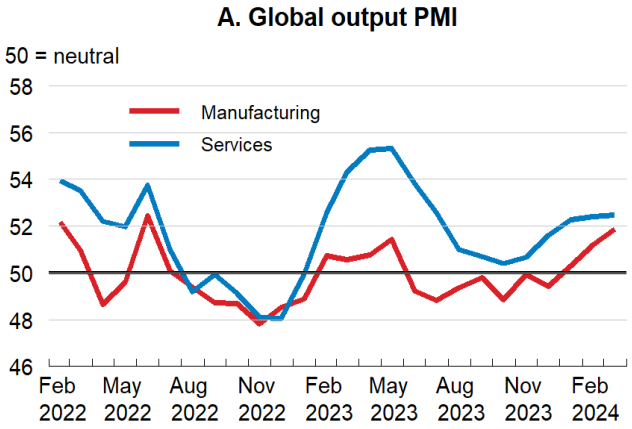


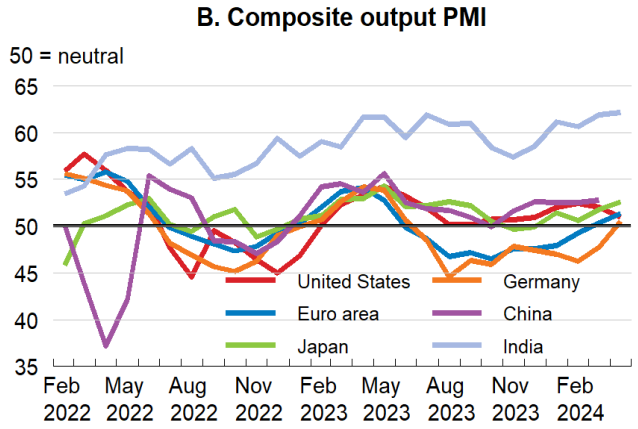
資料來源：IMF World Economic Outlook (Apr, 2024) ； OECD Economic Outlook (May, 2024) ，台灣綜合研究院整理。

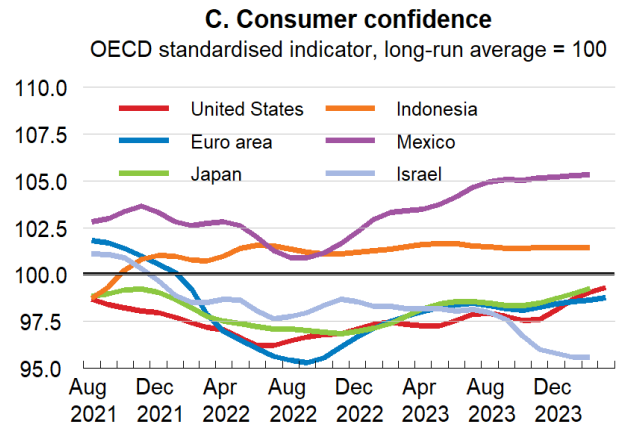
全球整體經濟環境

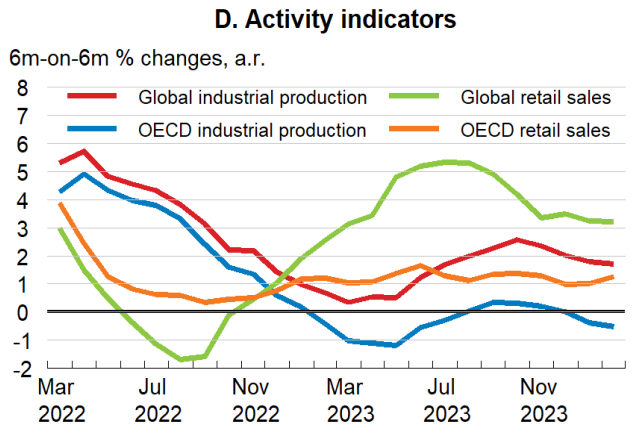
成長動能

- 今年年初經濟活動指標有所改善，全球經濟開始觸底回升，但成長動能溫和。
- 印度、中國、與主要先進國家成長動能回升，全球製造業與服務業 PMI 持續改善。
- 主要先進國家消費者信心有所回升，但低於長期水準而言仍處於低迷狀態。









資料來源：OECD Economic Outlook (May, 2024)，台灣綜合研究院整理。

全球整體經濟環境

通膨壓力消融

- 能源價格回落不僅反映全球能源供給的增加，也反映了各國緊縮貨幣政策對抑制世界能源需求的影響。多數經濟體整體通膨率迅速下降，全球約三分之一經濟體的總體通膨率已達到或低於目標。
- 近期通膨預期在已開發經濟體、新興市場和發展中經濟體均已降至目標水準，長期通膨預期仍保持穩定。

Figure 1.6. Near-Term Inflation Expectations Falling
(Percent)

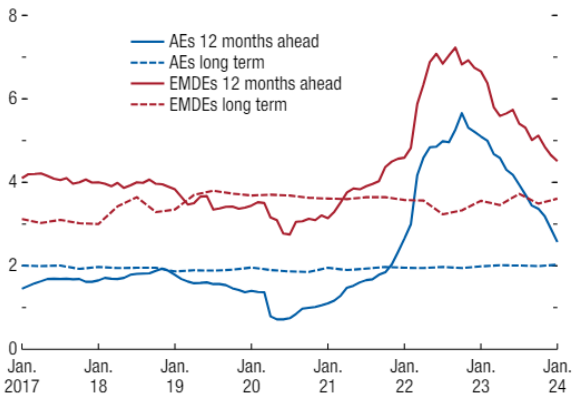
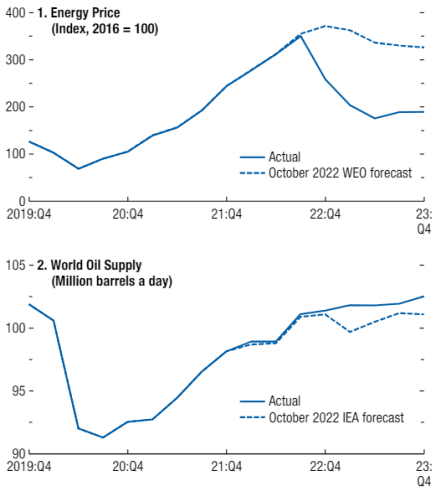
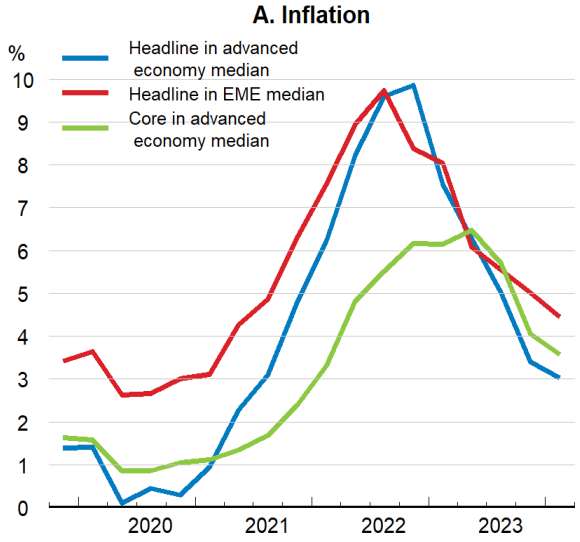
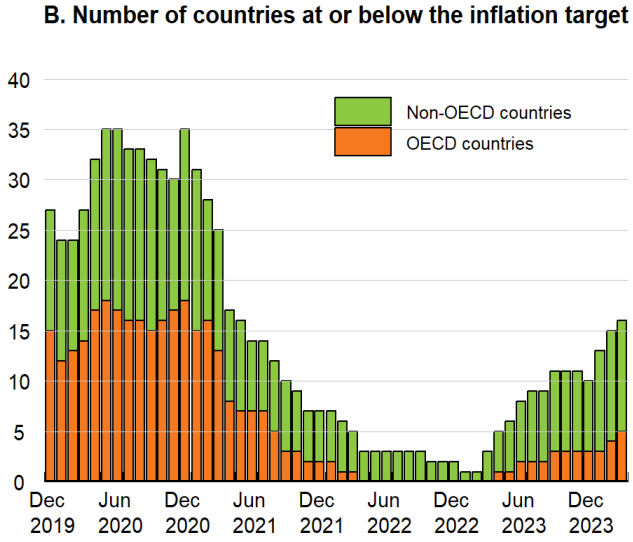


Figure 1.5. Global Energy Price and Oil Supply







資料來源：IMF World Economic Outlook (Apr, 2024) ； OECD Economic Outlook (May, 2024) ，台灣綜合研究院整理。

全球整體經濟環境

貿易展望

- 2023 年全球商業服務貿易強勁增長抵消全球商品貿易的下降，隨著家庭消費的增加和收入前景展望的改善，2024年貿易財需求復甦明顯。
- 全球貿易需求將逐漸恢復，WTO預估未來兩年全球貿易基本保持穩定，2024年世界商品貿易量成長2.6%，2025年成長3.3%

Chart 2: World goods and commercial services exports, 2018-2023

Billion US$ and annual % change

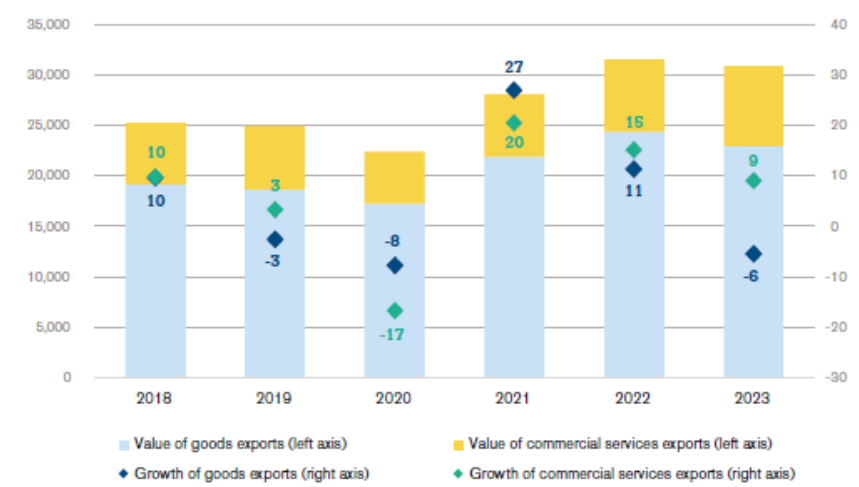
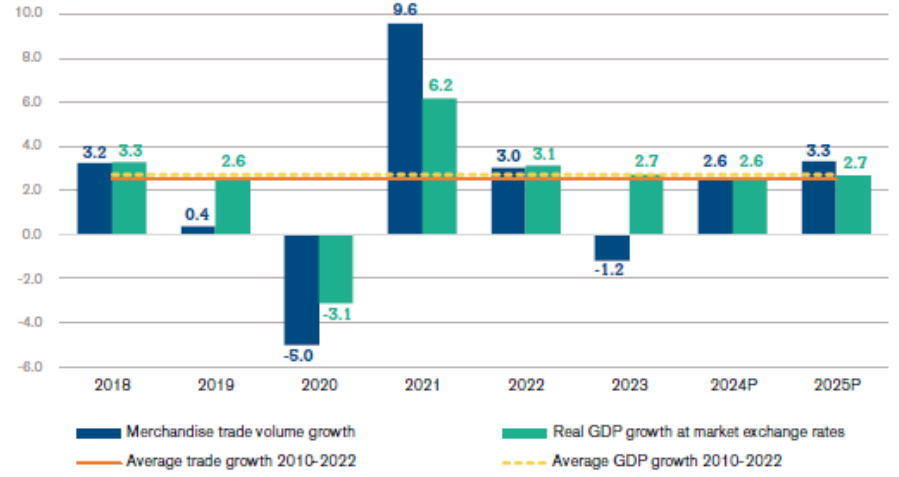


Chart 3: World merchandise trade volume and GDP growth, 2018-2025

Annual % change



資料來源：WTO，Global Trade Outlook and Statistics ， (Apr, 2024),台灣綜合研究院整理。

全球整體經濟環境

貿易展望

- 受天然氣與大宗商品價格影響，2023年歐洲地區貿易量大幅波動，拉低全球進出口成長。
- 2024年全球主要地區(除獨立國家國協)商品進出口量均有所改善，WTO預估2024年亞洲將成為商品貿易成長最大地區。

Chart 7: Contributions to world trade volume growth by region, 2022-2025

Annual % change

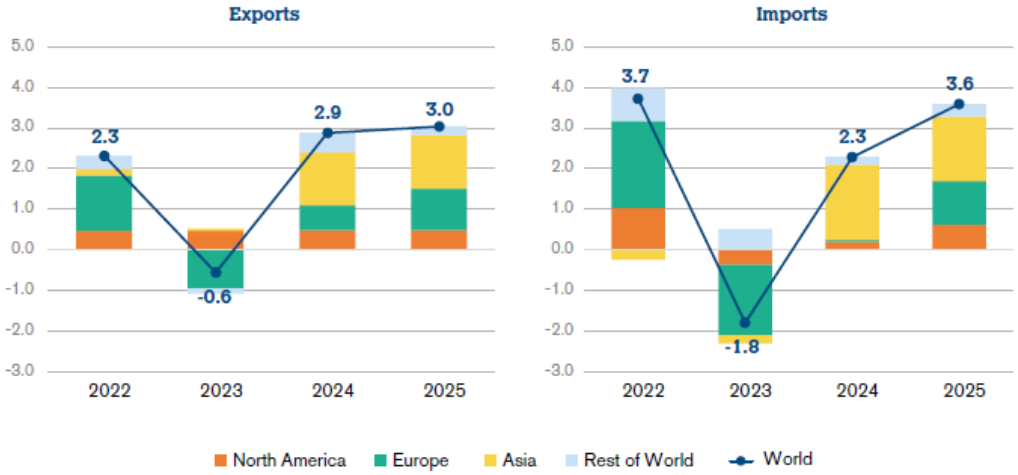
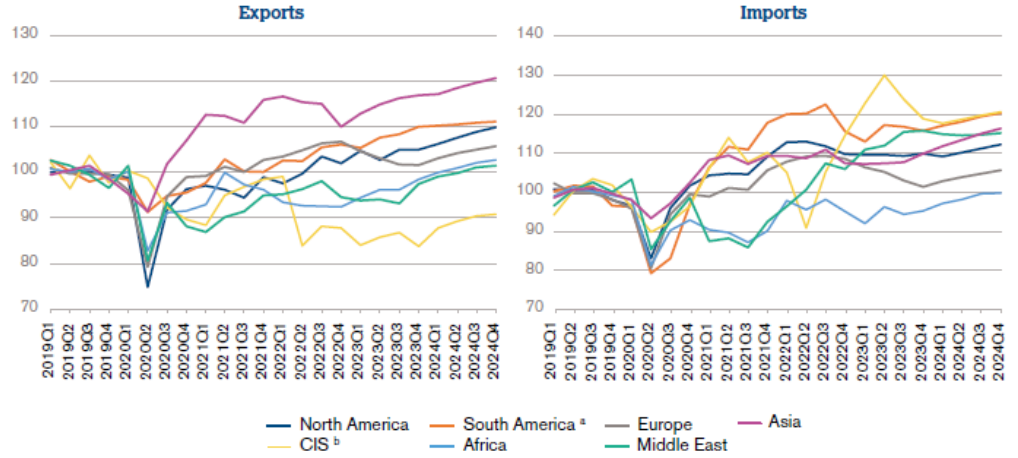


Chart 8: Merchandise exports and imports by region, 2019Q1-2024Q4

Volume index, 2019=100



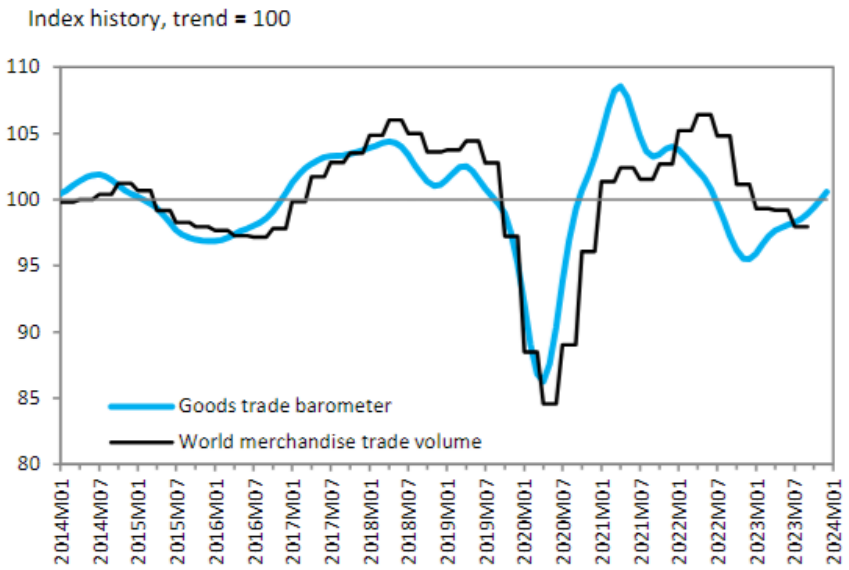
資料來源：WTO，Global Trade Outlook and Statistics ， (Apr, 2024),台灣綜合研究院整理。

全球整體經濟環境

貿易展望

- 2024年第一季開始全球貿易出現小幅成長，晴雨表指數最新讀數為100.6，顯示商品貿易應在2024年初幾個月繼續逐步復甦。從2023年低於平均水平的成長中反彈，地區衝突和地緣政治緊張局勢持續。下行風險普遍存在，不確定性仍然很高。







資料來源：WTO，Goods Trade Barometer，(Mar, 2024),台灣綜合研究院整理。

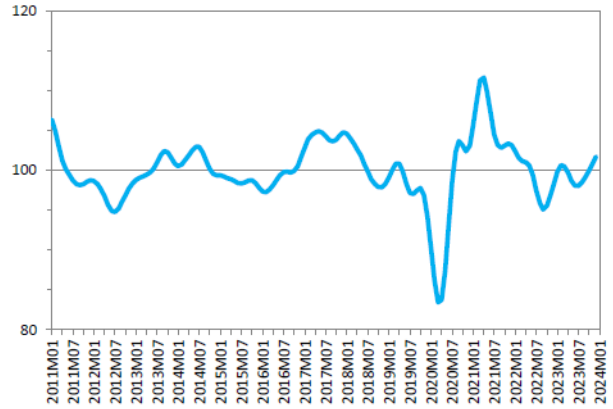
全球整體經濟環境

貿易展望

出口訂單

101.7

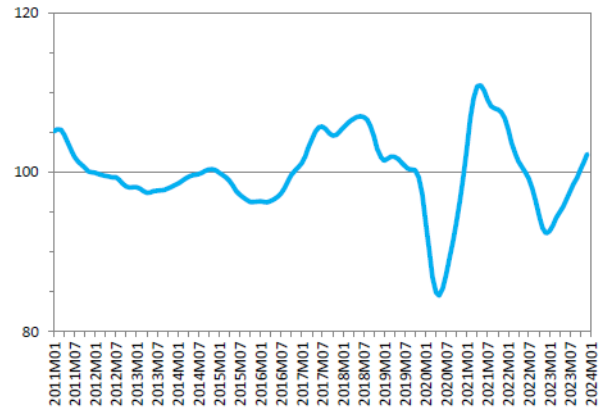
(Index, trend = 100)



航空運輸

102.3

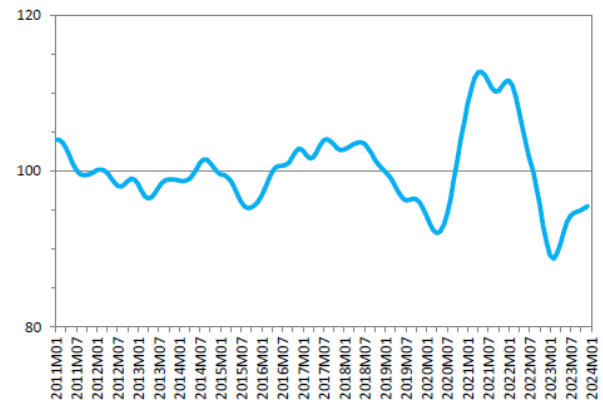
(Index, trend = 100)



電子零組件

95.6

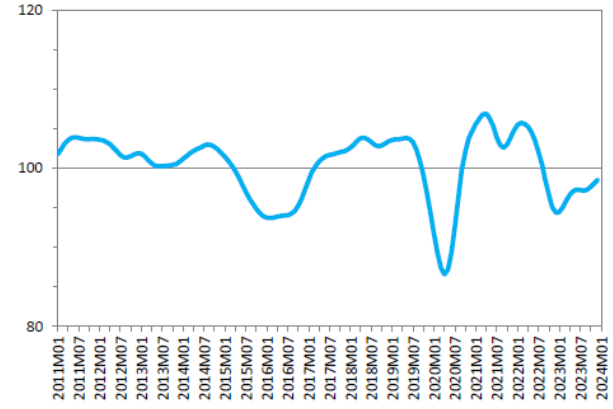
(Index, trend = 100)



貨櫃航運

98.6

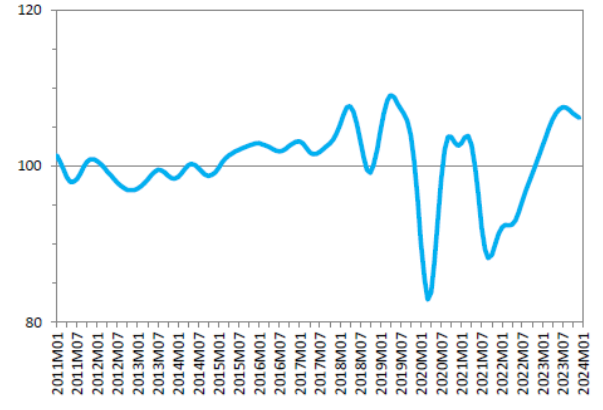
(Index, trend = 100)



