



2025年下半年度 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

2025年6月13日

簡報大綱

CONTENTS

01

全球整體經濟環境

02

主要國家經濟展望

03

台灣電力景氣指數

04

2025年台灣景氣預測



全球整體經濟環境

Global economic environment

全球整體經濟環境

全球經濟成長預測

- 今年以來，全球地緣政治緊張局勢加劇、單邊主義與內向型產業政策再次復興，全球貿易壁壘顯、經濟和貿易政策的不確定性急劇上升，對企業和消費者信心產生負面影響，抑制貿易和投資。

- 世界各國均感受到經濟前景減弱的影響，主要機構紛紛下調經濟成長預測。在預期關稅上調前，各國採取提前採購策略，全球貿易一度呈現大幅彈升。
- WTO 預估全球貿易將大幅放緩，貿易成本上升，加劇通膨，進一步抑制全球經濟成長。

	World GDP		World Trade	
	2025	2026	2025	2026
World Bank (2025/6)	2.3 (-0.4)	2.4 (-0.3)	2.4 (-1.3)	2.7 (-0.8)
OECD (2025/5)	2.9 (-0.2)	2.9 (-0.1)	2.8 (-0.8)	2.2 (-1.3)
WESP (2025/5)	2.4 (-0.4)	2.5 (-0.4)	1.6 (-1.6)	2.3 (-1.2)
IMF (2025/4)	2.8 (-0.5)	3.0 (-0.3)	1.7 (-1.5)	2.5 (-0.8)
WTO (2025/4)	2.2 (-0.6)	2.4 (-0.2)	-0.2 (-2.9)	2.5 (-0.4)

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。

主要經濟體-經濟指標轉弱

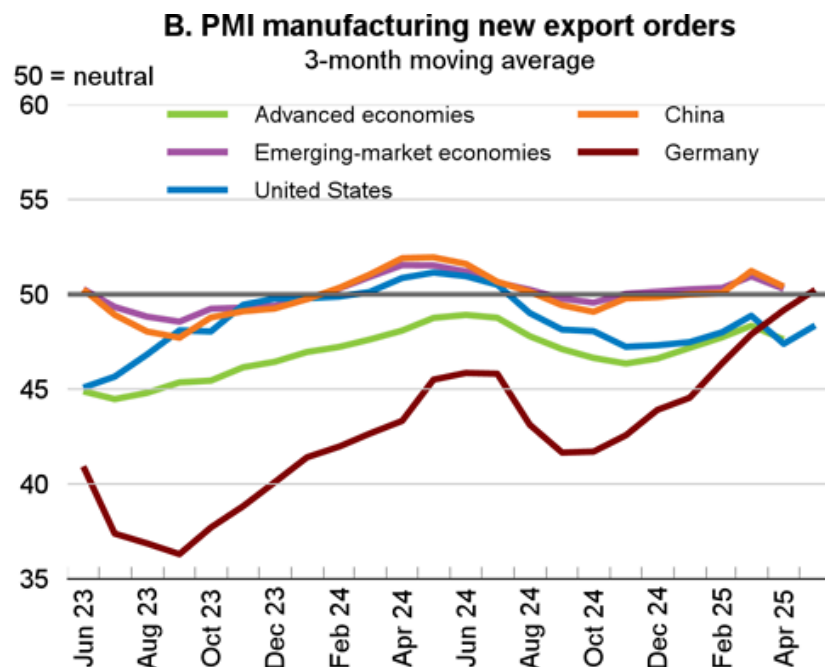
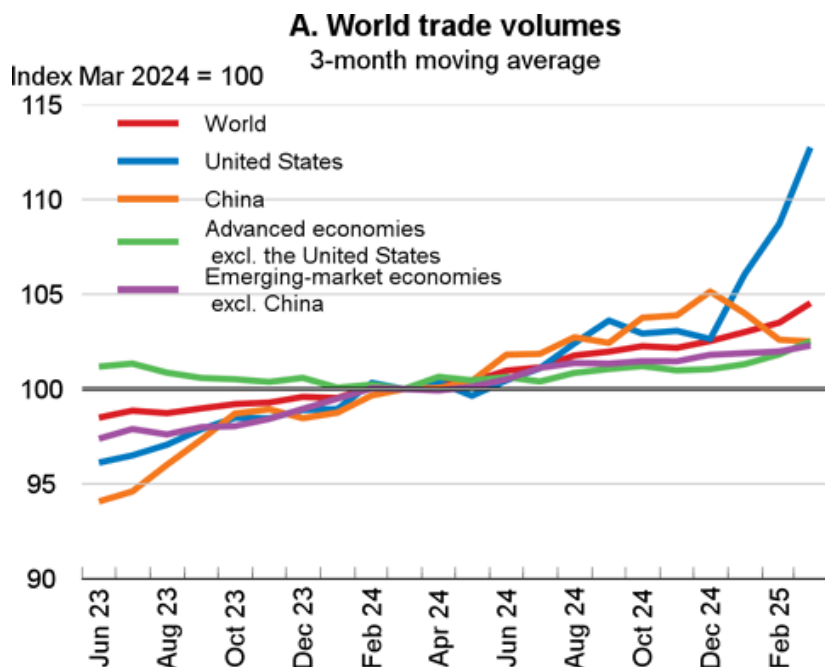
- D. PMI composite output**
Change in levels since December 2024
-
- | Country | Change in levels since December 2024 |
|---------|--------------------------------------|
| ITA | 2.5 |
| IND | 2.1 |
| IRL | 2.0 |
| ZAF | 1.4 |
| DEU | 0.7 |
| FRA | 0.5 |
| AUS | 0.4 |
| CHN | -0.2 |
| JPN | -0.5 |
| GBR | -0.8 |
| BRA | -2.1 |
| USA | -3.2 |
| ESP | -4.2 |
| MEX | -6.3 |
| CAN | -7.5 |

5

全球整體經濟環境

全球貿易提前拉貨

- ◎ 2024年底至2025年第一季，出口商在美國關稅上調前提前計劃向美國發貨，美國2024 年末的工業用品(含鋼鐵和鋁)和2025年第一季的醫藥產品進口激增，同時也伴隨著製造商和許多零售商的庫存成長。
- ◎ 由於前期裝載所致，全球貨櫃運輸量在2025年第一季持續成長，製造業出口訂單調查指標穩定改善，但自美國關稅宣布以來，4月全球貨櫃價格仍較年初下降40%。

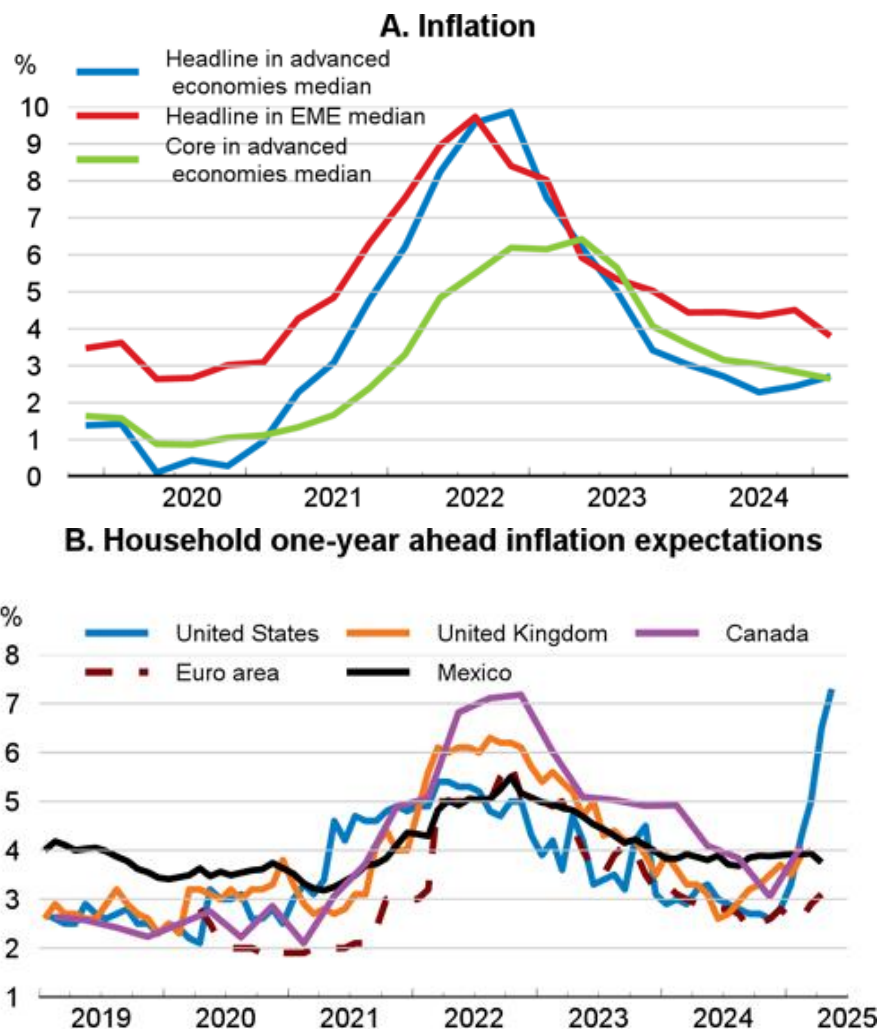


資料來源: OECD Economic Outlook (June 2025)

全球整體經濟環境

商品通膨率近期回升

- ◎ 2025年初，許多經濟體的通膨壓力依然存在，通膨率仍高於目標水準。進口關稅上調將導致徵收國價格水準上調，已開發經濟體的製造業投入和產出價格預期上漲。未來通膨影響的持續性將取決於是否伴隨名目薪資需求的上升。
- ◎ 包括美國在內的主要經濟體，總體通膨預期上升，近幾個月，一些經濟體的短期家庭通膨預期大幅上升，最顯著的是美國，此外加拿大和英國也出現了類似的波動，部分反映了近期食品等對家庭預算影響較大的商品的通膨上升，以及關稅上調對通膨的預期影響。

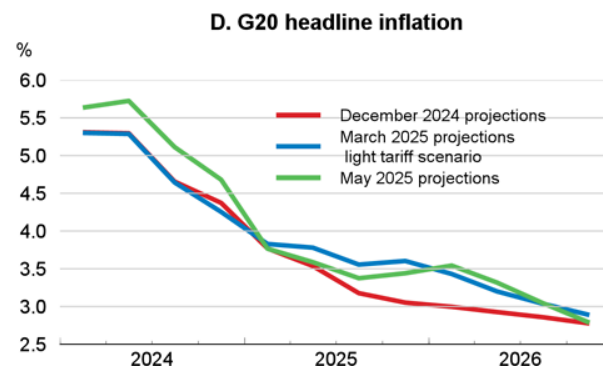
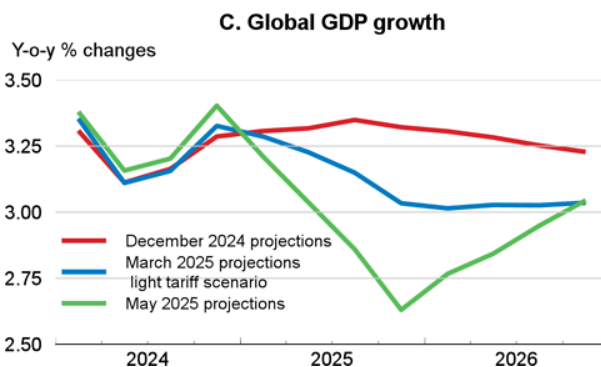
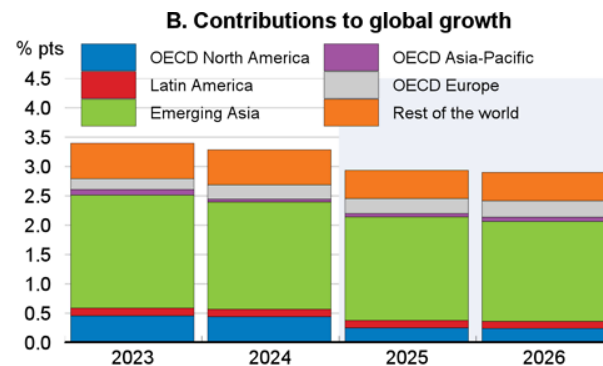
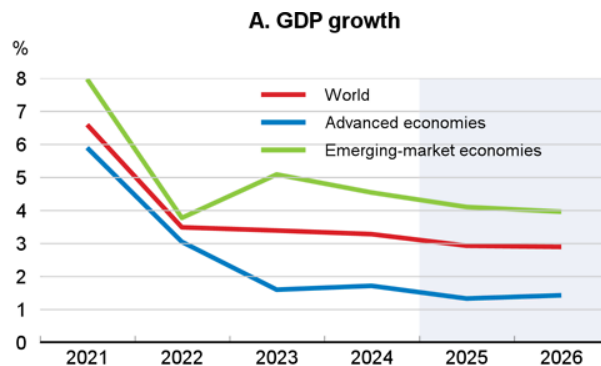


資料來源: OECD Economic Outlook (June 2025)

全球整體經濟環境

成長動能減弱

- ◉ 儘管法律挑戰仍在繼續，雙邊關稅稅率上調和政策不確定性上升將對企業投資和貿易成長造成壓力，由於貿易成本上升對最終商品價格的影響以及一些國家勞動力市場疲軟，脆弱的市場情緒和揮之不去的生活成本壓力加劇，預計大多數經濟體的消費支出也將走弱。
- ◉ 貿易壁壘提高帶來的通膨影響預估將被油價下跌和經濟成長放緩所抵消。
- ◉ 預計全球GDP成長率將從2024年的3.3%放緩至2025年和2026年的2.9%，北美和一些亞洲經濟體(尤其是中國)的經濟前景將持續疲軟。



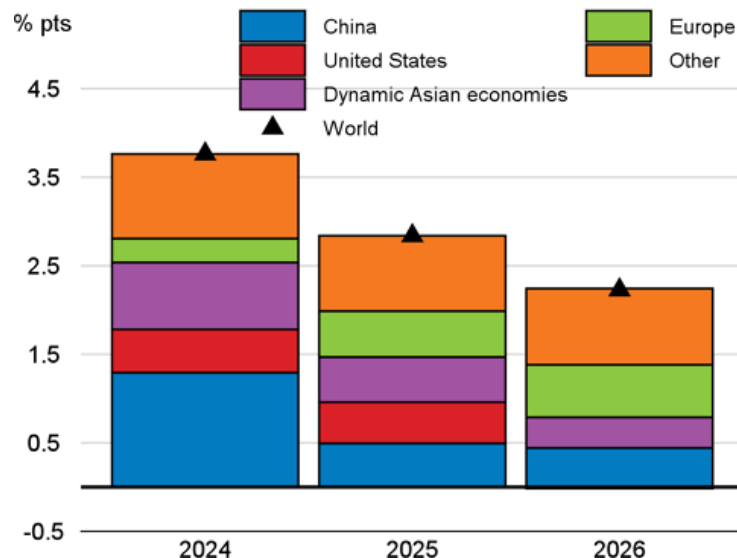
資料來源: OECD Economic Outlook (June 2025)

全球整體經濟環境

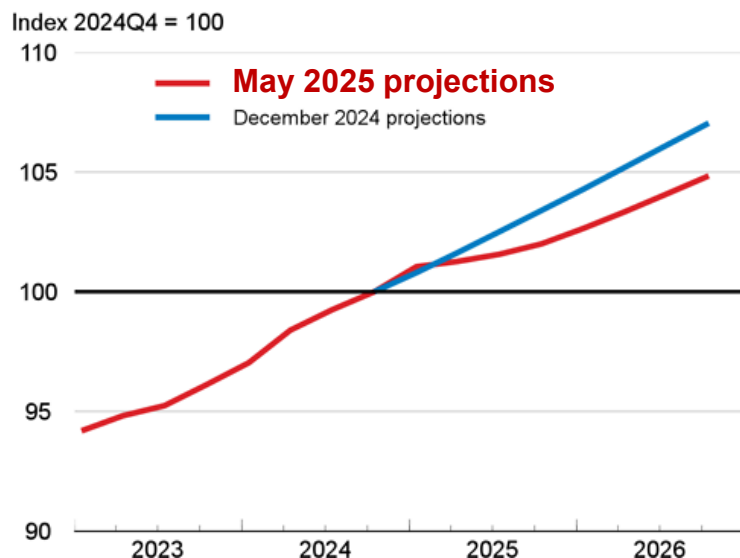
貿易成長驅動力正在改變

- ◎ 美國貿易政策的重大變化將對世界商品貨物和服務貿易造成重大衝擊。貿易額下降很大程度上反映了美國、中國以及深度融入其全球供應鏈的區域夥伴的貿易額下降。
- ◎ 因應美國進口關稅的變化和貿易政策不確定性增加。2024年底和2025年初各國對美出口的提前拉貨，加上服務貿易的持續擴張，減緩了2025年年度貿易額成長的整體下降。
- ◎ **OECD預估全球貿易成長在未來幾年內都將維持疲軟，來自中國和美國的需求下降，許多新興市場經濟體，尤其是大宗商品出口國，預計出口成長也將大幅放緩。**

A. Contribution to world trade growth



B. World trade



資料來源: OECD Economic Outlook (June 2025)

全球整體經濟環境

全球貿易展望

- 在WTO基線情境下(低關稅和低貿易政策不確定性)，世界商品貿易量以每年稍低於3%的穩定速度持續擴張，世界GDP在市場匯率下的增長在2025年將保持在2.8%，然後在2026年減少至2.6%。
- 在調整情境下(新關稅及高貿易政策不確定性)，全球貿易前景急劇惡化，全球商品貿易量在2025年將較基線情境低近三個百分點，預計在2025年降至負0.2%，在2026年將再回升至2.5%。

Chart 1: World merchandise trade volume and GDP growth, 2019-2026

Index, 2019=100 and annual % change

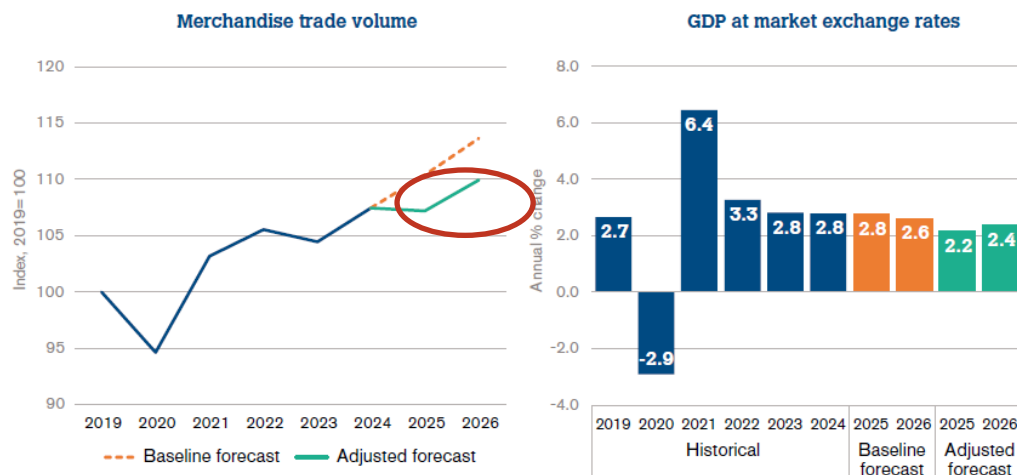
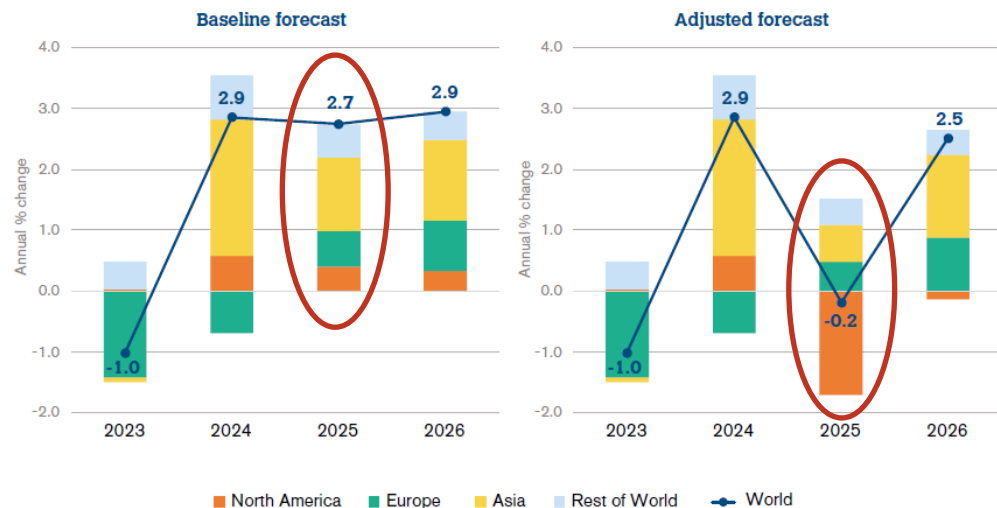


Chart 2: Contributions to world merchandise trade volume growth by region, 2023-2026

Annual % change



資料來源: WTO, Global Trade Outlook and Statistics, (April 2025)

全球整體經濟環境

川普總統關稅的經濟影響

- ◎ 美國華頓商學院預算模型(PWBM)分析川普關稅影響美國經濟的三個渠道：
 1. **進口商品直接稅**：關稅負擔落於國內消費者或企業，取決於各種產品的供需彈性以及企業成本轉嫁能力等因素。
 2. **進口商品和資本流動減少**：進口商品減少，假設將直接反映在外國購買美國資產的減少，從而減少轉化為生產性資本的儲蓄。
 3. **經濟政策不確定性加劇**：關稅聲明加劇經濟政策不確定性，使企業和家庭推遲投資、招募和消費決策，從而抑制經濟活動。
- ◎ 評估對美國關稅收入和進口的影響，預估未來10年關稅將累積帶來5.2兆美元的新增收入，至未來30年達到16.4兆美元的收入，未來10年內進口總額累積減少6.9兆美元，至2054年將減少達37.2兆美元。

Table 1: The Effects of President Trump's Tariffs on Revenues and Imports

Billions of dollars

	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2025-2034	2025-2054
Revenues	419	570	566	561	554	544	532	518	501	481	5,246	16,390
Value of imports	-319	-434	-492	-555	-627	-706	-794	-892	-1,000	-1,118	-6,937	-37,236

關稅收入增加

進口減少

資料來源: <https://budgetmodel.wharton.upenn.edu/issues/2025/4/10/economic-effects-of-president-trumps-tariffs>

