

國內經濟動向

一、一般經濟情勢

華銀徵信室 余瑞明

◎◎94年7月份景氣動向指標：景氣領先、同時指標同步下跌；景氣綜合判斷分數降為18分，燈號連續第5個月亮出黃藍燈

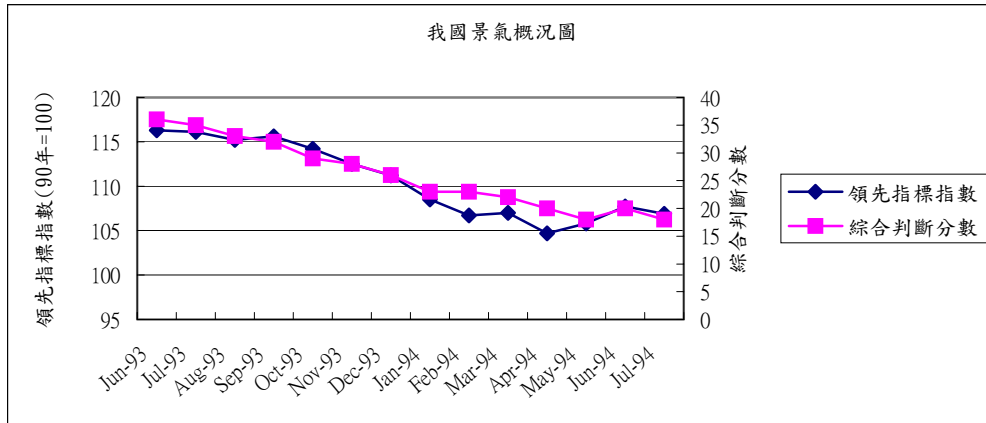
行政院經建會經濟研究處於8月26日公布94年7月景氣領先指標綜合指數為106.9，較6月份的修正值107.7下跌0.7%。七項構成指標中，有四項指標呈正向貢獻，分別為：股價指數變動率較前月上升、躉售物價指數與六個月前比降幅減緩、貨幣總計數M1B成長幅度增加以及海關出口值年增率降幅略減。其他三項指標則是呈負向貢獻，分別是：製造業平均每人每月工時較前月降低、製造業新接訂單變動率轉為負成長以及核發建築物建造執照面積較前月減少。

在同時指標方面，94年7月指數為109.9，較6月份的修正值110.9下跌0.9%。六項構成指標中，有五項指標呈負向貢獻，分別是：票據交換金額減幅擴大、製造業平均每人每月薪資增加率縮減、工業生產指數及製造業生產指數年增率由正轉負以及製造業銷售值較上月略降。至於國內貨運量，則因資料落後，並未列入當月之計算。

此外，在景氣對策信號方面，7月份景氣對策信號的九項構成項目中，工業生產指數變動率由上月黃藍燈轉為藍燈、製造業新接訂單指數變動率由黃藍燈轉為藍燈，分數各減1分，綜合判斷分數減少2分，總分由上個月的20分降為18分，景氣對策信號維持第5個月的黃藍燈。

綜合分析：94年7月雖然有股價、貨幣供給成長加速的利多因素，惟受到訂單表現不佳、生產活動指標下滑以及票據交換續減等負面因素的影響，領先指標、同時指標及景氣對策信號均同步下滑，因此景氣燈號連續第五個月出現黃藍燈，顯示當前景氣回升力道仍嫌不足。展望未來，國內景氣領先指標在連續2個月上升後再度回降，廠商對未來景氣的看法也趨保守，再加上國際方面亦有油價飆漲、美國升息，以及中東局勢不穩等風險，這一些因素都將會為未來的景氣走勢增添不確定性。