汽車產銷

106.3

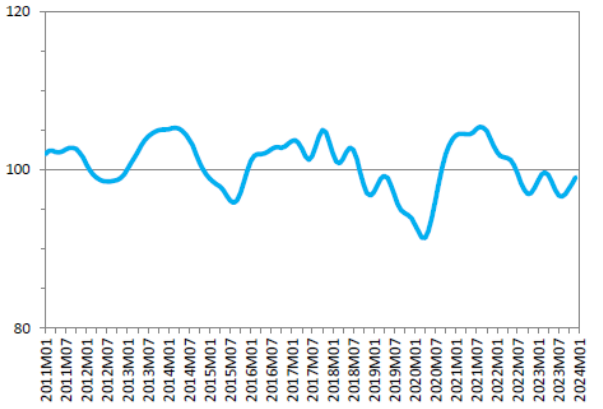
(Index, trend = 100)



原材物料

99.1

(Index, trend = 100)

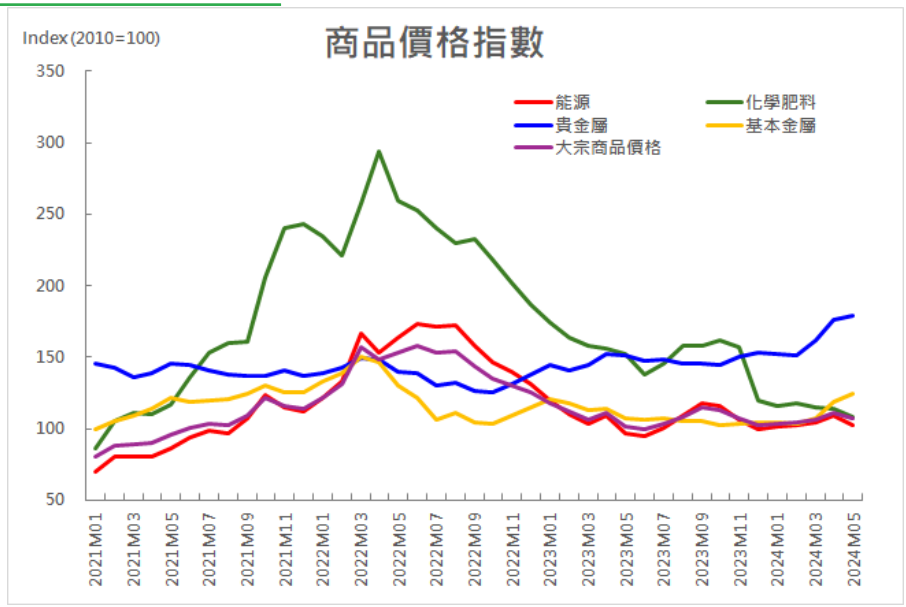


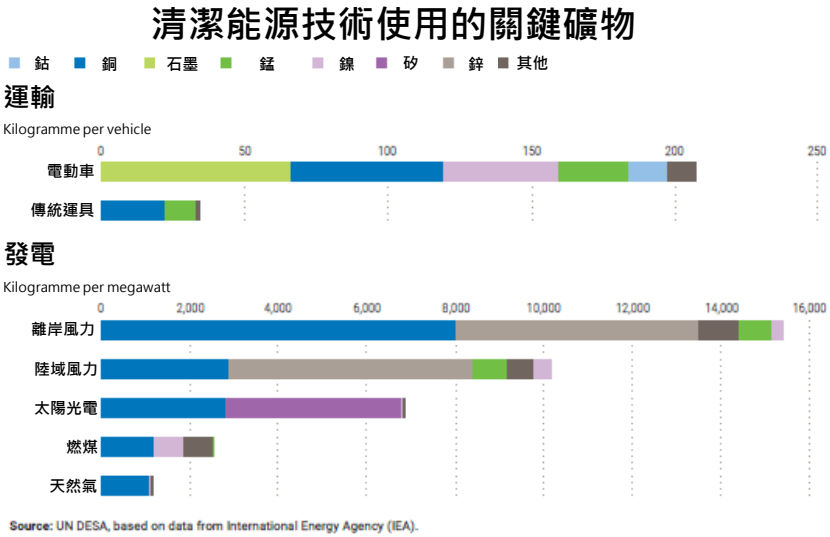
資料來源：WTO，Goods Trade Barometer，(Mar, 2024),台灣綜合研究院整理。

全球整體經濟環境

大宗商品國際價格走勢

- 2022年年中至2023年年中，全球大宗商品價格下跌近40%，幫助全球通膨率降低約2個百分點。
- 延續2023年年中以來大宗商品價格趨穩，2024年第一季大宗商品價格趨於穩定，整體價格預估將略有下降，但仍比疫情前水準高出約3成。價格預測的風險傾向上行，主要風險來自地緣政治緊張局勢(中東衝突)的擴大，衝突將導致的大宗商品價格上漲加劇全球通膨，進一步推遲全球貨幣寬鬆政策。
- 清潔能源轉型提高對關鍵礦物與金屬的需求，推升關鍵礦物與金屬的價格。儘管預期全球潛在需求成長，但關鍵礦產供給仍將滯後，導致供需缺口持續存在。

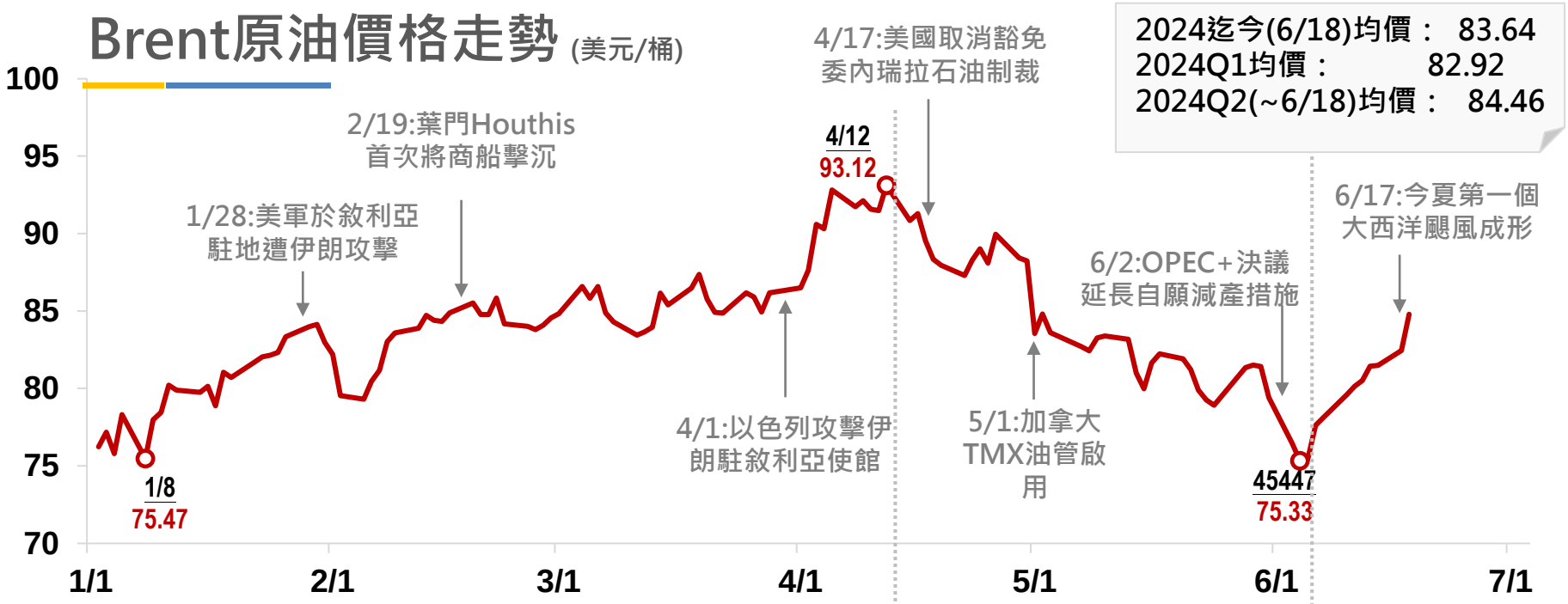




資料來源：World Bank Commodity Markets Outlook (Apr, 2024) ；UN WESP Mid-Year Update，台灣綜合研究院整理。

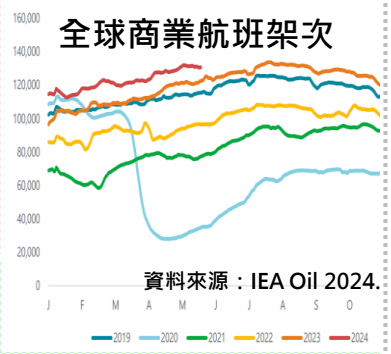
全球整體經濟環境

Brent原油價格走勢 (美元/桶)



2024迄今(6/18)均價： 83.64
2024Q1均價： 82.92
2024Q2(~6/18)均價： 84.46

- ↑全球航空運輸保持強勁回升態勢
- ↑以色列與伊朗爆發衝突
- ↑俄羅斯石油設施頻遭烏克蘭攻擊
- ↑紅海航道頻繁發生商船遭襲事件
- ↑OPEC+延長自願減產措施
- ↓美國貨幣政策動向不明
- ↓伊拉克持續超額生產
- ↓中國大陸房地產市場問題難解



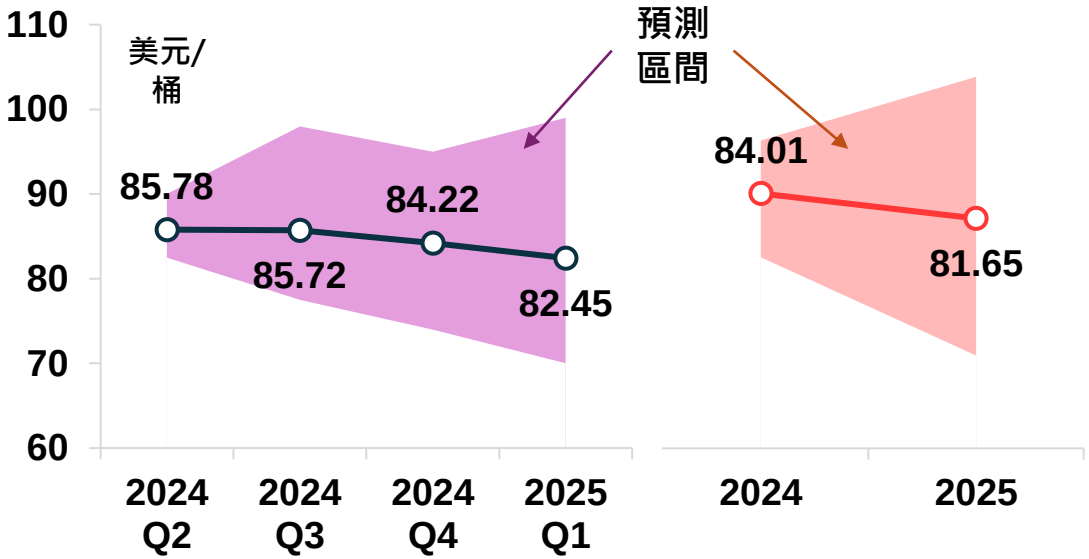
- ↑美國取消豁免委內瑞拉石油制裁
- ↑中東開始儲備發電燃料
- ↓美國降息可能性減弱
- ↓預期OPEC+將延長減產
- ↓加拿大TMX油管啟用有望增加供應
- ↓美國力促以巴和談

- ↑超賣情緒降溫
- ↑夏季需求增強
- ↑地緣風險升高
- ↑美國通膨降溫
- ↑美進入颶風季
- ↓中國大陸煉製活動疲弱
- ↓美國庫存偏高

資料來源：台灣綜合研究院整理。

全球整體經濟環境

國際油市動態前景展望



資料來源：Thomson Reuters Oil Poll – 2024/5/31.

美元/桶

預測機構	發布日期	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4	2025 Q1	2024	2025
Reuters調查	5/31	85.78	85.72	84.22	82.45	84.01	81.65
EIA	6/11	83.71	83.25	86.64	88.00	84.15	85.38
IMF	4/16	-	-	-	-	80.63	75.58
World Bank	4/25	-	-	-	-	84.00	79.00

資料來源：EIA STEO - 2024/6; Thomson Reuters Oil Poll - 2024/5/31; IMF WEO - 2024/4; World Bank CMO - 2024/4.

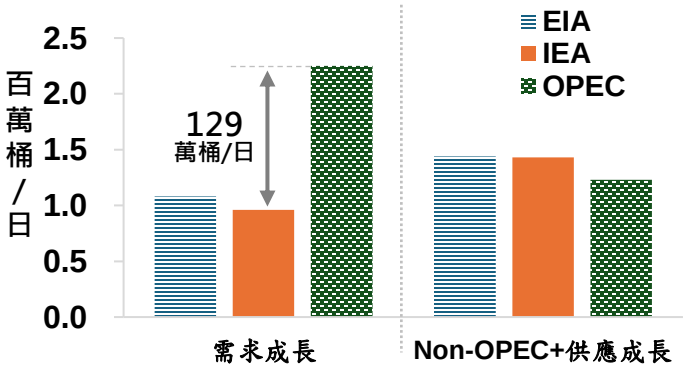
看漲觀點

- OPEC+延長自願減產措施將推升下半年供應吃緊壓力
- 美國今夏面臨較大颶風威脅增添供應中斷風險
- 地緣政治風險依舊嚴峻
- 紅海問題推升船用燃料需求

看跌考量

- Non-OPEC+供應持續擴充
- 全球多地澇旱頻仍嚴重阻礙運輸通行與正常經濟活動
- 美中競爭與多國大選加劇經濟不確定性
- OPEC+規劃Q4逐步增產

供應前景趨近但需求展望分歧



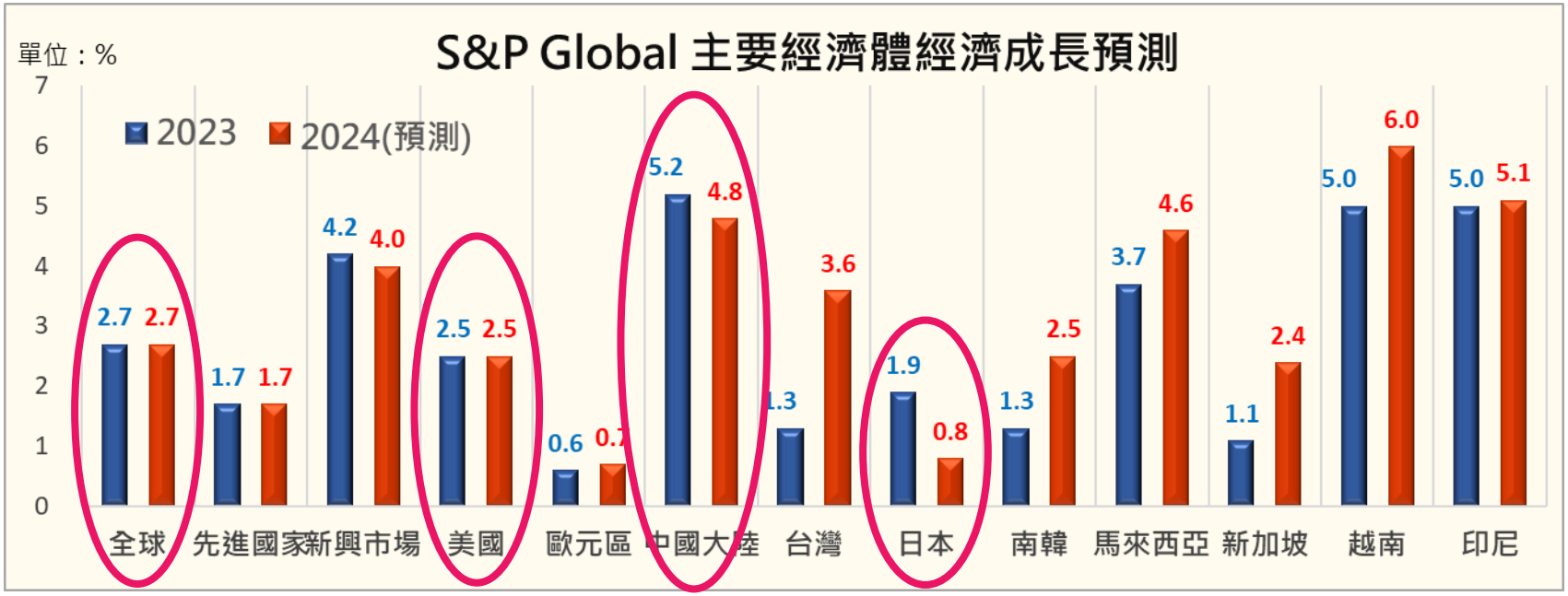
資料來源：EIA STEO-2024/6; IEA OMR-2024/6; OPEC MOMR-2024/6.

2 主要國家經濟展望

全球整體經濟環境

S&P Global 預測2024年全球經濟緩步復甦

- S&P Global 5月15日發布最新經濟預測，由於**通膨與高利率滯後效應**，及**中美科技爭端及地緣政治風險**的不確定性，制約全球經濟成長力道；惟隨通膨降溫及AI需求強勁擴增，帶動貿易活動與企業投資增加，全球經濟成長動能回升。**預測2024年全球經濟成長持平2.7%**，較上月預測上修0.1個百分點。
- 預測2024年**先進經濟體與美國經濟成長持平**，**台灣、越南、新加坡、韓國**等亞洲國家受惠國際終端市場回溫，復甦動能增強，**預估2024年經濟成長走揚。**



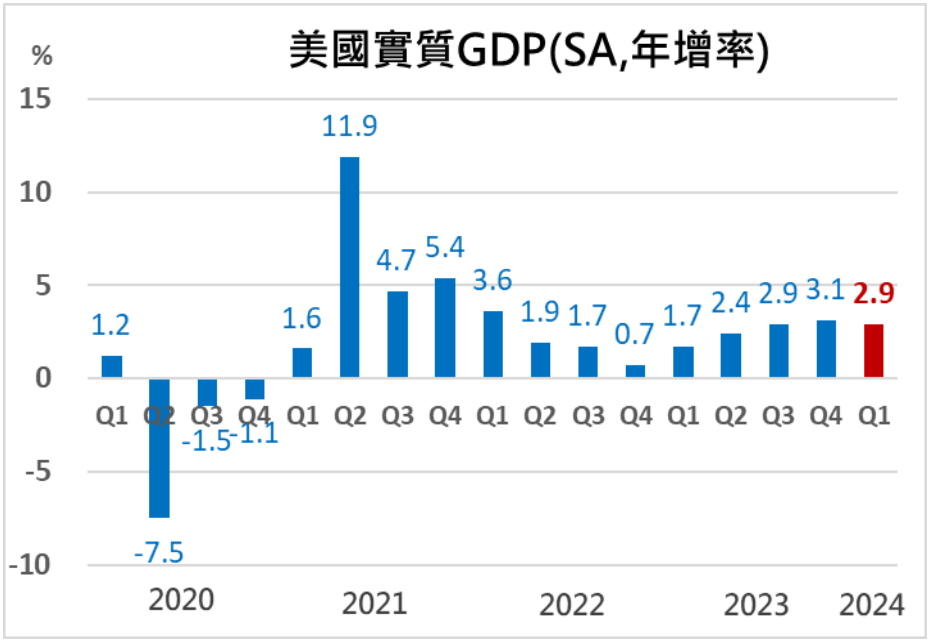
資料來源：S&P Global (2024.5.15)，台灣綜合研究院整理。

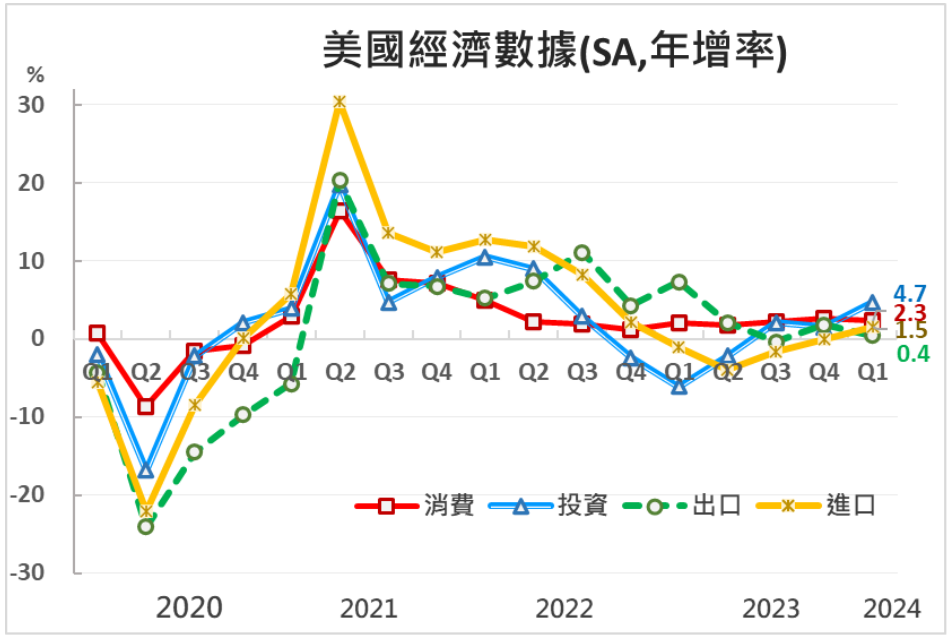
全球整體經濟環境

S&P Global 經濟預測	
2023年	2.5%
2024年	2.5%

美國-2024年經濟溫和成長

- 美國商務部經濟分析局(BEA)公布2024年第1季GDP年增率為2.9%，較前次預測下修0.1個百分點。與2023年第四季比較，經濟成長略顯放緩，主要受消費支出、出口和政府支出成長下滑影響，惟住宅投資加速成長進而挹注成長表現。
- 展望2024年下半年，受惠通膨壓力緩解，民間消費仍為驅動成長主力，惟勞動市場等經濟數據放緩及貨幣政策走向不確定性，預期美國經濟仍保持溫和成長態勢。



