

產業景氣觀測(2024/8)

大綱

1. 經濟成長率

- ✓ 全球/臺灣經濟成長率預測
- ✓ 美國CPI/PPI

2. 利率

- ✓ 美國/歐元區/日本/中國利率
- ✓ 油價及匯率

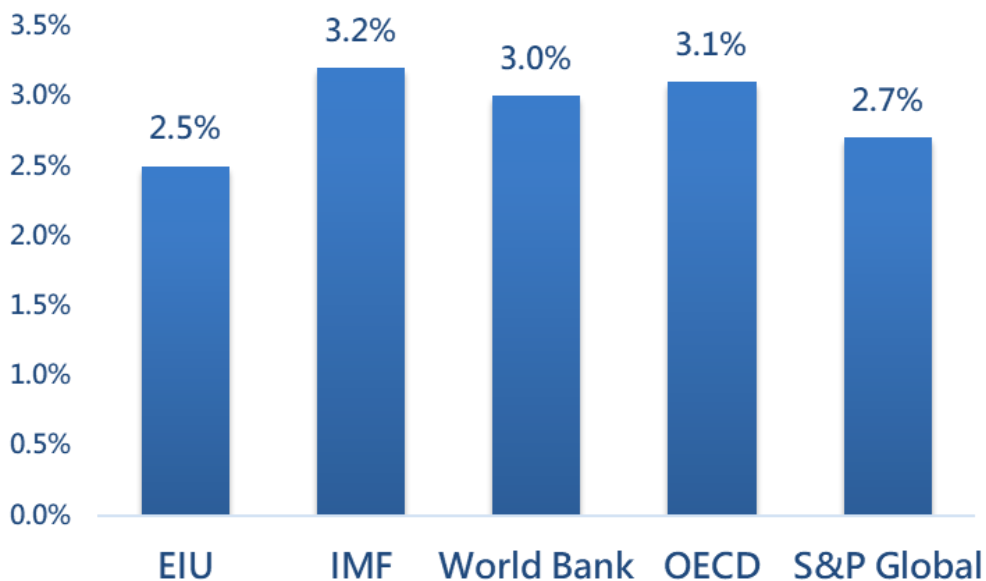
3. 地緣政治

- ✓ 地緣政治風險指數
- ✓ 世界貨櫃運價指數(WCI)

4. 臺灣紡織業指標

- ✓ 紡織業出口
- ✓ 紡織業外銷訂單
- ✓ 製造業採購經理人指數(PMI)

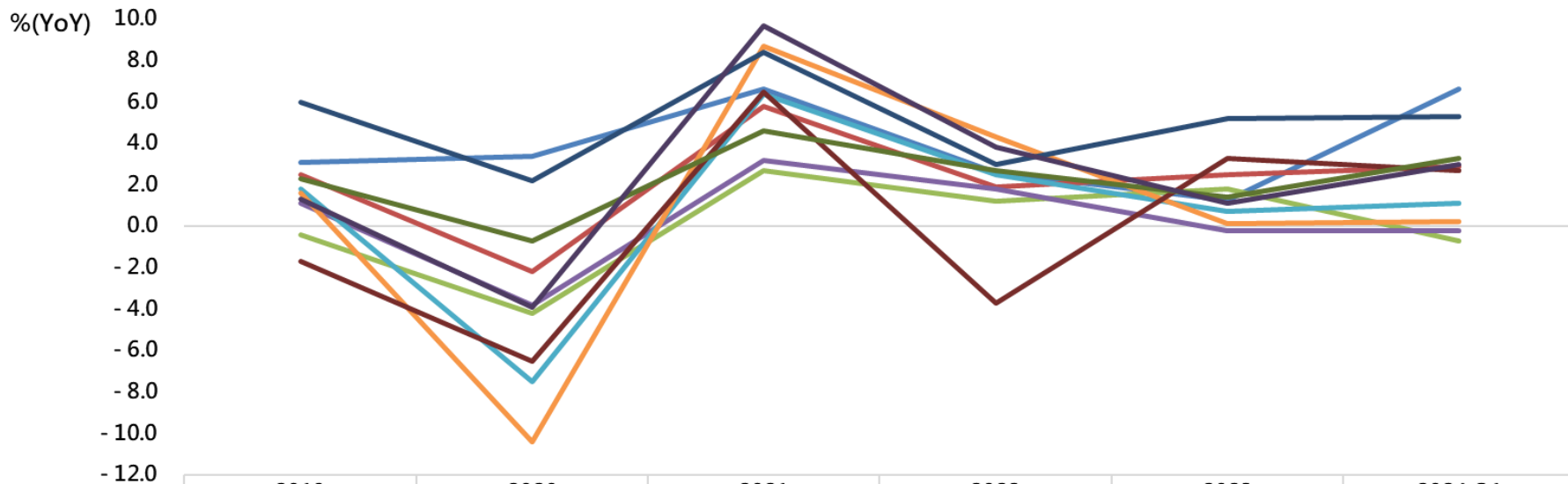
- 全球通膨壓力逐漸緩解，主要經濟預測機構均**上修**2024年全球經濟成長預測值至**2.5~3.2%**之間



