

附件

國內外經濟金融情勢分析

經濟研究處

114年6月19日

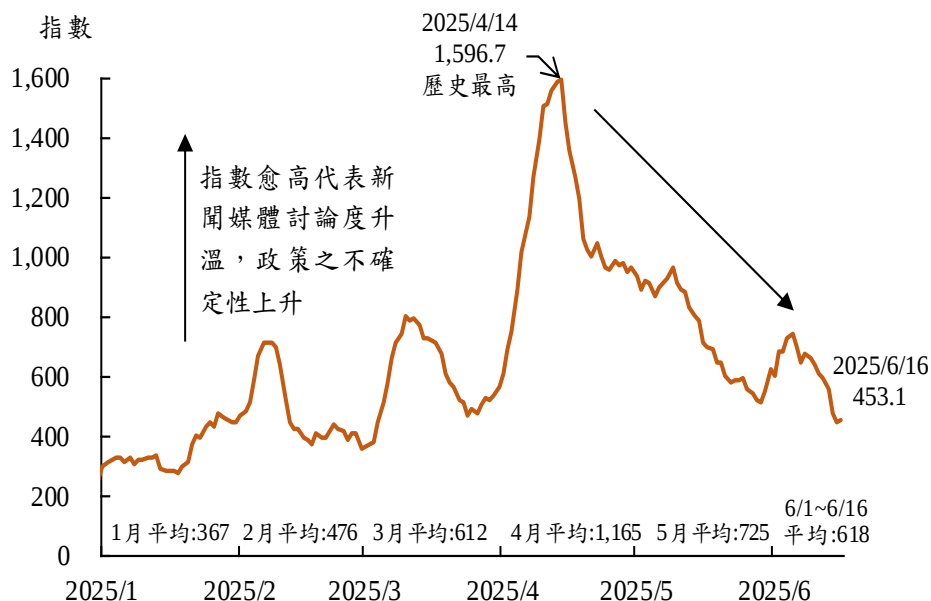
目 錄

- 一、國際經濟金融情勢
- 二、國內經濟情勢
- 三、國內金融情勢
- 四、國內物價情勢

一、國際經濟金融情勢

美國貿易政策不確定性仍高，影響全球經貿發展

美國貿易政策不確定性指數



註：Fed經濟學家Dario Caldara等依美國主要新聞報導中出現關稅、貿易障礙等貿易政策關鍵字之頻率，編製貿易政策不確定性指數。

資料來源：Economic Policy Uncertainty網站

國際機構對全球經濟及貿易成長率預測值

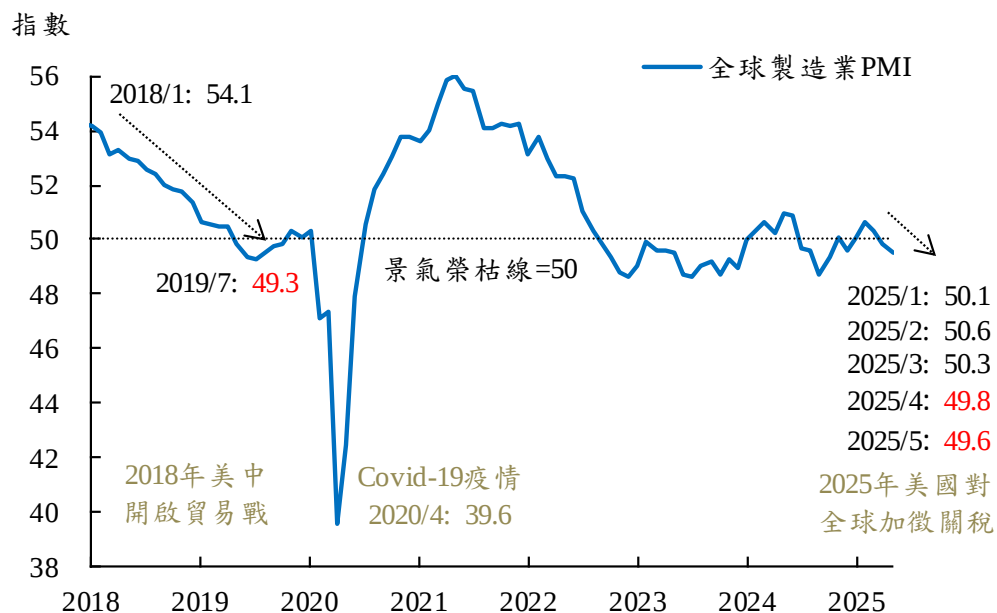
2025年						
機構	全球經濟成長率預測值			全球貿易成長率預測值		
	最新	前次預測	調整幅度	最新	前次預測	調整幅度
IMF	2.4	2.8	-0.4	1.7	3.2	-1.5
World Bank	2.3	2.7	-0.4	1.8	3.1	-1.3
OECD	3.3	2.9	-0.4	2.8	3.6	-1.8

資料來源：IMF於2025年1月及4月、World Bank於2025年1月及6月、OECD於2024年12月及2025年6月之經濟展望報告

本(2025)年4月美國宣布之對等關稅幅度遠逾預期，嗣後宣布暫緩實施；美國貿易政策不確定性自4月歷史高點回降但仍居高，國際機構調降本年全球經濟及貿易成長率預測值。