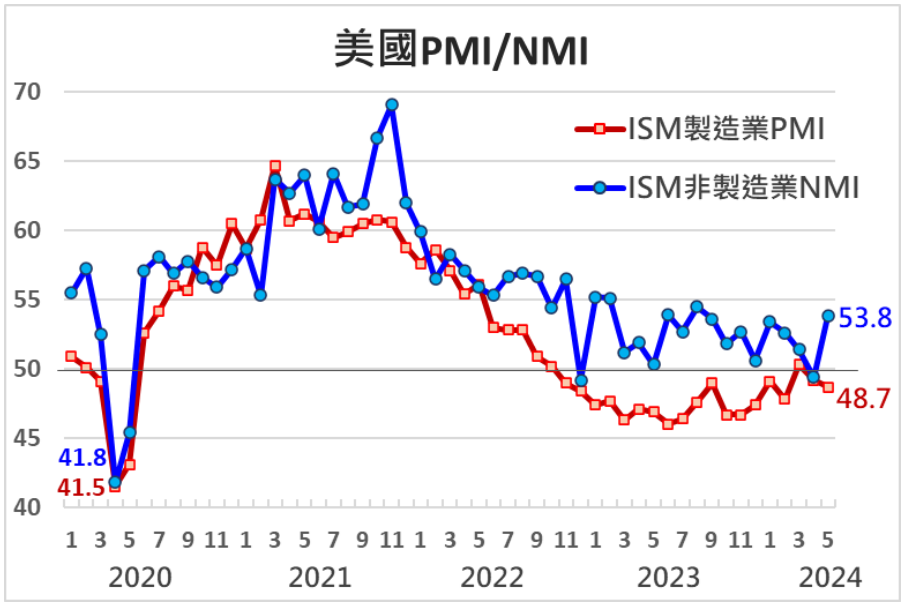


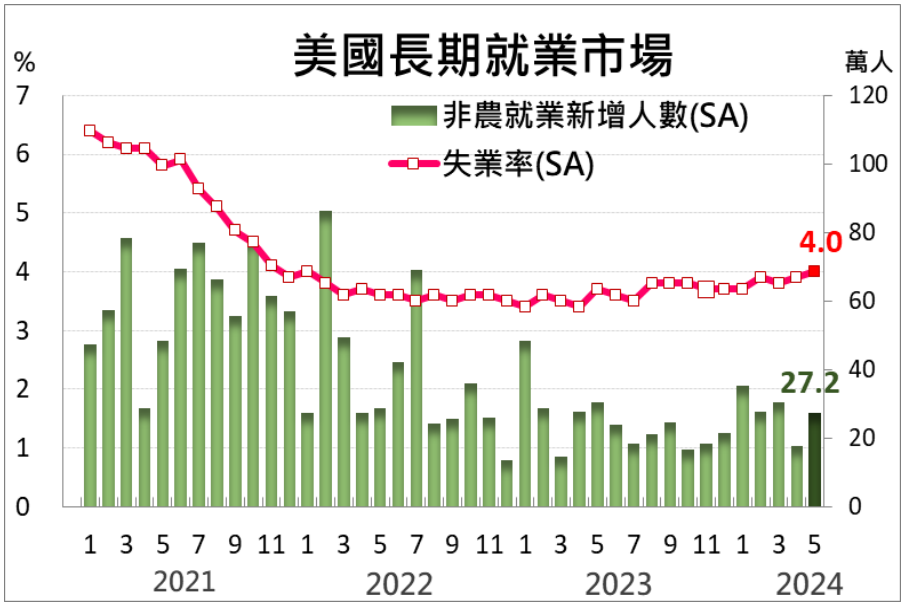
資料來源：U.S. Bureau of Economic Analysis (2024.06.24)，台灣綜合研究院整理。

全球整體經濟環境

美國-製造業PMI持續萎縮，勞動市場走軟跡象但仍穩固

- 美國供應商管理協會(ISM)公布5月最新製造業採購經理人指數(PMI)，製造業 PMI降至48.7，連續兩個月落在榮枯界線50之下，主要受到新訂單指數創近兩年來最大跌幅，顯示美國製造業活動持萎縮；服務業PMI則優於預期，大幅反彈至53.8，主要受惠商業活動生產指數創2022年以來新高單月增幅。
- 5月美國非農就業人數新增27.2萬人，大幅高於市場預期；失業率4.0%則升至兩年新高，就業市場情勢有走軟跡象但仍穩固， 使Fed 近期降息的可能性降低。



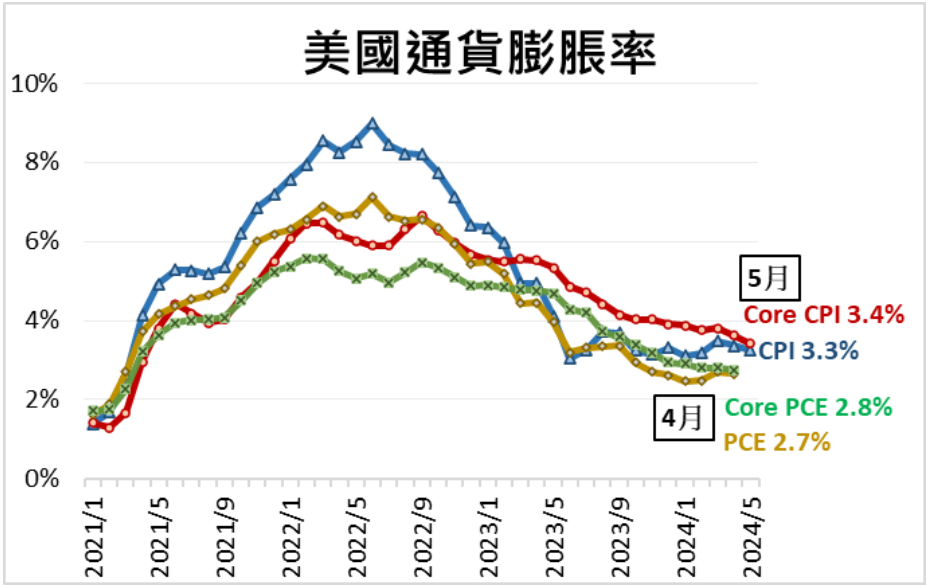


資料來源：Institute for Supply Management (ISM) ；U.S. Bureau of Labor Statistics ，台灣綜合研究院整理。

全球整體經濟環境

美國-通膨持續降溫 預計FED年底才有望降息

- 5月份消費者物價指數(CPI)年增率降為3.3%，核心CPI降至3.4%，雙雙下滑且低於預期；4月份PCE為2.7%，且FED最密切關注的核心PCE為2.8%，皆符合市場預期且與前值持平，顯示通膨已逐步降溫。
- 近期通膨數據雖放緩但仍處相對高位，加上5月份強勁的非農就業數據降低市場對FED降息的機率，迄今經濟與通膨數據還不足以給FED降息信心。6月份FOMC公布的點陣圖預期今年只會降息一次，FedWatch預估最快降息時間點落在9月份，但有市場認為11月5日美國總統大選舉前應不會降息，可能落在選舉後的年底降息。



FedWatch 降息機率

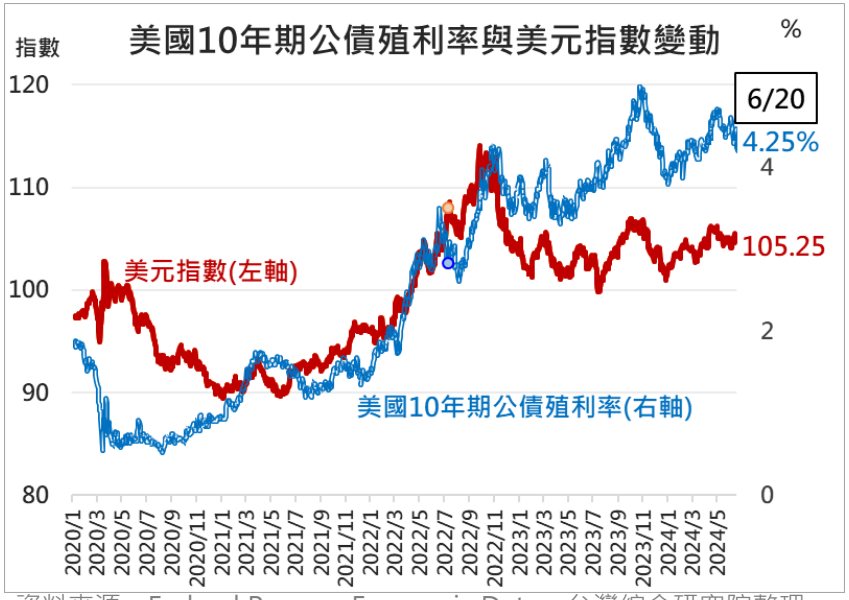
MEETING DATE	400-425 降息5碼	425-450 降息4碼	450-475 降息3碼	475-500 降息2碼	500-525 降息1碼	525-550 持平
2024/7/31	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	10.33%	89.67%
2024/9/18	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	72.33%	27.67%
2024/11/7	0.00%	0.00%	0.00%	7.48%	92.52%	0.00%
2024/12/18	0.00%	0.00%	0.00%	82.44%	17.56%	0.00%
2025/1/29	0.00%	0.00%	43.33%	56.67%	0.00%	0.00%
2025/3/19	0.00%	8.78%	91.22%	0.00%	0.00%	0.00%
2025/4/30	0.00%	55.33%	44.67%	0.00%	0.00%	0.00%
2025/6/18	17.71%	82.29%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
2025/7/30	58.33%	41.67%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

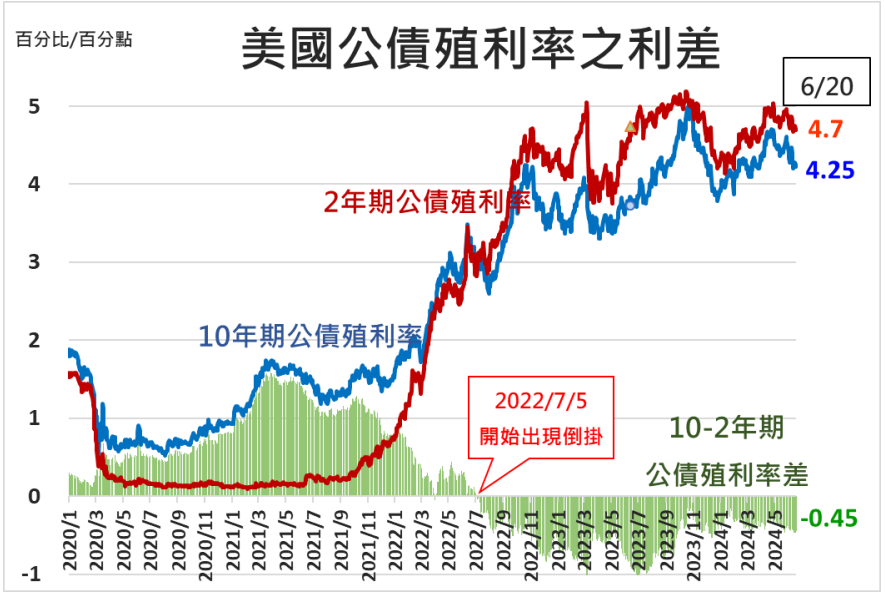
資料來源：U.S. Bureau of Labor Statistics 、CME(2024.6.20)，台灣綜合研究院整理。

全球整體經濟環境

美國-強勢美元格局 公債殖利率回升

- 預期下半年通膨會持續降溫，且FED延長高利率環境；加上各國央行降息步伐不一致，歐洲央行6月開始啟動降息，致使美元指數再度走強。因**高利率環境與政治地緣風險帶來的避險需求，支撐美元指數呈強健態勢**，預估FED開始降息時，美元指數才有望出現轉弱格局。
- 美國10年期與2年期公債殖利率之利差，自2022年7月初以來持續呈現倒掛。近期因5月份經濟數據而公債殖利率滑落，本月20日**受美元反彈激勵公債殖利率回升，殖利率倒掛曲線縮小；下半年降息預期濃厚，殖利率有向下空間**。





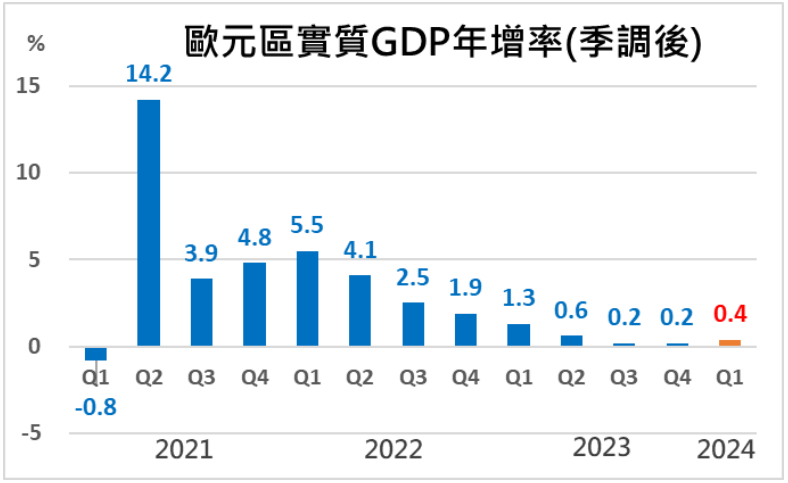
資料來源：Federal Reserve Economic Data，台灣綜合研究院整理。

全球整體經濟環境

S&P Global 經濟預測	
2023年	0.6%
2024年	0.7%

歐元區-啟動降息循環　經濟持續復甦

- 歐洲聯盟執行委員會5月最新報告，**2024年歐元區經濟成長率預測0.8%，2025年成長1.4%**；幾乎所有歐元區國家都將在2024年復甦成長。歐元區第一季年增率優於預期成長0.4%，擺脫前兩季衰退。
- 展望下半年，歐元區景氣逐步轉佳，但經濟仍顯疲弱；在通膨有感降溫後，**歐洲央行6月開始啟動降息循環，預期下半年會再降息1-2次**，期以寬鬆貨幣政策刺激歐元區經濟重返成長。



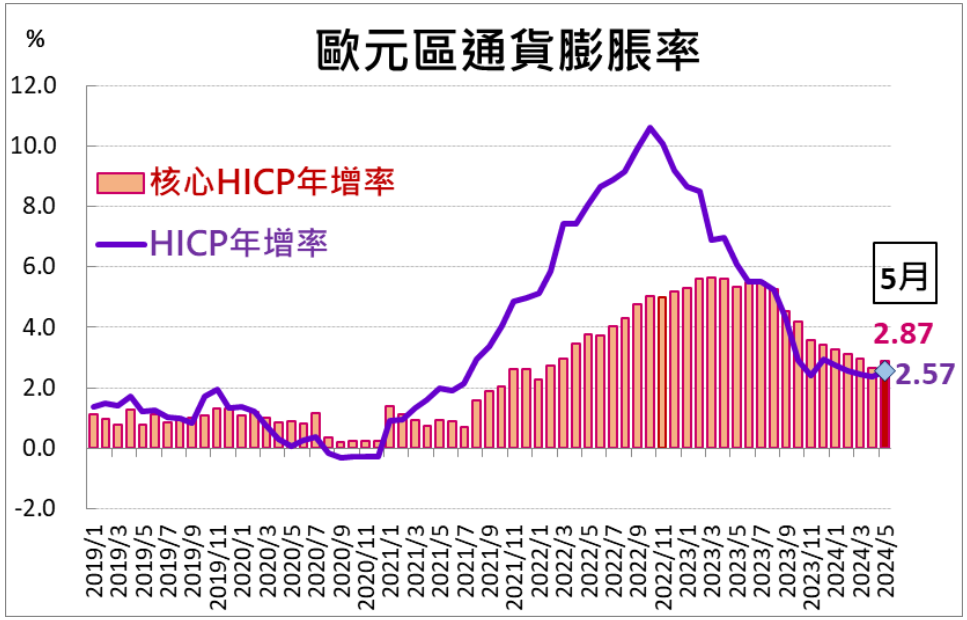
	GDP成長率(%)		通膨(%)		失業率(%)	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
歐元區	**0.8**	**1.4**	**2.5**	**2.1**	**6.6**	**6.5**
德國	0.1	1.0	2.4	2.0	3.1	3.1
法國	0.7	1.3	2.5	2.0	7.7	7.8
義大利	0.9	1.1	1.6	1.9	7.5	7.3
希臘	2.2	2.3	2.8	2.1	10.3	9.7
西班牙	2.1	1.9	3.1	2.3	11.6	11.1
歐盟	**1.0**	**1.6**	**2.7**	**2.2**	**6.1**	**6.0**

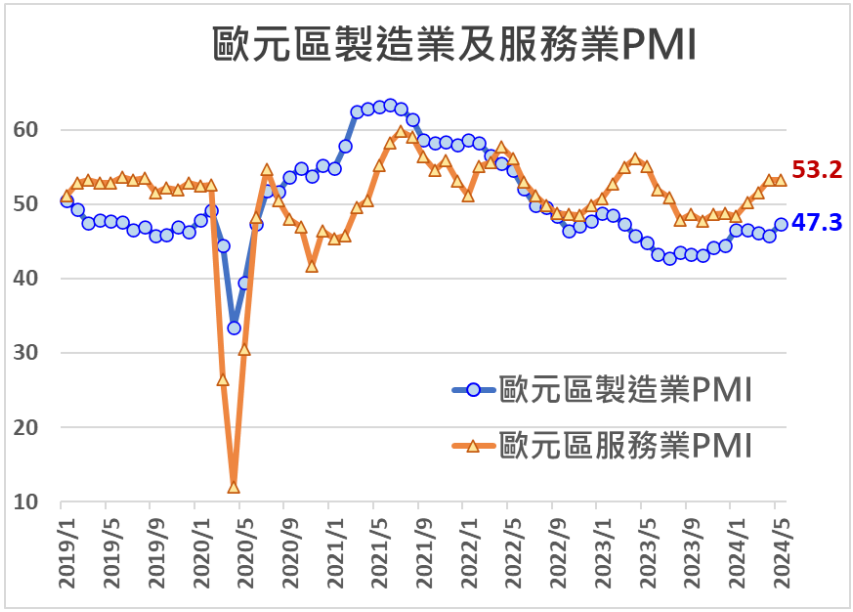
資料來源：European Economic Forecast, EC (Spring 2024)，台灣綜合研究院整理。

全球整體經濟環境

歐元區-通膨大幅降溫　製造業不如預期

- 歐盟統計局(Eurostat)公布歐元區5月調和消費者物價指數(HICP)年增率2.87%，核心HICP年增率為2.57%；歐元區通膨因俄烏戰爭造成的能源、食品價格飆升衝擊已淡化，從2022年10月HICP年增率突破10%，降至4月份的通膨低點。ECB預期2024年通膨率2.5%，**2025年降至2.1%，接近通膨目標值2%，為ECB降息增加底氣**。
- 歐元區5月份**製造業PMI回落至47.3**，已長達2年落於景氣榮枯分界線下，**製造業活動持續萎縮**；服務業受商業活動回暖影響，**服務業PMI上升至53.2**。





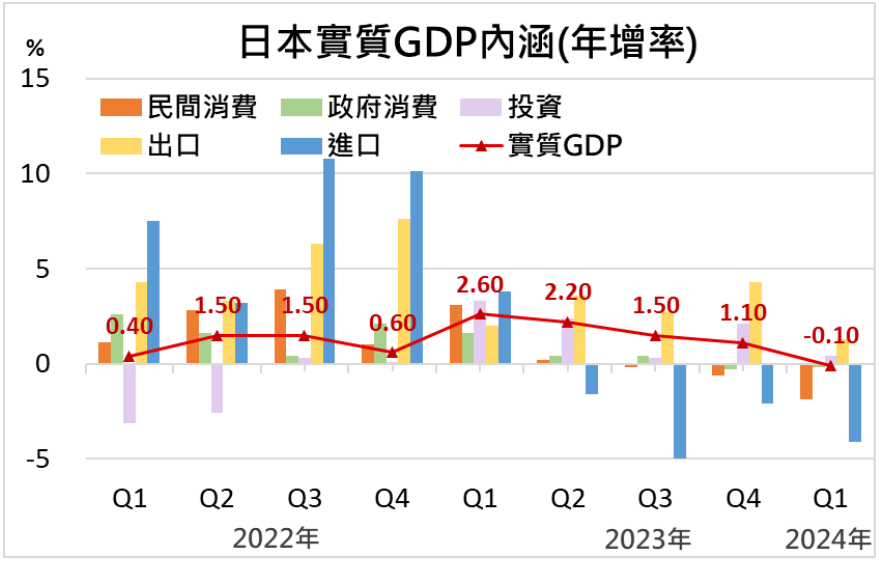
資料來源：S&P Global；Eurostat，台灣綜合研究院整理。

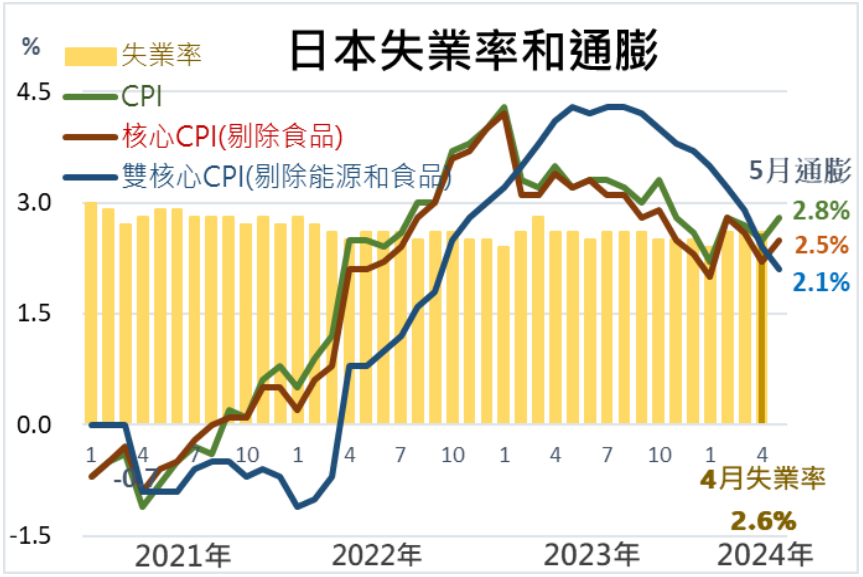
全球整體經濟環境

S&P Global 經濟預測	
2023年	1.9%
2024年	0.8%

日本-經濟成長萎縮　下半年有望再升息

- 日本內閣府6月公布第2次速報值顯示，**2024年第1季GDP年增率為負0.1%**，主要因薪資增幅不及物價漲幅、汽車數據造假導致停產等因素，拖累**國內民間消費(年增率-1.9%)低迷，導致第1季GDP成長萎縮。**
- 日本**4月份失業率2.6%持平；5月份CPI年增率為再度回升至2.8%**，核心CPI提高為2.5%。通膨雖有放緩，但仍高於2%且不穩定，顯示**通膨壓力持續存在**。日本央行在**3月份宣布結束負利率政策**，時隔17年迎來首次升息，惟考量通膨及第1季GDP不如預期，**下半年才有望再度啟動升息**。