- 行政院主計處公布2024年臺灣經濟成長率預估優於預期
 - 4/26公布成長率預估為3.57%
 - 6/27公布成長率預估為**3.94%**
- 台經院上修經濟成長率至**3.85%** (7/25)

資料來源：國發會(2024/7/26)、經濟學人智庫EIU(2024/6/14)、國際貨幣基金IMF(2024/4/16)、世界銀行World Bank(2024/6/11)、石油輸出國組織OECD(2024/5/2)、標普全球S&P Global(2024/7/15)、紡織所ITIS團隊整理，2024/8

主要國家經濟成長率



	2019	2020	2021	2022	2023	2024 Q1
臺灣	3.1	3.4	6.6	2.6	1.3	6.6
美國	2.5	- 2.2	5.8	1.9	2.5	2.9
日本	- 0.4	- 4.2	2.7	1.2	1.8	- 0.7
德國	1.1	- 3.8	3.2	1.8	- 0.2	- 0.2
法國	1.8	- 7.5	6.4	2.5	0.7	1.1
英國	1.6	- 10.4	8.7	4.3	0.1	0.2
中國大陸	6.0	2.2	8.4	3.0	5.2	5.3
香港	- 1.7	- 6.5	6.5	- 3.7	3.3	2.7
韓國	2.3	- 0.7	4.6	2.7	1.4	3.3
新加坡	1.3	- 3.9	9.7	3.8	1.1	3.0

資料來源：經濟部「經濟統計數據分析系統」，紡織所ITIS團隊整理，2024/8



美國消費及就業持續活絡，今年經濟成長率明顯上修。



歐元區第一季經濟擺脫去年下半年衰退，雖工業生產仍呈疲軟，惟出口轉呈擴增，經濟可望持續復甦。



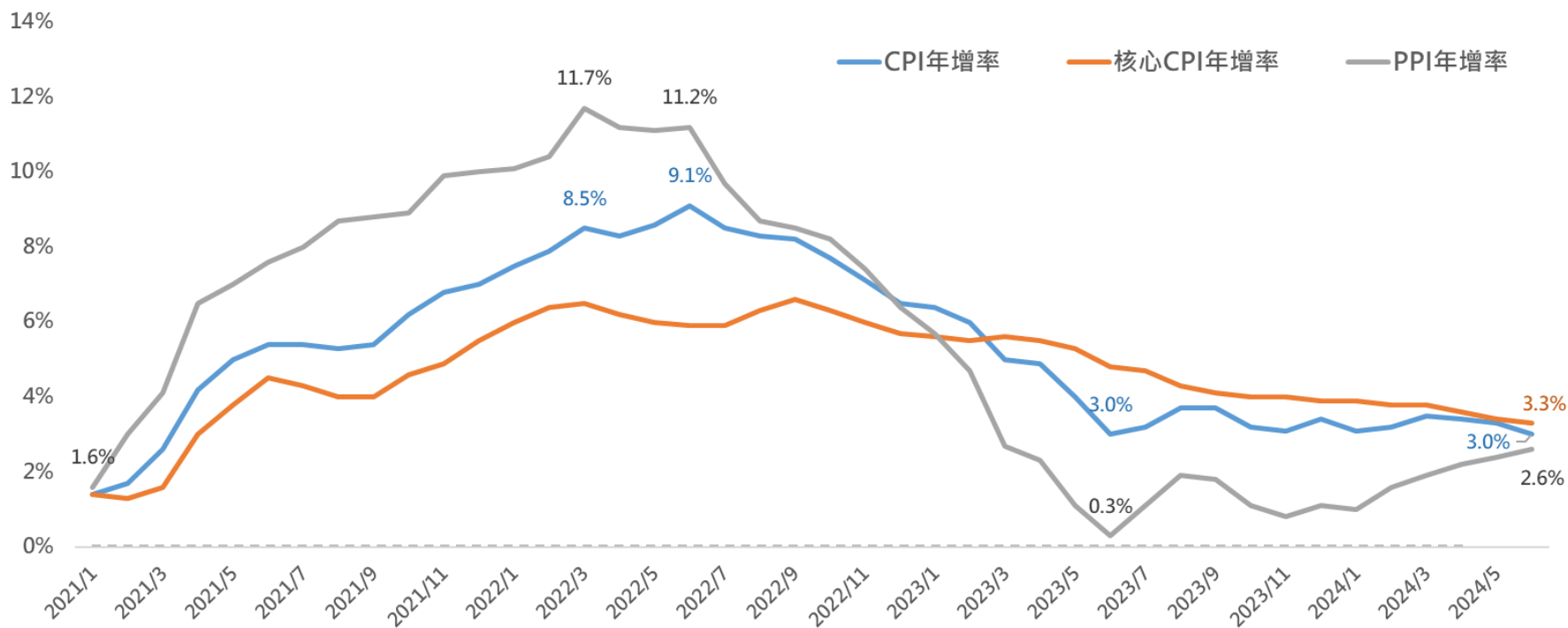
日本因消費及資本支出疲弱，今年首季呈現衰退，惟隨著企業調薪帶動消費，出口持續擴增，可望帶動經濟成長。