全球整體經濟環境

川普總統關稅的經濟影響

- 當100%由消費者負擔時，消費在2030年將下降3.5%，迫使美國家庭承擔更多債務，並將儲蓄從私人生產資本投資中轉移出去，加上經濟不確定性加劇導致的短期投資減少，導致資本存量在2030年下降0.6%。

- 當關稅逐漸由消費者轉向企業負擔時，消費衝擊變小，資本存量減損增大，加劇GDP下滑影響。長期消費將下降約3%、投資下降超過10%、GDP下降約5~6%。

消費者(75%)v.s.企業(25%)

	2030	2034	2039	2044	2049	2054
Gross domestic product	-0.5	-0.9	-1.5	-2.4	-3.7	-5.7
Capital stock	-0.9	-1.7	-3.1	-4.8	-7.1	-10.9
Hours worked	-0.2	-0.1	-0.2	-0.4	-0.8	-1.3
Average wage	-0.8	-1.1	-1.6	-2.3	-3.3	-4.8
Consumption	-3.2	-2.9	-2.9	-3.0	-3.2	-3.4
Debt held by the public	-7.2	-9.6	-10.9	-11.4	-11.3	-10.7

Percent Change from Baseline

消費者(100%)v.s.企業(0%)

	2030	2034	2039	2044	2049	2054
Gross domestic product	-0.4	-0.7	-1.3	-2.1	-3.2	-5.1
Capital stock	-0.6	-1.3	-2.5	-4.0	-6.1	-9.6
Hours worked	-0.2	-0.2	-0.3	-0.5	-0.8	-1.3
Average wage	-0.2	-0.5	-1.0	-1.6	-2.5	-3.9
Consumption	-3.5	-3.1	-3.0	-3.0	-3.1	-3.3
Debt held by the public	-7.3	-9.9	-11.3	-12.0	-12.1	-11.6

消費者(50%)v.s.企業(50%)

	2030	2034	2039	2044	2049	2054
Gross domestic product	-0.6	-1.0	-1.8	-2.8	-4.1	-6.3
Capital stock	-1.2	-2.2	-3.7	-5.5	-8.1	-12.2
Hours worked	-0.1	-0.1	-0.2	-0.4	-0.7	-1.4
Average wage	-1.4	-1.6	-2.2	-3.0	-4.1	-5.8
Consumption	-2.8	-2.7	-2.8	-3.0	-3.2	-3.6
Debt held by the public	-7.0	-9.3	-10.5	-10.8	-10.6	-9.8

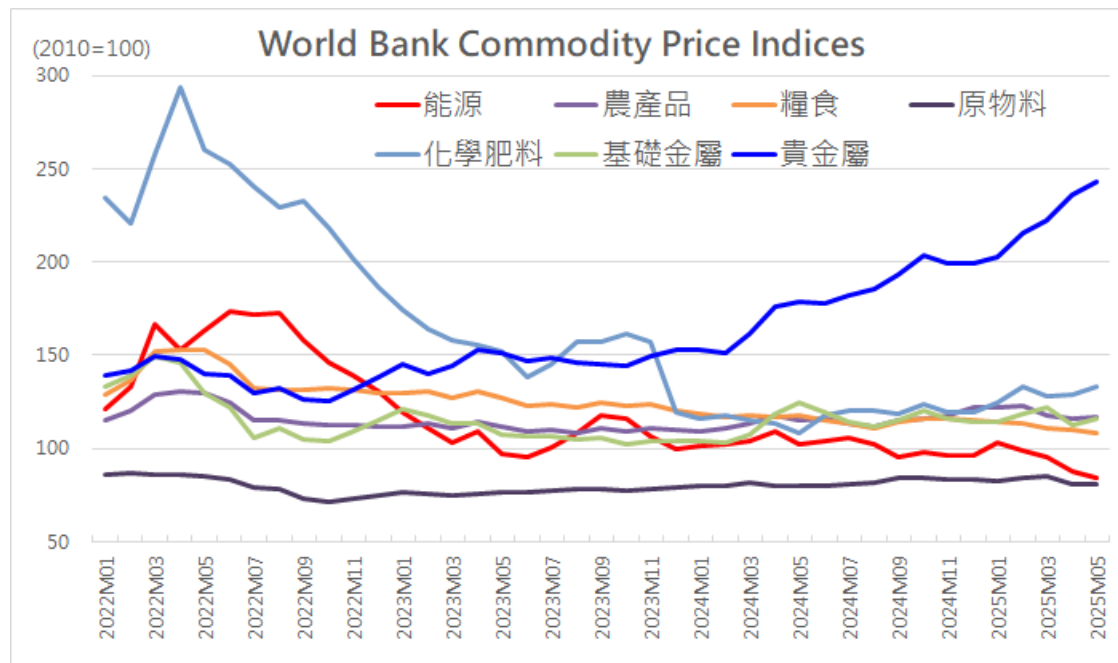
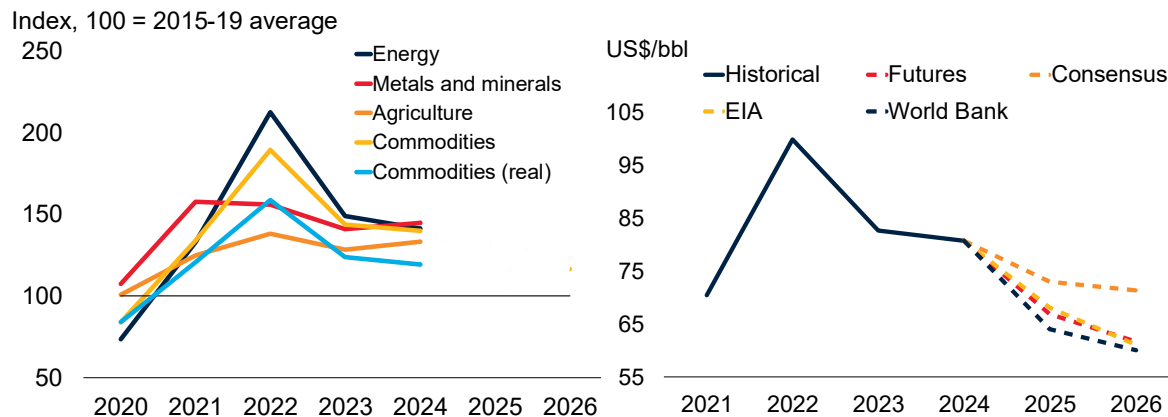
Source: Penn Wharton Budget Model.

資料來源: <https://budgetmodel.wharton.upenn.edu/issues/2025/4/10/economic-effects-of-president-trumps-tariffs>

全球整體經濟環境

國際價格走勢

- 由於全球經濟成長放緩，世銀預估2025年大宗商品價格將大幅下跌，跌幅約12%，2026年大宗商品價格將跌至六年來最低點。
- 2025年油價對整體大宗商品指數造成巨大下行壓力，全球石油消費明顯放緩，供應卻不斷增加，預估的大宗商品價格走軟是普遍現象，超過一半的大宗商品今年價格將下跌，許多跌幅超過10%。



資料來源: World Bank, Commodity Markets Outlook, (April 2025)

全球整體經濟環境

國際原油價格走勢變化

寬鬆的供需基本面削弱油價支撐力道→

需求面

- 關稅戰推升經濟衰退風險，削弱石油需求成長動能
- 寒冬酷暑推升燃料需求

供給面

- 美國墨西哥灣、挪威北海及巴西與蓋亞那離岸相繼有新原油產能啟用
- 哈薩克產能擴充計畫投入量產
- 沙烏地阿拉伯引領OPEC+擴大增產

地緣與制裁

- 美國將對伊朗的制裁措施擴及中國大陸民營煉油廠與港口營運商，並威脅對採購伊朗、委內瑞拉與俄羅斯石油的國家或企業施以二級制裁
- 俄烏戰爭與以哈衝突尚未平息

Brent原油價格走勢 (美元/桶)

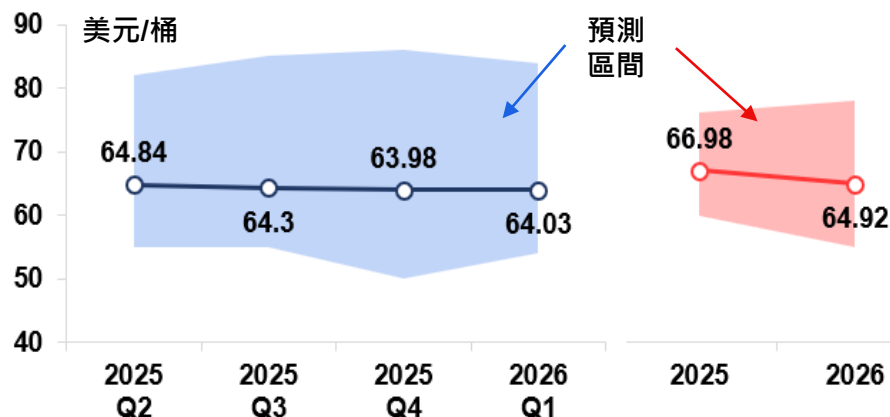


資料來源：EIA.

制裁與地緣干擾給予油價底盤支撐→

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 – 2025/5/30.

看跌考量

- 美國關稅政策造成全球貿易混亂
- Non-OPEC+ 供應持續擴增
- OPEC+ 積極推動增產
- 民眾消費信心不足
- 美國持續推動放寬鑽探限制

看漲觀點

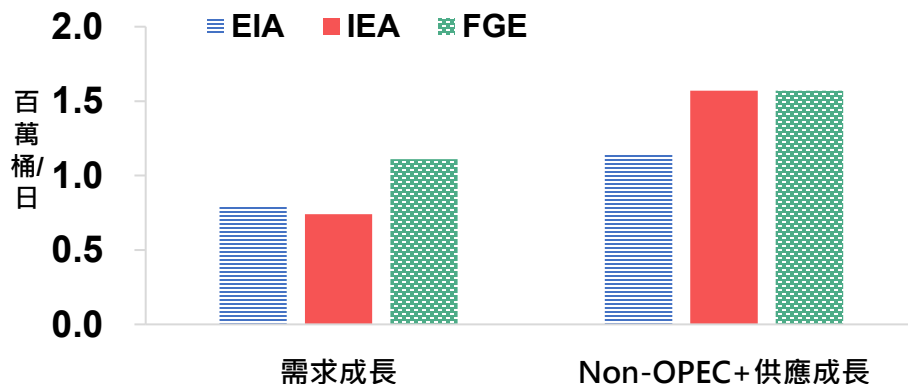
- 歐美制裁措施增添供應阻礙
- 全球石油庫存水準相對偏低
- 美國頁岩油商開始削減鑽探作業
- 地緣風險猶存
- 美國規劃回補戰備儲油

美元/桶

預測機構	發布日期	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	2026 Q1	2025	2026
Reuters調查	5/31	64.84	64.30	63.98	64.03	66.98	64.92
EIA	6/10	65.63	62.00	61.00	60.00	65.97	59.24
IMF	4/22	-	-	-	-	67.67	63.29
World Bank	4/29	-	-	-	-	64.00	60.00

資料來源：EIA STEO - 2025/6; Thomson Reuters Oil Poll - 2025/5/30; IMF WEO - 2025/4; World Bank CMO - 2025/4.

市場供應過剩壓力升高



資料來源：EIA STEO-2025/6; IEA OMR-2025/5; FGE -2025/5.

全球整體經濟環境

燃煤市場動態

◎ 5月澳煤現貨月均價格為**99.50美元/公噸**，較4月94.05美元/公噸，**上漲5.80%**。

◎ 供給面：

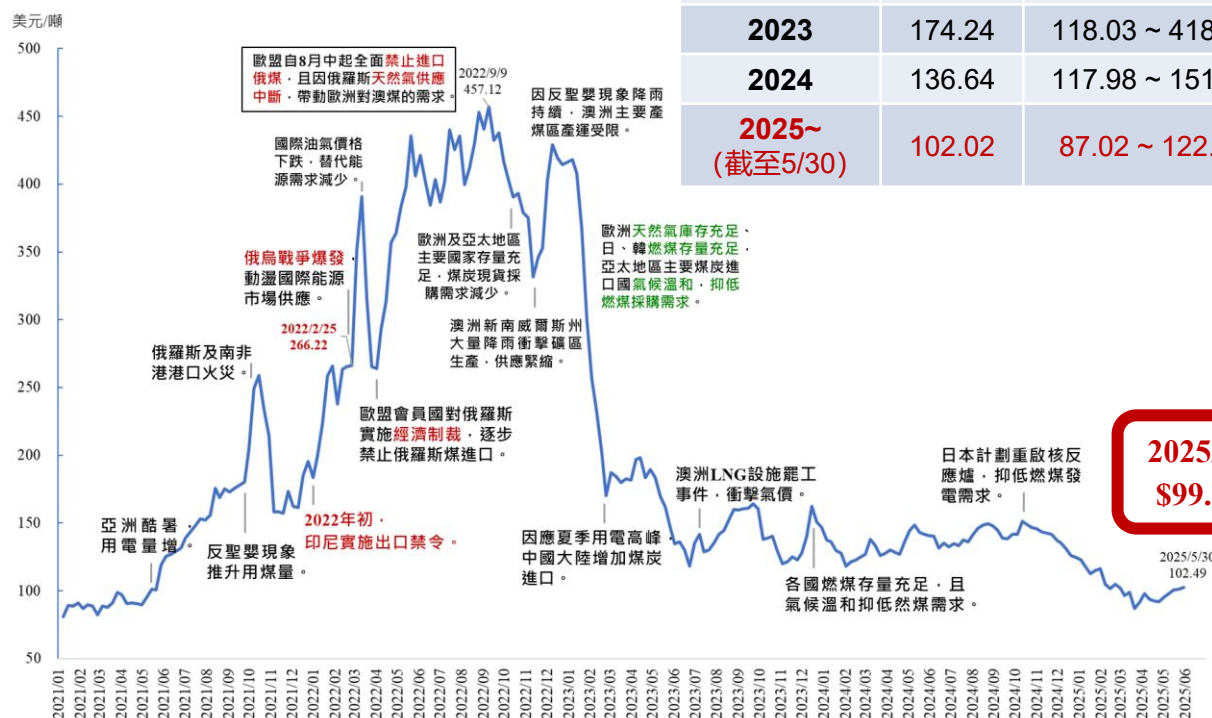
(1) 澳洲部分地區因**暴雨**導致淹水，鐵路公司ARTC**關閉**受影響地區的**部分路線**，以致港口滯船天數上升。

(2) 印度國內**煤炭供應充足**，部分船舶轉往其他港埠卸煤的數量。

◎ 需求面：

(1) 中國大陸**再生能源發電量高**，減少電廠進口煤採購需求。

(2) 日本中部電力及北海道電力公司因**燃煤機組大修**時間延長，**燃煤需求減少**。

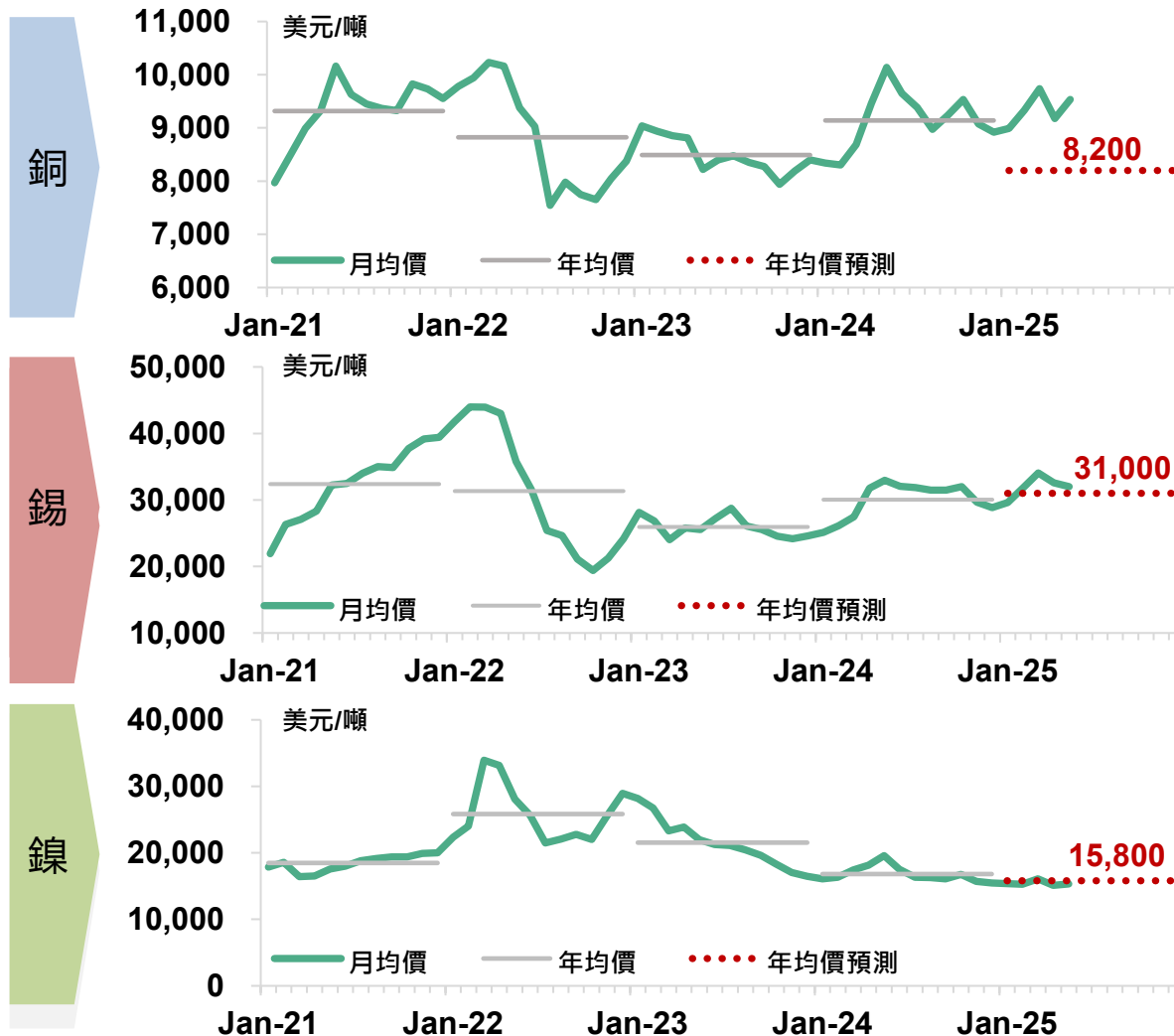


資料來源：台灣電力公司燃料處，台灣綜合研究院繪製。

期間	均價	波動區間
2021	139.76	80.97 ~ 258.90
2022	367.44	199.50 ~ 457.12
2023	174.24	118.03 ~ 418.10
2024	136.64	117.98 ~ 151.31
2025~ (截至5/30)	102.02	87.02 ~ 122.90

全球整體經濟環境

工業金屬價格展望



供應情勢

- 政府取消出口退稅打擊中國大陸業者出口意願
- 非洲與俄羅斯產量持續增加

需求動態

- 經濟衰退風險壓抑需求
- 美國廠商備貨需求強勁
- 電網與資料中心帶動的衍生性需求持穩

供應情勢

- 地震內戰威脅緬甸剛果供應
- 印尼出口續存政府管制風險

需求動態

- 消費性電子需求缺明顯起色
- 半導體需求強勁、太陽能板亦保持穩健

供應情勢

- 印尼產量大幅擴增，但政府已考慮削減採礦配額

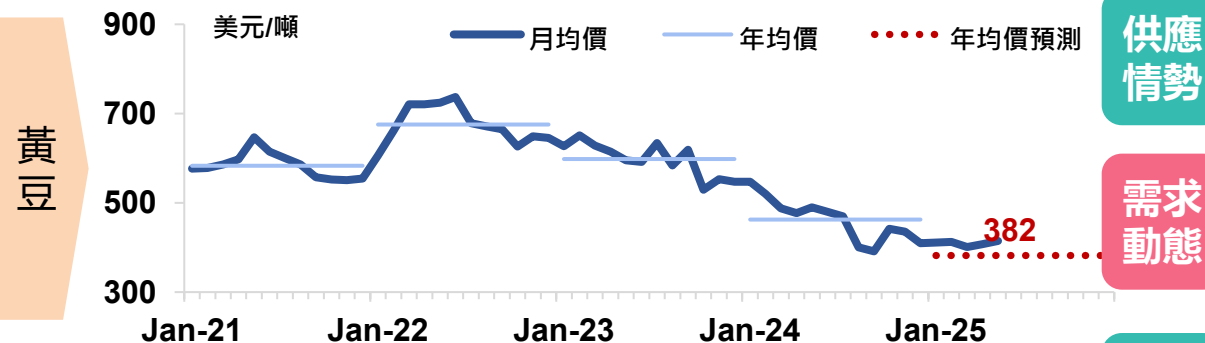
需求動態

- 不鏽鋼與電動車電池需求疲軟

資料來源：World Bank CMO - 2025/4.