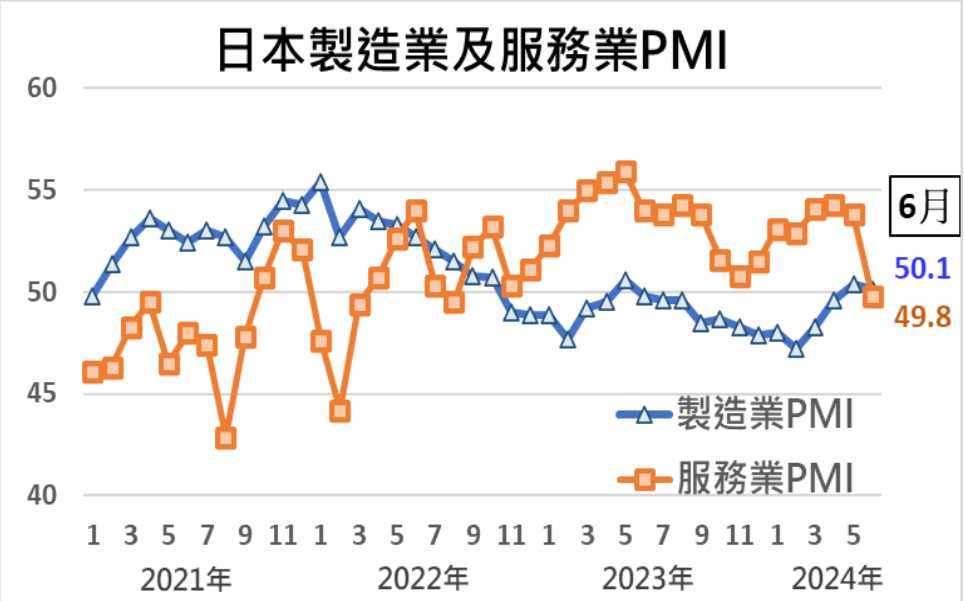


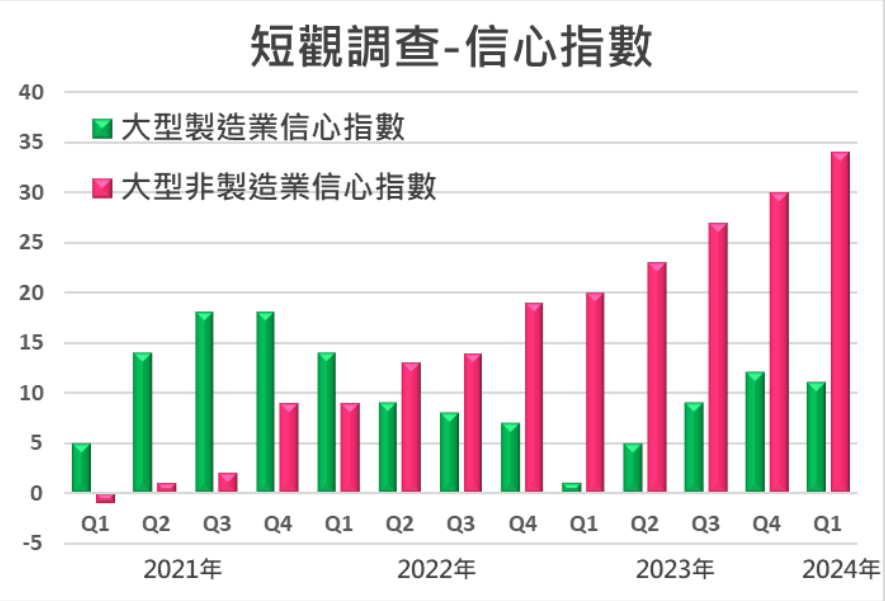
資料來源：日本內閣府，台灣綜合研究院整理。

全球整體經濟環境

日本-製造業需求走軟 經濟前景信心不足

- 日本6月製造業PMI降為50.1，較5月50.4稍減，已連續兩個月高於景氣榮枯分界線之上，製造業景氣緩步轉佳；服務業PMI則由5月53.8急降至6月49.8，自2022年8月以來首度落在景氣榮枯分界線之下，景氣趨向緊縮。
- 日本央行公布2024第1季全國企業短期經濟觀測調查，大型製造業信心指數下降，出現1年以來首次惡化，主要因汽車業的信心急速驟降；服務業PMI則持續揚升，主要受惠於內需復甦和旅遊業回溫。





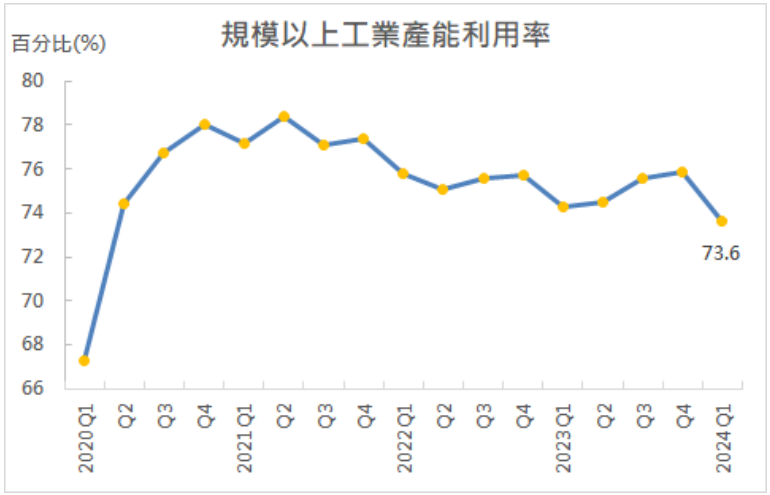
資料來源：S&P Global；Bank of Japan，台灣綜合研究院整理。

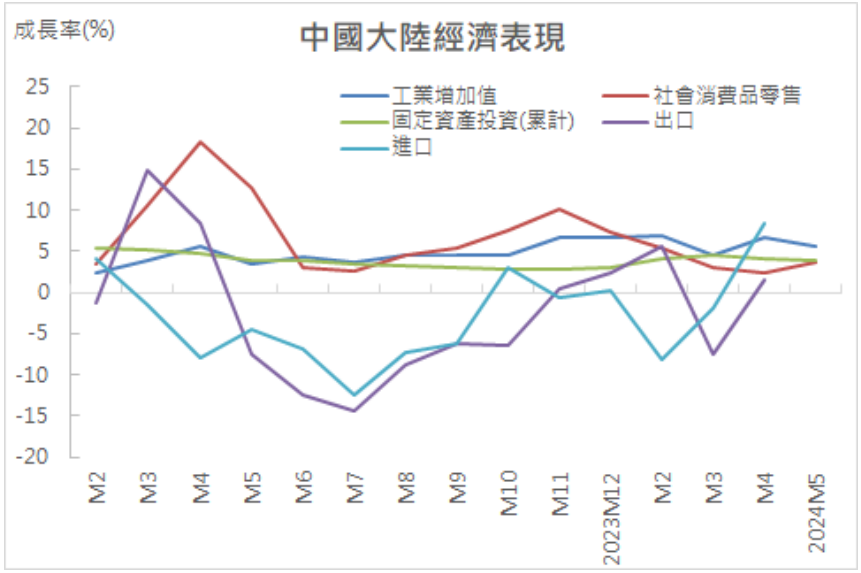
全球整體經濟環境

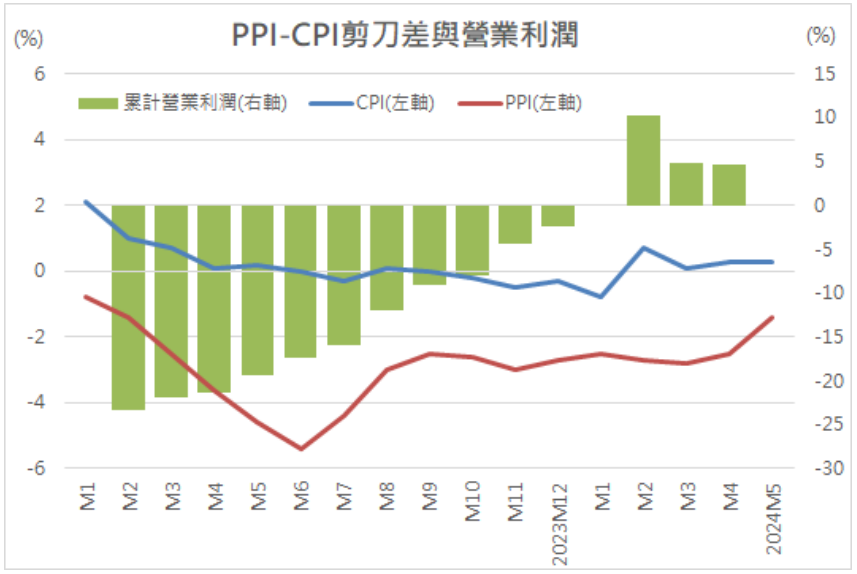
S&P Global 經濟預測	
2023年	5.2%
2024年	4.8%

中國大陸-產能擴張 需求不足

2024年中國大陸同時發生產能擴張和需求不足現象，經濟成長回升後但價格水準持續低迷，生產者價格第一季後開始緩慢上升，企業獲利改善。製造業產值回升但產能利用率創下近年新低，企業投資意願較弱。第二季民間消費與外需出口開始回升，全年5%的GDP 成長目標應能順利實現。





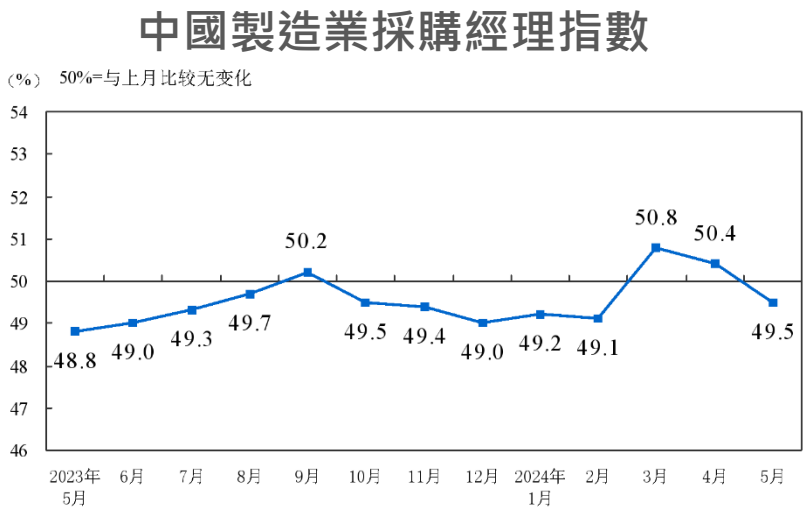


資料來源：中國大陸國家統計局，台灣綜合研究院整理。

全球整體經濟環境

中國大陸-產能擴張 需求不足

5月份製造業PMI雖滑落榮枯線，生產指數50.8 ，製造業企業生產仍繼續保持擴張；新訂單指數49.6 ，顯示市場需求有所放緩，顯示生產強、需求弱的現象；生產經營活動預期指數54.3，持續位於較高景氣區間，製造業企業對市場發展前景仍保持樂觀。



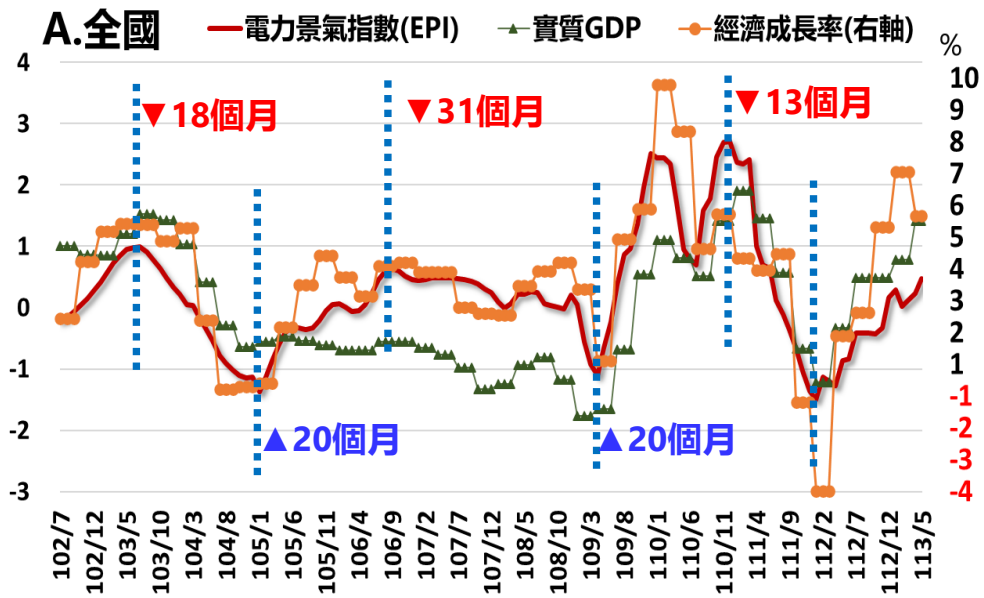
	2023M5	M6	M7	M8	M9	M10	M11	M12	2024M1	M2	M3	M4	M5
製造業採購經理人指數	48.8	49	49.3	49.7	50.2	49.5	49.4	49	49.2	49.1	50.8	50.4	49.5
生產指數	49.6	50.3	50.2	51.9	52.7	50.9	50.7	50.2	51.3	49.8	52.2	52.9	50.8
新訂單指數	48.3	48.6	49.5	50.2	50.5	49.5	49.4	48.7	49	49	53	51.1	49.6
新出口訂單指數	47.2	46.4	46.3	46.7	47.8	46.8	46.3	45.8	47.2	46.3	51.3	50.6	48.3
在手訂單指數	46.1	45.2	45.4	45.9	45.3	44.2	44.4	44.5	44.3	43.5	47.6	45.6	45.3
產成品庫存指數	48.9	46.1	46.3	47.2	46.7	48.5	48.2	47.8	49.4	47.9	48.9	47.3	46.5
採購量指數	49	48.9	49.5	50.5	50.7	49.8	49.6	49	49.2	48	52.7	50.5	49.3
進口指數	48.6	47	46.8	48.9	47.6	47.5	47.3	46.4	46.7	46.4	50.4	48.1	46.8
出廠價格指數	41.6	43.9	48.6	52	53.5	47.7	48.2	47.7	47	48.1	47.4	49.1	50.4
主要原材料購進價格指數	40.8	45	52.4	56.5	59.4	52.6	50.7	51.5	50.4	50.1	50.5	54	56.9
原材料庫存指數	47.6	47.4	48.2	48.4	48.5	48.2	48	47.7	47.6	47.4	48.1	48.1	47.8
從業人員指數	48.4	48.2	48.1	48	48.1	48	48.1	47.9	47.6	47.5	48.1	48	48.1
供應商配送時間指數	50.5	50.4	50.5	51.6	50.8	50.2	50.3	50.3	50.8	48.8	50.6	50.4	50.1
生產經營活動預期指數	54.1	53.4	55.1	55.6	55.5	55.6	55.8	55.9	54	54.2	55.6	55.2	54.3

資料來源：中國大陸國家統計局 ，台灣綜合研究院整理。

3 電力景氣指數

台綜院電力景氣指數(EPI)-全國

景氣循環趨勢分析



	電力景氣指數(EPI)			國發會		GDP			經濟成長率		
峰值	103/7	106/9	110/12	103/10	111/1	103/7	106/10	111/1	103/4	105/10	110/1
谷底	105/1	109/4	112/1	105/02		104/10	109/1	112/2	104/7	109/4	112/1

註：1.根據國家發展委員會，臺灣景氣循環峰谷認定第15次景氣循環谷底為 105年2月、峰值為111年1月。
2.GDP僅季資料，因此落後期數計算以每年之2月、5月、8月、11月為代表。
3.113年景氣燈號與EPI為初估值。

資料來源：台灣電力公司，我國各行業高壓以上電力售電量；經濟部能源署，自用發電設備自用發電量、能源平衡表；中華民國統計資訊網，國內各產業生產毛額。

經濟成長率推估結果



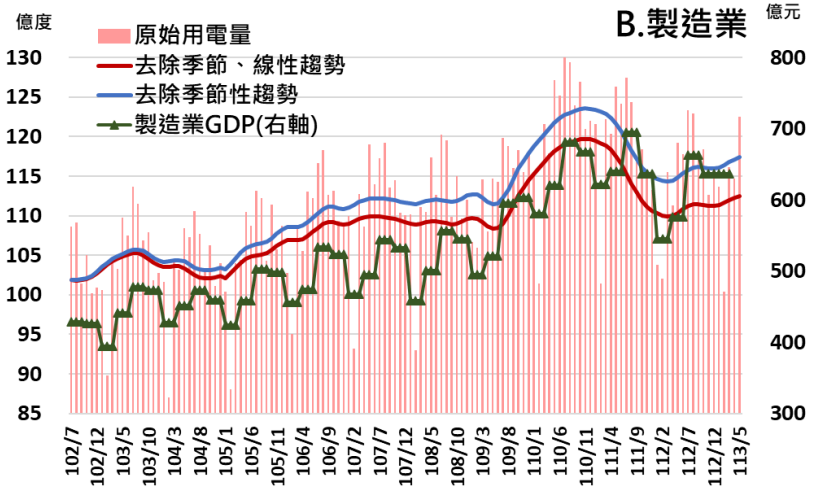
	113/01	113/02	113/03	113/04	113/05
經濟成長率	6.6%	5.9%	6.5%	4.3%	4.6%
電力景氣燈號					

- 113年上半年受到通膨與高利率環境影響，制約經濟復甦力道；惟受惠AI人工智慧、高速運算等新興科技應用需求強勁攀升，加上國際終端需求回溫，傳統產業供應鏈庫存開始啟動回補，經濟成長持續朝正向發展。
- 113年5月全國產業高壓以上用電量較去年同期成長2.43%，預估經濟成長率為4.6%。累積1-5月全國高壓以上用電量較去年同期成長2.8%，5月份電力景氣燈號由穩定的綠燈轉為揚升的黃紅燈，國內景氣展望樂觀看待。

台綜院電力景氣指數(EPI)-製造業(1/2)

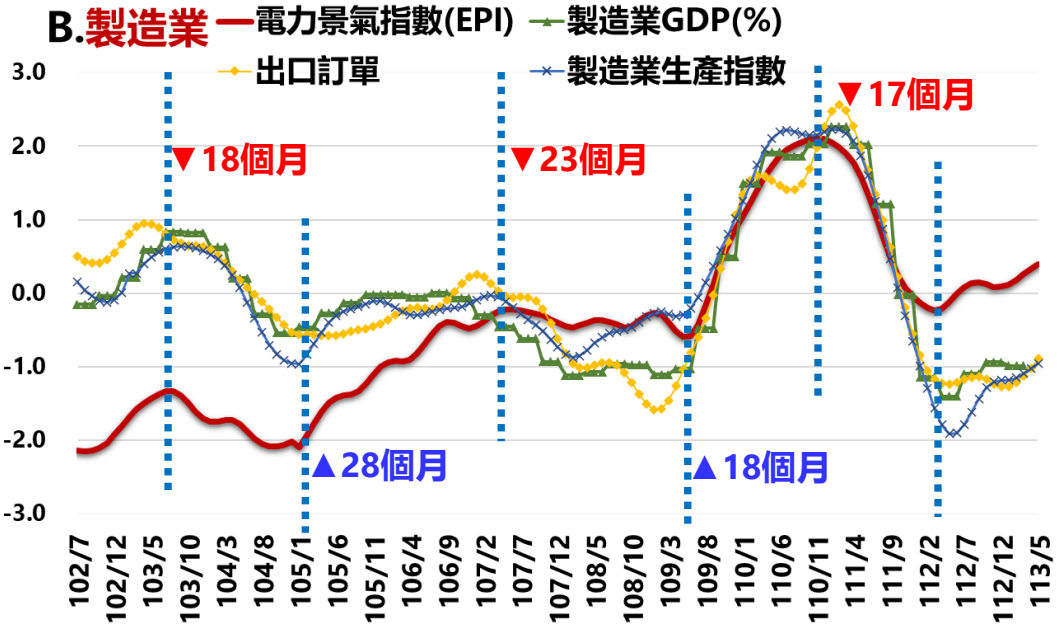
指數說明

- 112年我國製造業高壓以上用電與自用發電設施自用電占全國製造業用電之92.9%
  - 全國製造業用電量約1,484.9億度
  - 台電高壓以上製造業售電量約1,162.7億度
  - 自用發電設備製造業用電量約217.0億度