中國第一季GDP較上年同季成長5.3%，主要係製造業擴張帶動，惟房地產仍呈疲弱，影響內需。隨著全球經貿復甦，以及各界預估將推出提振經濟措施，今年經濟成長率普遍上修。

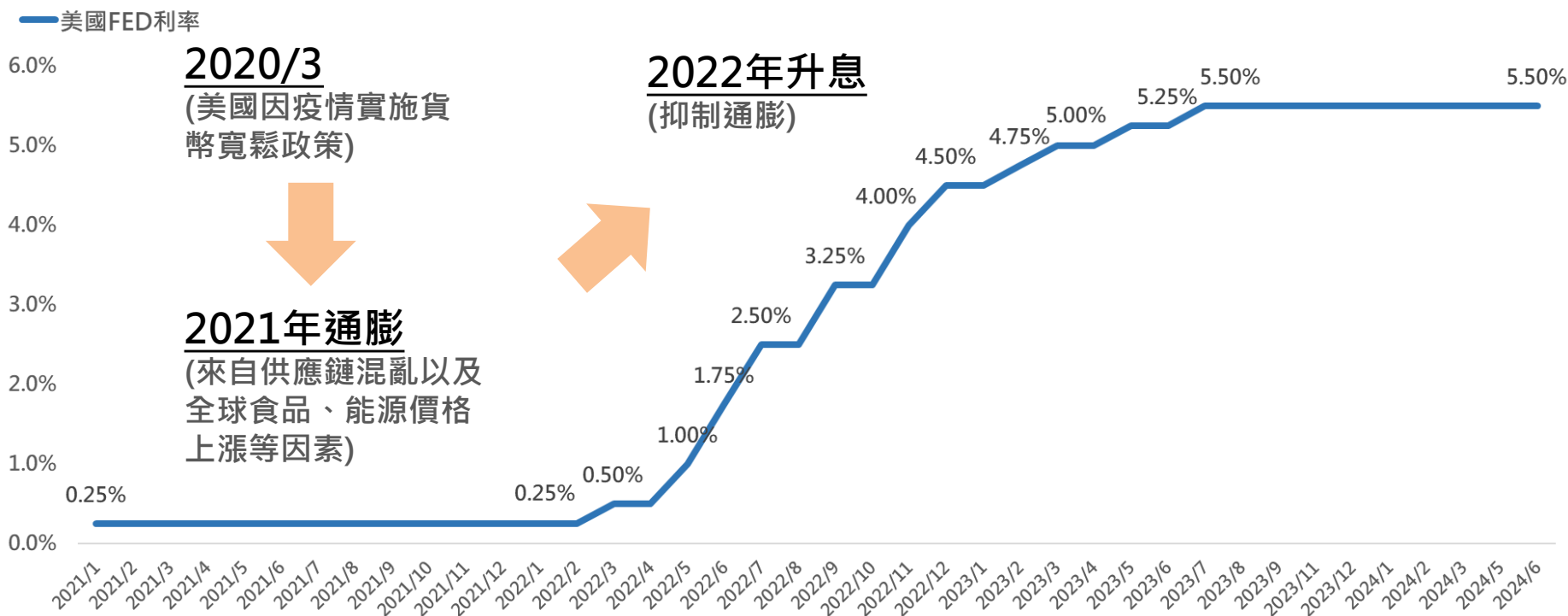
美國消費者物價指數 年增率 > 2%

- 2022/6起消費者物價指數(CPI)年增率持續下降，惟2023/6~2024/3仍維持3~3.5%，至2024/6則降至3%，但未回復至2%以下(物價穩定的目標)
- 因景氣回溫，勞動市場需求大於供給，推升薪資上揚、增加生產成本，生產者物價指數(PPI)走升，核心CPI^註年增率仍居高