4月以來全球製造業景氣轉呈緊縮

全球製造業PMI



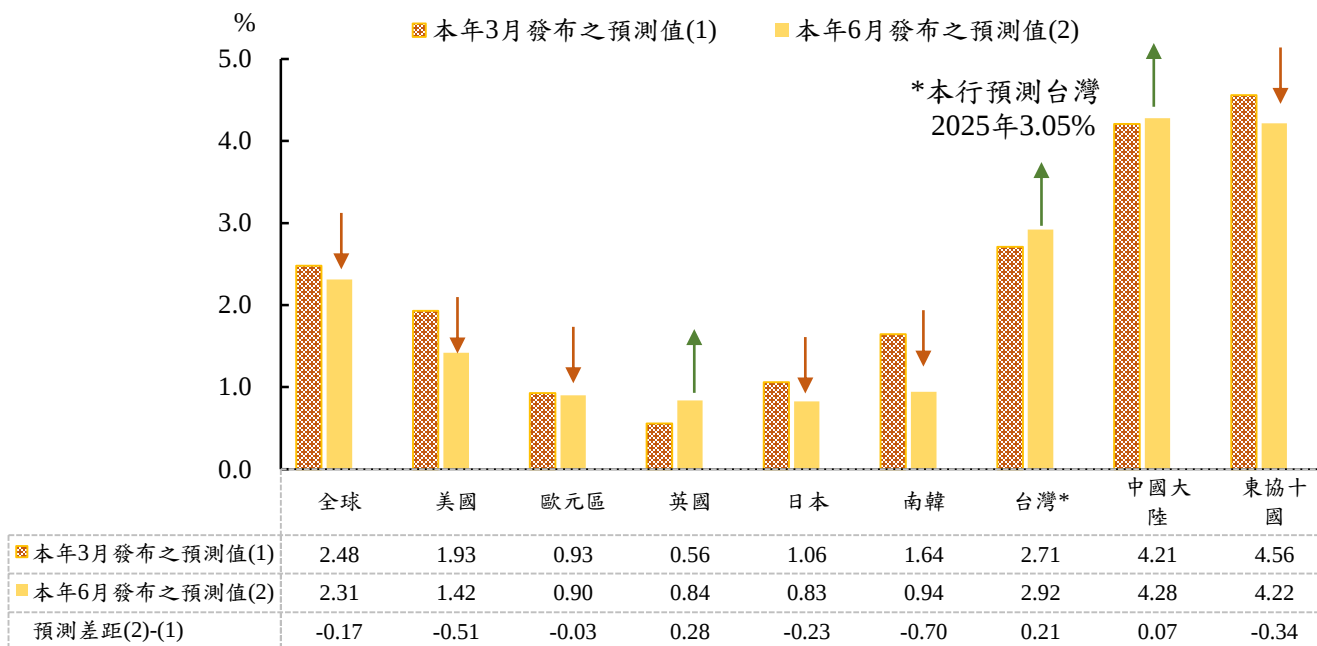
註：PMI指數高於50表示產業景氣處於擴張期(expansion)，低於50表示處於緊縮期(contraction)。

資料來源：J.P. Morgan

美國關稅政策反覆，抑制廠商投資及民間消費。本年4月以來全球製造業採購經理人指數(PMI)轉呈緊縮。

貿易緊張局勢急速升溫，降低全球經濟成長動能

S&P Global對2025年主要經濟體
經濟成長率預測值變動情形



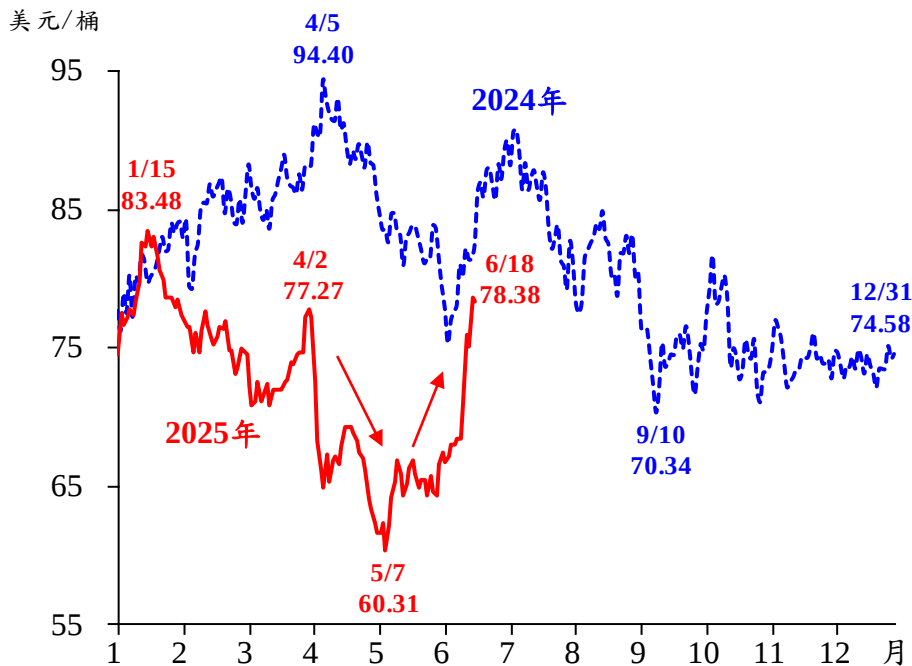
註：↓及↑表示S&P Global於本年6月發布對2025年經濟成長率之預測值，相較3月發布之預測值為下調或上調。

資料來源：S&P Global (2025/6/17及2025/3/18)

美國貿易政策變動牽動全球經貿發展；4月對等關稅衝擊以來，S&P Global下調本年全球及多數主要經濟體成長率預測值。

近期國際油價自低點回升，預期本年油價仍低於上年

布蘭特原油現貨價格



布蘭特原油價格預測值

單位：美元/桶

預測機構	2024年 實際值	2025年 預測值
EIA*(6/5)	80.5	66.1
EIU**(6/15)		67.3
S&P Global Market Intelligence (6/17)		62.8
平 均		65.4