註：1.根據國家發展委員會，臺灣景氣循環峰谷認定第15次景氣循環谷底為105年2月、峰值為111年1月。
2.GDP僅季資料，因此落後期數計算以每年之2月、5月、8月、11月為代表。
3.113年景氣燈號與EPI為初估值。
資料來源：台灣電力公司，我國各行業高壓以上電力售電量；經濟部能源署, 自用發電設備自用發電量、能源平衡表；中華民國統計資訊網，國內各產業生產毛額。

景氣循環趨勢分析



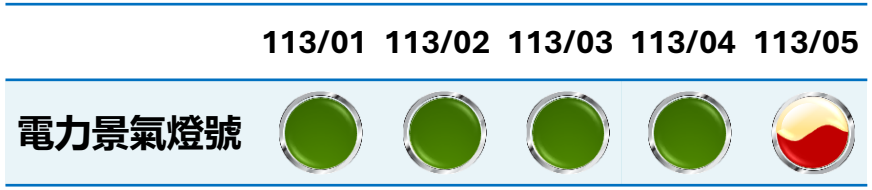
	電力景氣指數(EPI)			製造業GDP		
峰值	103/7	107/5	110/10	103/8	106/8	111/2
谷底	105/1	109/04	112/3	104/11	109/2	

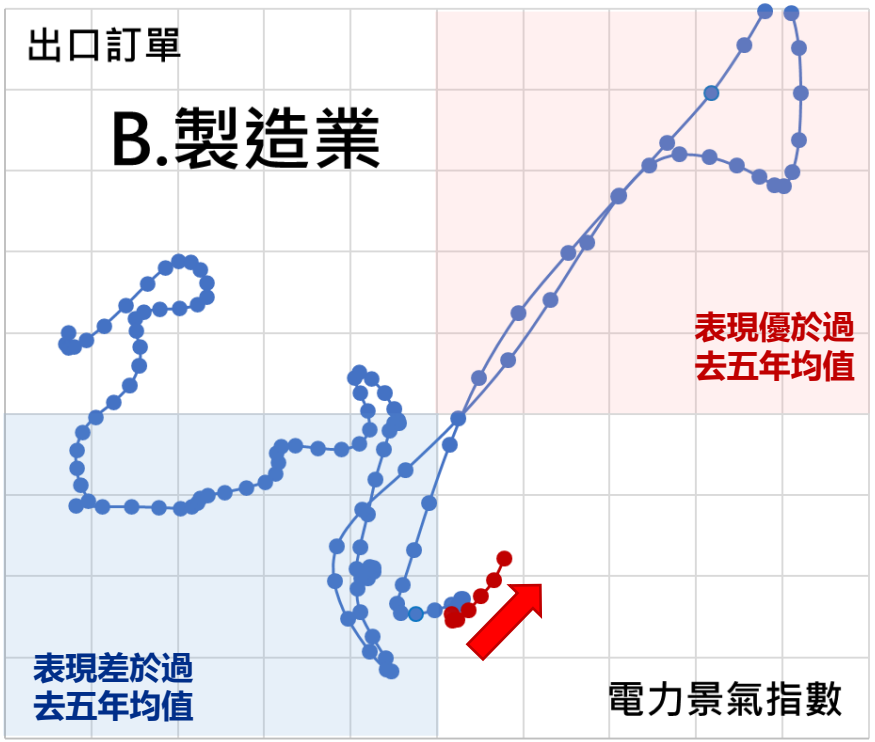
	製造業出口訂單			製造業生產指數		
峰值	103/4	107/1	111/1	103/10	105/11	111/1
谷底	105/3	109/1	112/12	105/1	109/4	112/5

台綜院電力景氣指數(EPI)-製造業(2/2)

燈號與產業用電與出口金額走勢分析

- **第一象限轉入第二象限（庫存去化）**
  出口訂單表現仍佳，但生產出現衰退
- **第一象限轉入第四象限（國際需求萎縮）**
  生產表現仍佳，但出口訂單縮減，顯示國際需求動能縮減
- **第一象限轉入第三象限（景氣衰退）**
  生產與出口訂單表現同步縮減，景氣出現衰退訊號



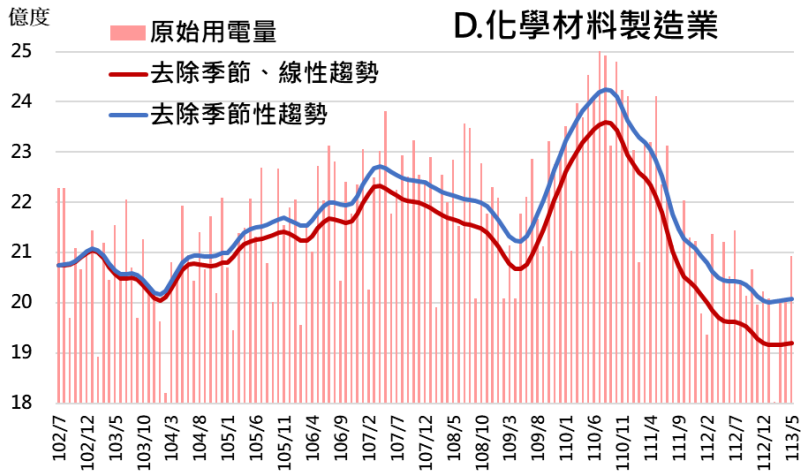


- **因AI、高效能運算等需求加速擴展，電子科技產業生產動能蓬勃發展，尤其半導體業、電腦、電子及光學製品業等用電持續成長；且傳統產業開始擺脫疲軟態勢，如塑橡膠製品業、化學材料業等，推升整體製造業用電需求持續增加。**
- **累積1-5月製造業高壓以上用電量較去年同期成長2.82%，5月份電力景氣燈號由穩定的綠燈轉為揚升的黃紅燈，製造業景氣向上復甦態勢明確。**

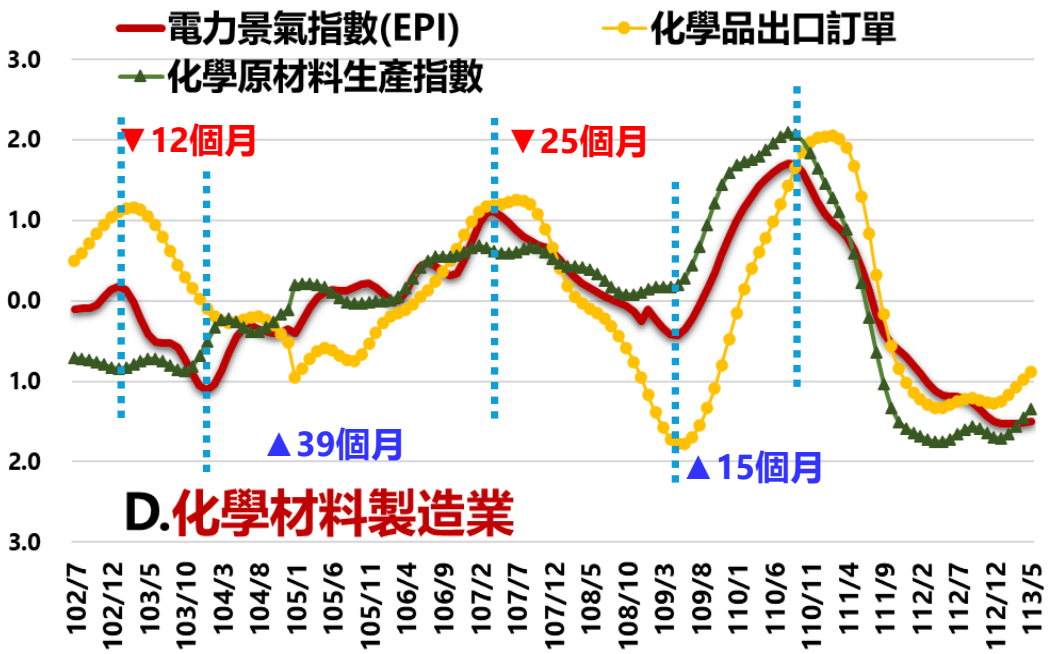
台綜院電力景氣指數(EPI)-化學材料及其製品製造業(1/2)

指數說明

- 112年我國「化學材料及其製品製造業」高壓以上用電與自用發電設施自用電占全國「化學材料與製品製造業」之83.2%
  - 台電高壓以上用電量約110.5億度
  - 自用發電設備自用電量約134.4億度
  - 全國化學製造業用電量約294.3億度



經濟成長率推估結果



	電力景氣指數(EPI)			化學原材料生產指數			化學品出口訂單		
峰值	103/1	107/4	110/8	105/1	107/2	110/8	103/2	107/7	111/2
谷底	104/1	109/5		103/10	108/11		104/12	109/5	

註：1.根據國家發展委員會，臺灣景氣循環峰谷認定第15次景氣循環谷底為105年2月、峰值為111年1月。
2.GDP僅季資料，因此落後期數計算以每年之2月、5月、8月、11月為代表。
3.113年景氣燈號與EPI為初估值。

資料來源：台灣電力公司，我國各行業高壓以上電力售電量；經濟部能源署，自用發電設備自用發電量、能源平衡表；中華民國統計資訊網，國內各產業生產毛額。

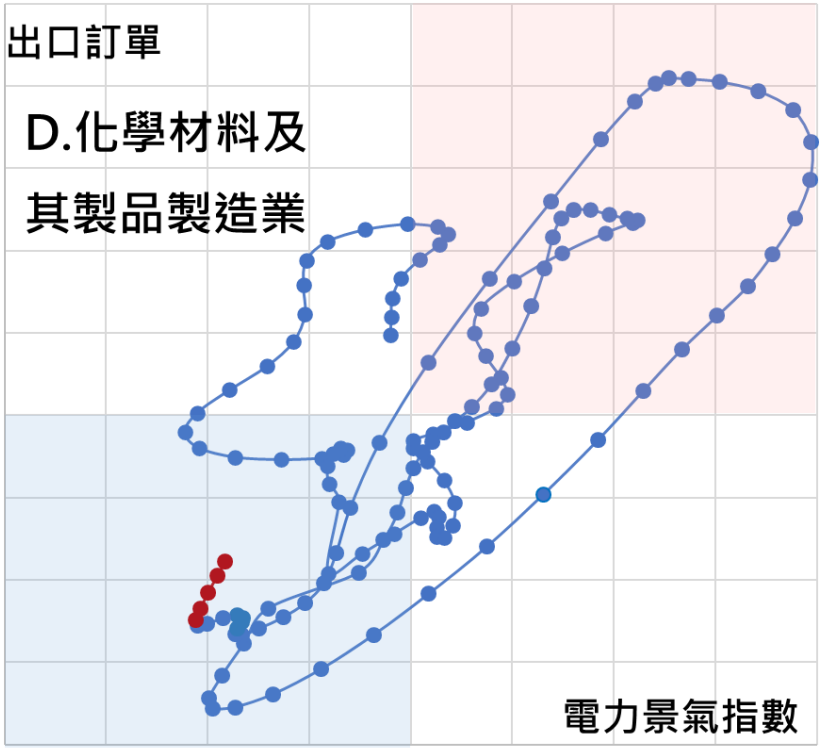
台綜院電力景氣指數(EPI)-化學材料及其製品製造業(2/2)

化學材料及其製品製造業燈號

	113/01	113/02	113/03	113/04	113/05
電力景氣燈號	藍燈	藍燈	藍燈	藍燈	黃藍燈

- 國際終端需求回溫，產業生產動能提升
  - 中國大陸取消部分ECFA貨品關稅優惠，衝擊整體石化產業上下游產業鏈
  - 國際經濟走穩且第二季旺季來臨，產業回補庫存需求、訂單動能提升

產業用電與出口金額走勢分析

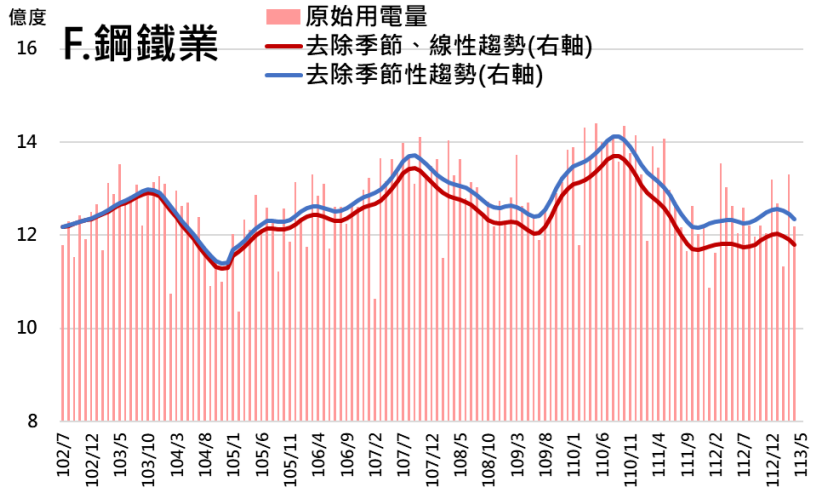


- 化學材料業受ECFA衝擊國內產業需求，惟受惠國際景氣回溫，加上化材及肥料業配合半導體產業需求轉型，提升電子用化學品產能。
- 累積1-5月高壓以上用電量較去年同期衰退2.37%；5月跌幅收斂，用電減少1.37%，電力景氣燈號由衰退的藍燈轉向黃藍燈，化學材料業景氣觸底向上。

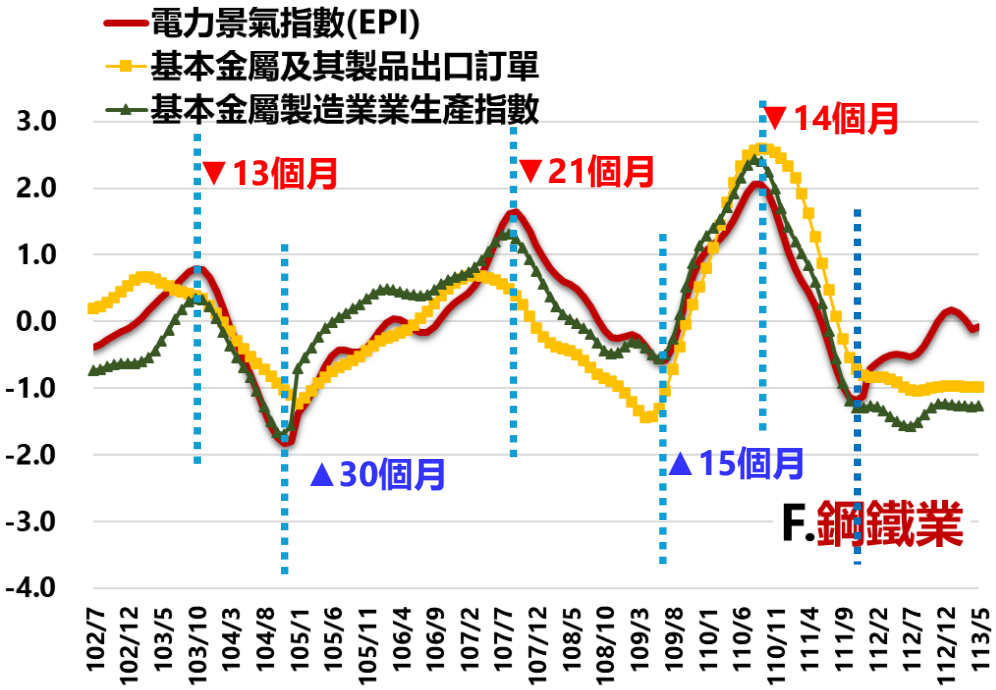
台綜院電力景氣指數(EPI)-鋼鐵業(1/2)

景氣循環趨勢分析

- 112年我國「鋼鐵業」高壓以上用電與自用發電設施自用電占全國「鋼鐵業」用電之95.4%
  - 台電高壓以上用電量約108.8億度
  - 自用發電設備自用電量約39.1億度
  - 全國鋼鐵製造業用電量約155.0億度



經濟成長率推估結果



	電力景氣指數(EPI)			基本金屬製造業生產指數			基本金屬及其製品出口訂單		
峰值	103/10	107/9	110/9	103/10	107/8	110/8	103/2	107/3	110/8
谷底	104/11	109/6	111/11	104/11	109/6	112/7	105/1	109/4	112/8

註：1.根據國家發展委員會，臺灣景氣循環峰谷認定第15次景氣循環谷底為105年2月、峰值為111年1月。
2.GDP僅季資料，因此落後期數計算以每年之2月、5月、8月、11月為代表。
3.113年景氣燈號與EPI為初估值。

資料來源：台灣電力公司，我國各行業高壓以上電力售電量；經濟部能源署，自用發電設備自用發電量、能源平衡表；中華民國統計資訊網，國內各產業生產毛額。

台綜院電力景氣指數(EPI)-鋼鐵業(2/2)

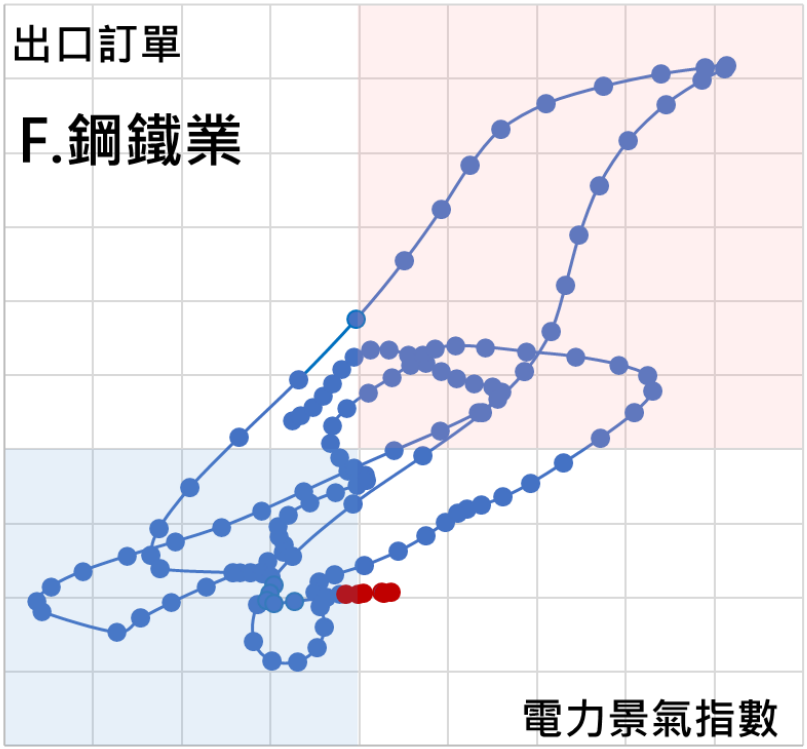
鋼鐵業燈號

	113/01	113/02	113/03	113/04	113/05
電力景氣燈號	綠	綠	綠	綠	綠

- 國際景氣復甦，鋼市需求逐漸穩定
  - 原物料價格明顯回漲，景氣回溫推升鋼市需求
  - 中國大陸再提粗鋼產量調控，有助改善供應鏈供需關係

產業用電與出口金額走勢分析

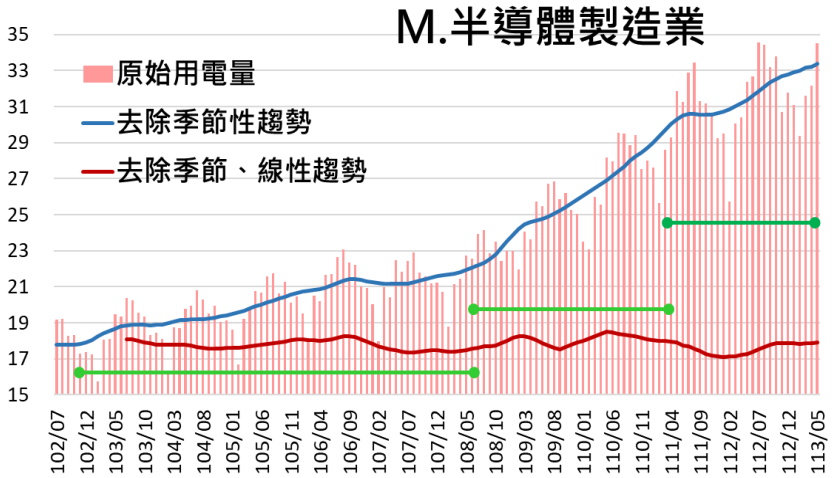
- 基本金屬製品因製造業訂單提升；且因國內景氣復甦，廠房與商辦等營建用鋼需求浮現。惟近期煤鐵原料行情呈橫向整理，國際鋼價開平盤，鋼市漸次走穩中。
- 累積1-5月高壓以上用電量較去年同期成長0.9%；5月用電成長0.8%，電力景氣燈號續呈綠燈，鋼鐵業景氣轉佳中。



台綜院電力景氣指數(EPI)-半導體製造業(1/2)