註：核心CPI為扣除價格波動較大(對物價較為敏感)的食物與能源項目
資料來源：美國勞工局(資料統計至2024/6)，紡織所ITIS團隊整理，2024/8

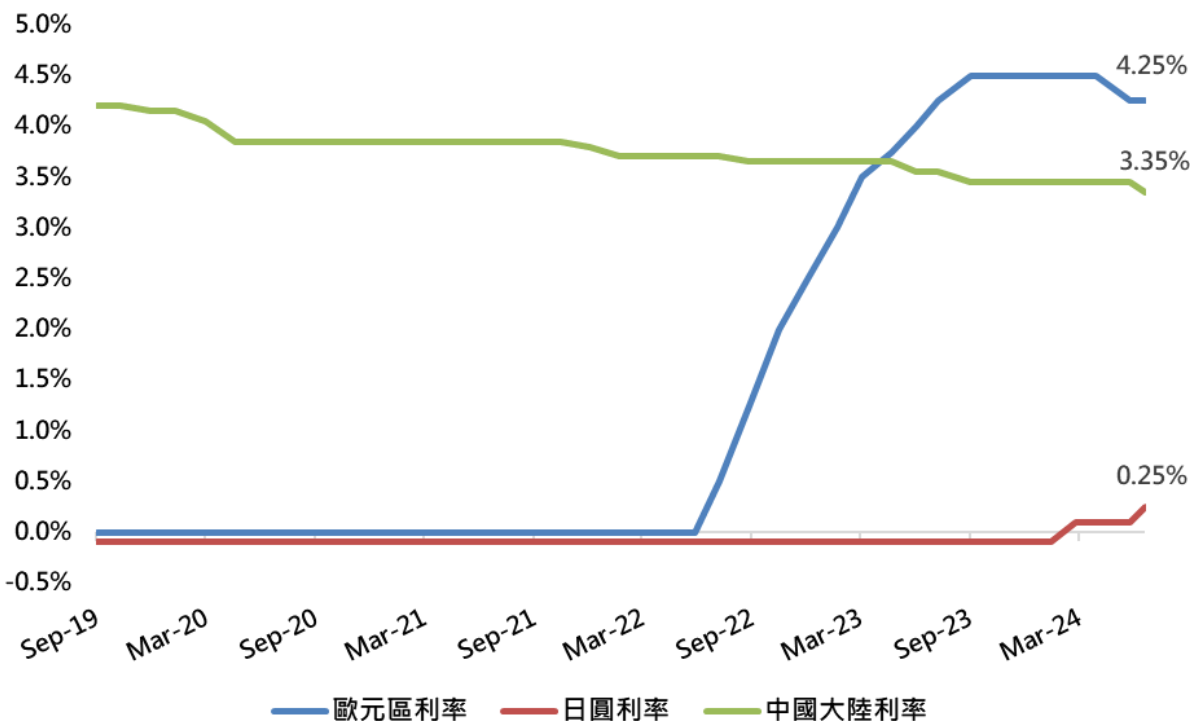
- 因CPI年增率仍>2%、勞動市場升溫，及經濟成長率優於預期，聯準會(FED)推遲降息時間
- 美國聯準會主席鮑爾 (Jerome Powell) 於7月中公開表示：「通膨和經濟放緩風險已取得平衡，央行不需要等通膨觸及2%才開始降息。」
- 芝加哥商業交易所FedWatch工具預期，聯準會**9月降息1碼**註**機率達94%**



註：1碼等於0.25%

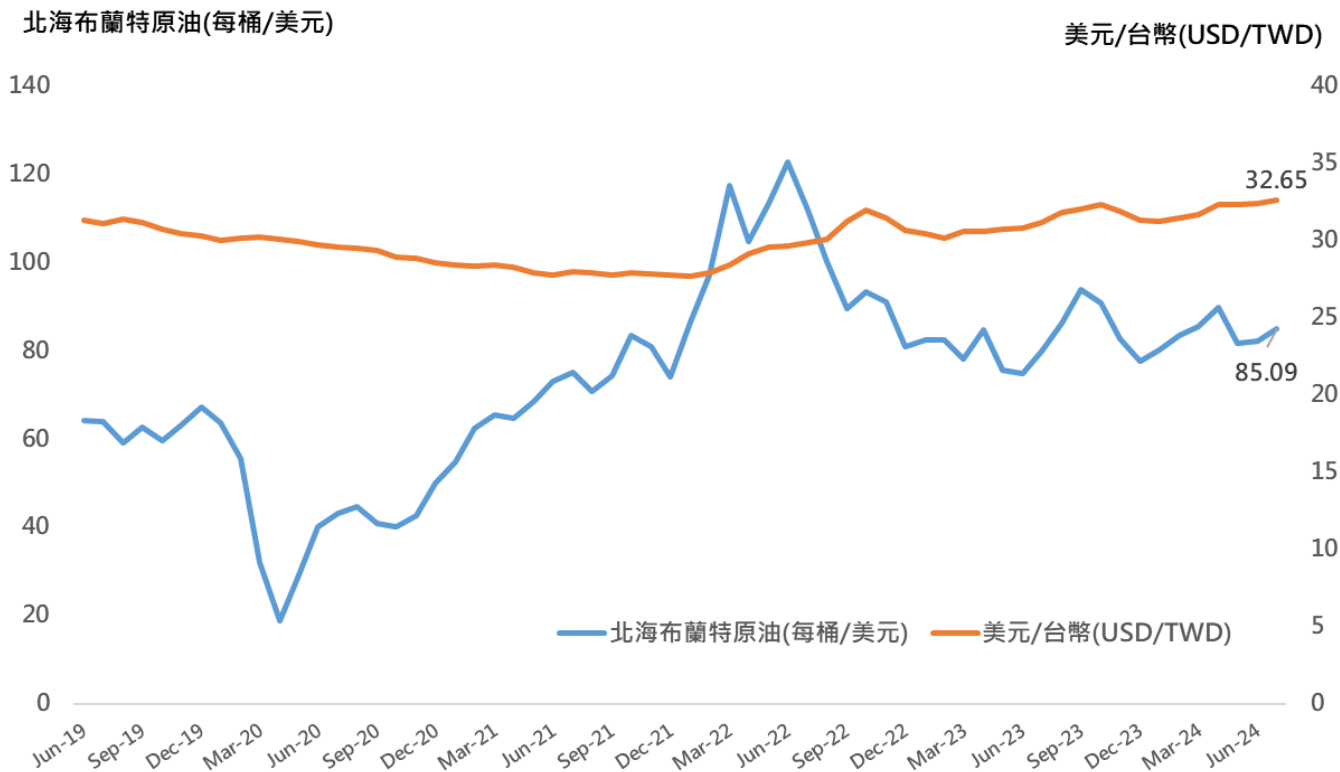
資料來源：investing.com(資料統計至2024/6)，紡織所ITIS團隊整理，2024/8