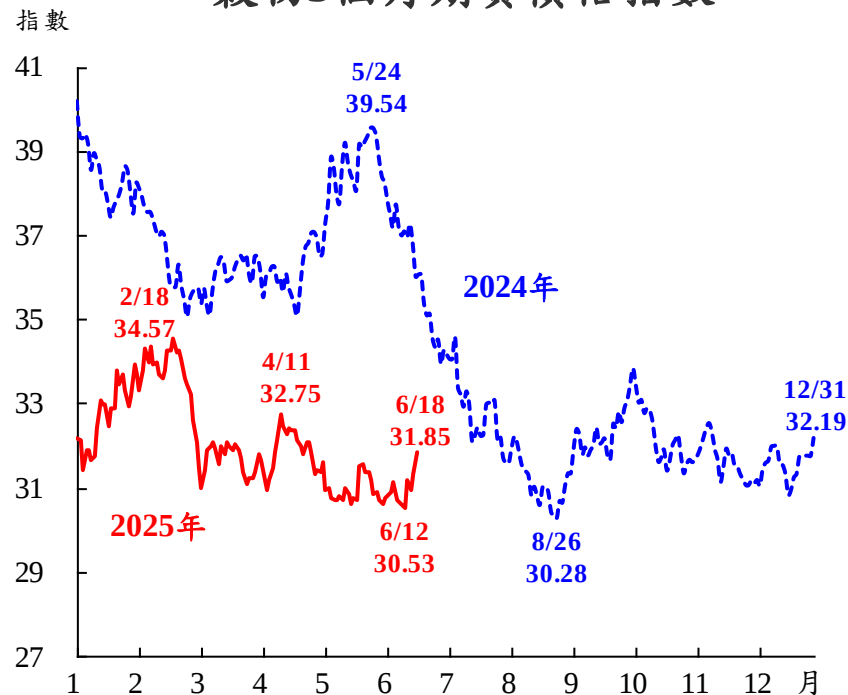
* U.S. Energy Information Administration

** Economist Intelligence Unit

美國對等關稅政策衝擊全球經濟，OPEC+大幅增產增加供給，油價重挫；後美國與中國大陸達成互降高額關稅協議，且暑期為油需旺季，近期以伊爆發軍事衝突，中東地緣風險升溫，油價自本年以來低點快速上漲。機構預測本年油價平均每桶65.4美元，低於上(2024)年之80.5美元。

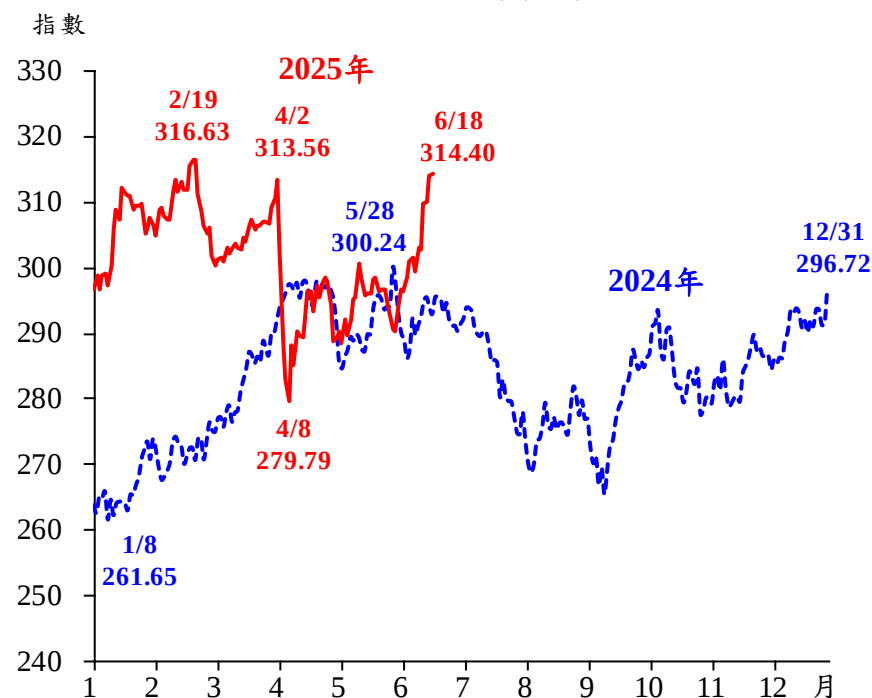
穀物價格震盪走升，整體國際商品上漲

穀物3個月期貨價格指數



資料來源：Bloomberg

R/J CRB期貨價格指數

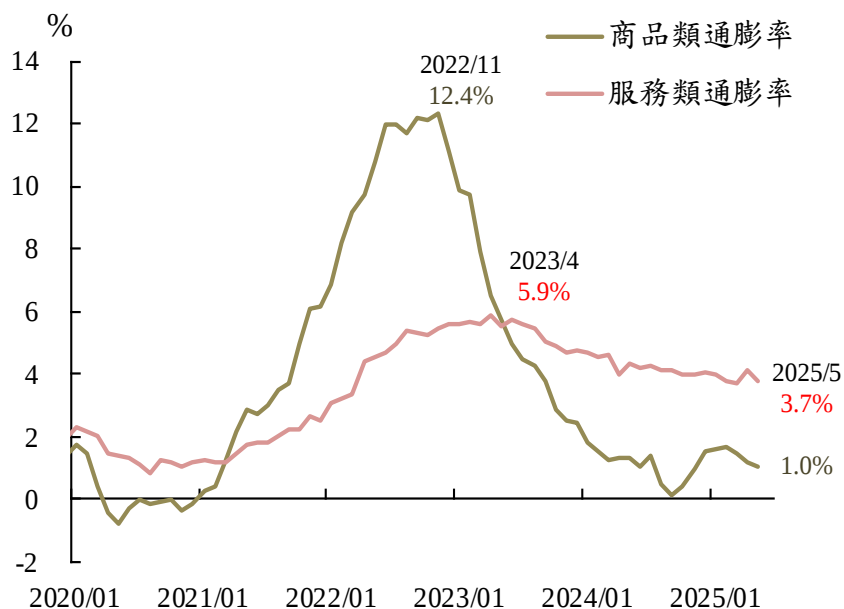


資料來源：LSEG Datastream

玉米因主要產區氣候良好有利生產、美國產量預期創新高而走跌，惟小麥因嚴重水患而走高，帶動整體穀物價格指數震盪走升。基本金屬因對等關稅不利影響一度重挫，嗣因暫緩實施及美中達成初步協議而得到支撐，黃金因美中貿易戰及中東衝突風險升溫而上漲；代表整體國際商品價格之R/J CRB期貨價格指數較3月底上漲。