指數說明

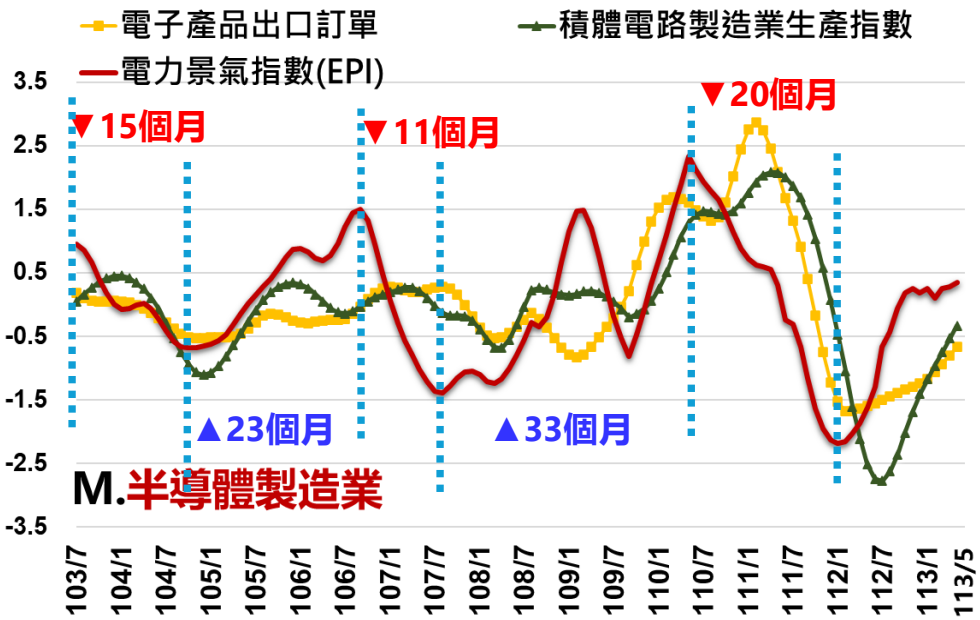
- 112年我國「半導體製造業」高壓以上用電與自用發電設施自用電占全國「電子零組件製造業」用電之63.6%
  - 台電半導體製造業高壓以上用電量約379.1億度
  - 電子製造業高壓以上用電量約604.0億度
  - 全國電子零組件製造業用電量595.8億度



註：1.根據國家發展委員會，臺灣景氣循環峰谷認定第15次景氣循環谷底為105年2月、峰值為111年1月。
2.GDP僅季資料，因此落後期數計算以每年之2月、5月、8月、11月為代表。
3.113年景氣燈號與EPI為初估值。

資料來源：台灣電力公司，我國各行業高壓以上電力售電量；經濟部能源署，自用發電設備自用發電量、能源平衡表；中華民國統計資訊網，國內各產業生產毛額。

景氣循環趨勢分析

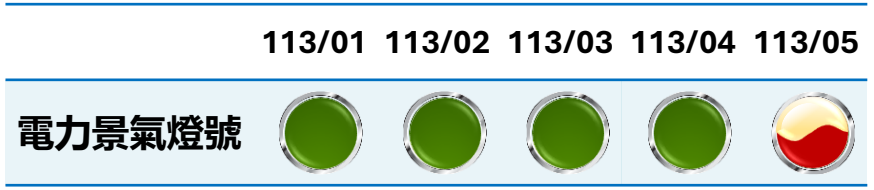


	電力景氣指數(EPI)			積體電路製造業生產指數			電子產品出口訂單		
峰值	103/7	106/9	110/5	104/1	105/12	111/6	103/7	107/1	111/2
谷底	104/10	107/8	112/1	104/12	108/4	112/7	104/12	108/12	112/3

台綜院電力景氣指數(EPI)-半導體製造業(2/2)

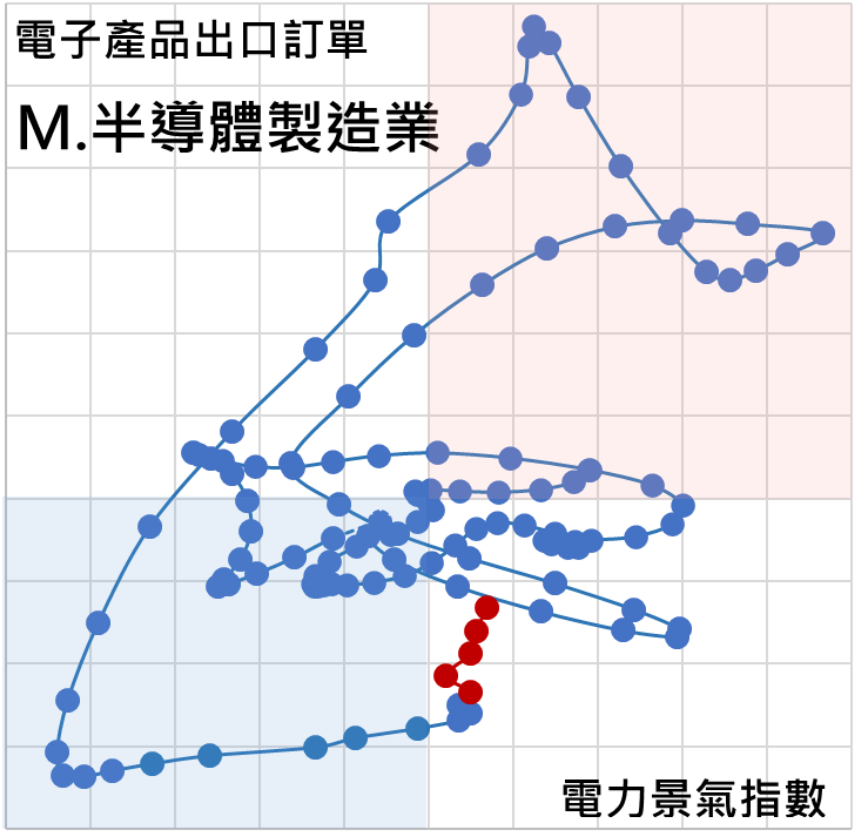
半導體製造業燈號

- AI需求強勁，推升產業快速擴展
  - 外銷訂單受惠AI需求暢旺，資通訊產品及電子產品接單持續增加
  - 支撐國內經濟主要來源，帶旺電子及部分傳統產業



產業用電與出口金額走勢分析

- 半導體受惠AI、5G、高效能運算等應用快速擴展，帶旺半導體族群，且我國半導體業在高階製程技術居全球居領導地位，同時帶動相關產業復甦。
- 累積1-5月高壓以上用電量較去年同期成長7.2%；5月份電力景氣燈號由穩定的綠燈轉為揚升的黃紅燈，產業景氣展望樂觀。

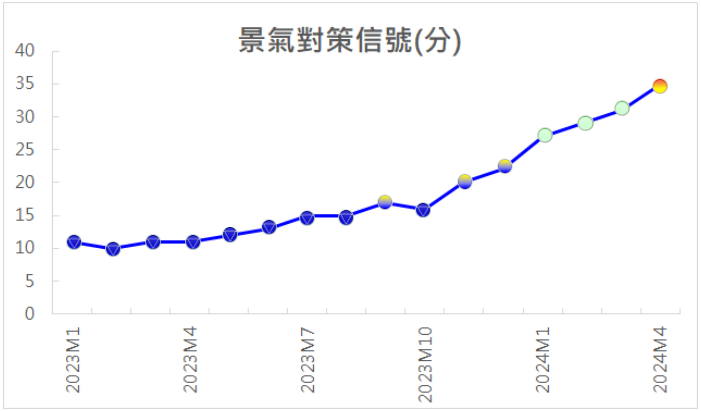


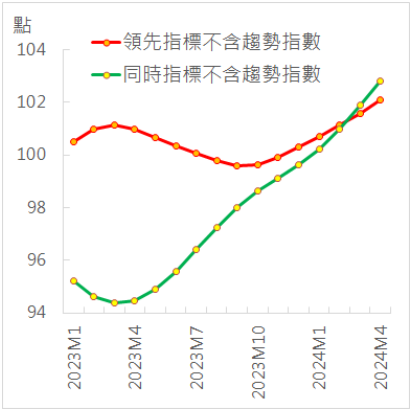
4 2024年台灣景氣預測

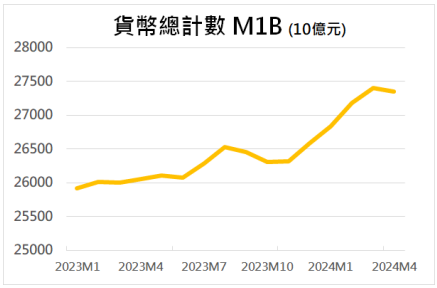
2024年台灣景氣預測

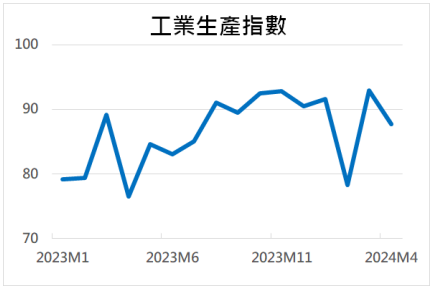
景氣燈號

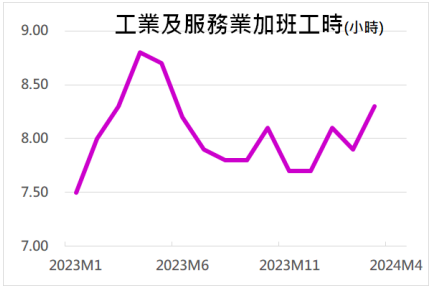
- 4月份景氣對策信號綜合判斷分數35分，為25個月以來，景氣燈號亮出第一顆黃紅燈。
- 領先指標與同時指標同步向上，國內景氣有望轉向熱絡。

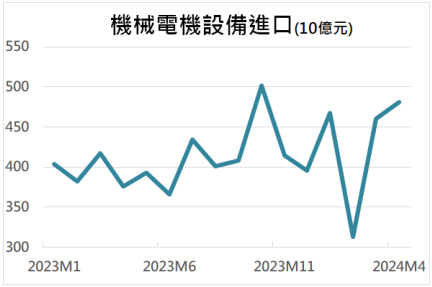


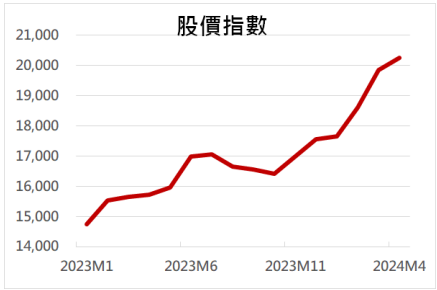


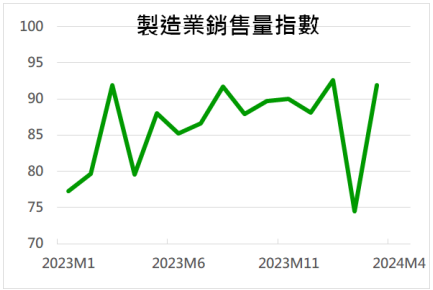


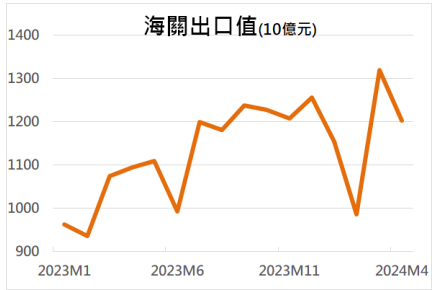


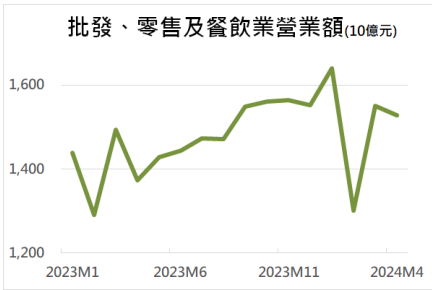








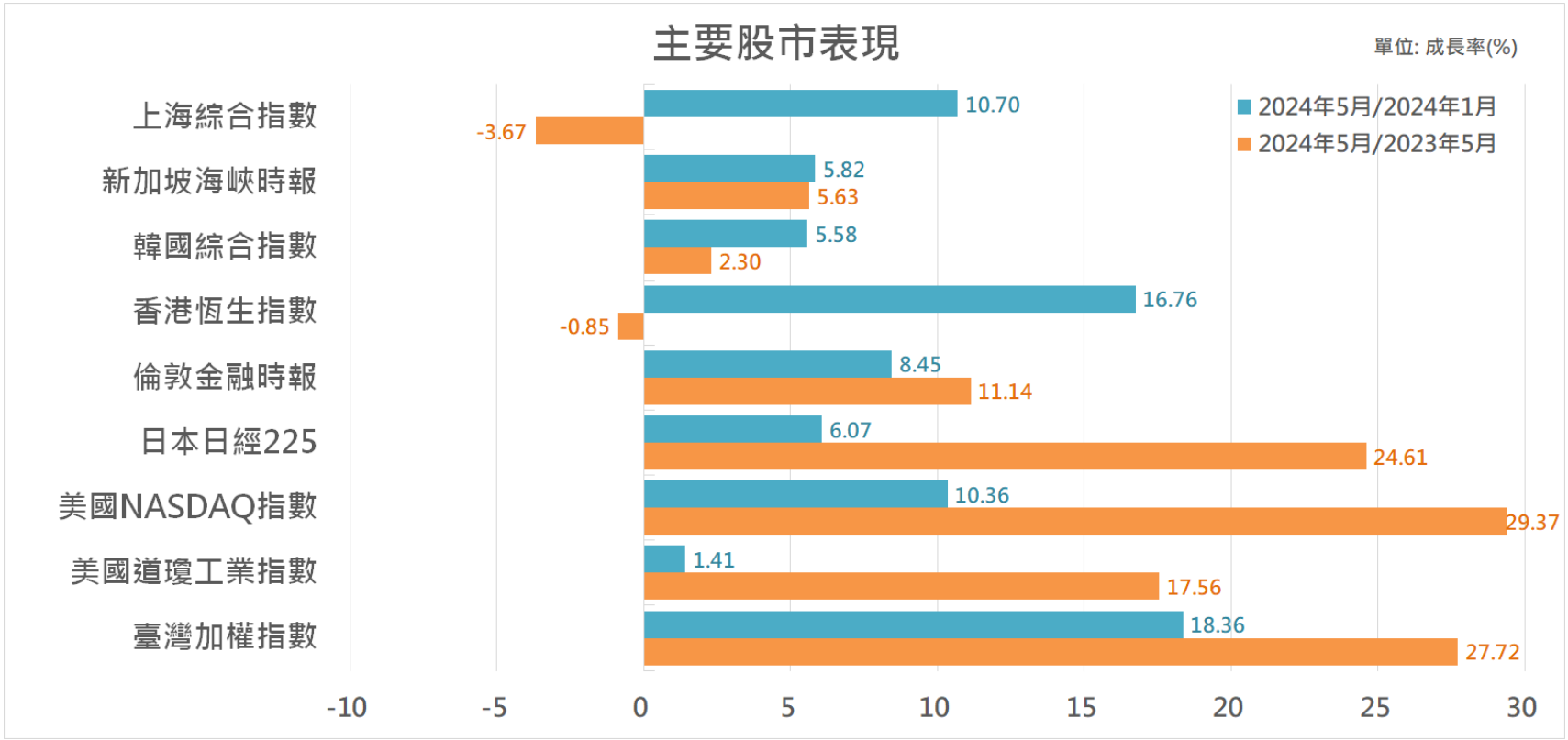




資料來源：國家發展委員會，景氣指標查詢系統，(2024.6.20)，台灣綜合研究院整理。

2024年台灣景氣預測

國際股市



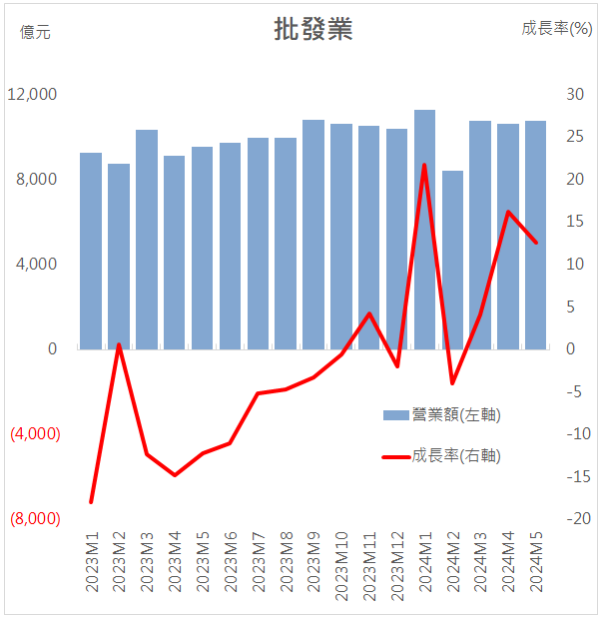
資料來源：台灣證券交易所；台灣綜合研究院整理。

2024年台灣景氣預測

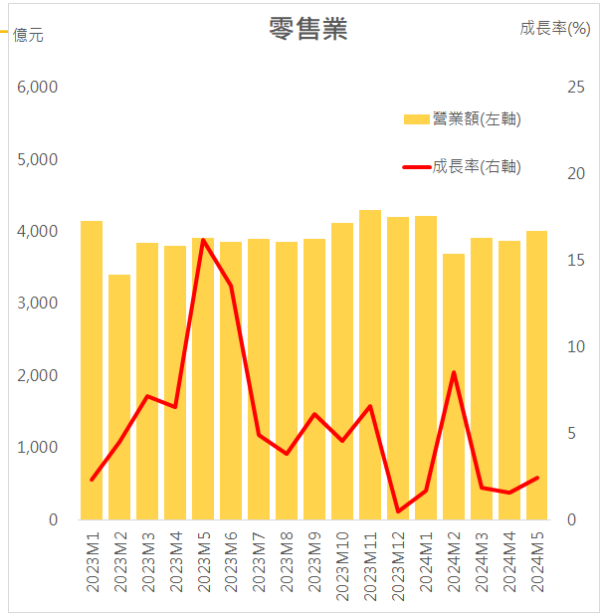
批發、零售及餐飲業營業額

AI、HPC等新興科技應用需求，大幅拉動批發業中機械器具營業額，零售及餐飲營業額1-5月營業額均創歷年同期新高。

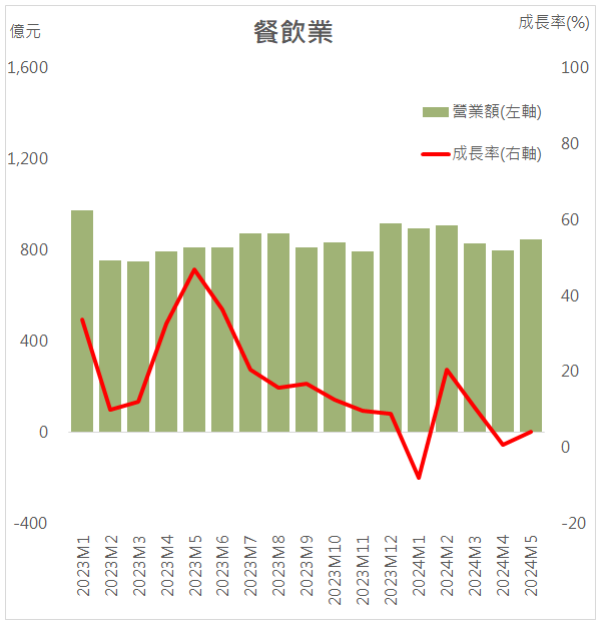
成長率(%)	M1	M2	M3	M4	M5	M1-M5
批發業	21.7	-4.0	4.1	16.2	12.6	10.1
零售業	1.7	8.5	1.9	1.6	2.4	3.1
餐飲業	-7.9	20.7	10.5	0.7	4.1	4.8



成長率(%)	2024 M1-M5
機械器具	25.0
家用器具用品	-2.3
食品飲料菸草	2.8
建材	-1.9
布疋服飾	7.4
綜合商品	3.1
汽機車	1.4
化材原料製品	7.8
醫療藥粧	-2.5
文教育樂	-7.8
其他	1.5



成長率(%)	2024 M1-M5
汽機車零配件	4.3
食品飲料菸草	1.8
資通訊家電	1.6
家用器具用品	3.7
燃料相關	-1.5
布疋服飾	1.0
醫療藥粧	2.4
電子購物郵購	5.5
百貨公司	2.0
超級市場	4.4
便利商店	5.6
零售式量販	1.6



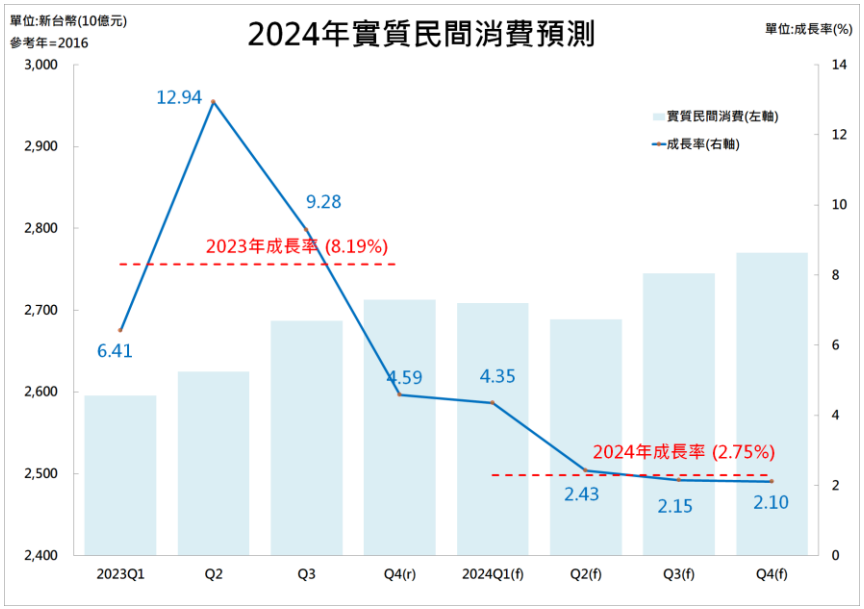
成長率(%)	餐館	飲料店	外燴團膳
M1	-10.9	-1.8	30.8
M2	22.6	11.3	12.2
M3	11.4	4.4	11.6
M4	-2.2	9.9	21.3
M5	2.9	5.1	19.3
M1-M5	3.8	5.4	19.1