歐元區、日本及中國大陸 貨幣政策



- 歐盟在短期內延續**緊縮**貨幣政策，惟歐洲央行時隔4年後於2024/6/6開始**降息**，利率4.25%
- 日本2024/3結束長達17年的負利率時代，惟在短期內仍然偏**弱勢**，2024/7/31利率0.25%
- 中國大陸採**量化寬鬆**貨幣政策以期經濟復甦，2024/7/22**非預期**中再次**降息**，利率3.35%

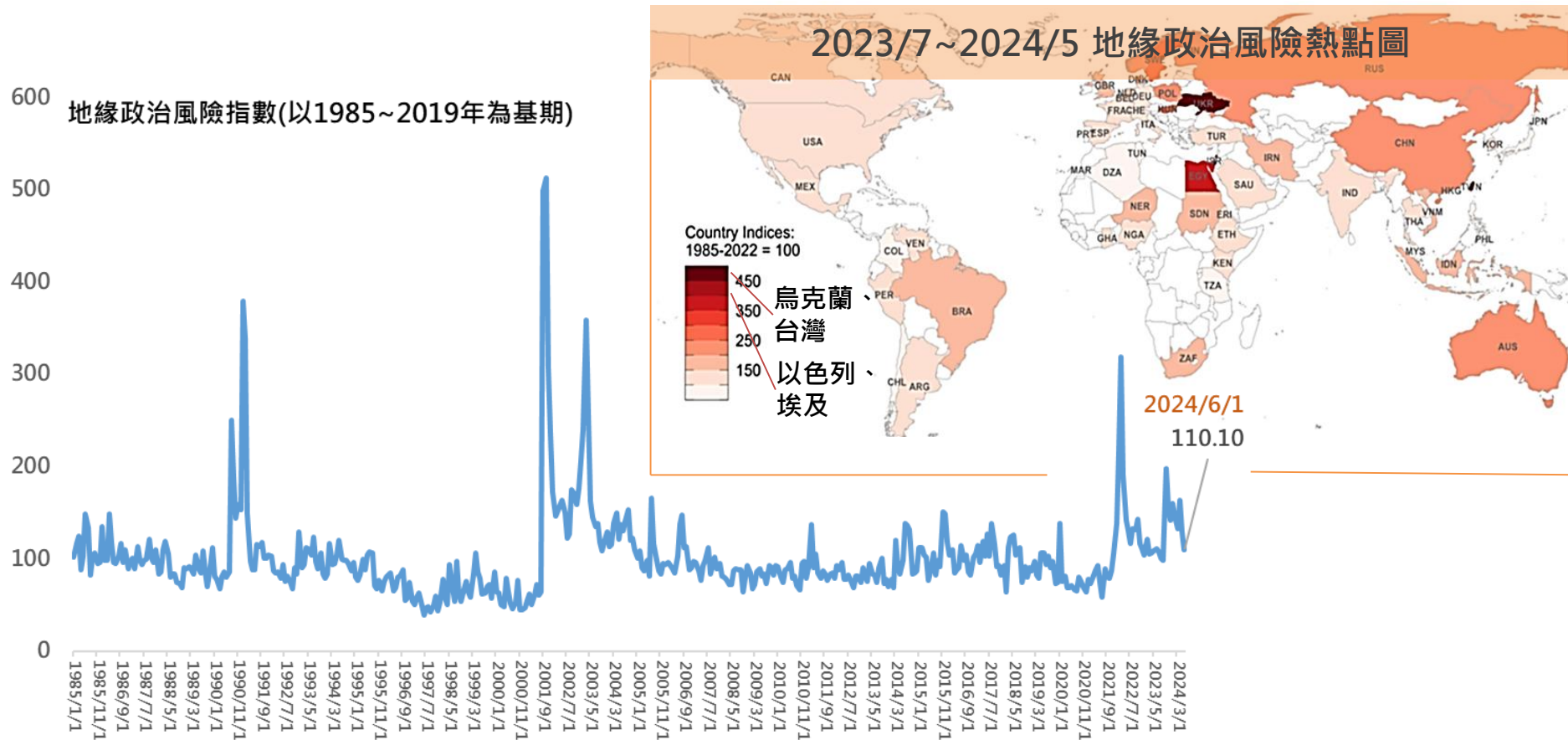
資料來源：investing.com(資料統計至2024/7)，紡織所ITIS團隊整理，2024/8