全球通膨壓力漸降溫，惟通膨上行風險仍存

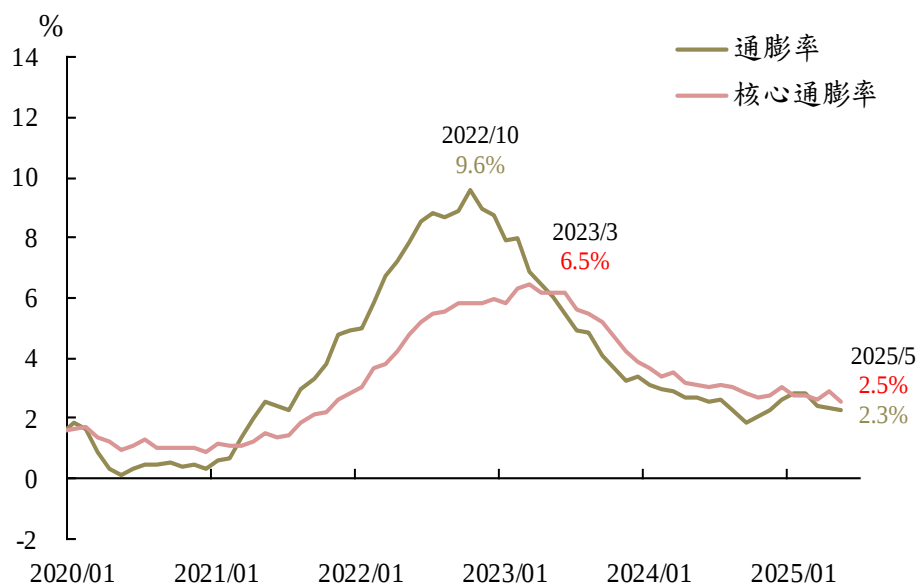
全球服務類及商品類通膨率*



*以目前全球有編製服務類及商品類CPI之國家，共計35國(含台灣)，每月服務類及商品類CPI年增率中位數編製。

資料來源：CEIC，本行計算

全球通膨率及核心通膨率*



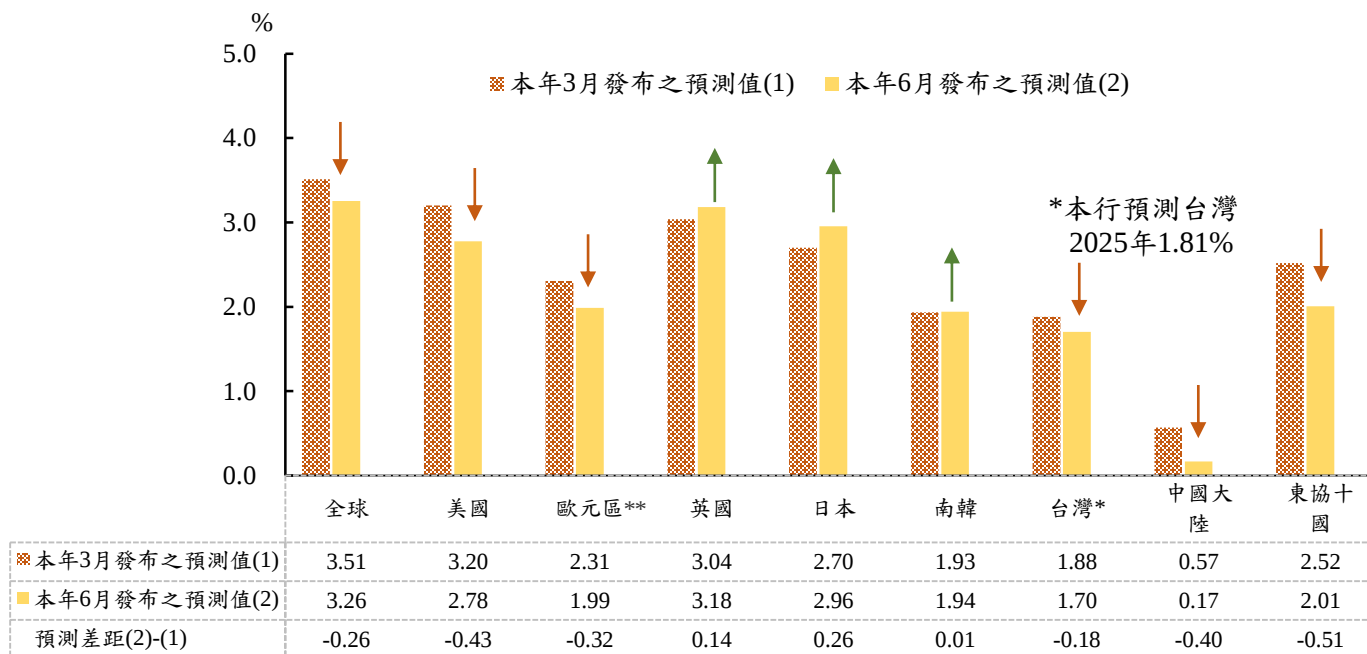
**以左圖相同35國，每月CPI及核心CPI年增率中位數編製。

資料來源：CEIC，本行計算

全球通膨壓力隨商品類通膨率下降而降溫，惟核心通膨率緩降；由於商品類通膨率再降難度已高，服務類通膨率變動將影響未來全球通膨降溫進程。若全球貿易保護主義升溫，各國均可能面臨貿易限制及供應鏈重組所造成之通膨上行風險。