我國景氣概況圖（景氣動向指標）

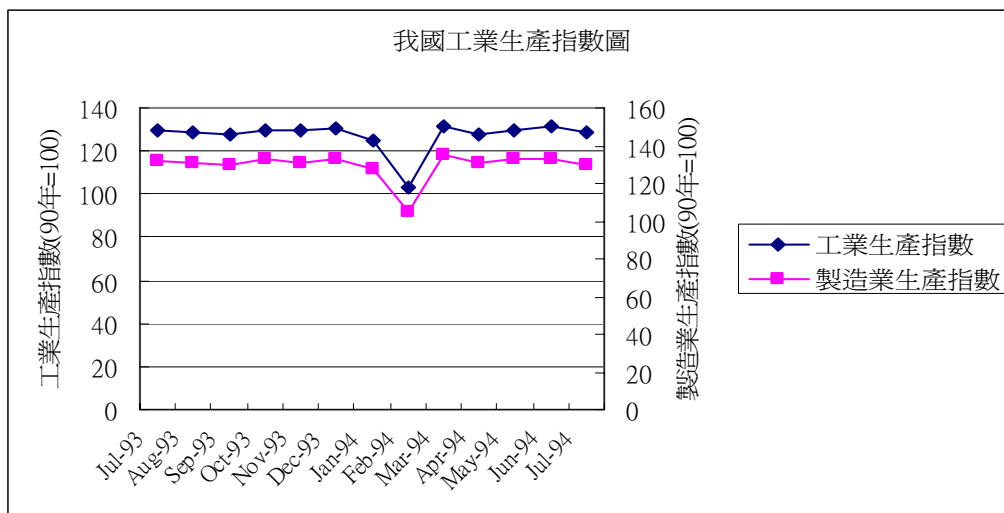


資料來源：行政院經建會

二、工業生產

◎◎94年7月份工業生產較上年同月減少1.13%，其中製造業減少1.34%

我國94年7月份工業生產因受國際鋼品行情於低檔盤旋，多家鋼廠採取減產或提前歲修，下游業者亦延遲下單等不利因素的拖累，較上年同月減少1.13%，其中製造業減少1.34%，礦業及土石採取業、房屋建築工程業亦分別減少18.94%、2.73%，水電燃氣業則增加3.24%。累計94年1至7月與上年同期比較，工業生產減少0.10%，其中製造業減少0.53%，礦業及土石採取業亦減少8.99%，水電燃氣業、房屋建築工程業則各增加2.61%及11.78%。



資料來源：經濟部統計處

三、貿易

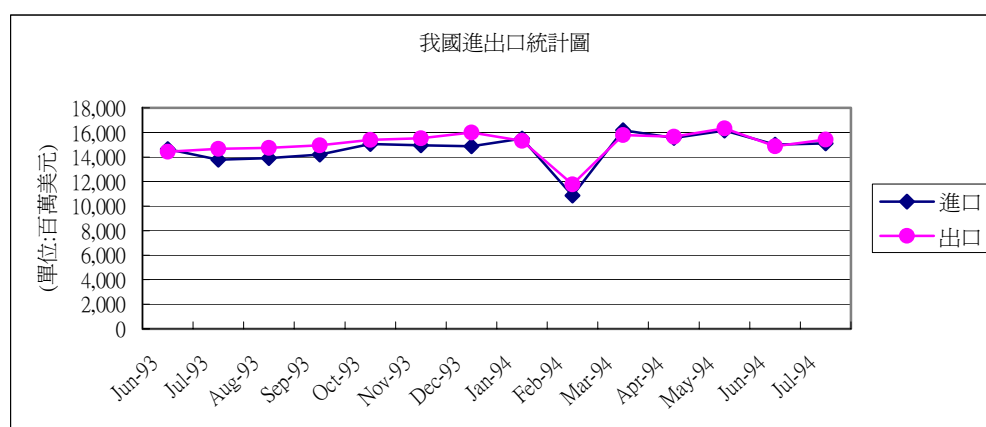
◎◎94年7月份出、進口值分別較上年同月增加5.3%及9.7%，出超3.3億美元

根據財政部的統計，94年7月我國出口總額為154.3億美元，較上年同月增加5.3%，進口總額為151.0億美元，也較上年同月增加9.7%，進、出口相抵，計出超3.3億美元，較上年

同月減少 62.5%。今年 1 至 7 月累計出口總額為 1,051.1 億美元，較上年同期增加 6.6%，進口總額 1,043.6 億美元，增加 11.2%，進、出口相抵，合計出超 7.5 億美元，較上年同期減少 40.2 億美元或-84.3%。

若按貿易國家（地區）觀察，94 年 7 月我國出、進口增幅均低於 10%，主要係因本月對東協六國、香港與中國大陸及日本出口僅分別較上年同月增加 8.7%、7.0%及 6.0%，對美國出口減少 1.0%，而自香港與中國大陸、歐洲及東協六國進口雖分別較上年同月大幅增加 17.9%、14.9%及 10.4%，但自日本進口僅增加 2.5%，自美國進口則減少 2.0%所致。

如按商品貿易結構觀察，在出口方面，94 年 7 月農產加工品出口較上年同月減少，而農產品及重化、非重化工業產品出口則均較上年同月增加，其中重化工業產品出口增加 7.8 億美元(增幅 6.9%)，主要係電子產品及機械等出口增加，惟資訊與通信產品、鋼鐵及其製品出口減少。在進口方面，94 年 7 月資本設備、農工原料及消費品進口均較上年同月增加，其中農工原料增加 10.0 億美元(增幅 10.3%)，主要係原油及化學品等進口增加，惟鋼鐵進口減少；資本設備增加 1.2 億美元(增幅 4.0%)，主要係因飛機及其他運輸設備、資訊與通信產品進口增加，但機械及精密儀器進口減少。