- 由於中東衝突可能擴大，加上美國和中國7月製造業經濟數據疲弱等多空因素影響，促使國際油價上下震盪

資料來源：油價資訊管理與分析系統、中央銀行統計資料庫(資料統計至2024/7)，紡織所ITIS團隊整理，2024/8

- Matteo Iacoviello於2024/7發表的研究指出，俄羅斯入侵烏克蘭後，地緣政治緊張局勢衝擊導致全球GDP減少約1%、全球通膨增加約1個百分點



註：地緣政治風險指數(GPR)由美國聯準會經濟學家 Dario Caldara 和 Matteo Iacoviello 所編製，根據實證研究，GPR 指數的飆升會對於民間投資、就業、經濟成長、股市造成負面衝擊。

資料來源：www.matteoiacoviello.com(資料統計至2024/6)，紡織所ITIS團隊整理，2024/8

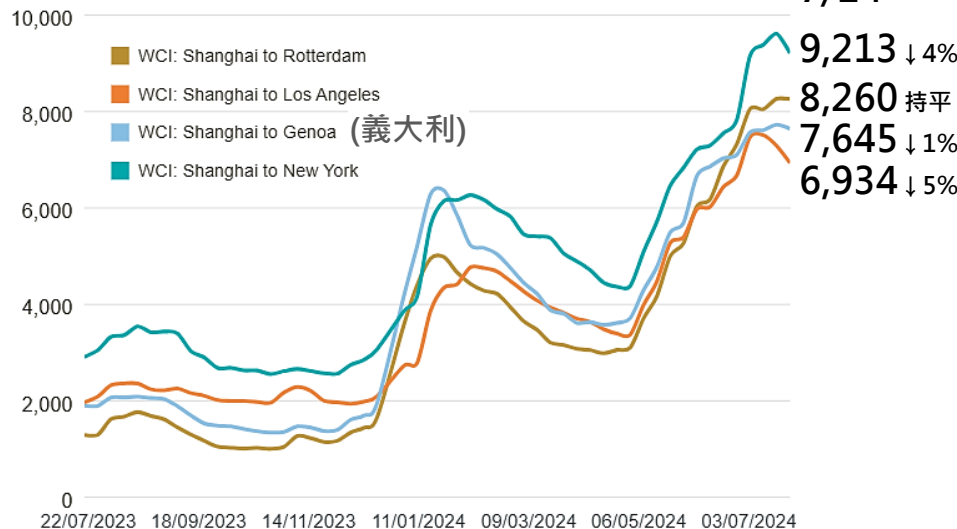
世界貨櫃運價指數 (World Container Index, WCI)

- Drewry 7/25的分析報告指出，WCI綜合指數終結18週以來的連續上漲，首次下跌2%至每40呎貨櫃5,806美元，較2023年同期上漲268%、較2021/9疫情高峰時的10,377美元下降44%、較2019年疫情前平均費率1,420美元高出309%

Drewry World Container Index (WCI) - 25 Jul 24(40呎櫃, 美元)



Drewry WCI: Trade Routes from Shanghai (40呎櫃, 美元) 7/24



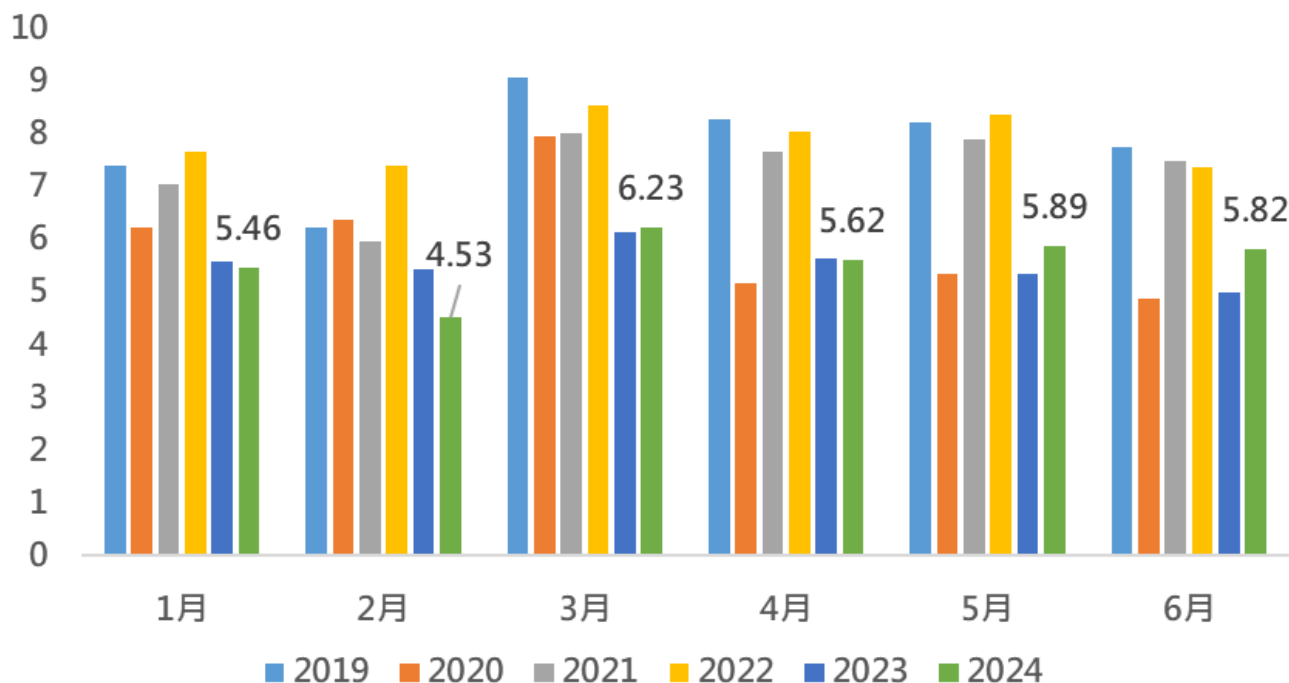
註：由英國倫敦海運諮詢機構Drewry所編製的世界貨櫃運價指數 (World Container Index, WCI)，統計上海往鹿特丹、鹿特丹往上海、上海往熱內亞、上海往洛杉磯、洛杉磯往上海、上海往紐約、紐約往鹿特丹、鹿特丹往紐約共 8 條主要航線的 40 呎貨櫃運價。