全球整體經濟環境

穀物價格展望

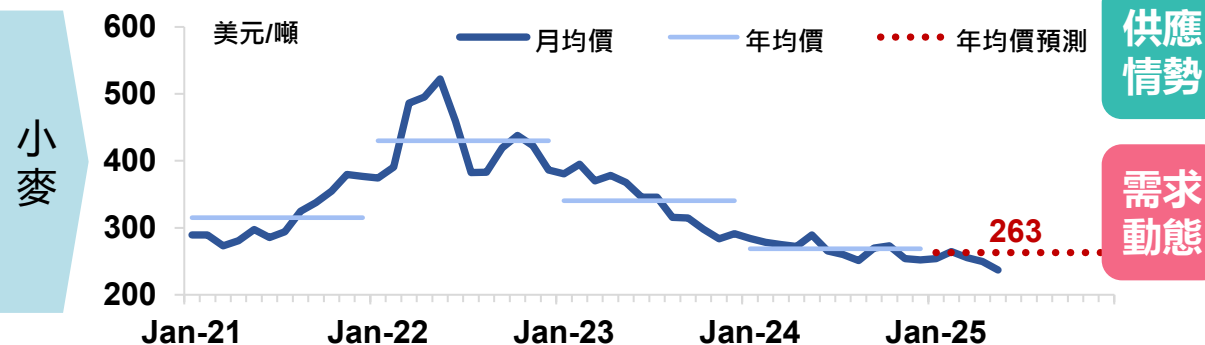


供應
情勢

- 氣候條件佳，全球產量預估創新高
- 多國耕作面積因農民改種利潤更高的作物而縮小，可能衝擊後續產出

需求
動態

- 貿易衝突打擊各國對美進口需求
- 全球畜牧業飼料需求回升

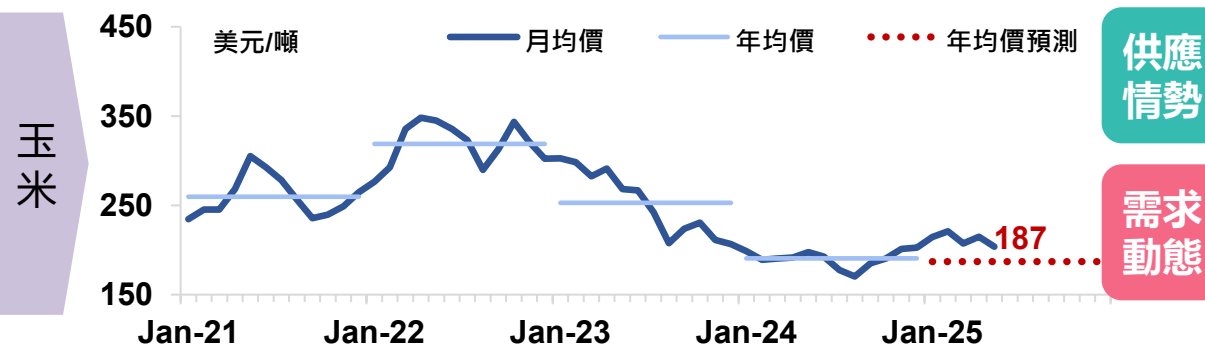


供應
情勢

- 中印兩國種植面積擴大產率提升
- 主要出口國產出前景普遍樂觀

需求
動態

- 土耳其進口因政府鬆綁限制回升
- 水患造成嚴重農損將大幅推升墨西哥進口需求



供應
情勢

- 天候條件改善有望推升南美產出
- 玉米利潤相對較佳，吸引農民擴大耕作面積，將使產量繼續增加

需求
動態

- 國際油價下跌，衝擊玉米酒精需求
- 國際經貿情勢不佳，打擊需求前景

資料來源：World Bank CMO - 2025/4.

2

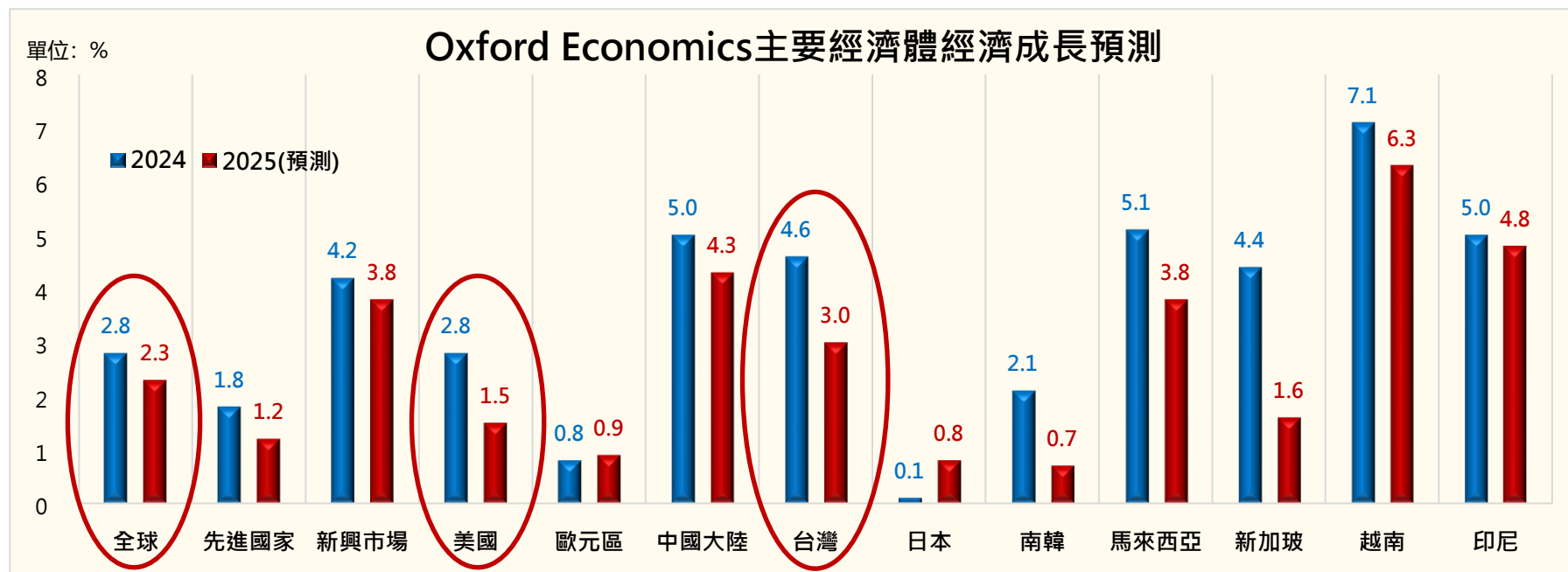
主要國家經濟展望

Economic Outlook of Major Countries

主要國家經濟展望

Oxford Economics預測全球明年經濟成長受阻

- Oxford Economics 5月發布最新全球經濟預測，美國關稅政策劇烈轉變影響對全球經濟體多產生不利影響，主要因家庭與企業面對不確定性升高將減少支出與投資，及貿易與生產供應鏈恐中斷。**預測2025年全球經濟成長2.3%，較今年2月下修0.4個百分點。**
- 假設美國對全球大多數地區(除了加拿大、墨西哥與中國大陸)的關稅維持在10%，**預測2025年美國經濟成長下修至1.5%；歐元區預測2025年經濟成長0.9%；台灣則預測2025年經濟成長3.0%。**



資料來源：Oxford Economics (2025.5.21)；台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

美國-2025年經濟成長趨緩

Oxford Economics 經濟預測

2024年

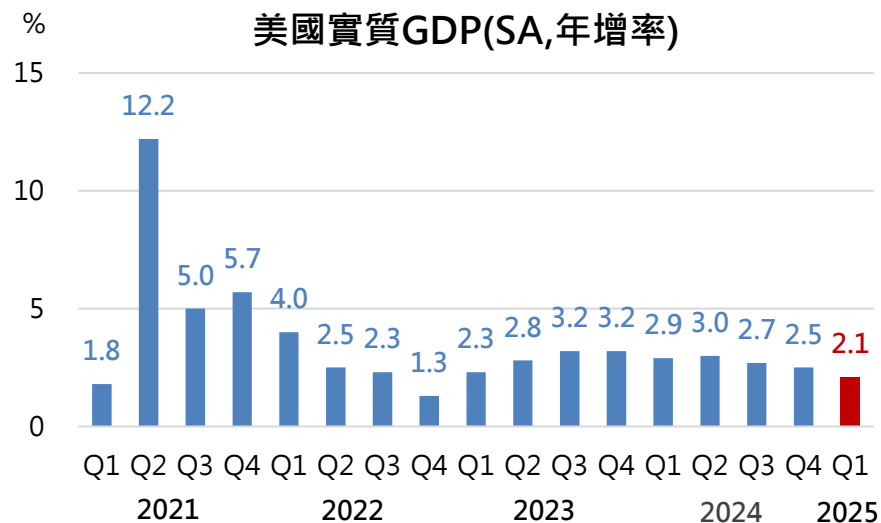
2.8%

2025年

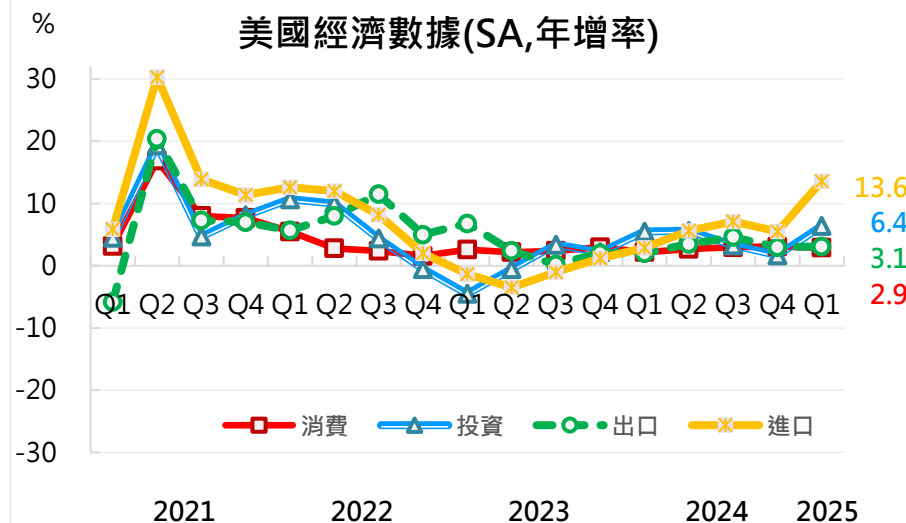
1.5%

- ◎ **美國商務部經濟分析局(BEA)公布2025年第1季GDP年增率為2.1%**，較前次預測上修0.1個百分點。內需方面，民間消費年增率為2.9%、民間投資年增率6.4%為主要成長動能、政府消費支出年增率為2.6%；外需方面，商品與勞務淨出口與進口年增率分別為3.1%和13.6%。
- ◎ **第一季GDP下滑主要受到關稅拉貨致進口大幅增加，及政府支出減少拖累，因關稅政策預期干擾下的短期扭曲所致**；惟投資、個人消費與出口正成長抵銷部分衝擊。展望下半年，美國經濟恐面臨成長放緩、通膨上升和政策不確定性等多重挑戰。

美國實質GDP(SA,年增率)



美國經濟數據(SA,年增率)

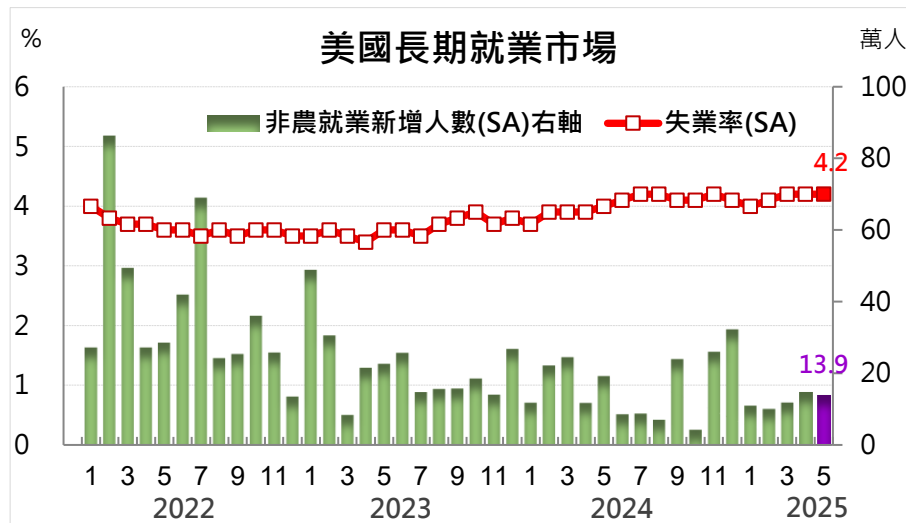
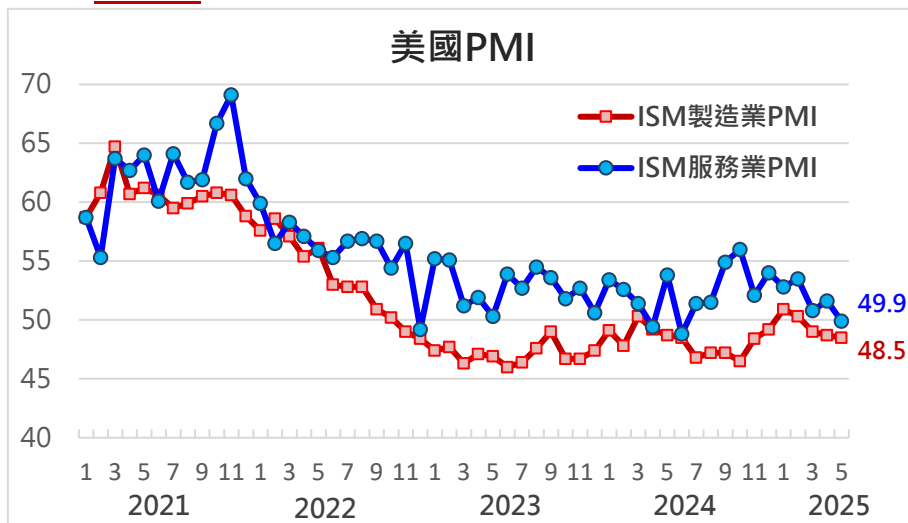


資料來源：U.S Bureau of Economic Analysis (2025.5.29)；台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

美國-製造業活動萎縮 就業市場增長放緩

- ◎ 美國供應商管理協會(ISM)公布5月製造業PMI從4月的48.7下降至5月的48.5，低於市場預期，連續3個月低於景氣榮枯線。其中，5月原物料進口指數大跌7.2點至39.9，創下16年新低，美國企業受關稅政策影響，導致進口顯著放緩；5月價格指數仍處高檔69.4，雖較4月下降0.4點，但顯示原物料成本價格壓力持續。5月服務業PMI從4月的51.6跌破景氣榮枯線至5月的49.9，為近一年來首度出現收縮，反映關稅政策不確定性帶來的衝擊影響。
- ◎ 美國5月非農就業新增人數13.9萬人，優於市場預期，但仍較4月下滑；5月失業率持穩4.2%，顯示就業市場仍保持穩健。



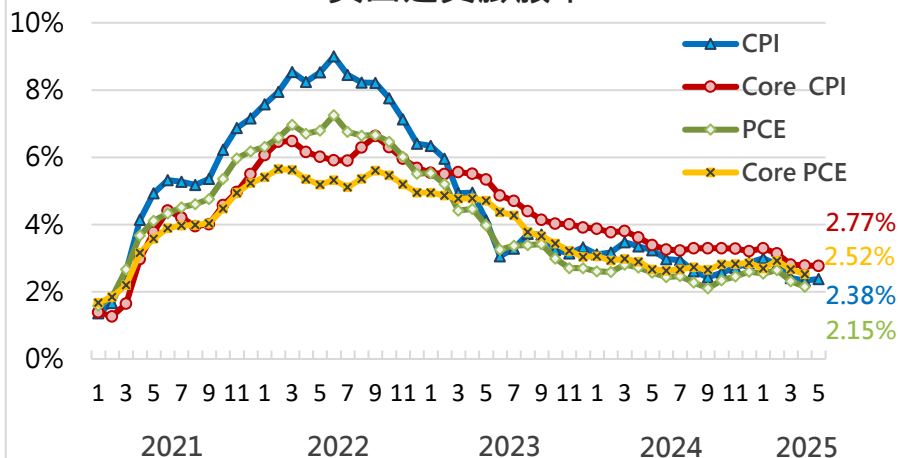
資料來源：Institute for Supply Management (ISM)；U.S. Bureau of Labor Statistics；台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

美國-關稅影響降息延後

- ◎ **美國5月消費者物價指數(CPI)年增率為2.38%，核心CPI為2.77%，較上月微幅增加。**4月個人消費支出物價指數(PCE)為2.15%，**而Fed最密切關注的核心PCE為2.52%，**降至2021年以來的最低水平。雖然今年通膨壓力持續減緩，但通膨仍持續高於Fed目標值2%，且**關稅政策不確定性仍有上行壓力。**
- ◎ Fed自2024年12月下調基準利率至4.25%-4.50%後維持不變，市場預期關稅政策恐推高短期通膨風險，並使美國經濟衰退機率上升，導致Fed延後降息；Fed官員認為在通膨趨近2%目標之前，應維持「適度緊縮」的貨幣政策立場。**預期6月18日的FOMC會議，Fed將維持基準利率在4.25至4.5%區間；2025下半年預估有望降息1至2碼。**

美國通貨膨脹率



FedWatch降息機率

Meeting Date	300-325 降息5碼	325-350 降息4碼	350-375 降息3碼	375-400 降息2碼	400-425 降息1碼	425-450 持平
2025/6/18	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
2025/7/30	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	15.50%	84.50%
2025/9/17	0.00%	0.00%	0.10%	8.90%	55.30%	35.80%
2025/10/29	0.00%	0.00%	4.70%	33.20%	45.10%	17.10%
2025/12/10	0.00%	3.40%	24.40%	41.10%	25.60%	5.40%
2026/1/28	1.30%	11.70%	31.10%	35.00%	17.60%	3.20%
2026/3/18	6.40%	21.20%	33.00%	26.40%	10.60%	1.70%
2026/4/29	10.40%	24.40%	31.30%	22.20%	8.10%	1.20%
2026/6/17	16.10%	27.20%	27.60%	16.50%	5.30%	0.70%

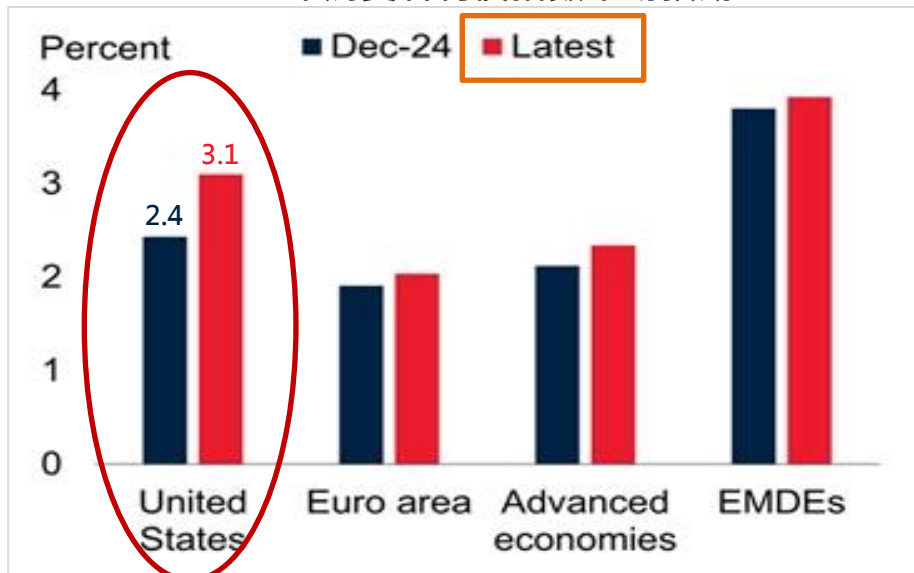
資料來源：U.S. Bureau of Labor Statistics；CME(2025.6.11)；台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

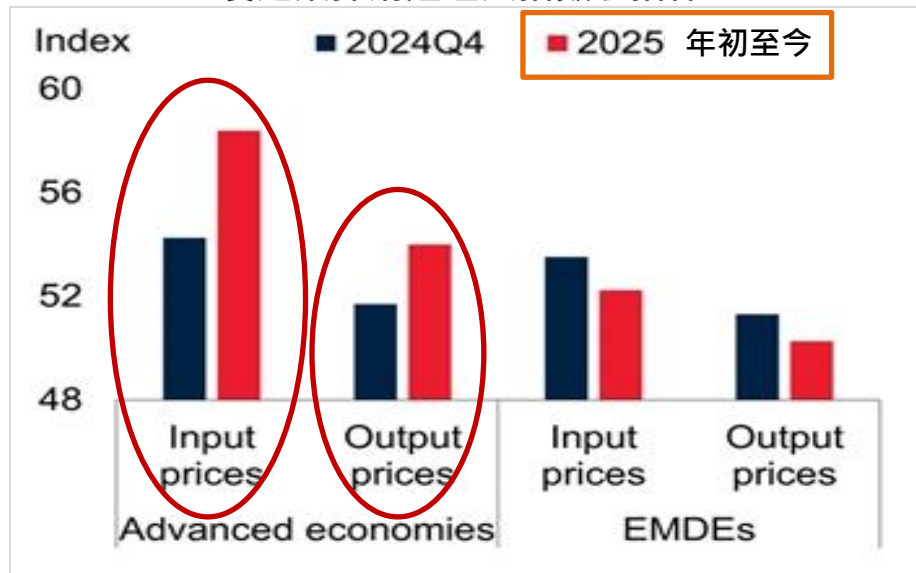
美國-關稅政策將導致物價上漲

- World Bank 6月發布最新全球經濟展望顯示，全球通膨前景更具不確定性，**因為關稅政策提高進口消費品與生產投入價格，並將需求重新導向短期內彈性較低的國內生產，大幅提高關稅對主要經濟體的消費通膨形成上行壓力。**此外，先進經濟體製造業採購經理人指數2025年迄今亦顯示投入與產出價格的加速上漲。
- 尤其在美國，市場預期已經上調2025年通膨水準。**雖然貿易緊張局勢對經濟活動和大宗商品價格造成壓力，但關稅上升仍將推高消費者物價。**預期美國受關稅政策影響，下半年將面臨物價上升的壓力。**

2025年消費者物價指數市場預期



製造業採購經理人指數子指標

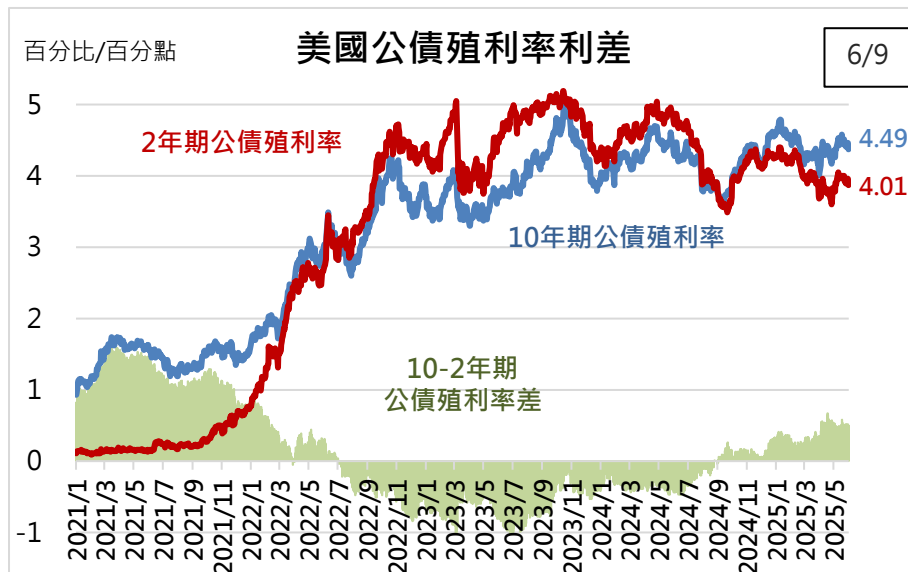
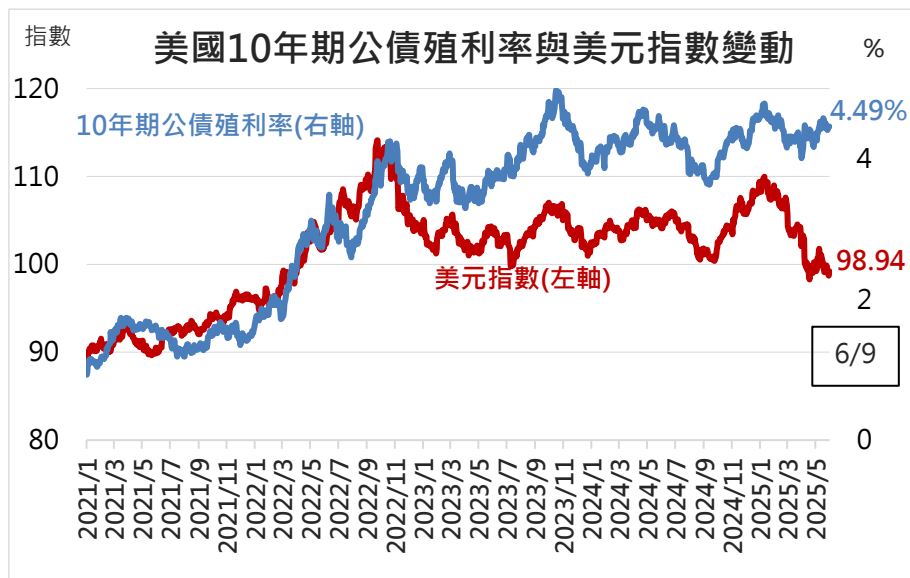