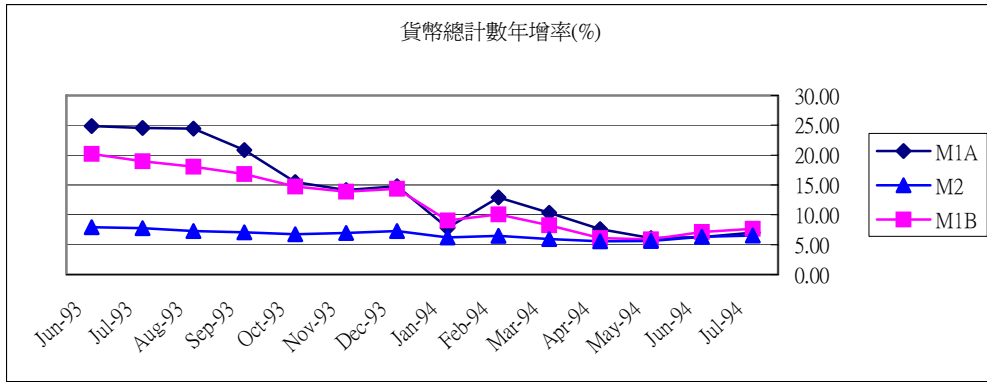


資料來源：財政部統計處

四、貨幣總計數

◎◎94 年 7 月份，三項貨幣總計數指標 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 7.03%、7.68%及 6.51%，均較上月為高

根據我國央行新近公佈的統計資料顯示，我國 94 年 7 月日平均貨幣總計數 M1A、M1B 及 M2 年增率分別為 7.03%、7.68%及 6.51%，均較上月為高，主要係因外資繼續呈現淨匯入所致。累計今年 1 至 7 月，M1A、M1B 及 M2 平均年增率分別為 8.27%、7.73%及 6.10%。



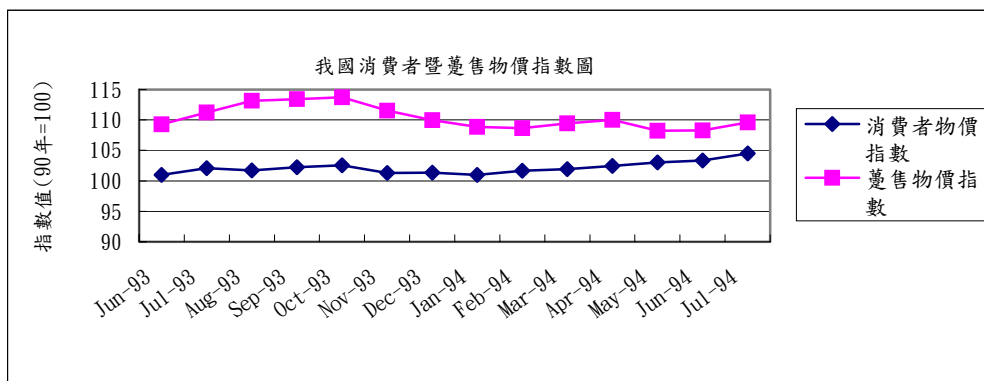
資料來源：中央銀行「金融統計月報」

五、物價

◎◎94年7月份消費者物價指數較前月上漲1.13%，亦較上年同月上漲2.37%；94年7月份躉售物價指數較前月上漲1.21%，但較上年同月下跌1.61%

行政院主計處公佈94年7月份消費者物價指數(CPI)為104.52(90年=100)，較上月上漲1.13% (經調整季節變動因素漲0.21%)，主因新鮮蔬果供貨量減少，價格上揚，以及服飾業者持續折扣促銷，使得價位走跌交互影響所致；若剔除新鮮蔬果魚介及能源(即核心物價)，則是下跌0.36%。與上年同月相比，7月份CPI較上年同月漲2.37%，主因受颱風影響，食物類價格相對去年處較高水平，加加油價、燃氣調漲所致；若剔除新鮮蔬果魚介及能源(即核心物價)，則是上漲0.51%。

94年7月份躉售物價總指數(WPI)為109.57(90年=100)，較上月上漲1.21%，但較上年同月下跌1.61%，主因國際原油價漲，加以石化原料及塑膠原料等行情上揚所致，其中國產內銷品漲0.34%，進口品漲2.15%，出口品漲1.35%；內銷品(含國產內銷品及進口品)漲1.16%，國產品(含國產內銷品及出口品)漲0.77%。



資料來源：行政院主計處