全球需求成長趨緩，預期全球通膨率續降

S&P Global對2025年主要經濟體 CPI年增率預測值變動情形



** 歐元區為HICP (Harmonised Index of Consumer Prices)

註：↓及↑表示S&P Global於本年6月發布對2025年CPI年增率之預測值，相較3月發布之預測值為下調或上調。

資料來源：S&P Global (2025/6/17及2025/3/18)

進口關稅稅率上升推高美國通膨率，惟全球需求成長趨緩，預期全球通膨率續降。

主要央行貨幣政策步調不一

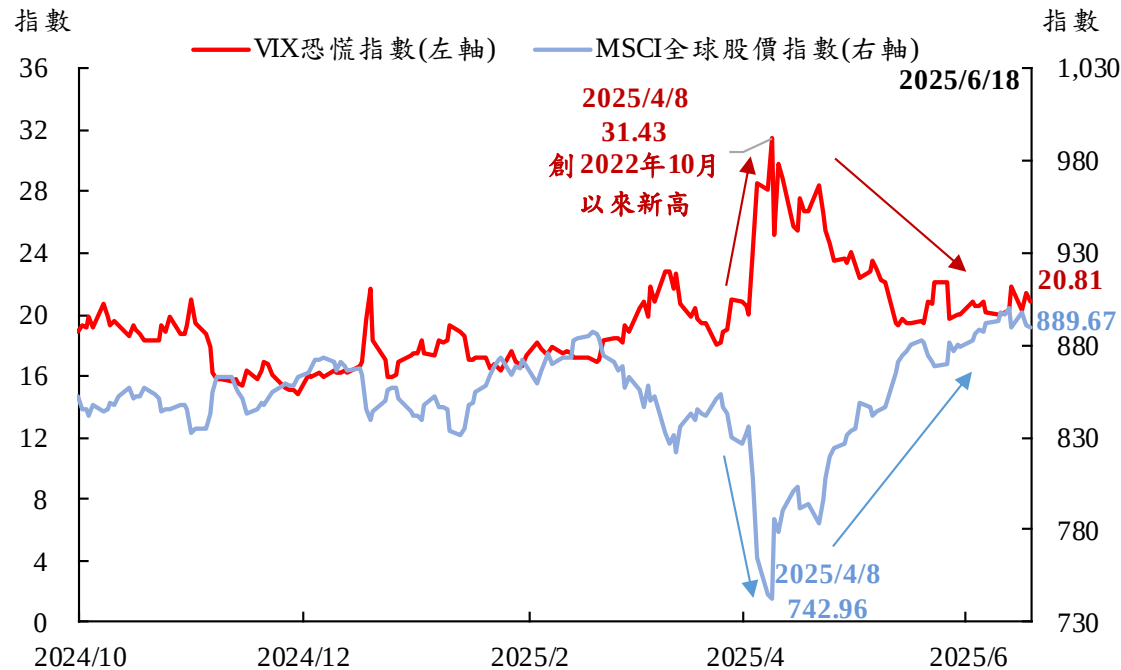
美國暫停降息、日本暫停升息，歐元區持續降息，中國大陸降息降準

Fed	● 5月及6月決議維持聯邦資金利率目標區間於4.25%~4.50%不變。 ● 6月會議利率預估點陣圖顯示，本年預期再降息0.50個百分點，惟明年僅預期降息0.25個百分點，小於3月預測之0.50個百分點；另調降美國經濟成長率，並調升通膨率預期。
	● 自4月起每月最高減持美國公債50億美元，機構債(agency debt)及機構房貸擔保證券(agency MBS)則每月最高減持350億美元。
	● 主席Jerome Powell 於本年6月政策會議表示，經濟前景不確定性下降，惟仍居高位；Fed 必須保持具限制性之貨幣政策立場，以抑制通膨；預期本年夏季將看到更多關稅明確影響之數據。
ECB	● 4月及6月各決議降息0.25個百分點，調降後隔夜存款利率、主要再融通操作利率與邊際放款利率分別為2.00%、2.15%及2.40%。
	● 資產購買計畫(APP)與因應疫情緊急購買計畫(PEPP)均已終止再投資，資產負債表規模將隨持有債券到期逐步下降。
	● 總裁Christine Lagarde於6月政策會議後記者會表示，政策利率已大幅調降，未來將視美國關稅政策衝擊，持續分析、評估、衡量貨幣政策立場，確保達成2%之中期通膨目標。
BoJ	● 5月及6月決議將政策利率(無擔保隔夜拆款利率)維持於0.5%不變，主因考量到美國貿易政策影響，國內經濟成長動能恐因企業收益下滑而大幅放緩。
	● 為避免長期利率急遽上升，調整長期公債買入減額計畫，現行每季減少約4,000億日圓之長期公債買入額，自明年第2季起，降至減少約2,000億日圓，並計畫在2027年第1季將買入額降至約2兆日圓左右。
	● 總裁植田於6月政策會議表示，若經濟與物價改善，持續調升政策利率之方針將不變。
中國人民銀行	● 5月下調7天逆回購利率0.10個百分點至1.40%，授權全國銀行間同業拆款中心公布之1年期及5年期以上貸款市場報價利率(LPR)分別下調0.10個百分點至3.00%及3.50%，並全面下調金融機構存款準備率(RRR)0.50個百分點。
	● 推出多樣結構性政策工具，包括調降個人住房公積金貸款利率0.25個百分點、創設5,000億人民幣之服務與養老再貸款，以及擴大人民幣科技創新和技術改造再貸款及支農支小再貸款各3,000億人民幣額度。