資料來源：World Bank (2025.6.10)；台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

美國-關稅影響通膨預期 美元走低 公債殖利率背離

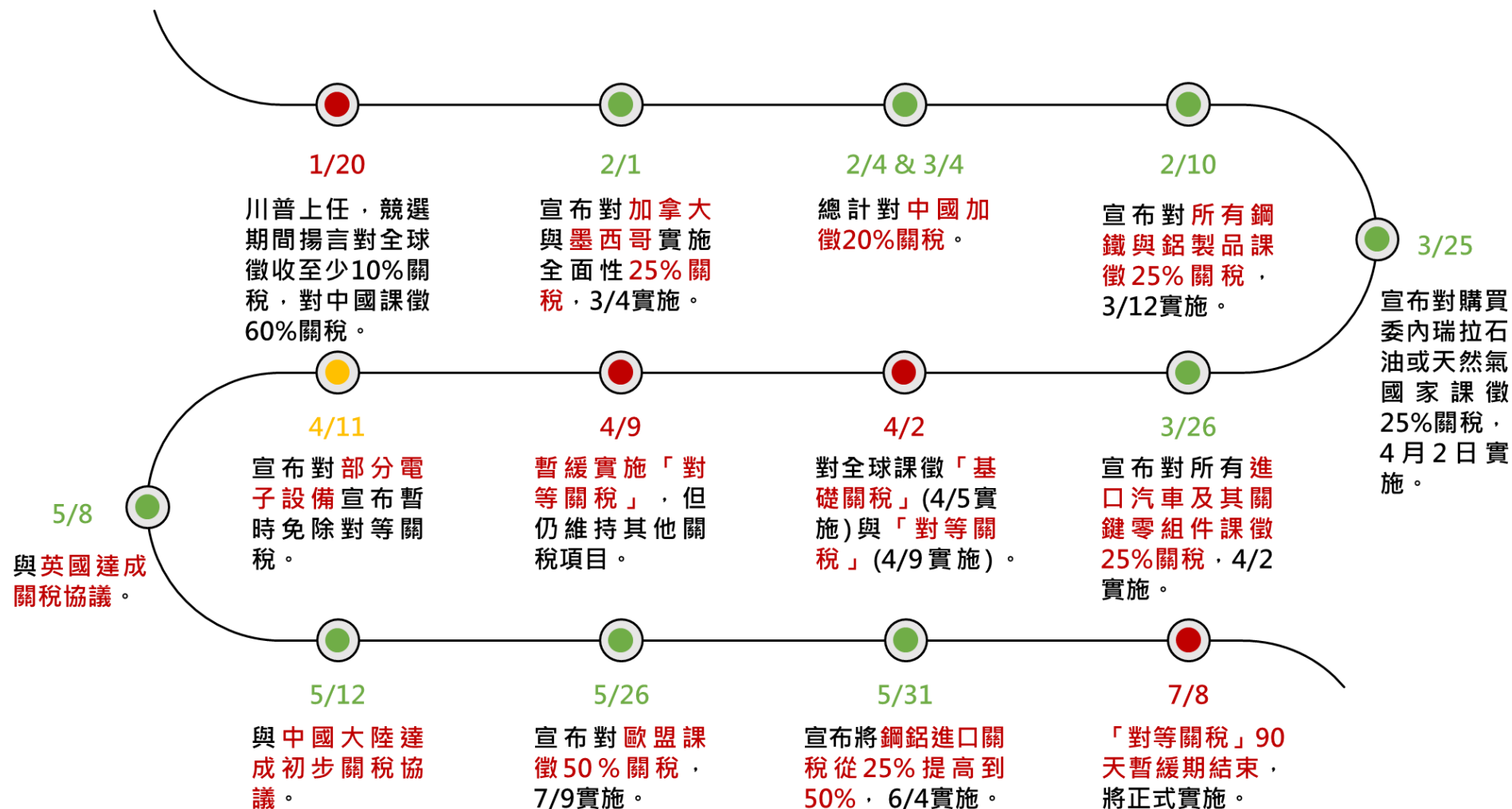
- ◎ 美元指數從2025年初大幅下跌至6/9的98.94，**反映美國關稅與貿易政策使不確定性增加，高額關稅提升美國經濟下滑風險，加上美國財政壓力不斷攀升**，致使美元在2025年上半年明顯轉弱。預估下半年美國籠罩在政策不確定情緒下，將使美元持續走低。
- ◎ 過去較高公債殖利率隱含著經濟活絡並吸引外國投資，從而支撐美元價值。但**從4/2對等關稅開始，公債殖利率走勢與美元指數產生背離**。若2025年下半年降息1至2碼或幅度高於預期，才有望進一步反映至公債殖利率下滑。**需持續觀察關稅政策變化，及其推升物價、原物料成本對下半年降息預期之影響。**



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

主要國家經濟展望

美國-關稅政策發展時程

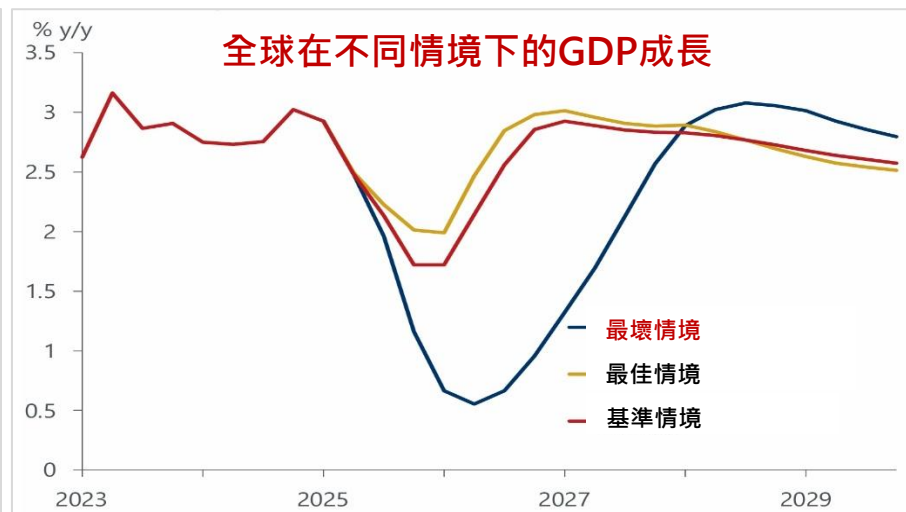


資料來源：台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

美國-美國關稅政策發展情境

- ◎ 基準情境：假設美國對中國大陸有效關稅稅率在2025年為90%，2026年為60%；對加拿大與墨西哥鋼鋁課徵25%關稅，對所有不符合USMCA規範產品課徵25%關稅，預計USMCA在2026年第三季重新協商，大部分關稅將會取消；對世界其他地區加徵10%關稅。
- ◎ 最壞情境：假設4/2對等關稅將在90天暫緩期結束後，於7月9日正式生效，將使2025年第三季美國平均有效關稅稅率升高至35%。
- ◎ 最佳情境：假設10%對等關稅仍然維持，但透過廣泛的豁免與取消特定產業關稅，使其影響被稀釋，使美國平均有效關稅稅率降低至12%。
- ◎ 在最佳情境中，2025年全球GDP成長相較於基準情境提高0.1個百分點，2026年提高0.3個百分點，但全球經濟仍略低於在解放日政策宣布之前及2024年底的預測。



資料來源：Oxford Economics (2025.5.9)；台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

歐元區-經濟增長動能不足

- ◎ 歐洲聯盟執行委員會5月最新報告，**2025年歐元區經濟成長率預測0.9%，2026年預測成長1.4%**；幾乎所有歐元區國家都受到美國關稅及貿易政策影響，歐元區第一季GDP年增率維持1.2%，並無顯著成長。
- ◎ **全球貿易前景疲軟，尤其是美國加徵關稅政策，對歐洲出口產生壓力，導致經濟成長動能不足。**展望下半年，歐元區經濟仍面臨高度不確定性，經濟成長預期低迷。

Oxford Economics經濟預測

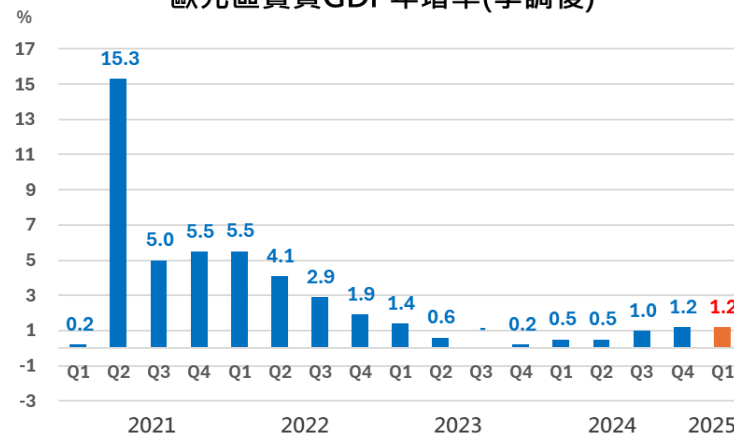
2024年

1.0%

2025年

1.1%

歐元區實質GDP年增率(季調後)



	GDP成長率(%)			通膨(%)			失業率(%)		
	2024	2025	2026	2024	2025	2026	2024	2025	2026
歐元區	0.9	0.9	1.4	2.4	2.1	1.7	6.4	6.3	6.1
德國	-0.2	0.0	1.1	2.5	2.4	1.9	3.4	3.6	3.3
法國	1.2	0.6	1.3	2.3	0.9	1.2	7.4	7.9	7.8
義大利	0.7	0.7	0.9	1.1	1.8	1.5	6.5	5.9	5.9
希臘	2.3	2.3	2.2	3.0	2.8	2.3	10.1	9.3	8.7
西班牙	3.2	2.6	2.0	2.9	2.3	1.9	11.4	10.4	9.9
歐盟	1.0	1.1	1.5	2.6	2.3	1.9	5.9	5.9	5.7

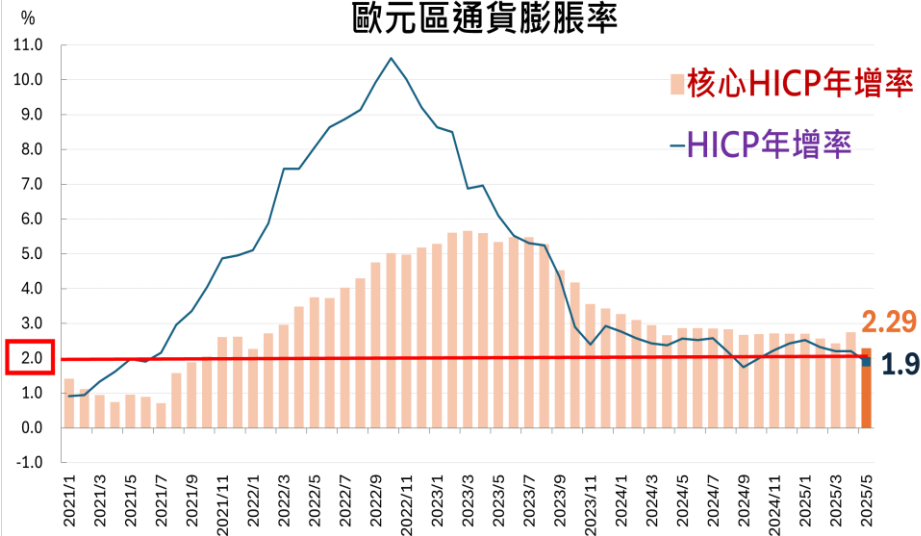
資料來源：European Economic Forecast, EC (Spring 2025) · 台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

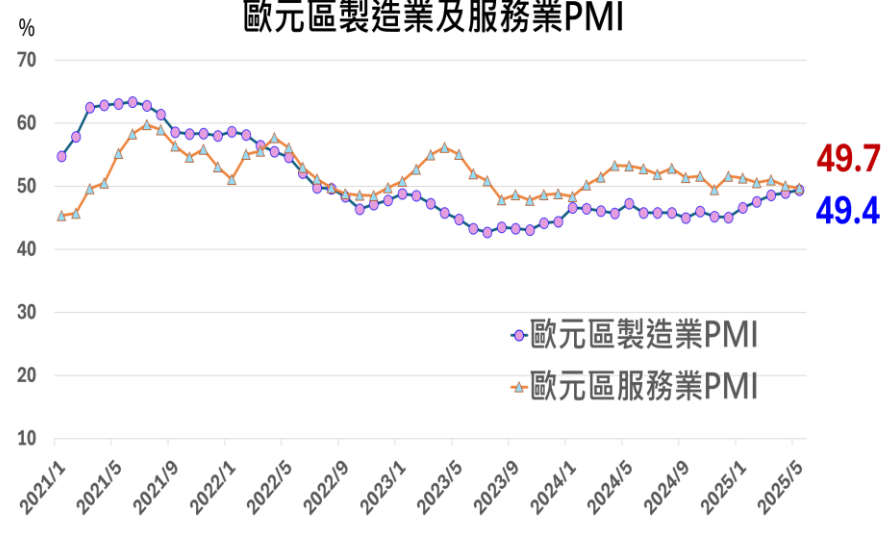
歐元區-通膨受控制 歐央調降基準利率

- ◎ 歐盟統計局(Eurostat)公布歐元區**5月調和消費物價指數(HICP)年增率1.9%**，自去年9月以來首度跌破歐洲央行(ECB)設定的2%目標；核心HICP放緩程度同樣低於預估，從4月的2.75%降為2.29%。受到**歐元區通膨已回落至ECB設定的2%目標及川普關稅威脅影響**，**歐洲央行(ECB)本月5日如市場預期，宣布將基準利率調降1碼至2%**。
- ◎ 歐元區5月份製造業PMI上升至49.4，仍落於景氣榮枯分界線下，但今年製造業PMI有逐步微升，主要歸功於歐洲國家將對基礎設施和國防進行大規模投資；服務業則因關稅不確定性，造成市場信心衝擊，使服務業PMI從3月51.0下降至5月49.7。相較之下，製造業雖仍處於萎縮區間，表現卻略優於預期。

歐元區通貨膨脹率



歐元區製造業及服務業PMI



資料來源：IHS Markit；Eurostat；台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

日本

Oxford Economics 經濟預測

2024年

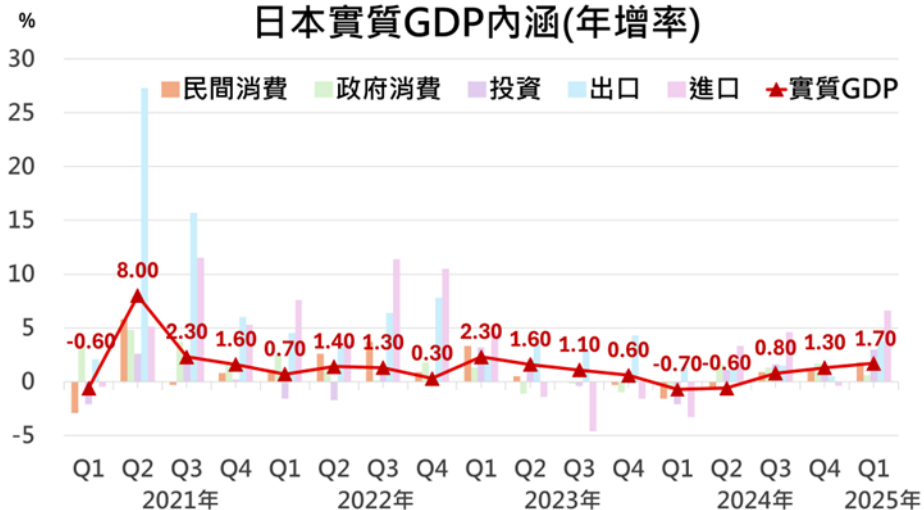
0.1%

2025年

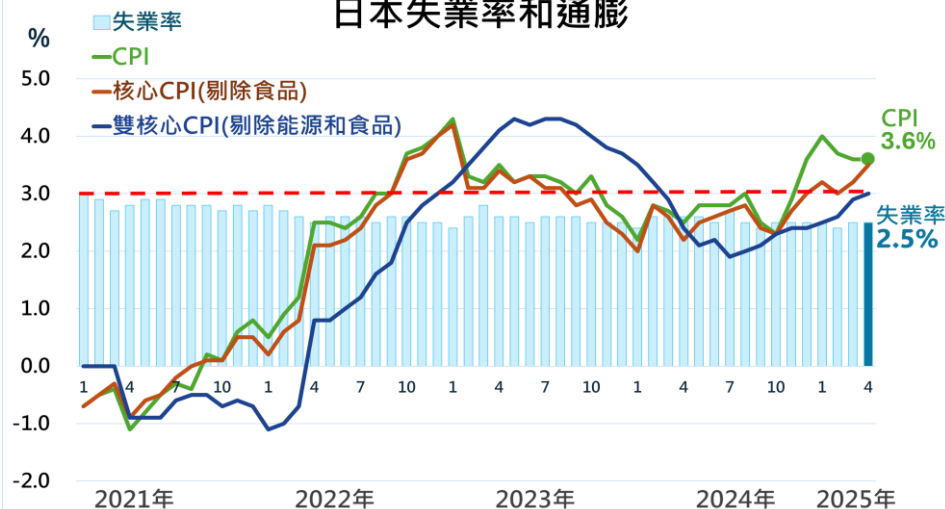
0.8%

- ◎ 日本內閣府6月9日公布最新季度報告，**2025年第1季實質GDP年增率(NSA)為1.7%**，較前一季增加0.4個百分點；其中，**占日本經濟5成的民間消費顯著成長至1.8%**，以及出口由上一季的0.5%上漲至3.8%。
- ◎ 日本公布5月份失業率為2.5%，與上個月持平。就業總人數為6,796萬人，與去年同期比增加46萬人，而失業總人數為188萬人。
- ◎ 物價方面，**4月CPI年增率為3.6%**；**核心CPI年增率為3.5%**，連續第五個月維持在3%以上；雙核心CPI年增率回升至3.0%。因米價飆漲，加上電費等能源價格增幅擴大，使消費者物價指數明顯上漲。

日本實質GDP內涵(年增率)



日本失業率和通膨



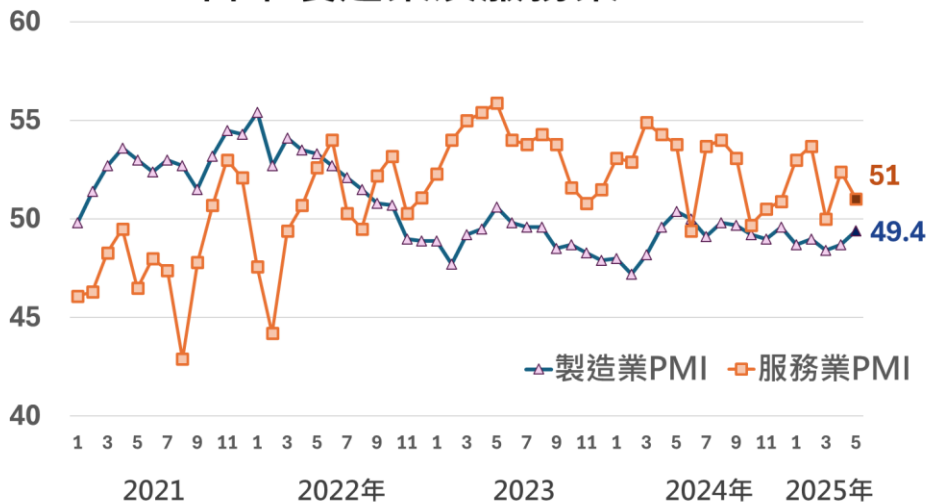
資料來源：日本內閣府，台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

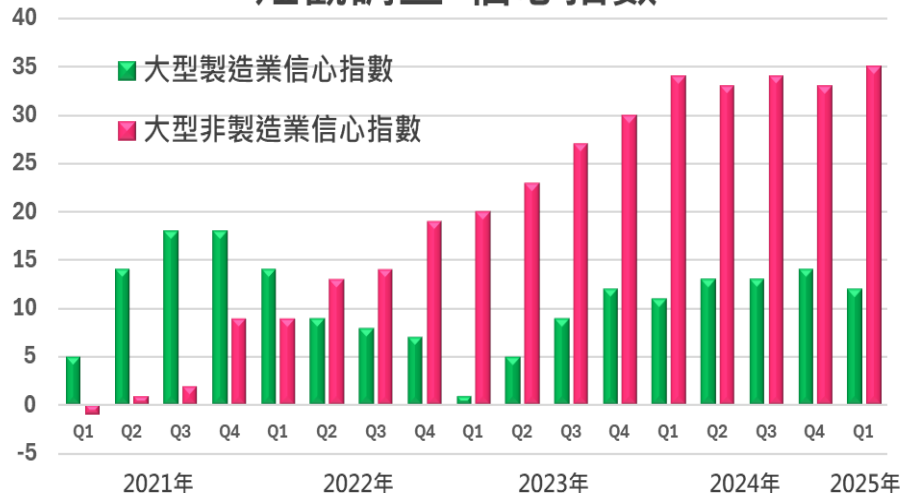
日本-製造業需求低迷 日本央行暫緩升息

- ◎ 日本5月製造業PMI為49.4，雖較4月的48.7略有回升，但連續11個月在景氣榮枯線50之下，製造業不振的其中一大主因為貿易不確定性，尤其美國關稅等問題尚未完全解決，以及產業轉型等問題，製造業需求仍處於低迷現象。5月服務業PMI為51，雖與4月的52.4略為下跌，但仍在景氣榮枯線50之上。日本央行公布全國企業短期經濟觀測調查，第一季大型製造業信心下降至12；大型非製造業(服務業)信心指數則升溫至35。
- ◎ 綜觀來看，受關稅不確定因素，日本經濟表現略微悲觀，隨著日本物價的上漲、製造業景氣低迷，日本央行將暫緩升息，但升息立場仍維持不變。