資料來源：www.drewry.co.uk (資料統計至2024/6)，紡織所ITIS團隊整理，2024/8

• 出口

- 2024年1~6月臺灣紡織品出口值累積為33.55億美元，較上年同期增加1.24%；較疫情前2019年同期1~6月累計衰退28.6%
- 6月單月出口值5.82億美元，較上年同期增加16.45%；較疫情前2019/6月同期衰退25%

億美元 2019~2024年1~6月各月出口同期比較

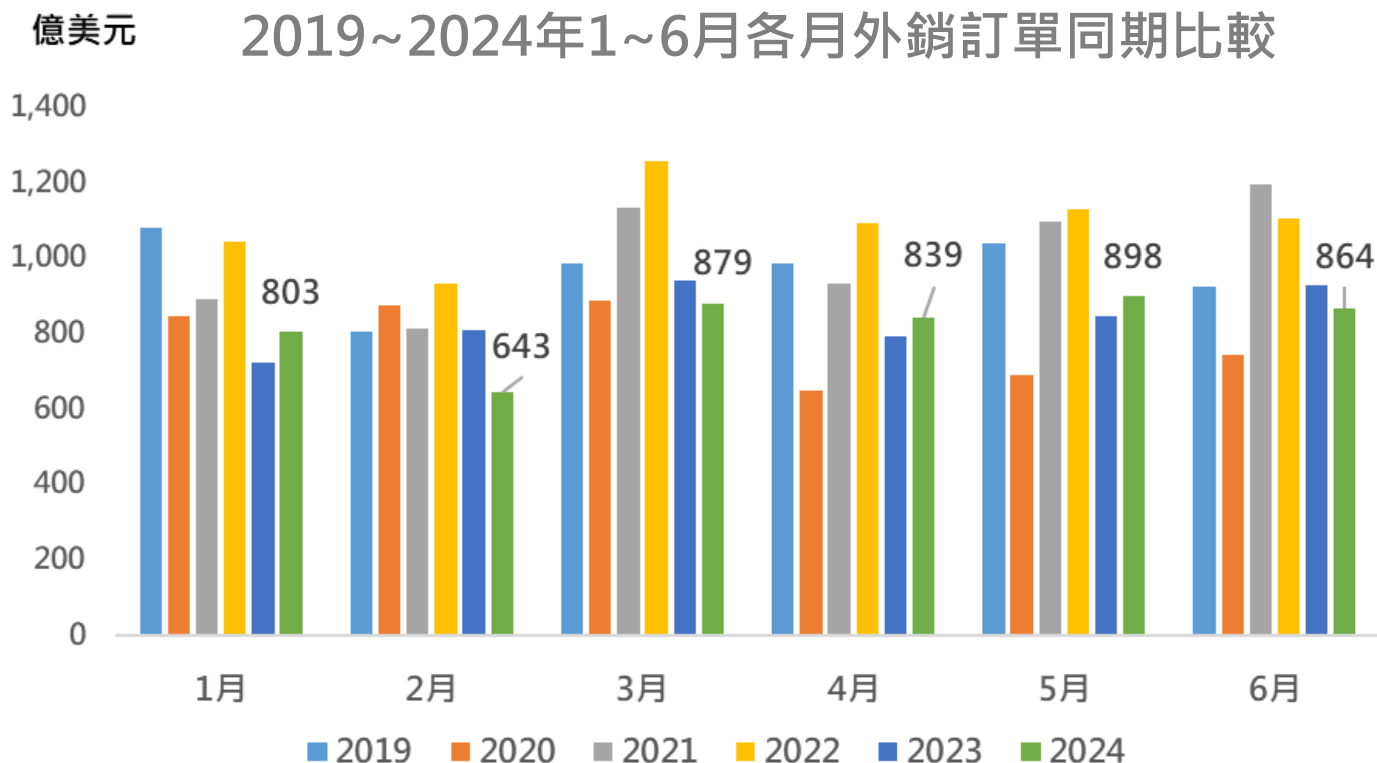


- 根據經濟部國際貿易署於7/11發布之〈113年6月我國對外貿易統計摘要〉指出，6月主要貨品出口普遍較上年同月增加，紡織品隨國際油價上漲及廠商回補庫存，出口成長1~2成