資料來源：各央行網站

全球股市跌後轉漲

VIX恐慌指數及MSCI全球股價指數

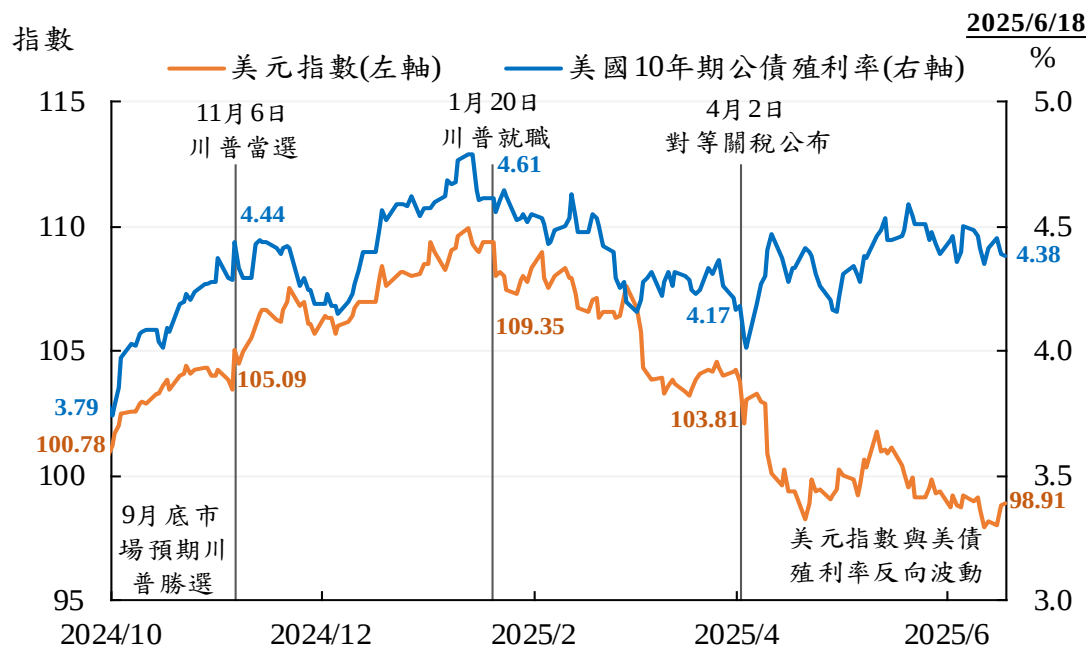


資料來源：LSEG Datastream

本年4月，美國公布對等關稅，引發全球股價指數重挫，VIX恐慌指數飆升；嗣後美國延後實施對等關稅措施，緩解金融市場恐慌情緒，全球股價指數轉漲且創新高，VIX恐慌指數降至對等關稅公布前之水準，惟近期因以伊戰爭爆發而略升。

美元指數與美債殖利率走勢分歧

美元指數與美國10年期公債殖利率走勢



註：DXY 美元指數權重分別為歐元57.6%、日圓13.6%、英鎊11.9%、加幣9.1%、瑞典克朗4.2%及瑞士法郎3.6%；基期為1973年3月(=100)。

資料來源：LSEG Datastream、美國財政部

本年4月以來，美國經貿政策不確定性升高，投資人對美國經濟前景的擔憂升溫，美元指數走低，與美國10年期公債殖利率走勢分歧。

影響全球經濟前景之風險因素

美國貿易政策發展及其影響仍具不確定性

- 美國暫緩實施對等關稅，並與主要貿易夥伴展開雙邊談判；惟因各國產業結構及非關稅貿易壁壘差異，談判進展與最終結果恐分歧，且牽動未來全球供應鏈布局，對全球經濟之影響仍未明朗。此外，美國加徵關稅措施在其國內面臨合法性爭議，相關訴訟流程發展亦具不確定性。
- 若各國與美國雙邊談判取得良好進展，貿易政策不確定性大幅下降，將有助企業進行投資布局，恢復民眾經濟信心，有助全球經濟與通膨朝正向發展。

主要央行貨幣政策走向及高負債國家財政風險升溫

- 關稅不確定性升高，未來主要國家之貨幣政策調整步伐，可能因國際經貿情勢變化而改變，牽動未來國際資金流向，影響全球股匯債市穩定。
- 部分經濟體政府債務持續積累，若長期利率進一步走高，恐導致利息支出攀升，使其更難因應支出需求，加劇財政可持續性疑慮。若債務惡化形成債務螺旋，違約風險恐大幅攀升，進一步推升整體融資成本，恐衝擊全球金融穩定。

中國大陸經濟失衡問題仍存

- 中國大陸內需疲弱，消費信心不足，國內通縮疑慮揮之不去；政府推出財政與貨幣寬鬆政策，惟對國內消費之推動效果仍待觀察。
- 另美國對中國大陸加徵高額關稅，若中國大陸商品大量轉銷至其他經濟體，可能使通縮問題外溢，並衝擊他國產業、引發反制措施，推升全球保護主義風險。