日本製造業及服務業PMI



短觀調查-信心指數



資料來源：IHS Markit；Bank of Japan，台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

中國大陸

Oxford Economics經濟預測

2024年

5.0%

2025年

4.3%

- ◎ Oxford Economics在今年5月最新報告中，預估2025年GDP為4.1%，2026年GDP預估為3.9%，此次關稅造成的經濟衝擊將發生在今年的Q2及Q3達到尖峰。
- ◎ 中國大陸經濟在2025年開局表現強勁，根據官方數據，2025年第一季GDP同比成長5.4%，顯示今年穩健而積極的開端。其中幾個主要支持成長包含工業生產同比成長6.1%、固定資產投資成長5.8%、消費品零售額成長6.2%、城鎮調查失業率為5.2%。一系列成長動能展示中國大陸的內部經濟韌性。

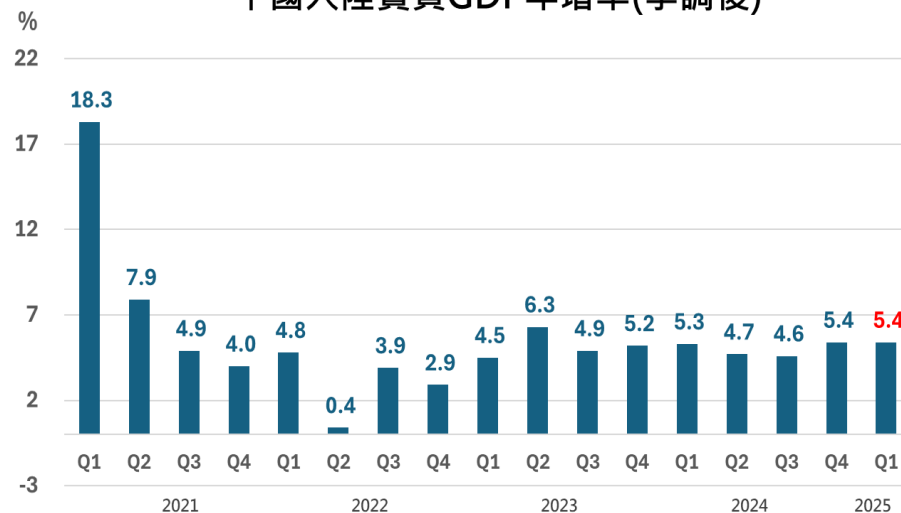
(除非另有說明，年度百分比變化)

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
GDP	3.1	5.4	5.0	4.1	3.9	3.9
國內需求	2.7	6.0	3.6	3.7	4.6	3.6
私人消費	1.5	9.5	5.3	5.4	3.0	3.9
固定投資	3.8	4.6	3.6	2.0	3.2	2.4
政府消費	3.9	4.0	0.5	8.0	6.9	2.4
貨物及服務出口	-0.5	2.3	13.7	-5.2	-5.9	2.1
貨物及服務進口	-5.2	5.0	2.8	-2.0	-1.3	2.7
工業生產	3.6	4.4	5.6	3.2	2.3	3.0
失業率(%)	3.4	3.4	3.8	3.7	3.4	3.4
政府預算餘額(佔GDP的%)	-7.3	-6.8	-8.8	-11.0	-10.9	-10.7
總政府債務(佔GDP的%)	48.3	52.1	57.8	65.7	74.0	80.8
經常賬戶餘額(佔GDP的%)	2.4	1.4	2.3	1.4	0.8	0.9
消費者物價	2.0	0.2	0.2	0.2	0.8	1.4
中央銀行政策利率	2.0	1.8	1.5	1.0	1.0	1.0
匯率(每美元兌人民幣)	6.9	7.1	7.3	7.5	7.4	7.2

來源：牛津經濟研究所

資料來源：Oxford Economics；中國國家統計局，台灣綜合研究院整理。

中國大陸實質GDP年增率(季調後)

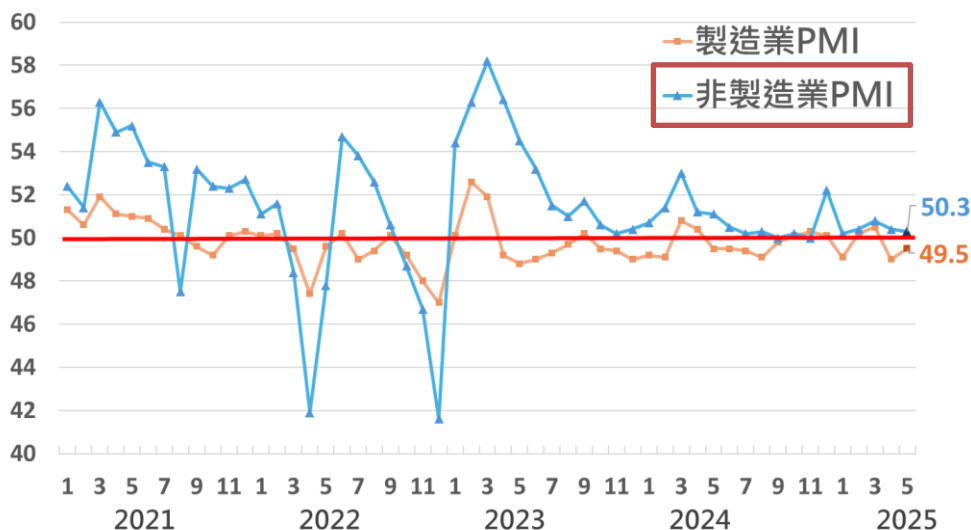


主要國家經濟展望

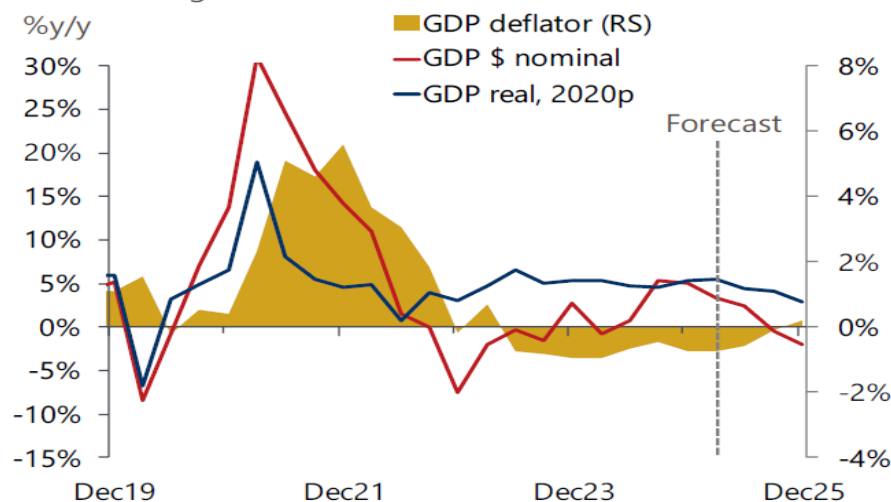
中國大陸

- ◎ 中國公布5月份最新製造業及非製造業PMI指數分別為49.5及50.3。製造業指數相較4月份49增加0.5，表示製造業對近期市場仍保持信心。非製造業PMI則比上個月略降0.1，但仍高於景氣榮枯分界線之上，表示非製造業市場的需求景氣有所提升。
- ◎ 值得注意的是，中國在今年年初時經濟已處於平穩狀態，其主要原因是自去年Q3以來的刺激措施，使今年Q1的出口同比成長6.9%，高科技製造業的長期增強表現也顯著，Q1同比增長了11.8%。美中貿易緊張局勢背後的高度不確定，對於中國經濟表現仍需以保守態度看待。

中國製造業及非製造業PMI



China: GDP growth



Source: Oxford Economics/NBS

資料來源：中國國家統計局，台灣綜合研究院整理。

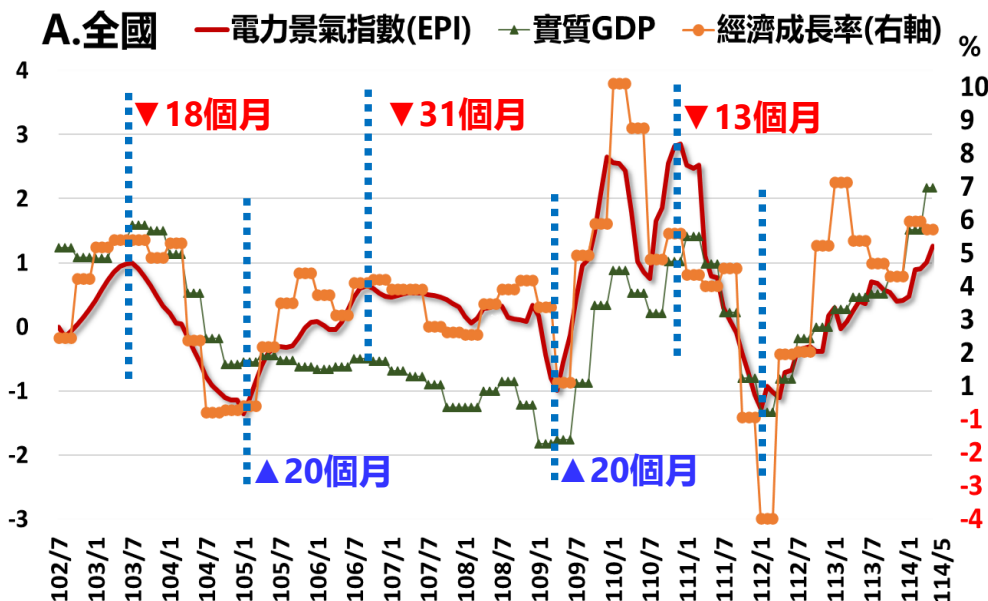
3

台灣電力景氣指數

Taiwan Electricity Prosperity Index

台灣電力景氣指數-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	103/8	106/8	111/2	103/5	105/11	110/2
谷底	105/1	109/4	112/1	105/02		104/11	109/2	112/2	104/8	109/5	112/2

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。

3.114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

114年Q1
5.3%

	114/01	114/02	114/03	114/04	114/05
經濟成長率	4.7%	5.6%	5.5%	4.9%	5.3%
電力景氣燈號					

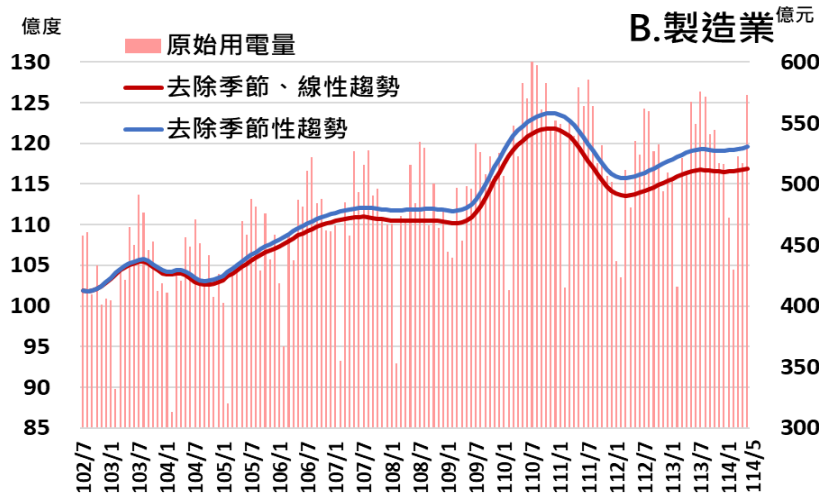
- 114年上半年受到美國「對等關稅」政策不確定性影響，帶動全球企業提前拉貨，加以AI應用持續加速擴展，產業接單與生產動能強勁。尤其4月初宣布暫緩90天實施對等關稅，引發國內半導體與電子產業湧現短期急單潮，產業用電強勁上揚，推升經濟成長表現。
- 114年5月全國產業高壓以上用電量較去年同期成長1.14%，預估經濟成長率為5.3%。累積1-5月全國高壓以上用電量較去年同期減少0.28%，5月份電力景氣燈號連續2個月亮紅燈，國內景氣呈現熱絡態勢。

台灣電力景氣指數-製造業(1/2)

指數說明

■ 113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92.3%

- 全國製造業用電量約1,523億度
- 台電高壓以上製造業售電量約1,183.1億度
- 自用發電設備製造業用電量約223.1億度



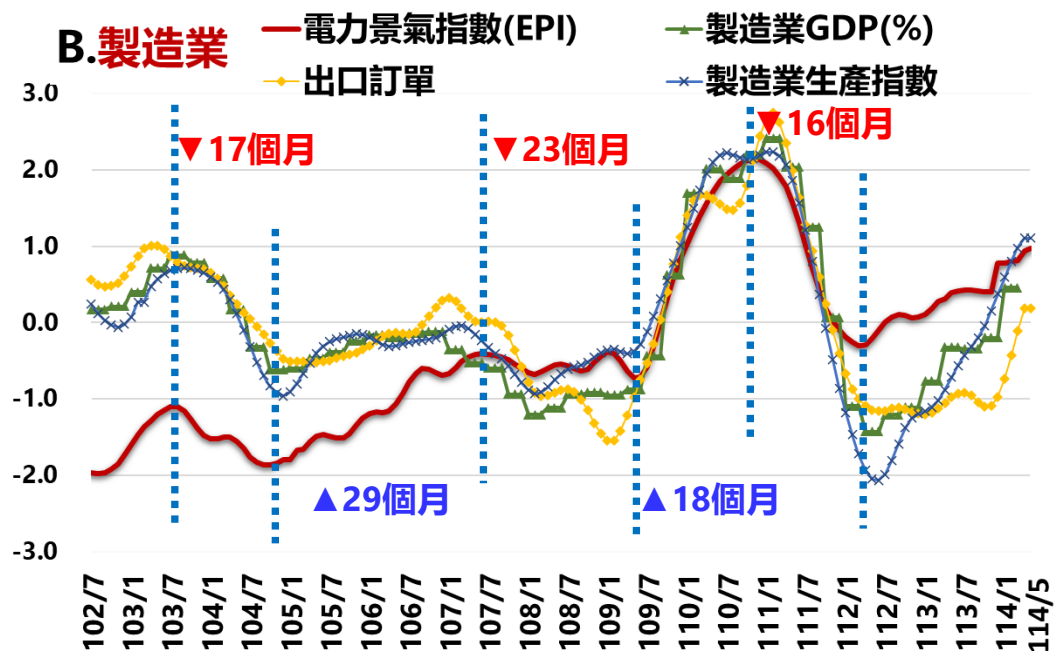
註：1.根據國家發展委員會，臺灣景氣循環峰谷認定第15次景氣循環谷底為105年2月、峰值為111年1月。

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。

3.114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	107/6	110/11	103/8	106/8	111/2
谷底	105/1	109/5	112/3	104/11	109/2	112/5

	製造業出口訂單			製造業生產指數		
峰值	103/4	107/1	111/1	103/9	105/11	111/1
谷底	105/3	109/1	112/12	105/1	109/4	112/6

台灣電力景氣指數-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

- 製造業受惠人工智慧、高效能運算及雲端產業等新興科技持續暢旺，以及關稅暫緩與急單效應發酵交互推動下，促使半導體業及電腦、電子與光學製品業用電量顯著成長；惟傳統產業因國際終端需求仍顯疲弱，用電量仍為負成長，但萎縮幅度收斂。整體製造業在關稅效應與新興科技驅動下，產業用電與生產呈現正向成長。
- 製造業5月份用電量較去年同期成長0.72%，累計1-5月用電減少0.02%；5月份電力景氣燈號續呈熱絡的紅燈，製造業景氣短期維持穩健成長。

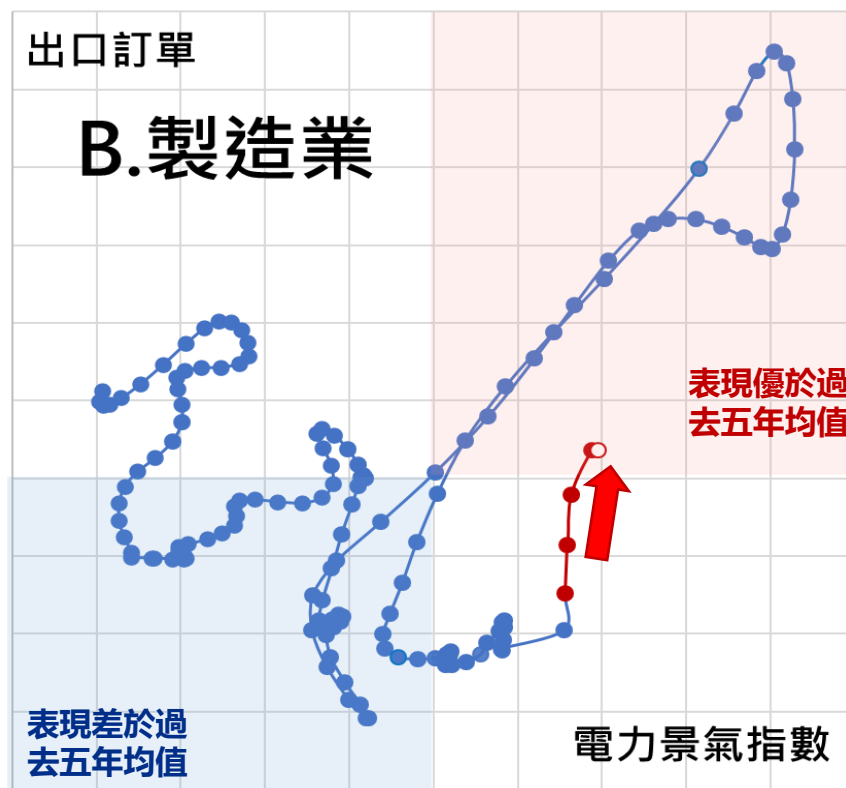
114/01 114/02 114/03 114/04 114/05

電力景氣燈號



出口訂單

B.製造業



表現差於過去五年均值

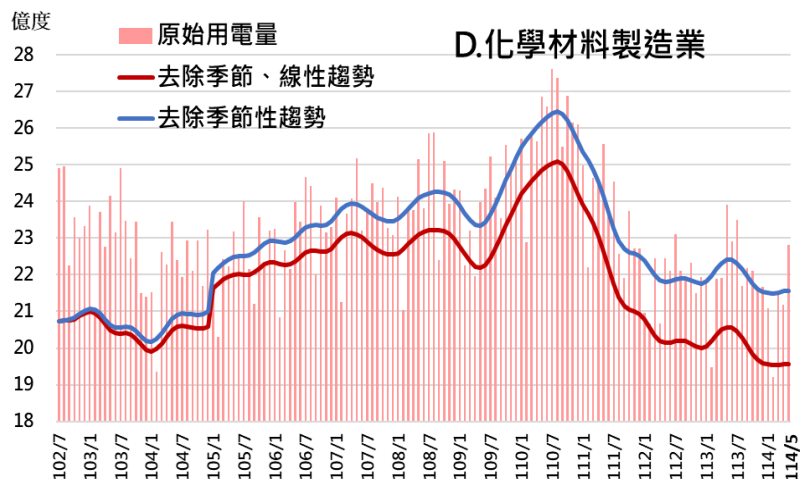
電力景氣指數

台灣電力景氣指數-化學材料及肥料製造業(1/2)

指數說明

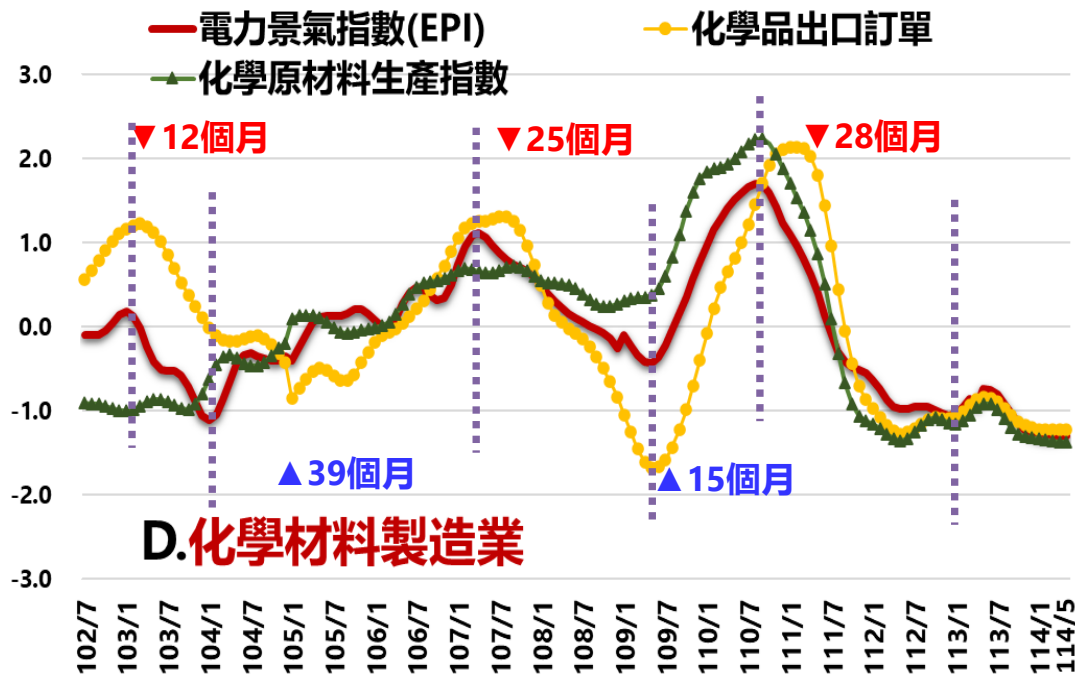
- 113年我國「化學材料及肥料製造業」高壓以上用電與自用發電設施自用電占全國「化學材料及肥料製造業」之92.9%

- 台電高壓以上用電量約107.8億度
- 自用發電設備自用電量約156.9億度
- 全國化學製造業用電量約284.8億度



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。
3.114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