資料來源：經濟部國際貿易署進出口貿易統計，紡織所ITIS團隊整理，2024/8

• 外銷訂單

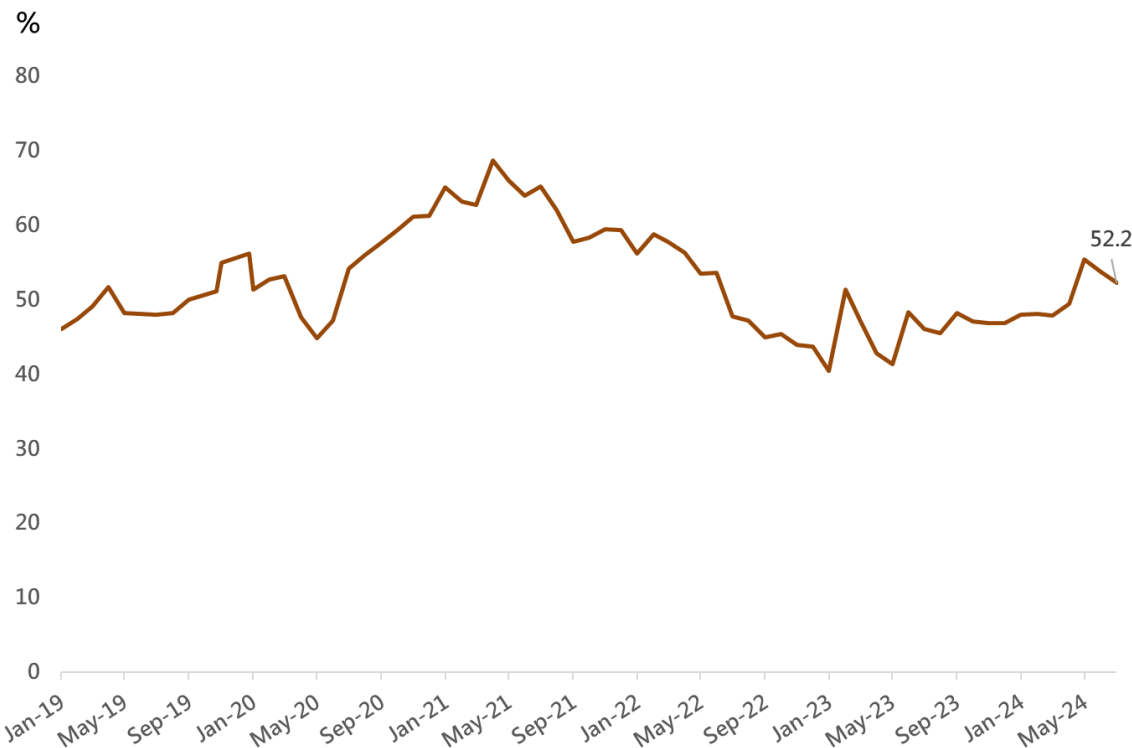
- 2024年1~5月外銷訂單累計為40.6億美元，較上年同期衰退1.13%；較疫情前2019年同期1~5月累計衰退16.94%
- 2024/5月單月外銷訂單為8.98億美元，較上年同期增加6.10%，較疫情前2019/5月同期衰退13.56%



資料來源：經濟部統計處，紡織所ITIS團隊整理，2024/8

臺灣製造業採購經理人指數(PMI)

臺灣製造業採購經理人指數(經季節調整)



• 2024/7月台灣製造業PMI已連續3個月擴張

- 惟美國總統選情牽動台灣製造業展望，同時中國大陸極端氣候影響部分產業生產與採購進程，故指數續跌1.5個百分點至52.2%。
- 六大產業中僅三大產業回報PMI擴張(>50%)：化學暨生技醫療產業(59.0%)、食品暨紡織產業(54.3%)、電子暨光學產業(54.2%)
- 其餘皆回報PMI為緊縮(<50%)，依擴張速度排序為：電力暨機械設備產業(47.4%)、交通工具產業(47.8%)、基礎原物料產業(49.1%)

註：製造業採購經理人指數PMI係每月對受訪企業的採購經理人進行調查，並依調查結果編製成的綜合性指標

資料來源：中經院(8/1更新)，紡織所ITIS團隊整理，2024.8

Find more

www.tnet.org.tw



smis.tnet.org.tw



Thank You