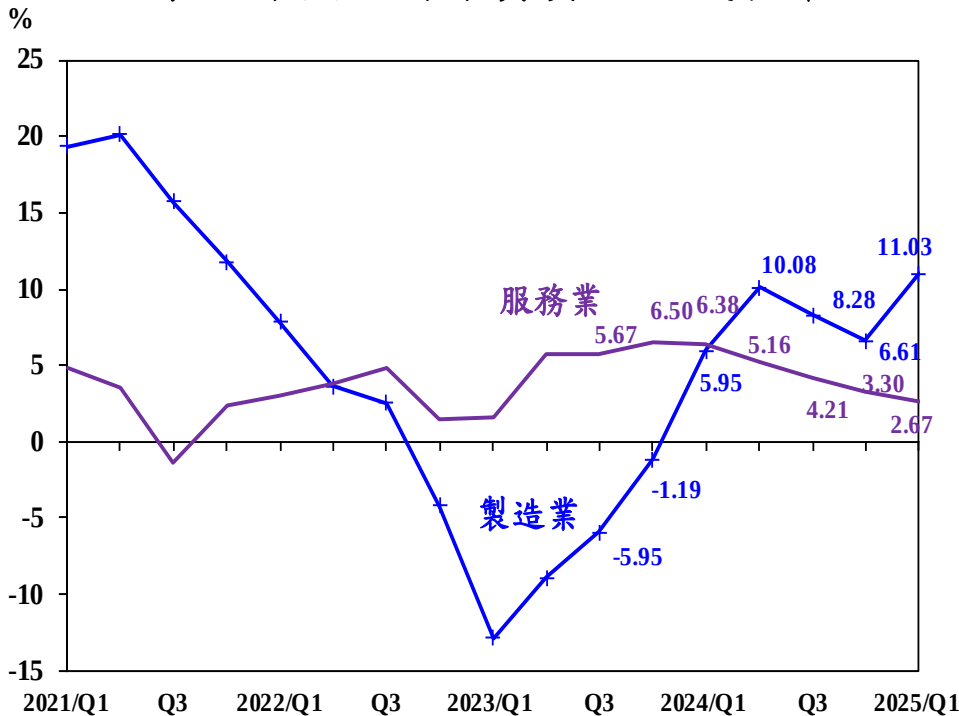
地緣政治衝擊與氣候變遷等

- 俄烏戰爭、中東局勢等地緣政治衝突未解，影響供應鏈穩定及企業投資信心；同時，全球化放緩，將導致生產效率下降，加以氣候變遷、人口老化、能源轉型等長期結構性問題難解，恐造成供給面通膨壓力，不利經濟成長。
- 若經濟成長疲弱，同時通膨再度攀升，全球可能面臨停滯性通膨風險，進一步衝擊社會穩定。