	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	103/1	107/2	110/8	103/2	107/7	111/2
谷底	104/1	109/5	112/12	103/10	108/11	112/5	105/1	109/5	112/5

台灣電力景氣指數-化學材料及肥料製造業(2/2)

化學材料及其製品製造業燈號

■ 海外競爭產能過剩，國際終端需求疲弱

- 海外同業油價成本競爭優勢，以及全球產能過剩與國際市場壓力加劇產業困境。
- 藥品及產業用化學製品因關稅提前拉貨，抵消部分減幅，惟整體產業需求仍舊低迷。

產業用電與出口金額走勢分析

- 受全球產能過剩問題未解影響，加上海外同業低價競爭、國際油價走跌等多重不利因素，國際終端市場需求復甦緩慢，抑制國內產業生產動能。雖然關稅政策帶來部分產品的短期拉貨效應，仍難以扭轉產業面臨的結構性挑戰與低迷態勢。
- 化學材料製造業5月份用電量較去年同期減少4.55%，累計1-5月用電量減少2.95%；5月份電力景氣燈號續呈衰退的藍燈，產業景氣仍陷低谷。

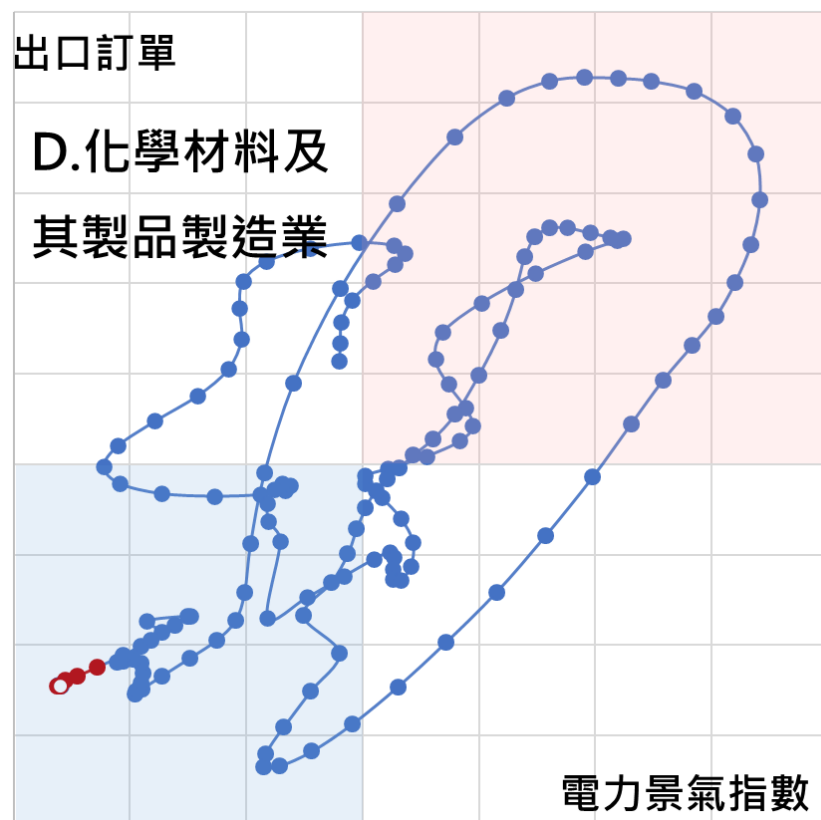
114/01 114/02 114/03 114/04 114/05

電力景氣燈號



出口訂單

D.化學材料及
其製品製造業



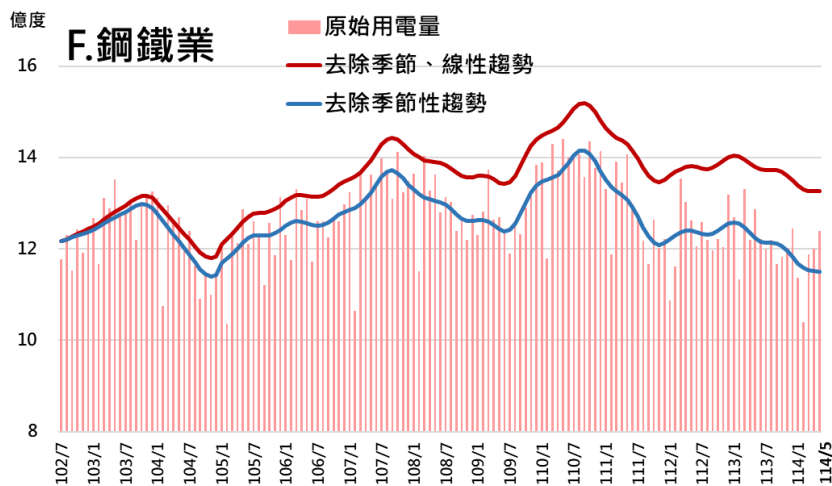
電力景氣指數

台灣電力景氣指數-鋼鐵業(1/2)

景氣循環趨勢分析

■ 113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95.3%

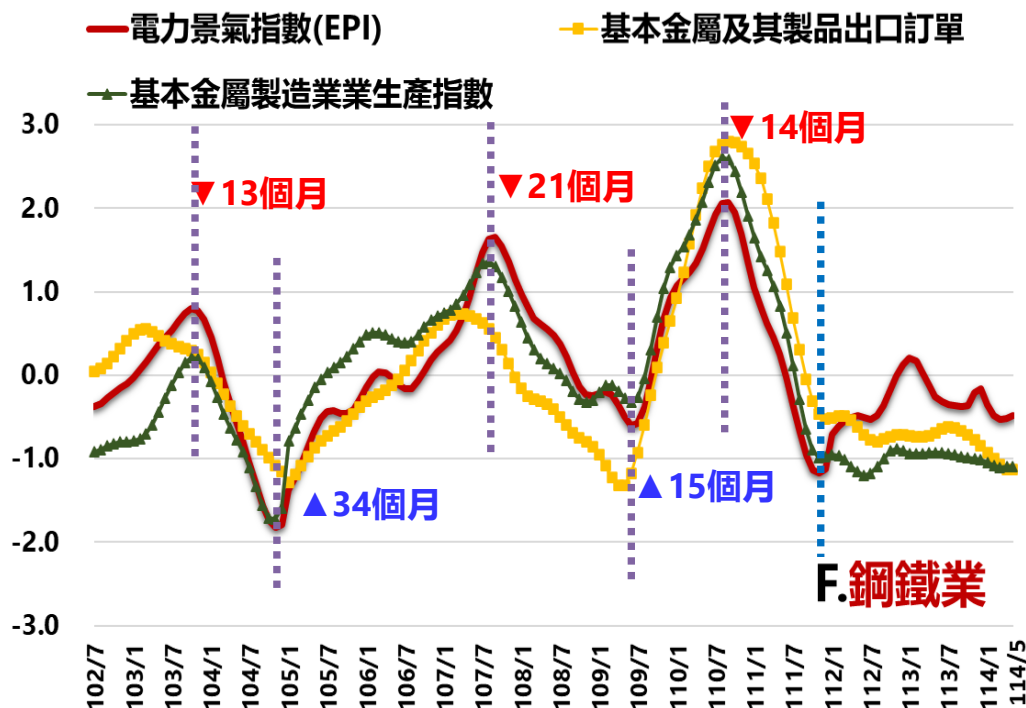
- 台電高壓以上用電量約107.1億度
- 自用發電設備自用電量約39.6億度
- 全國鋼鐵製造業用電量約154.0億度



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。
3.114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；經濟部能源局，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



	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

台灣電力景氣指數-鋼鐵業(2/2)

鋼鐵業燈號

■ 鋼市需求衰退，國際景氣惡化

- 美國實施鋼鋁關稅措施，原物料價格明顯回漲，景氣回溫推升鋼市需求
- 中國大陸與東南亞市場持續削價競爭，國際鋼市需求降低、生產動能萎縮

產業用電與出口金額走勢分析

- 美國川普政府3月12日起實施鋼鋁關稅措施，恢復對所有國家的進口鋼鐵和鋁產品徵收25%，6月4日起再度從25%調高至50%，對我國鋼鐵業衝擊甚大；加上海外市場低價競爭，國際鋼市需求疲弱。
- 鋼鐵業5月份用電量較去年同期減少3.73%，累計1-5月用電量減少7%；5月份電力景氣燈號續維持向下的黃藍燈，產業景氣前景轉差。

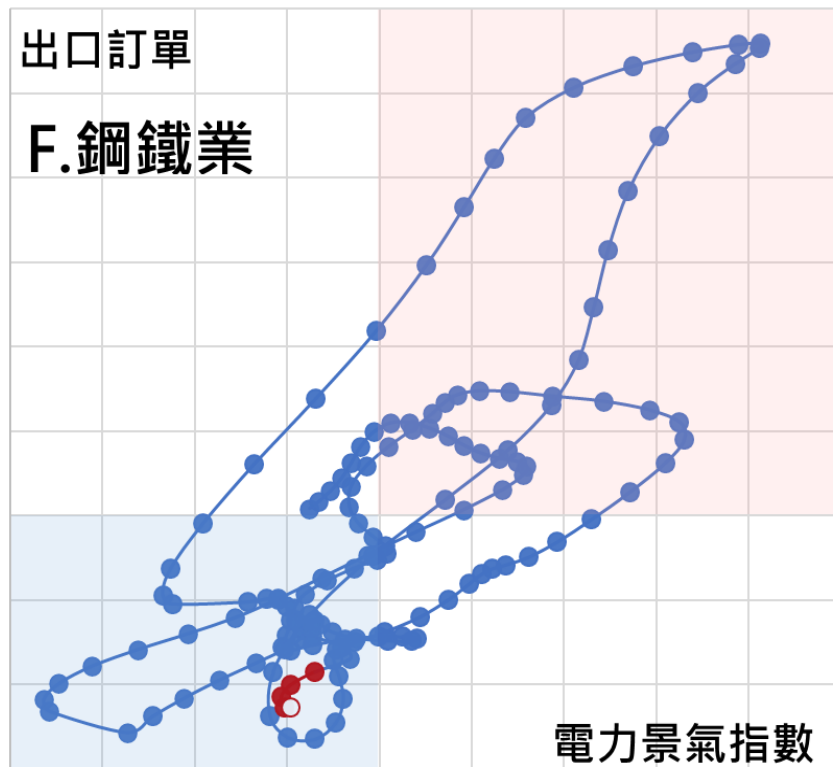
114/01 114/02 114/03 114/04 114/05

電力景氣燈號



出口訂單

F.鋼鐵業



電力景氣指數

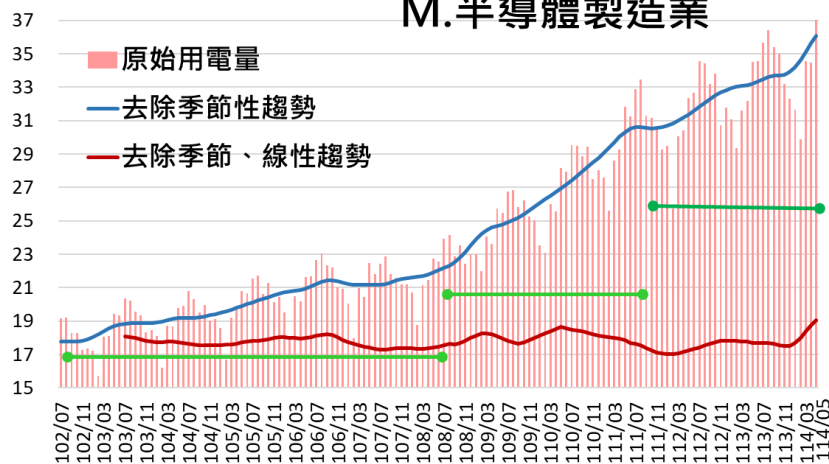
台灣電力景氣指數-半導體製造業(1/2)

指數說明

■ 113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63.3%

- 台電半導體製造業高壓以上用電量約401.3億度
- 電子製造業高壓以上用電量約619.1億度
- 全國電子零組件製造業用電量624.1億度

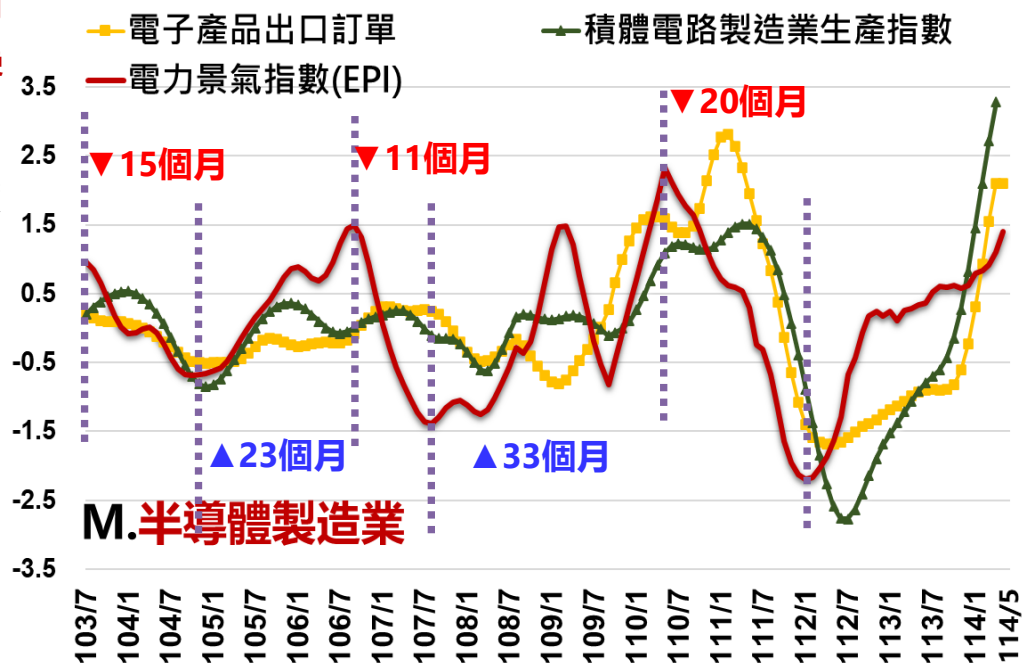
M.半導體製造業



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.GD⁻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。
3.114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	109/2	112/3

台灣電力景氣指數-半導體製造業(2/2)

半導體製造業燈號

■ AI需求持續強勁，關稅暫緩湧現急單潮

- 關稅暫緩效應，電子業急單湧現，半導體產業用電需求攀升
- 受惠AI需求暢旺，資通訊產品及電子產品用電及外銷接單加速攀升

產業用電與出口金額走勢分析

- 半導體業在AI、高效能運算與雲端應用快速擴展的驅動下，結構性需求強勁，推動積體電路與資通訊產品的生產動能持續增溫。加上美國政府對部分電子產品關稅暫時豁免，促使下游客戶出現短期拉貨急單潮，帶動用電需求與外銷訂單同步攀升。
- 半導體業5月份用電量較去年同期成長10.23%，累計1-5月用電量成長6.24%；5月份電力景氣燈號連續兩個月出現紅燈，產業景氣持續暢旺。

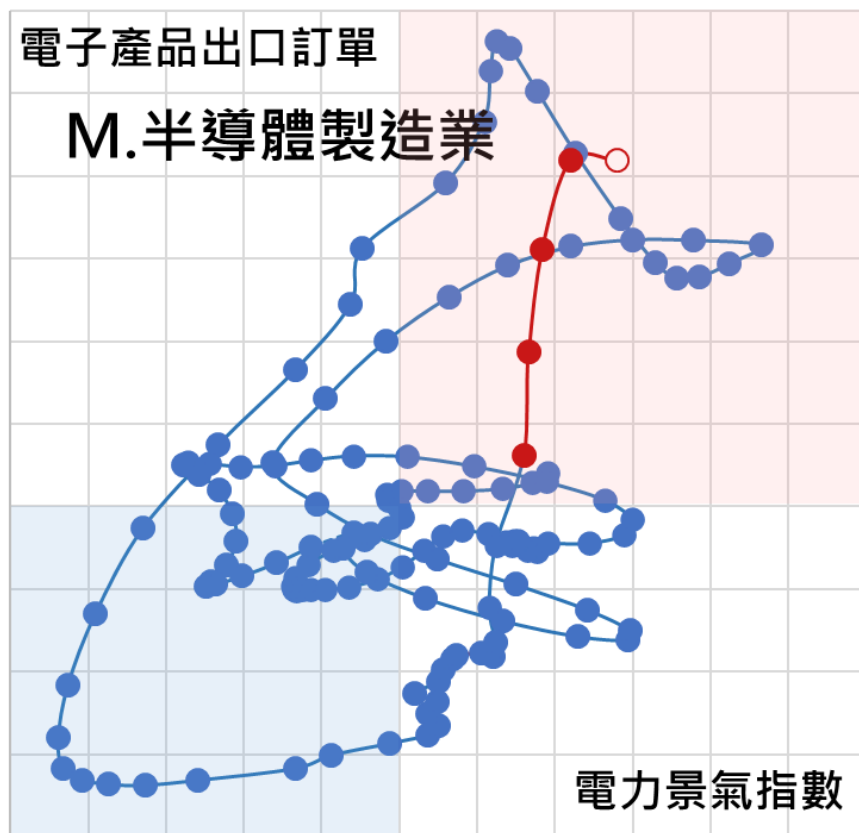
114/01 114/02 114/03 114/04 114/05

電力景氣燈號



電子產品出口訂單

M.半導體製造業



電力景氣指數

4

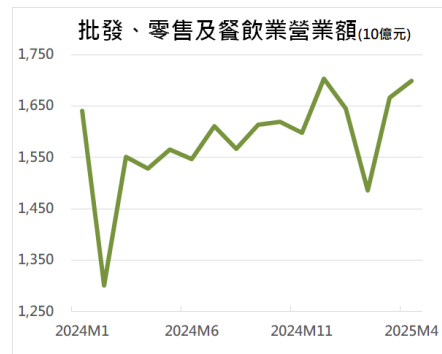
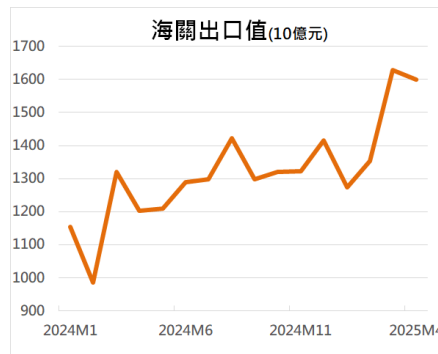
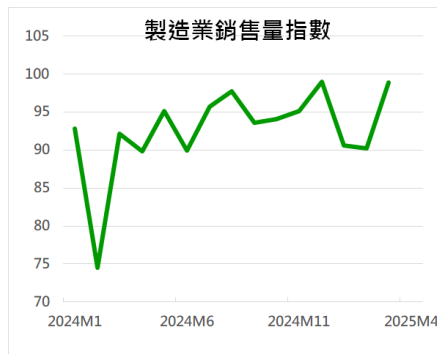
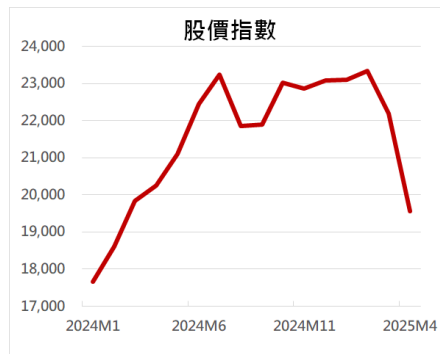
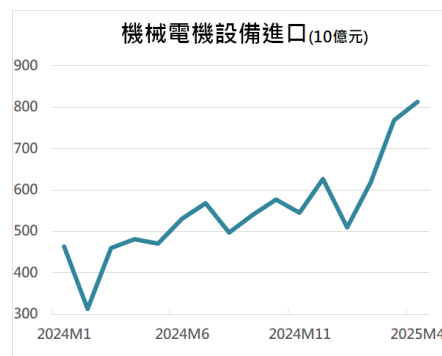
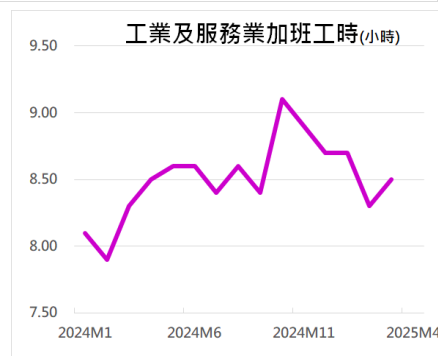
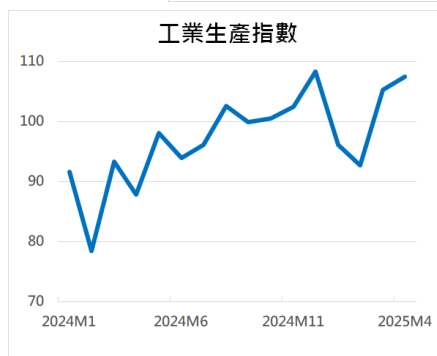
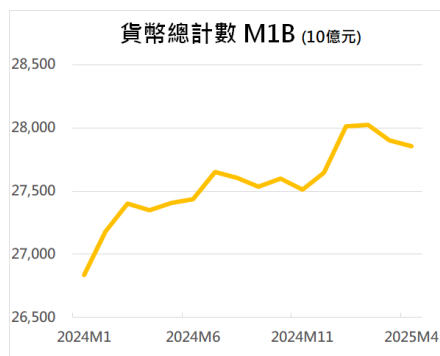
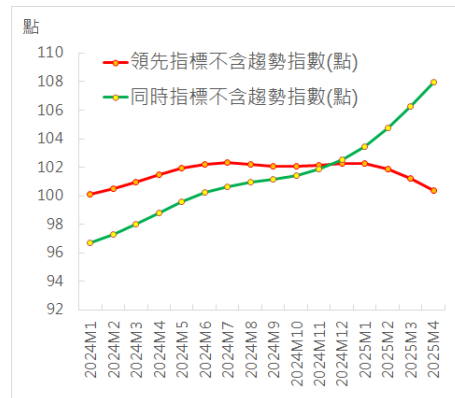
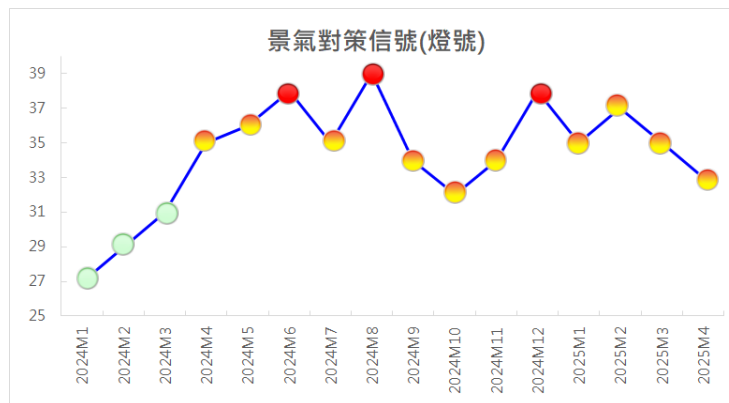
2025年台灣景氣預測