資料來源： 經濟部統計處(update 2024.6.25)，台灣綜合研究院整理。

2024年台灣景氣預測

民間消費預測

- 民間消費扮演總體經濟穩定功能，薪資提升以及股市創高帶來財富效果，國內消費動能提升，2024年實質民間消費成長回復常軌，消費成長倍數0.77，較去年底上修(0.45個百分點)，預估成長率預估值為2.75%。



年/成長率	民間消費(a)	GDP(b)	成長倍數(a/b)
1980s	8.79	8.53	1.03
1990s	7.35	6.62	1.11
2002-2007	3.18	5.78	0.55
2012-2019	2.58	2.78	0.93
2012	1.92	2.22	0.86
2013	2.55	2.48	1.03
2014	3.7	4.72	0.78
2015	2.86	1.47	1.95
2016	2.64	2.17	1.22
2017	2.7	3.31	0.82
2018	2.05	2.79	0.73
2019	2.25	3.06	0.74
2020	-2.55	3.39	-0.75
2021	-0.25	6.62	-0.04
2022	3.75	2.59	1.45
2023	8.19	1.28	6.40
2024(f)	2.75	3.57	0.77

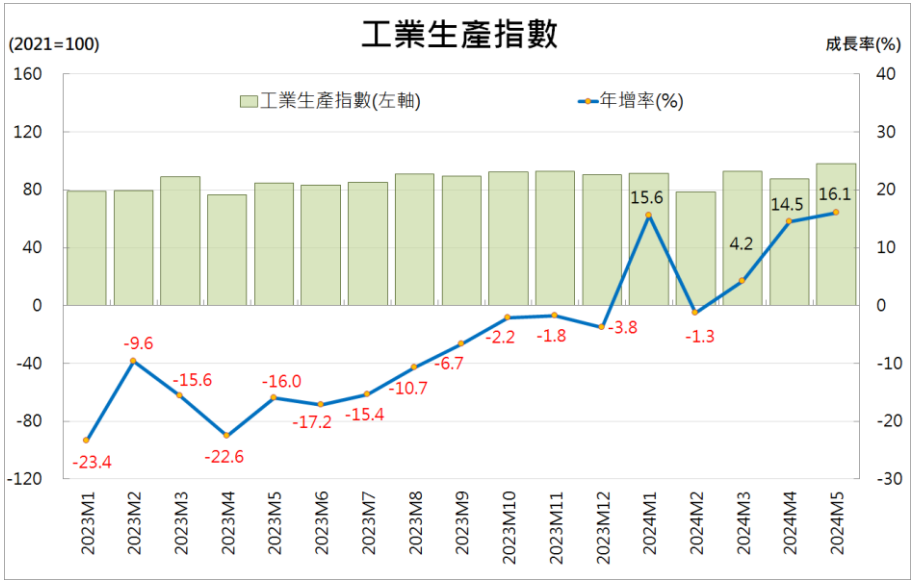
資料來源：台灣綜合研究院 (2024.6.27)。

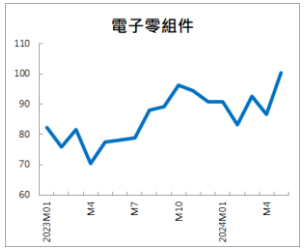
2024年台灣景氣預測

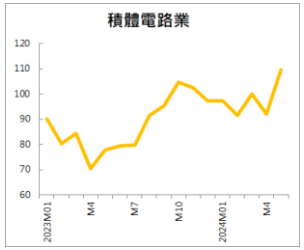
工業生產

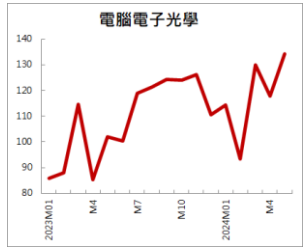
2024年工業生產整體谷底向上，因人工智慧新興應用帶動，產業表現強弱分明，由電子零組件、電腦電子光學業兩位數成長所貢獻，傳產製造業生產動能緩步復甦，產業成長低於整體。

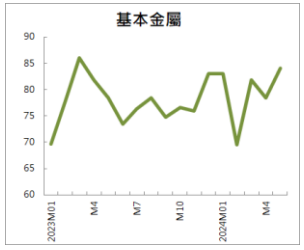
	2024M5 較去年同月增減(%)	2024(M1-M5) 較去年同期增減(%)
工業	16.06	9.72
電子零組件業(473.22‰)	29.31	16.97
積體電路業(340.52‰)	40.99	21.66
液晶面板組件(28.43‰)	-13.39	-4.60
化學原材料(41.38‰)	4.87	-0.27
基本金屬(45.89‰)	7.24	0.76
電腦電子光學(66.98‰)	31.84	23.96
機械設備(36.94‰)	-0.26	-0.14
汽車及零件(22.88‰)	-9.09	-1.40
紡織業(10.94‰)	10.92	7.81

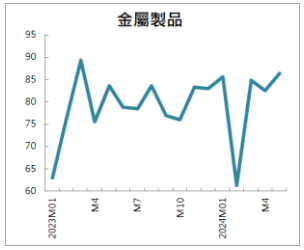


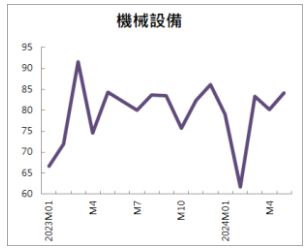










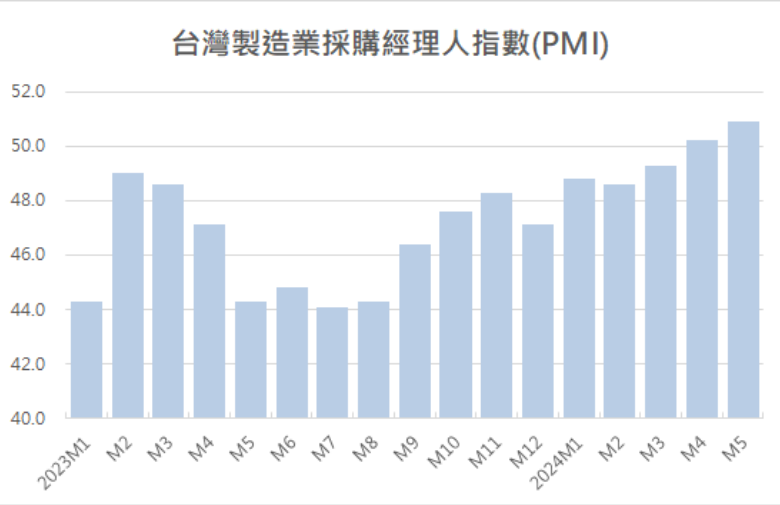


資料來源：經濟部統計處(update 2024.6.24)，台灣綜合研究院整理。

2024年台灣景氣預測

製造業PMI

- 受益於全球需求的擴大，亞洲各國近月製造業PMI持續復甦，前景改善。
- 台灣製造業PMI連續兩個月保持擴張，並創下2022年4月以來的最佳表現，顯示國內需求持續強勁，產出與訂單成長加速，支撐經濟成長。



	2023Q1			2023Q2			2023Q3			2023Q4			2024Q1			2024Q2		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	
印度	55.4	55.3	56.4	57.2	58.7	57.8	57.7	58.6	57.5	55.5	56.0	54.9	56.5	56.9	59.1	58.8	57.5	
印尼	51.3	51.2	51.9	52.7	50.3	52.5	53.3	53.9	52.3	51.5	51.7	52.2	52.9	52.7	54.2	52.9	52.1	
菲律賓	53.5	52.7	52.5	51.4	52.2	50.9	51.9	49.7	50.6	52.4	52.7	51.5	50.9	51.0	50.9	52.2	51.9	
中國大陸	49.2	51.6	50.0	49.5	50.9	50.5	49.2	51.0	50.6	49.5	50.7	50.8	50.8	50.9	51.1	51.4	51.7	
南韓	48.5	48.5	47.6	48.1	48.4	47.8	49.4	48.9	49.9	49.8	50.0	49.9	51.2	50.7	49.8	49.4	51.6	
新加坡	49.8	50.0	49.9	49.7	49.5	49.7	49.8	49.9	50.1	50.2	50.3	50.5	50.7	50.6	50.7	50.5	50.6	
越南	47.4	51.2	47.7	46.7	45.3	46.2	48.7	50.5	49.7	49.6	47.3	48.9	50.3	50.4	49.9	50.3	50.3	
馬來西亞	46.5	48.4	48.8	48.8	47.8	47.7	47.8	47.8	46.8	46.8	47.9	47.9	49.0	49.5	48.4	49.0	50.2	
台灣	44.3	49.0	48.6	47.1	44.3	44.8	44.1	44.3	46.4	47.6	48.3	47.1	48.8	48.6	49.3	50.2	50.9	
泰國	54.5	54.8	53.1	60.4	58.2	53.2	50.7	48.9	47.8	47.5	47.6	45.1	46.7	45.3	49.1	48.6	50.3	

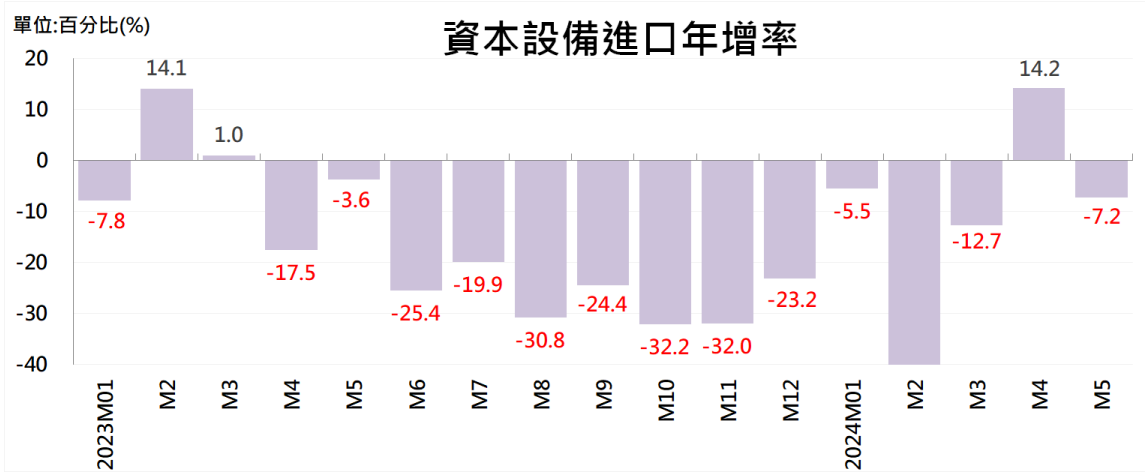
資料來源：S&P Global Manufacturing PMI，台灣綜合研究院整理。

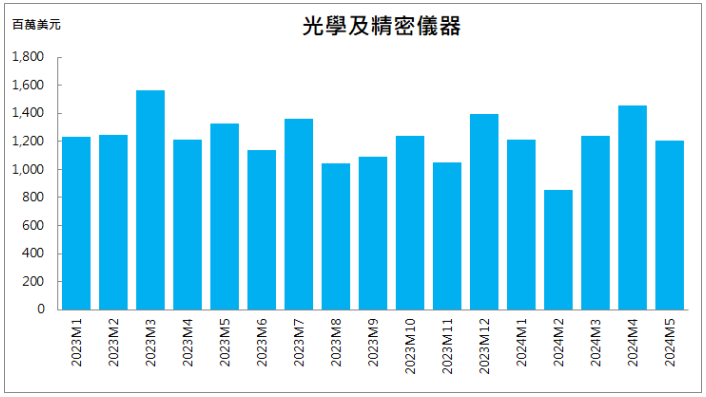
2024年台灣景氣預測

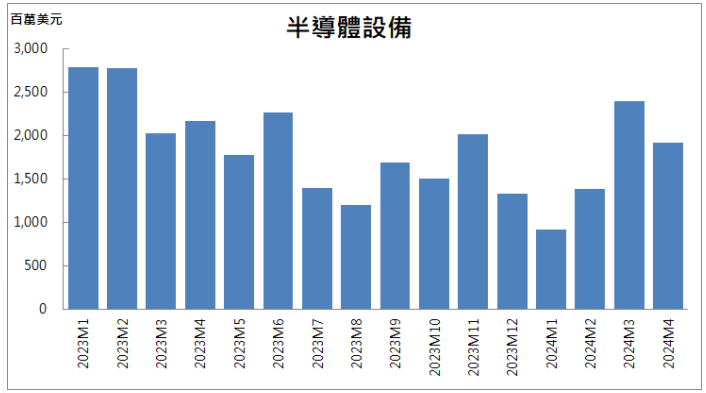
資本財進口

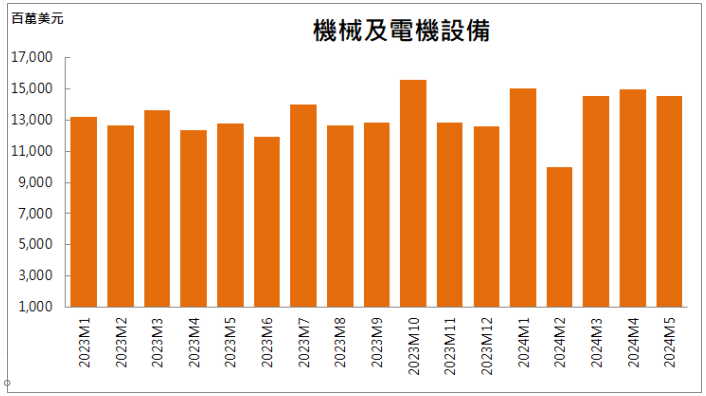
- 國內投資活動放緩，1-5月份整體資本設備進口負成長7.2%，跌勢未歇，半導體設備、精密儀器、機械、電機產品進口呈均負成長。

成長率(%)	M1	M2	M3	M4	M5	M1-M5
機械	-29.2	-52.7	-29.4	0.4	-11.9	-25.7
運輸工具	56.1	-19.5	13.8	-26.1	-28.5	-7.7
電機產品	23.7	-29.3	-2.8	15.1	-3.1	-0.4
精密儀器	-4.5	-34.0	-24.0	27.7	-5.7	-9.4
半導體設備	-49.8	-67.0	-50.1	17.9	-11.4	-36.0







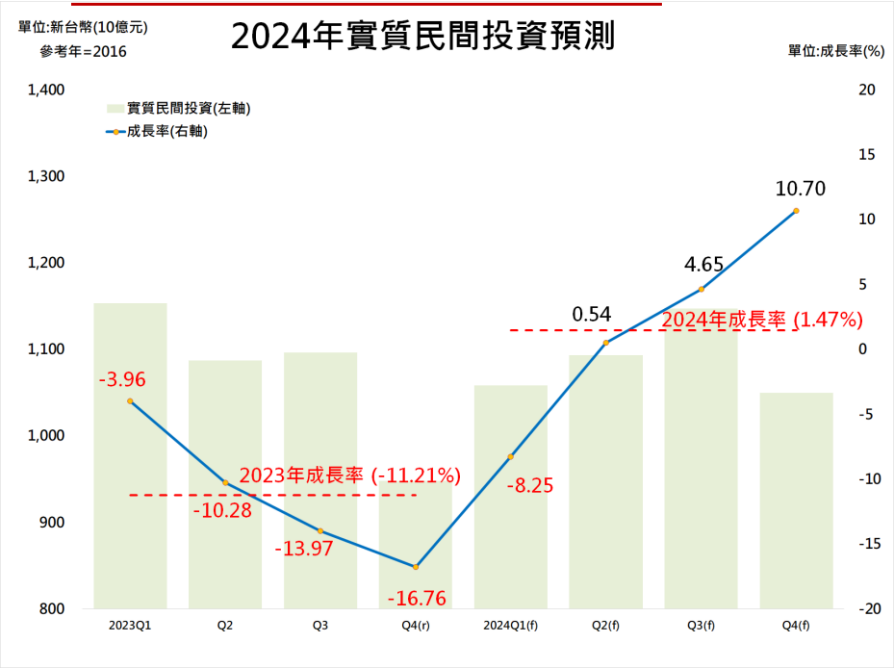


資料來源：財政部海關進出口貿易初步統計 (update 2024.6.7)，台灣綜合研究院整理。

2024年台灣景氣預測

民間投資預測

- 2024年國際景氣雖逐漸改善，企業資本支出仍維持謹慎，資本設備進口需求成長放緩，去年超低基期下，民間投資僅微幅彈升，**本院實質民間投資2024年全年預估值為1.47%**。



資料來源：台灣綜合研究院 (2024.6.27)。

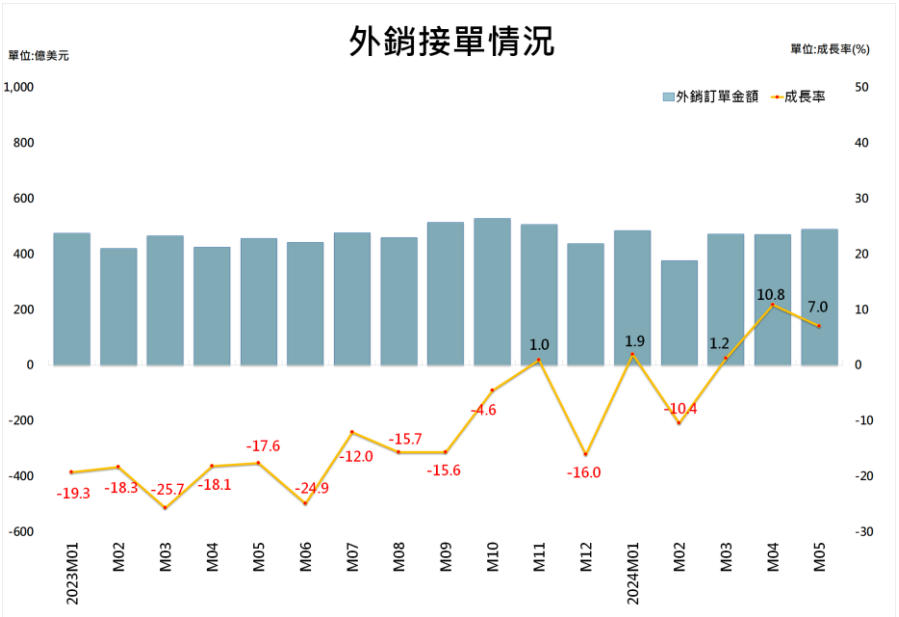
年/成長率	民間投資(a)	GDP(b)	成長倍數(a/b)
1980s	10.29	8.53	1.21
1990s	9.51	6.62	1.44
2002-2007	7.3	5.78	1.26
2012-2019	4.71	2.78	1.69
2012	1.38	2.22	0.62
2013	9.16	2.48	3.69
2014	5.48	4.72	1.16
2015	4.28	1.47	2.91
2016	4.08	2.17	1.88
2017	-1.16	3.31	-0.35
2018	2.45	2.79	0.88
2019	12.03	3.06	3.93
2020	4.87	3.39	1.44
2021	18.73	6.62	2.83
2022	7.71	2.59	2.98
2023	-11.21	1.28	-8.76
2024(f)	1.47	3.57	0.41

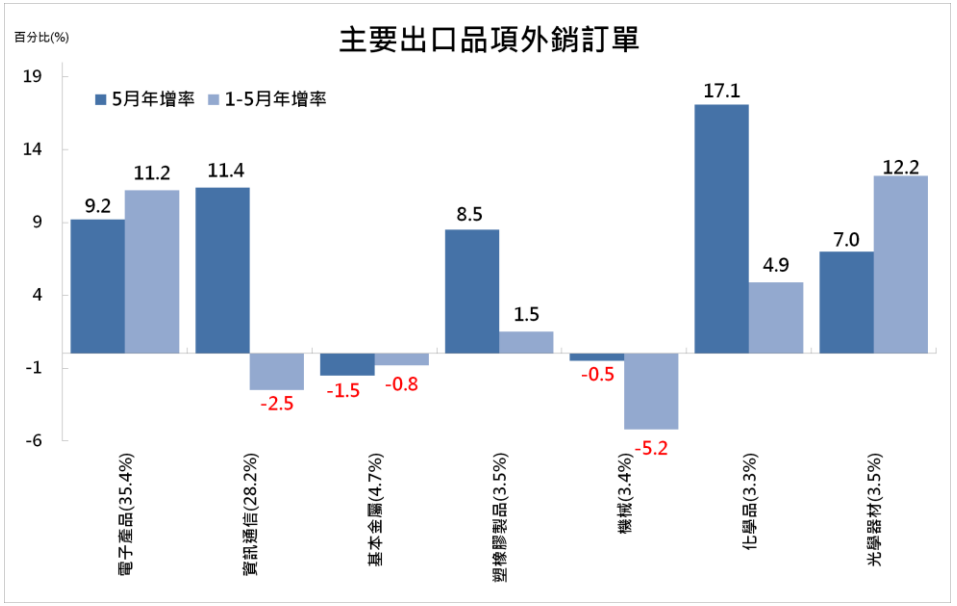
2024年台灣景氣預測

外銷接單

- HPC、AI 、新興科技應用等需求熱絡，外銷接單逐月改善。
- 東協地區資訊通信產品接單，美國、中國大陸及香港電子產品接單持續熱絡。

外銷接單成長率(%)	2024M5	2024(M1-5)
整體	7.0	2.2
中國大陸及香港(占22.2%)	10.1	11.2
東協(占17.0%)	19.7	35.8
日本(占4.8%)	-15.1	-18.5
歐洲(占14.7%)	0.0	-23.7
美國(占31.4%)	3.1	1.9