Taiwan's economic outlook for 2025

2025年台灣景氣預測

景氣燈號

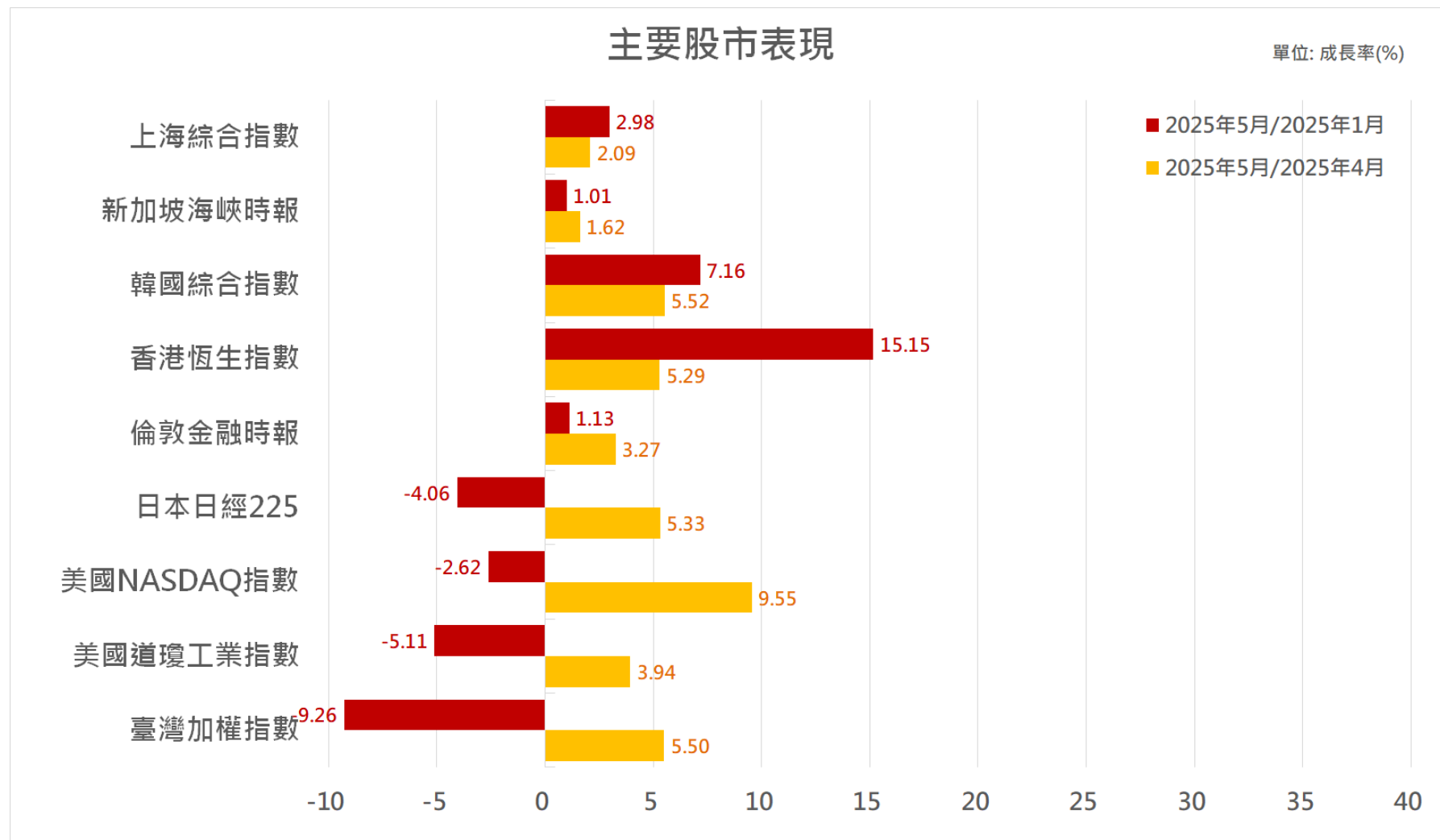
- ◎ 景氣燈號雖仍維持黃紅燈，分數已降至近半年新低，同時指標向上，領先指標仍持續下滑。



資料來源：國家發展委員會，景氣指標查詢系統，(2025.6)，台灣綜合研究院整理。

2025年台灣景氣預測

國際股市



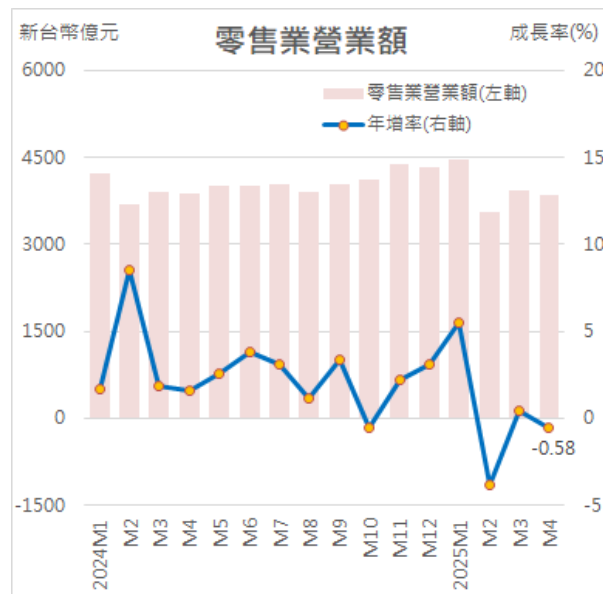
資料來源：台灣證券交易所；台灣綜合研究院整理。

2025年台灣景氣預測

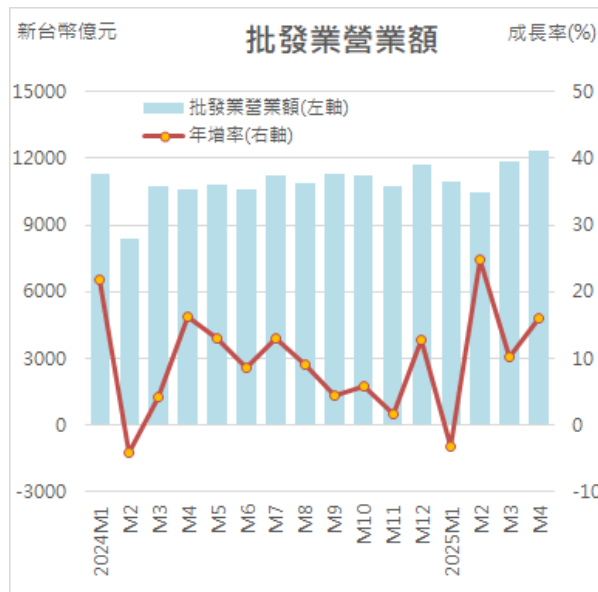
批發、零售及餐飲業營業額

- 因應對等關稅緩徵，機械器具批發提前拉貨，大幅拉抬批發業營業額。國人出國旅遊意願旺盛以及股市波動，影響零售業消費動能。

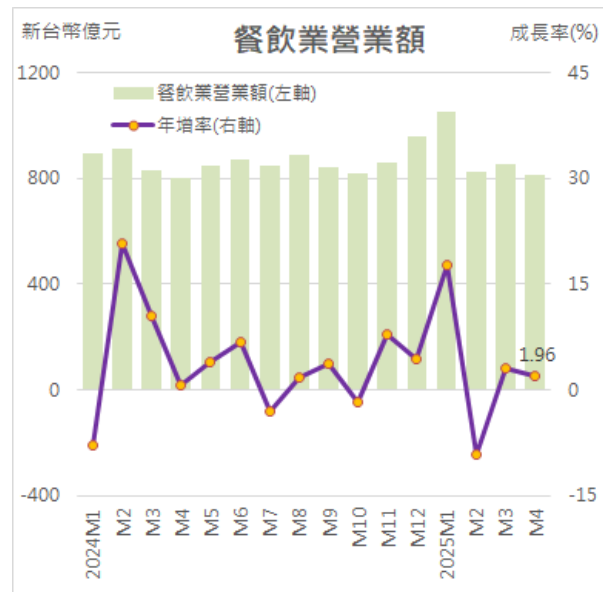
成長率(%)	M1	M2	M3	M4	M1-M4
批發業	-3.1	24.8	10.3	16.1	11.1
零售業	5.5	-3.8	0.4	-0.6	0.5
餐飲業	17.6	-9.2	3.0	2.0	3.4



成長率(%)	2025 M1-M4
汽機車及零配	-1.6
食品飲料菸草	5.6
資通訊家電	-1.9
家用器具用品	-1.6
燃料相關	-2.9
布疋服飾	-4.3
醫療藥粧	3.5
電子購物郵購	0.7
百貨公司	-0.03
超級市場	6.2
便利商店	3.9
零售式量販	4.1



成長率(%)	2025 M1-M4
機械器具	26.0
家用器具用品	-1.1
食品飲料菸草	0.3
建材	-1.7
布疋服飾	3.6
綜合商品	-3.0
汽機車零配件	-7.8
化材原料製品	0.1
醫療藥粧	6.7
文教育樂	-0.02
其他	5.2



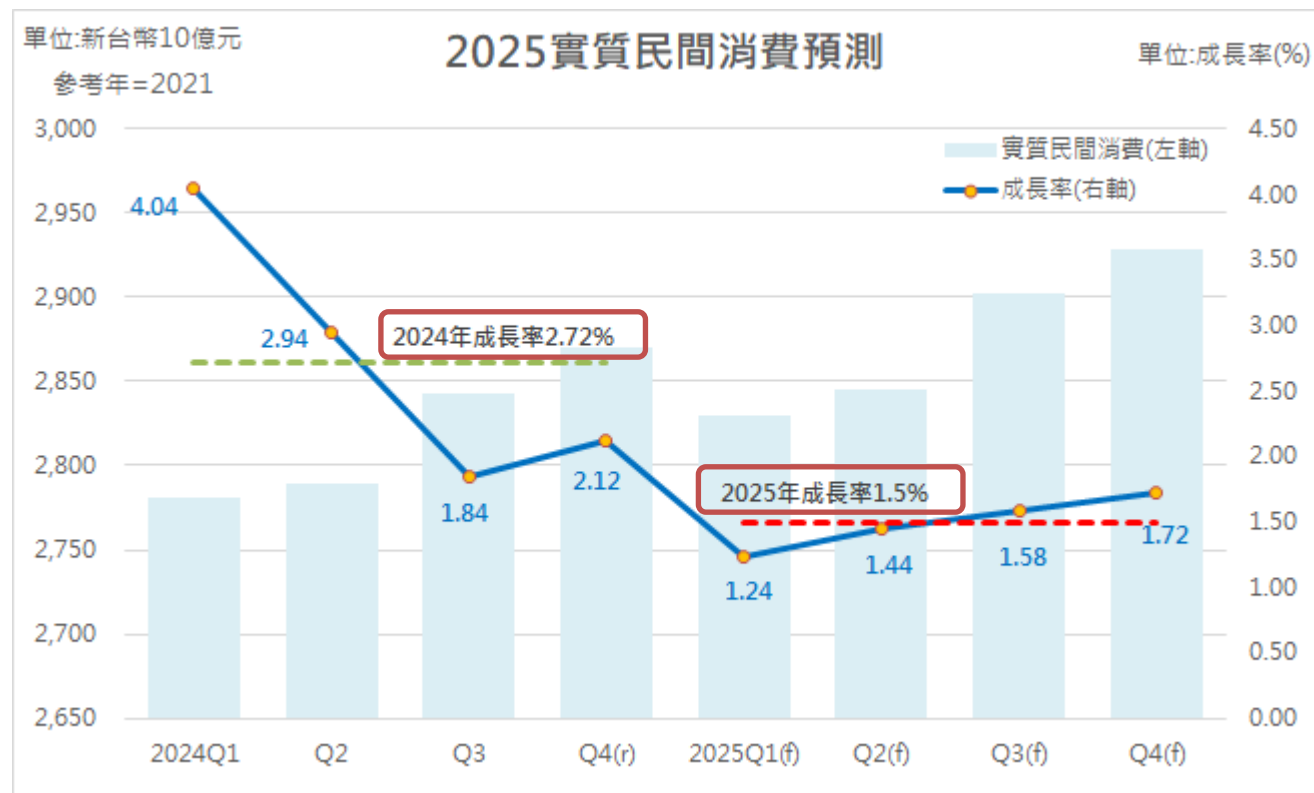
成長率(%)	餐館	飲料店	外燴團膳
M1	20.6	7.2	1.6
M2	-12.0	0.5	17.5
M3	1.8	5.3	14.5
M4	0.5	6.3	10.5
M1-M4	2.6	4.9	10.5

資料來源：經濟部統計處(update 2025.5.23)，台灣綜合研究院整理。

2025年台灣景氣預測

民間消費預測

- 因全球經貿不確定性，股市波動加劇，影響民眾消費信心，民間消費成長趨緩，本院下修2025全年實質民間消費成長率0.47百分點，預估2025年實質民間消費成長率預估值為1.50%。



資料來源：台灣綜合研究院 (2025.6.13)。

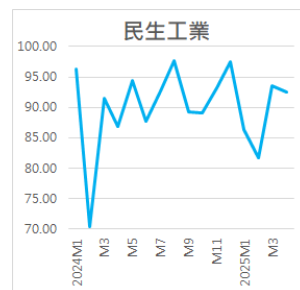
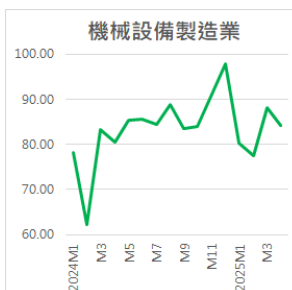
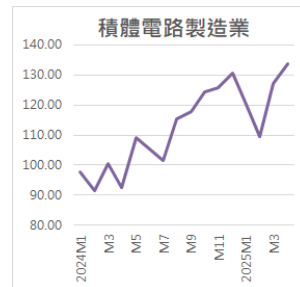
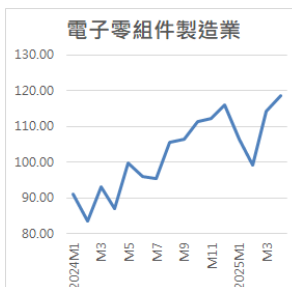
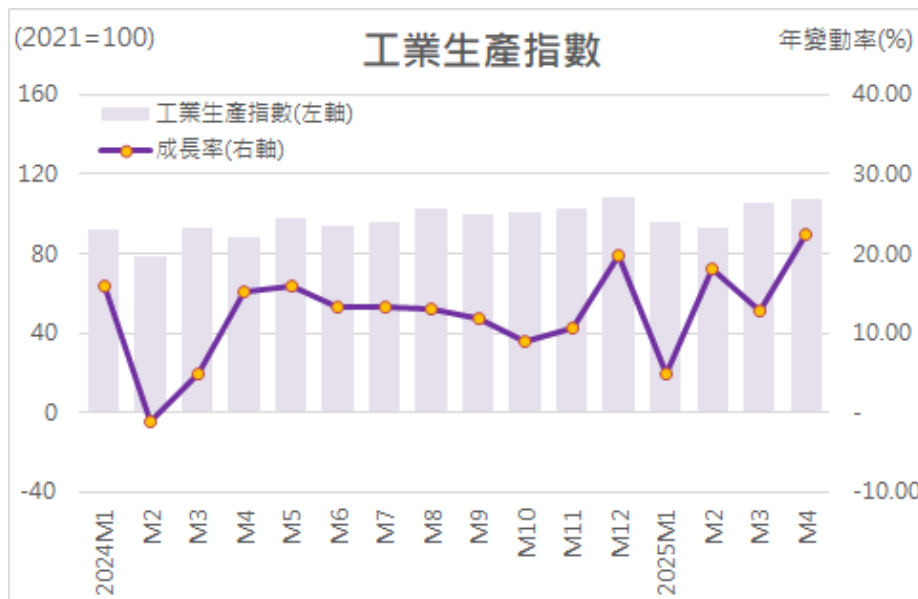
年/成長率	民間消費(a)	GDP(b)	成長倍數(a/b)
1980s	8.79	8.53	1.03
1990s	7.35	6.62	1.11
2002-2007	3.18	5.78	0.55
2012-2019	2.68	2.84	0.94
2012	1.92	2.22	0.86
2013	2.55	2.48	1.03
2014	3.7	4.72	0.78
2015	2.86	1.47	1.95
2016	2.64	2.17	1.22
2017	3.01	3.66	0.82
2018	2.28	2.91	0.78
2019	2.47	3.06	0.81
2020	-2.43	3.42	-0.71
2021	-0.06	6.72	-0.01
2022	4.02	2.68	1.50
2023	7.9	1.12	7.05
2024(r)	2.72	4.84	0.56
2025(f)	1.50	2.9	0.52

2025年台灣景氣預測

工業生產

- AI、HPC需求攀升，需求端拉貨動能增加，半導體產業投資需求，電子零組件業與電腦電子光學，4月份均創歷年單月新高，生產動能熱絡，帶動整體工業生產持續成長。

	2025M4 較去年同月增減(%)	2025(M1-M4) 較去年同期增減(%)
工業	22.31	14.31
電子零組件業(491.03‰)	36.48	23.78
積體電路業(386.91‰)	44.43	28.37
液晶面板組件(19.44‰)	-4.10	2.71
電腦電子光學(86.59‰)	47.15	32.29
化學材料及肥料(31.65‰)	-5.87	-3.49
基本金屬(45.86‰)	1.25	-5.09
機械設備(33.67‰)	4.75	8.56
汽車及零件(19.21‰)	-2.15	-8.78

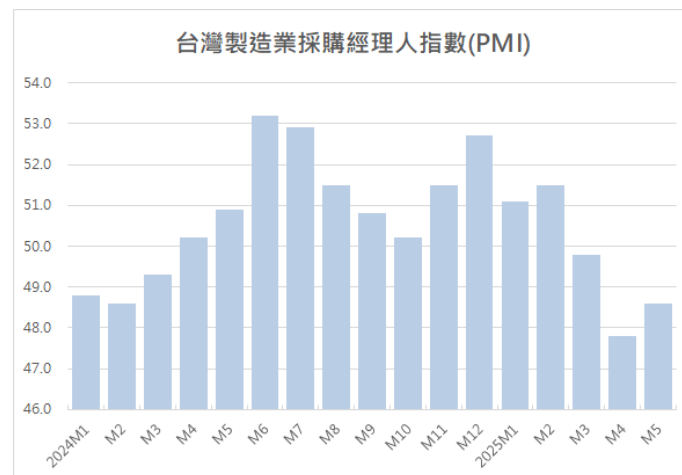


資料來源：經濟部統計處(update 2025.5.23)，台灣綜合研究院整理。

2025年台灣景氣預測

製造業PMI

- 台灣製造業採購經理指數™(PMI®)從4月的47.8上升至5月份的48.6，連續第3個月惡化。美國貿易關稅對全球需求狀況的潛在影響，造成國內外需求疲軟是近期整體商業環境惡化的主要原因，產出、新訂單和新出口銷售額則連續兩個月下降。評估未來12個月的產出前景時，台灣製造商已連續2個月呈現悲觀情緒。



	2024Q1			2024Q2			2024Q3			2024Q4			2025Q1			2025Q2			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5		
印度	56.5	56.9	59.1	58.8	57.5	58.3	58.1	57.5	56.5	57.5	56.5	56.4	57.7	56.3	58.1	58.2	57.6		
印尼	52.9	52.7	54.2	52.9	52.1	50.7	49.3	48.9	49.2	49.2	49.6	51.2	51.2	51.9	53.6	52.4	46.7		
菲律賓	50.9	51.0	50.9	52.2	51.9	51.3	51.2	51.2	53.7	52.9	53.8	54.3	52.3	51.0	49.4	53.0	50.1		
中國大陸	50.8	50.9	51.1	51.4	51.7	51.8	49.8	50.4	49.3	50.3	51.5	50.5	50.1	50.8	51.2	50.4	48.3		
南韓	51.2	50.7	49.8	49.4	51.6	52.0	51.4	51.9	48.3	48.3	50.6	49.0	50.3	49.9	49.1	47.5	47.7		
新加坡	50.7	50.6	50.7	50.5	50.6	50.4	50.7	50.9	51.0	50.8	51.0	51.1	50.9	50.7	50.6	49.6	49.7		
越南	50.3	50.4	49.9	50.3	50.3	54.7	54.7	52.4	47.3	51.2	50.8	49.8	48.9	49.2	50.5	45.6	49.8		
馬來西亞	49.0	49.5	48.4	49.0	50.2	49.9	49.7	49.7	49.5	49.5	49.2	48.6	48.7	49.7	48.8	48.6	48.8		
台灣	48.8	48.6	49.3	50.2	50.9	53.2	52.9	51.5	50.8	50.2	51.5	52.7	51.1	51.5	49.8	47.8	48.6		
泰國	46.7	45.3	49.1	48.6	50.3	51.7	52.8	52.0	50.4	50.0	50.2	51.4	49.6	50.6	49.9	49.5	51.2		

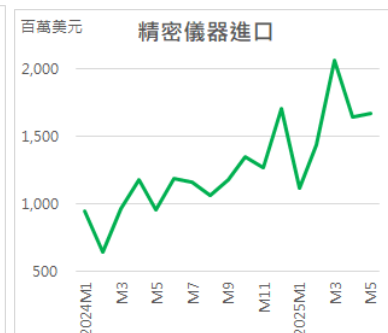
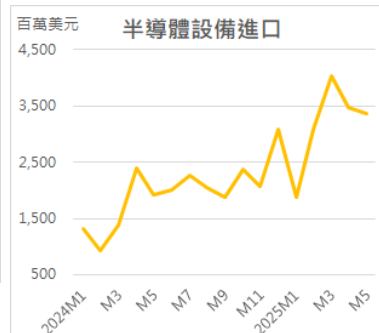
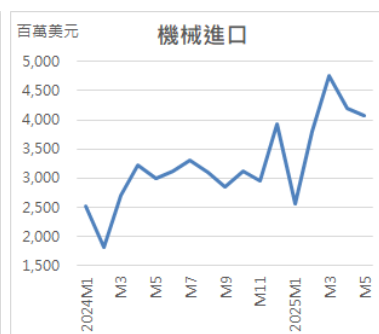
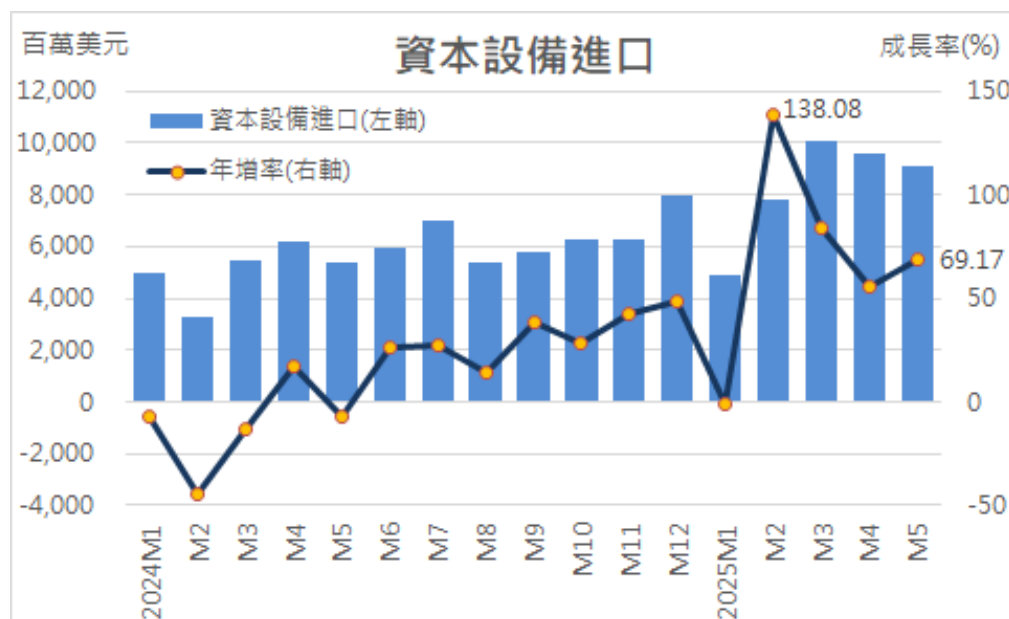
資料來源：S&P Global，台灣綜合研究院整理。

2025年台灣景氣預測

資本財進口

- 國內資本設備購置需求強勁，再加上低基期因素，進口成長大幅彈升，2、3月份以來半導體設備、精密儀器進口達3位數成長，國內投資活動升溫。

成長率(%)	M1	M2	M3	M4	M5	M1-M5
機械	1.2	109.3	75.2	30.1	35.9	46.0
運輸工具	-50.7	24.8	-11.5	7.0	-14.9	-10.8
電機產品	-10.2	74.9	53.7	36.4	22.3	32.8
精密儀器	17.9	123.5	115.4	39.6	74.6	69.4
半導體設備	42.0	234.5	190.7	44.8	74.7	99.0



資料來源：財政部海關進出口貿易初步統計 (update 2025.6.9)，台灣綜合研究院整理。

2025年台灣景氣預測

民間投資預測

- 全球AI商機熱絡，國內半導體相關廠商加速擴充產能，上半年國內資本設備進口創高，投資動能持續，下半年起因不確定性及去年基期因素成長趨緩，**本院2025年全年實質民間投資成長率預估值為4.54%**。



資料來源：台灣綜合研究院 (2025.6.13)。

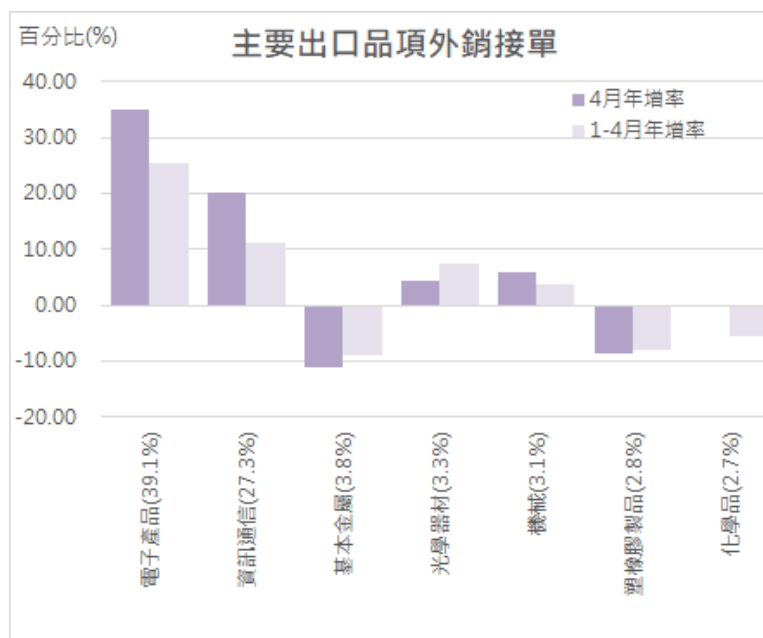
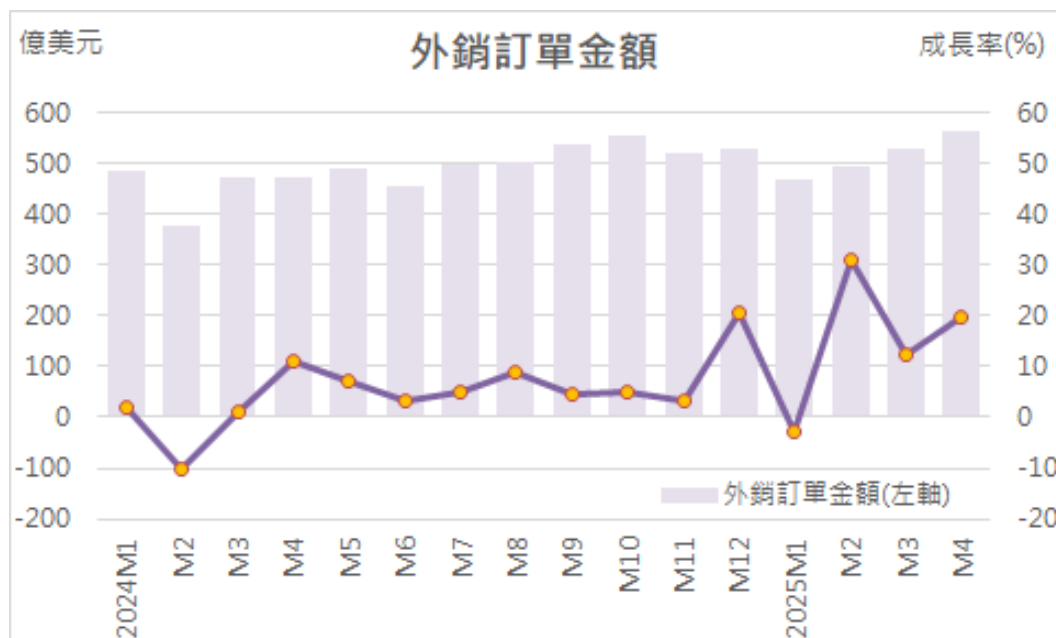
年/成長率	民間投資(a)	GDP(b)	成長倍數(a/b)
1980s	10.86	8.53	1.27
1990s	9.51	6.62	1.44
2002-2007	7.3	5.78	1.26
2012-2019	4.71	2.84	1.66
2012	1.38	2.22	0.62
2013	9.16	2.48	3.69
2014	5.48	4.72	1.16
2015	4.28	1.47	2.91
2016	4.08	2.17	1.88
2017	-0.36	3.66	-0.10
2018	1.99	2.91	0.68
2019	11.68	3.06	3.82
2020	5.22	3.42	1.53
2021	18.63	6.72	2.77
2022	8.04	2.68	3.00
2023	-10.47	1.12	-9.35
2024(r)	5.79	4.21	1.38
2025(f)	4.54	2.9	1.57

2025年台灣景氣預測

外銷接單

- 海外人工智慧與高效能運算需求強勁，帶動電子產品接單持續成長。美國對等關稅暫緩，客戶提前拉貨效應，連續3個月對美出口接單成長高於30%，為主要成長來源。

外銷接單成長率(%)	2025M4	2025(M1-M4)
整體	19.8	14.1
中國大陸及香港(占19.7%)	5.7	0.8
東協(占18.4%)	32.8	26.3
日本(占5%)	16.3	18.5
歐洲(占13.3%)	10.5	1.1
美國(占34.5%)	30.3	24.4



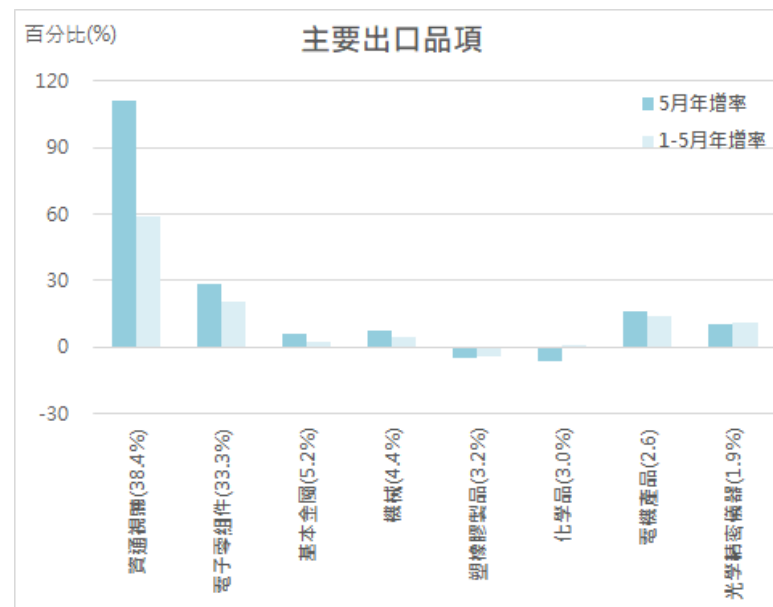
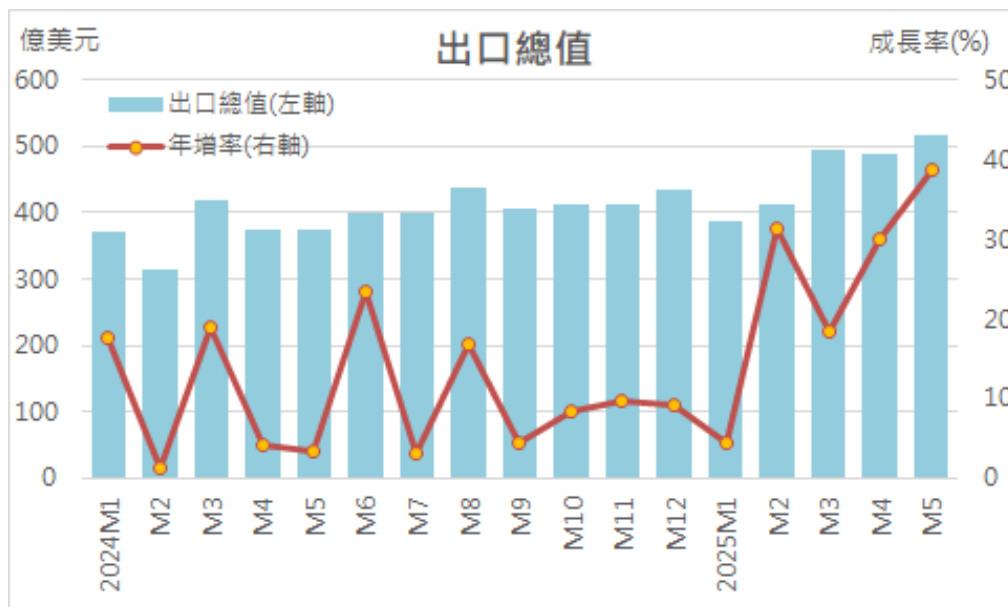
資料來源：經濟部統計處 (update 2025.5.20)，台灣綜合研究院整理。

2025年台灣景氣預測

出口表現

- AI與HPC商機持續；科技新品週期啟動；海外需求加大提前拉貨。5月份出口總額突破500億美元，創近15年最大增速。資通視聽產品需求湧現，5月份進一步創下歷年單月新高，成為出口驅動引擎。

出口成長率(%)	2025M5	2025(M1-5)
整體	38.6	24.3
美國(占26.8%)	87.4	43.1
中國大陸及香港(占28.1%)	16.6	12.6
東協(占20.3%)	32.0	52.3
日本	17.5	9.4
歐洲	-0.6	-8.2



資料來源：財政部海關進出口貿易初步統計 (update 2025.6.9)，台灣綜合研究院整理。

2025年台灣景氣預測

實質出口預測

- ◎ 因應美國對等關稅，海外需求提前拉貨效應，2025年上半年，出口成長創高。展望下半年，貿易談判不確定性高，全年出口呈現前高後低，本院2025年全年實質商品及勞務輸出成長預估值為9.82%。



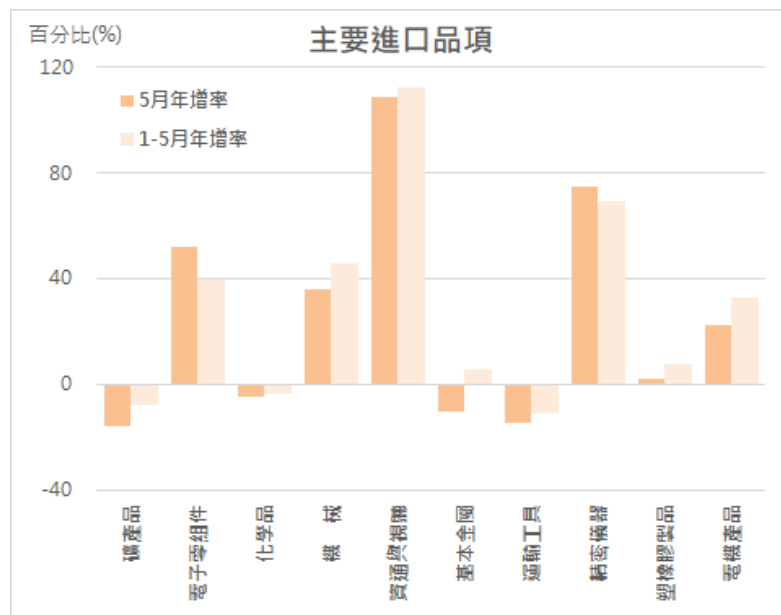
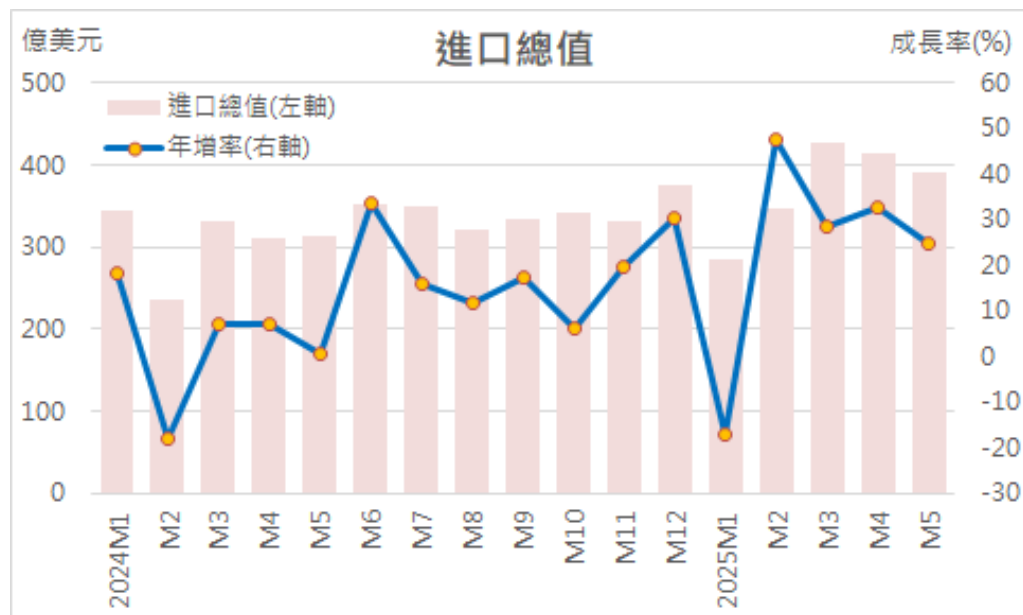
資料來源：台灣綜合研究院 (2025.6.13)。

2025年台灣景氣預測

進口表現

- AI產業鏈國際分工運作與出口引申需求，推升電子零組件進口。國內資本設備購置需求強勁，資通視聽、精密儀器、電子零組件品項，大幅拉抬進口成長動能。

進口成長率(%)	2025M5	2025(M1-5)
整體	25.0	21.4
中國大陸及香港(占18.8%)	14.3	13.3
東協(占12.4%)	17.3	19.8
美國(占10.6%)	52.1	-10.5
日本	17.4	19.3
歐洲	-0.1	6.9

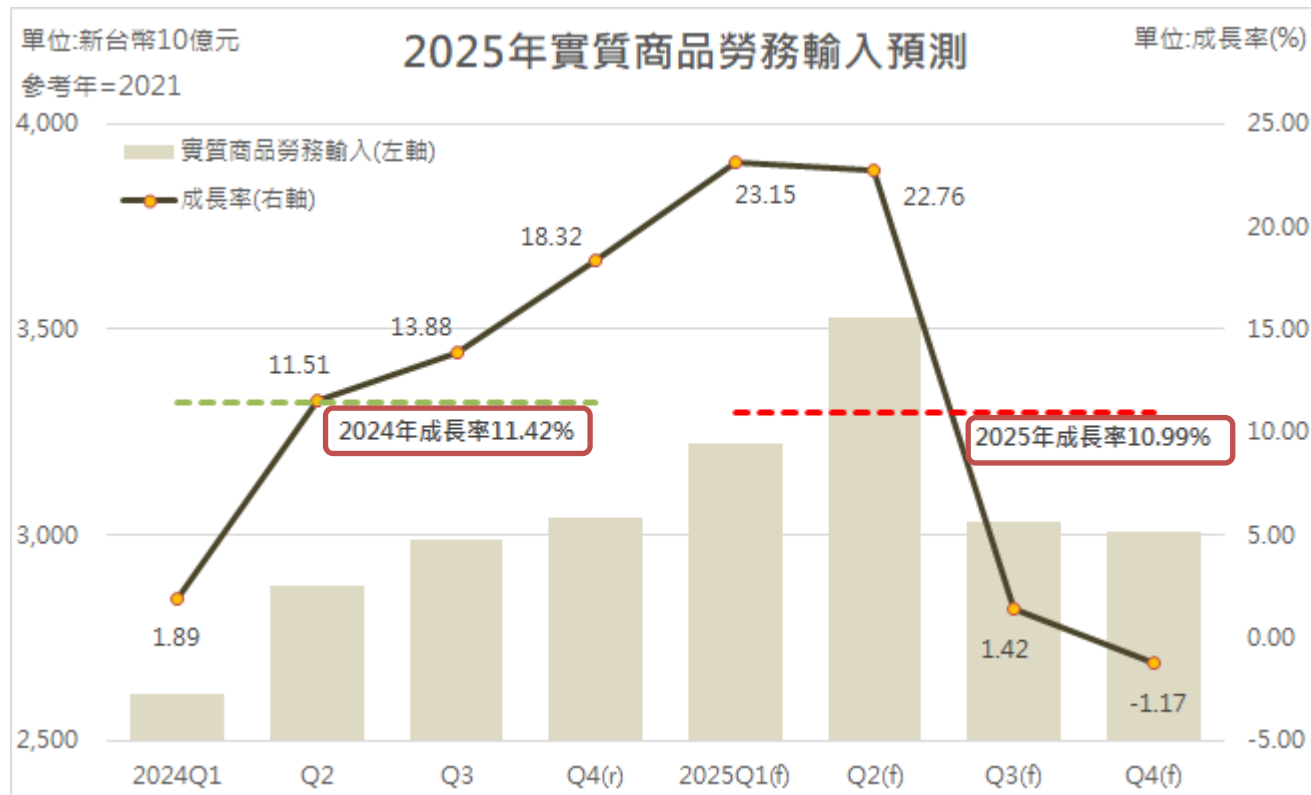


資料來源：財政部海關進出口貿易初步統計 (update 2025.6.9)，台灣綜合研究院整理。

2025年台灣景氣預測

實質進口預測

- ◎ 2025上半年國內投資意願持續熱絡，資本設備進口需求成長，帶動進口大幅成長。下半年起因基期因素與貿易談判不確定性，預估成長力道將明顯放緩，**本院2025年全年實質商品及勞務輸入成長預估值為10.99%。**



資料來源：台灣綜合研究院 (2025.6.13)。

2025年台灣景氣預測

2025台灣景氣預測

2025上半年，民間消費雖有成長放緩，受惠AI需求暢旺與因應美國關稅政策影響的提前拉貨，台灣對外出口與民間投資皆優於原先預期，下半年保守看待，本院預估2025年台灣經濟成長呈現前高後低，預估全年經濟成長率為2.90%。



資料來源：台灣綜合研究院 (2025.6.13)。

2025年台灣景氣預測

	2024(r)	2025				2025(f)
		Q1(f)	Q2(f)	Q3(f)	Q4(f)	
實質GDP(%)	<u>4.84</u>	5.34	4.95	0.78	0.84	<u>2.90</u>
民間消費(%)	<u>2.72</u>	1.24	1.44	1.58	1.72	<u>1.50</u>
政府消費(%)	<u>2.54</u>	0.44	2.74	1.97	3.86	<u>2.35</u>
固定資本形成(%)	<u>6.43</u>	14.89	4.06	1.81	-1.12	<u>4.57</u>
民間投資(%)	<u>5.79</u>	17.00	3.60	1.03	-2.74	<u>4.54</u>
政府投資(%)	<u>9.66</u>	1.71	6.92	6.41	1.23	<u>3.84</u>
公營投資(%)	<u>8.96</u>	3.27	5.19	3.51	10.13	<u>6.16</u>
商品勞務輸出(%)	<u>8.71</u>	19.59	22.93	0.08	-1.20	<u>9.82</u>
商品勞務輸入(%)	<u>11.42</u>	23.15	22.76	1.42	-1.17	<u>10.99</u>
CPI年增率(%)	<u>2.18</u>	2.22	2.18	1.83	1.69	<u>1.98</u>
PPI年增率(%)	<u>1.37</u>	3.39	-0.42	1.37	0.95	<u>1.32</u>
匯率(NT/US)	<u>32.11</u>	32.89	30.75	29.65	29.45	<u>30.69</u>
失業率(%)	<u>3.38</u>	3.39	3.43	3.77	3.59	<u>3.55</u>

資料來源：台灣綜合研究院 (2025.6.13)。



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