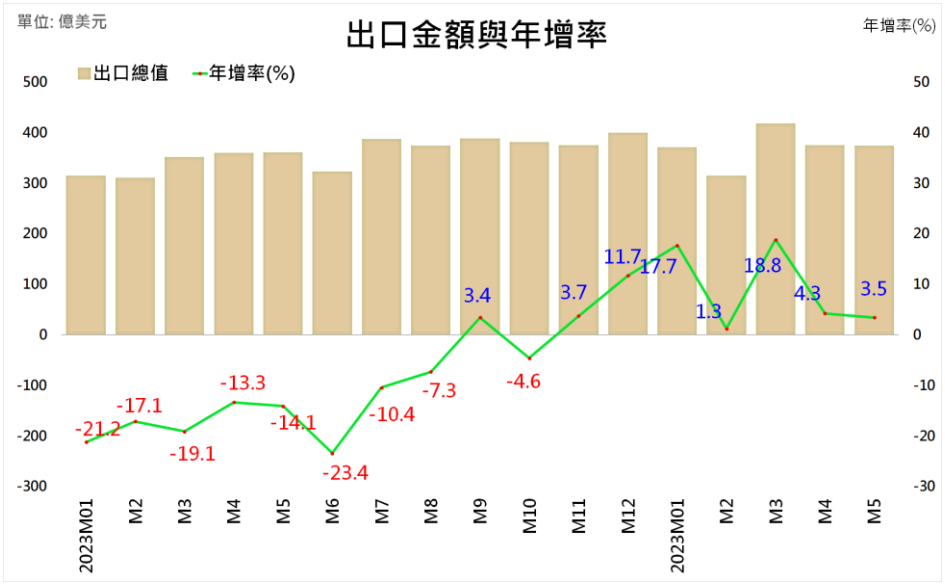
資料來源：經濟部統計處 (update 2024.6.20)，台灣綜合研究院整理。

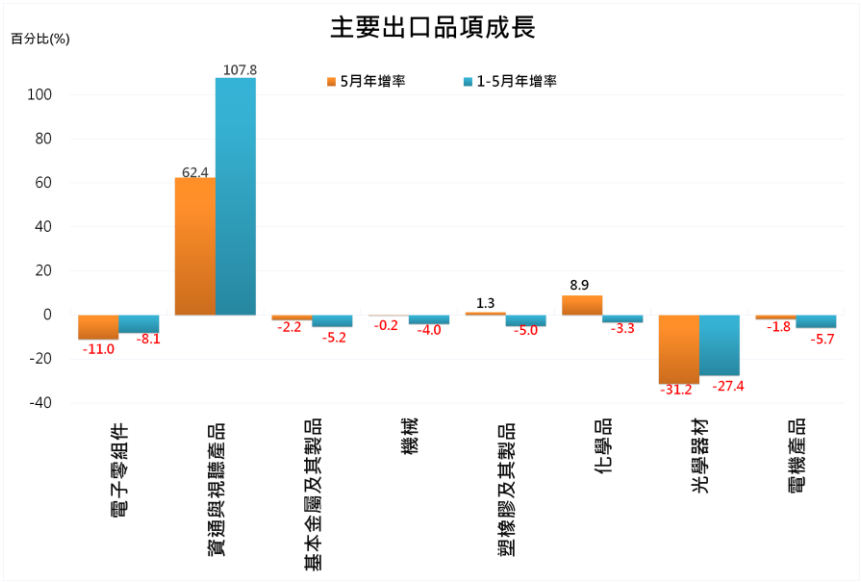
2024年台灣景氣預測

出口表現

- **出口表現品項集中，資通視聽產品一枝獨秀**，其中以電腦及其附屬單元(5月份成長1.4倍)最高，其餘主要品項1-5月仍維持負成長，近月跌勢已逐漸縮減。

出口成長率(%)	2024M5	2024(M1-5)
整體	3.5	9.1
中國大陸及香港(占32.3%)	-5.3	-4.1
東協(占17.3%)	6.4	21.1
日本(占5.3%)	-35.2	-24.8
歐洲(占8.9%)	-9.3	-6.8
美國(占22.2%)	36.4	58.0



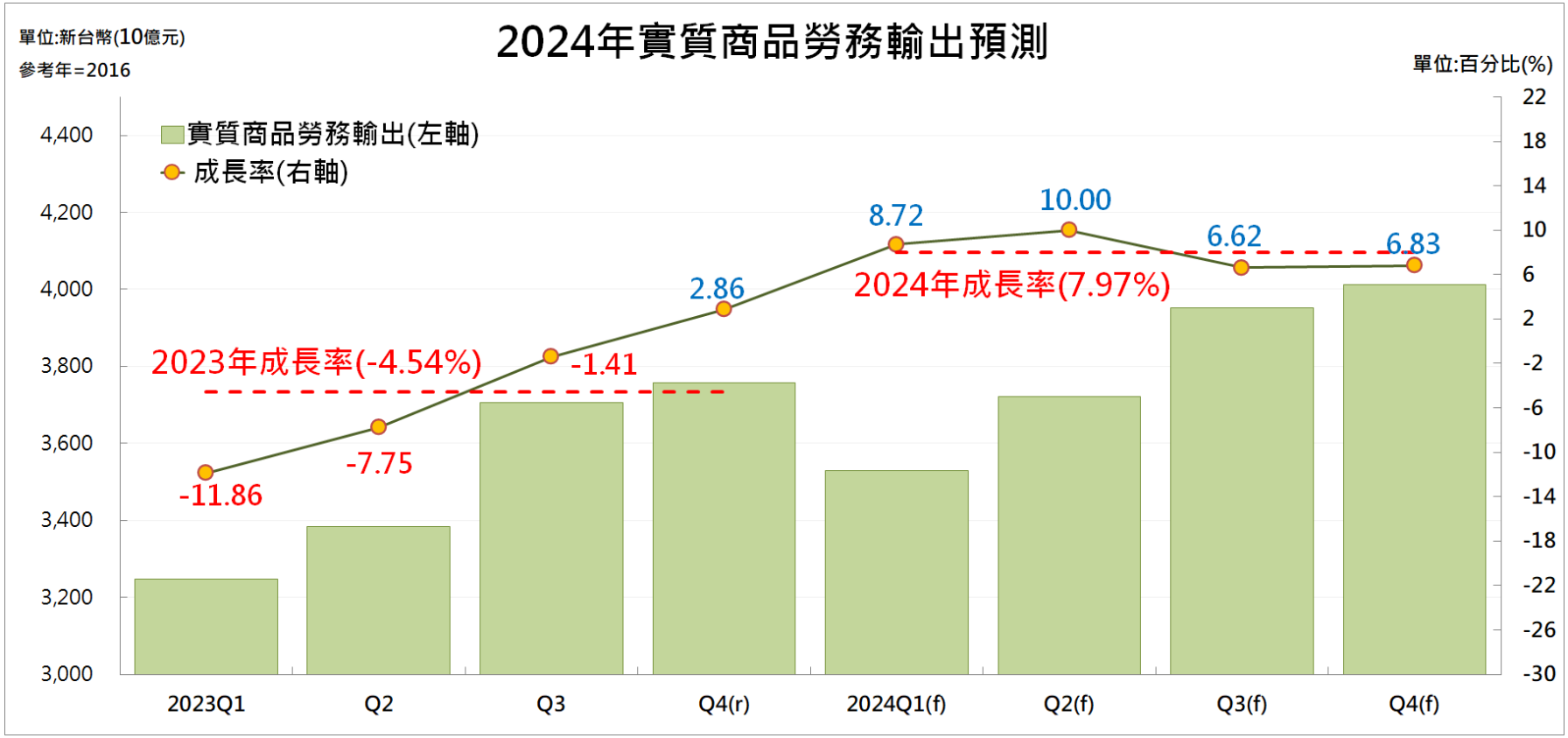


資料來源：財政部海關進出口貿易初步統計 (update 2024.6.7)，台灣綜合研究院整理。

2024年台灣景氣預測

實質出口預測

2024年全球經濟景氣與貿易成長逐漸回溫，除低基期環境因素，仰賴AI相關新興科技應用拉抬，本院2024年全年實質商品及勞務輸出成長預估值為7.97%。



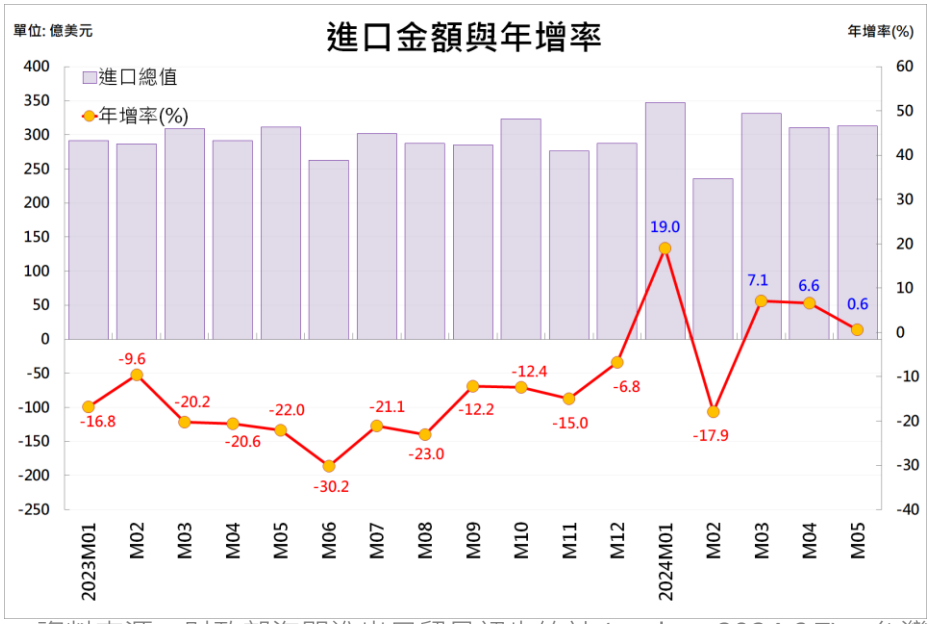
資料來源：台灣綜合研究院 (2024.6.27)。

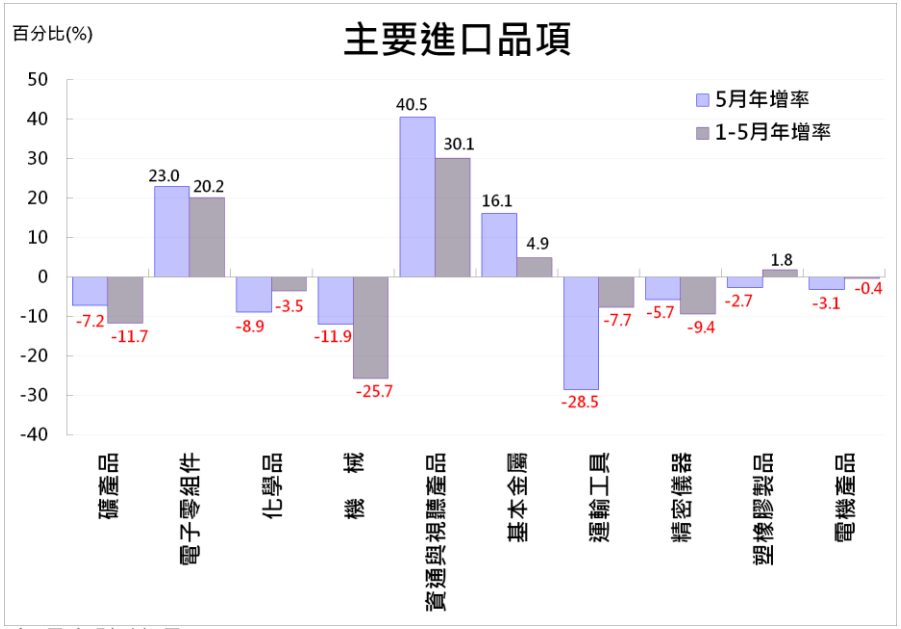
2024年台灣景氣預測

進口

- 2024年進口開始回升止跌，電子零組件與資通視聽產品需求明顯上升，抵銷國內投資需求放緩，精密儀器、電機產品等資本設備進口下滑。

進口成長率(%)	2024M5	2024(M1-5)
整體	0.6	3.2
中國大陸及香港(占21.0%)	8.5	10.2
東協(占13.3%)	18.0	10.7
日本(占11.2%)	-6.3	-7.5
歐洲(占12.4%)	-2.6	-12.6
美國(占10.1%)	-28.3	24.6



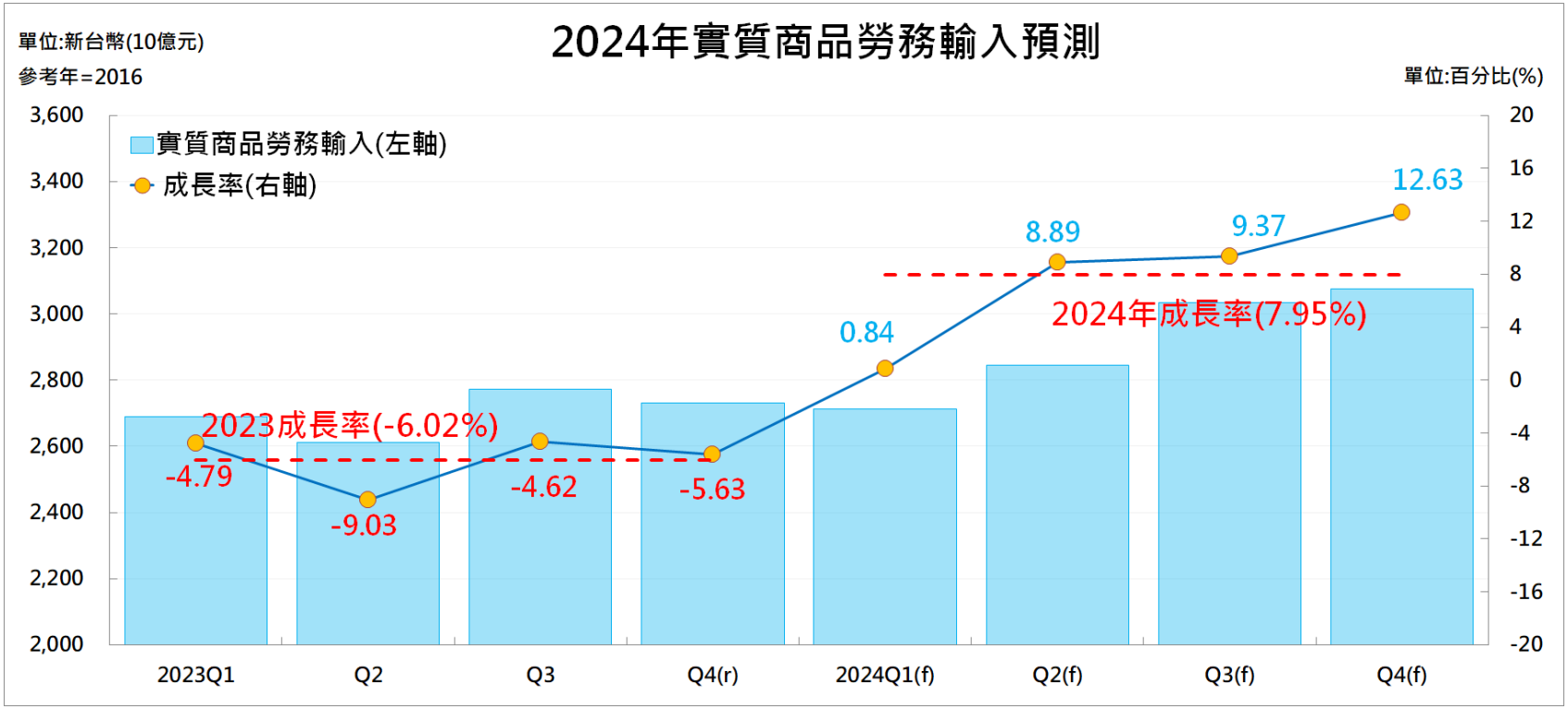


資料來源：財政部海關進出口貿易初步統計 (update 2024.6.7)，台灣綜合研究院整理。

2024年台灣景氣預測

實質進口預測

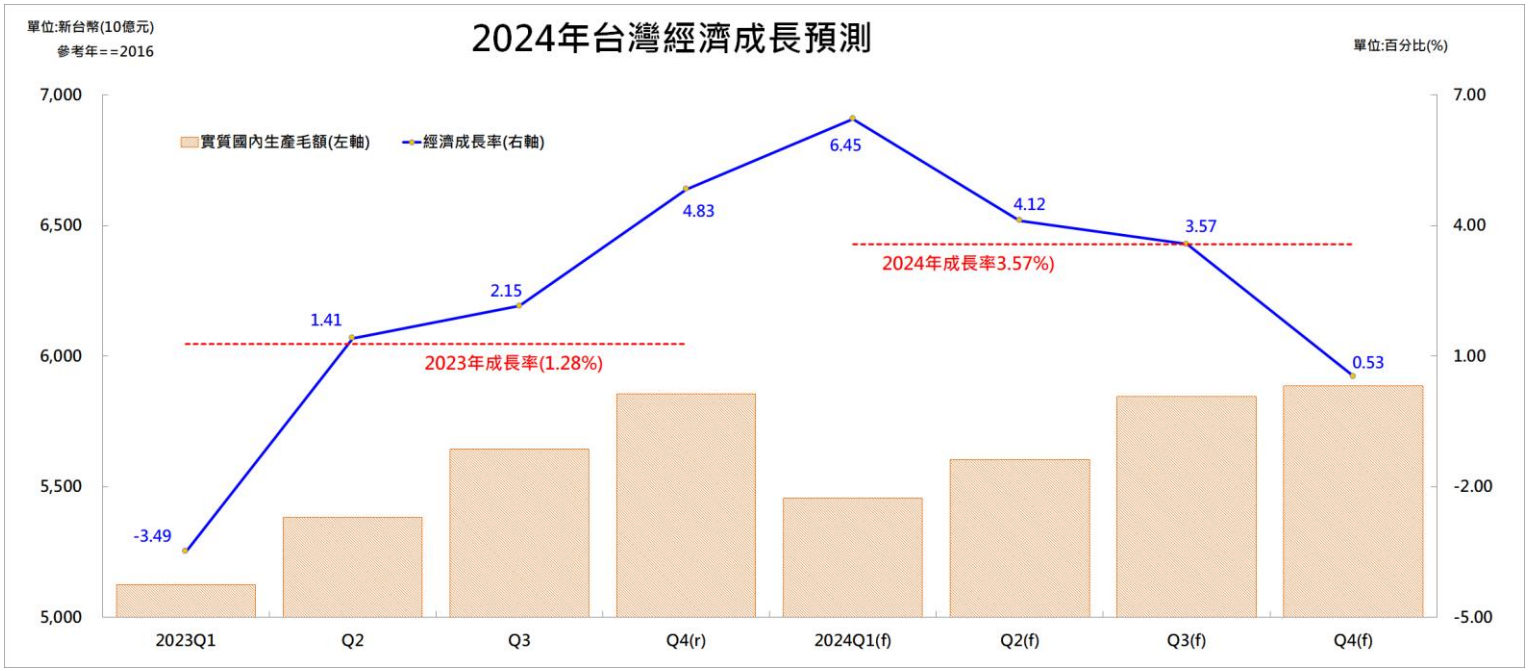
2024年國際能源價格回落，國內資本設備進口需求成長放緩，下半年低基期環境助益進口回升改善，本院2024年全年實質商品及勞務輸入成長上修0.71個百分點，預估值分別為7.95%。



資料來源：台灣綜合研究院 (2024.6.27)。

2024台灣景氣預測

2024年**民間消費回復正常水準，投資相對審慎保守，出口因AI相關與新興應用拉抬產業表現強弱分明，致使國內各產業景氣較為分化，下半年投資與出口受惠國際景氣及全球貿易回升將有所改善**，惟不確定性風險仍高。本院預估2024年台灣經濟成長仍需審慎看待，**預估2024全年經濟成長率為3.57%**。



資料來源：台灣綜合研究院 (2024.6.27)。

2024年台灣景氣預測

	2023(r)	2024				2024(f)
		Q1(f)	Q2(f)	Q3(f)	Q4(f)	
實質GDP(%)	1.28	6.45	4.12	3.57	0.53	3.57
民間消費(%)	8.19	4.35	2.43	2.15	2.10	2.75
政府消費(%)	0.96	1.14	1.07	3.62	3.42	2.41
固定資本形成(%)	-8.24	-5.77	1.87	5.50	8.95	2.60
民間投資(%)	-11.21	-8.25	0.54	4.65	10.70	1.47
政府投資(%)	6.46	11.52	8.20	9.98	2.74	7.28
公營投資(%)	10.49	11.32	8.46	9.08	6.62	8.42
商品勞務輸出(%)	-4.54	8.72	10.00	6.62	6.83	7.97
商品勞務輸入(%)	-6.02	0.82	8.89	9.37	12.63	7.95
CPI年增率(%)	2.49	2.34	2.32	2.23	1.91	2.20
PPI年增率(%)	-0.57	-0.02	3.07	1.63	1.21	1.47
匯率(NT/US)	31.16	31.45	32.32	32.35	31.75	31.97
失業率(%)	3.66	3.36	3.39	3.72	3.51	3.49

資料來源：台灣綜合研究院(2024.6.27)。

敬請指教

財團法人台灣綜合研究院
Taiwan Research Institute
院址：新北市淡水區中正東路二段27號29樓
TEL：886-2-8809-5688