二、國內經濟情勢

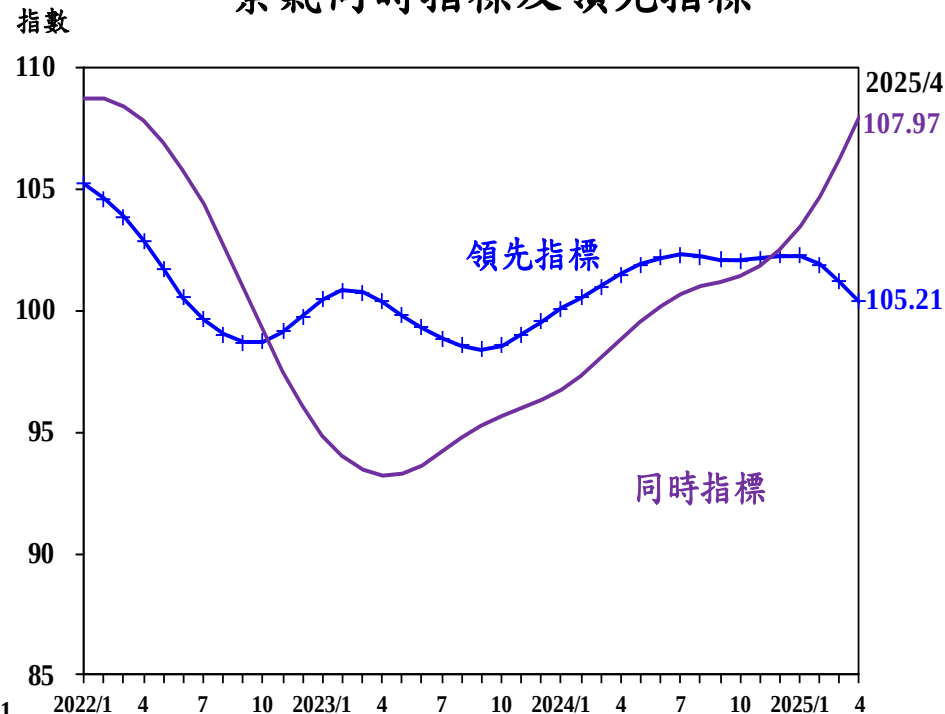
國內景氣維持擴張

製造業與服務業實質GDP成長率



資料來源：主計總處

景氣同時指標及領先指標

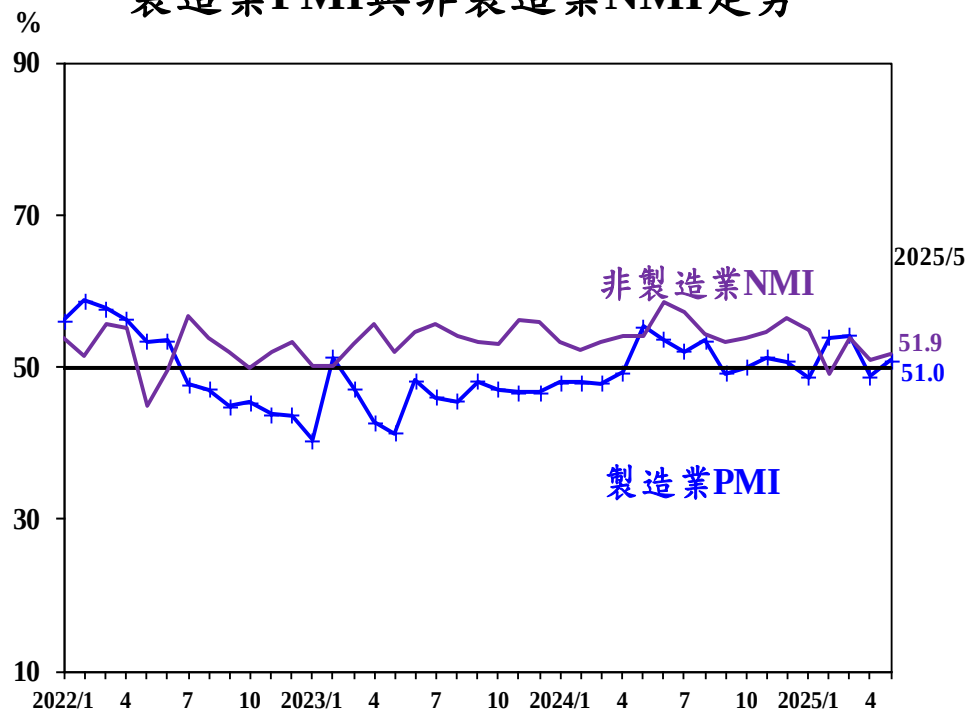


資料來源：國發會

製造業及服務業持續成長；同時指標仍呈上升，領先指標續為下滑，顯示當前國內景氣仍處擴張階段，但須密切關注後續變化。

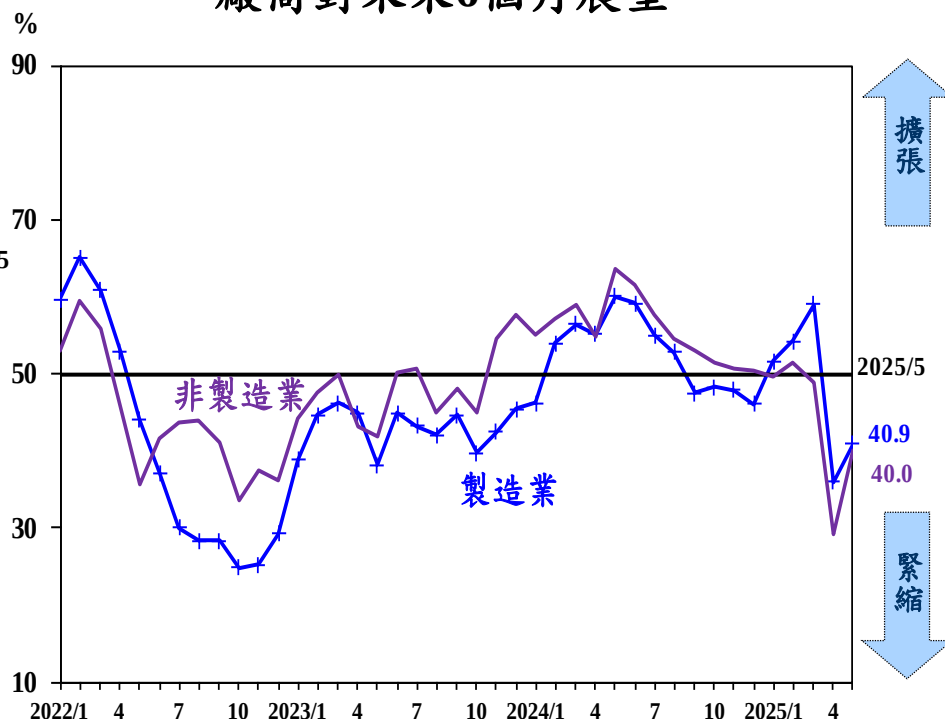
製造業與非製造業廠商對未來景氣展望均處緊縮區間

製造業PMI與非製造業NMI走勢



資料來源：國發會、中經院

廠商對未來6個月展望



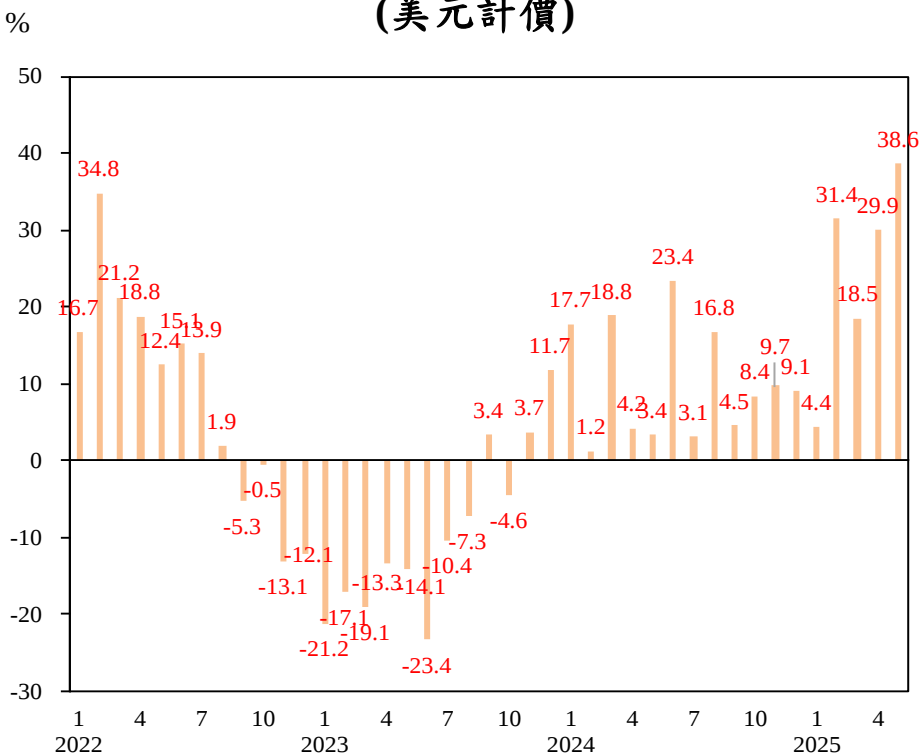
資料來源：國發會、中經院

製造業PMI在4月因觀望美國對等關稅與政策走向，中斷連續2個月擴張轉為緊縮，惟5月PMI指數回升2.1個百分點至51.0%，而非製造業NMI連續3個月擴張，5月指數為51.9%。對未來6個月展望方面，製造業與非製造業續呈緊縮。

電子、資通訊產品出口擴增，傳產復甦動能仍疲

各月出口年增率
(美元計價)

主要產品出口年增率
(美元計價)



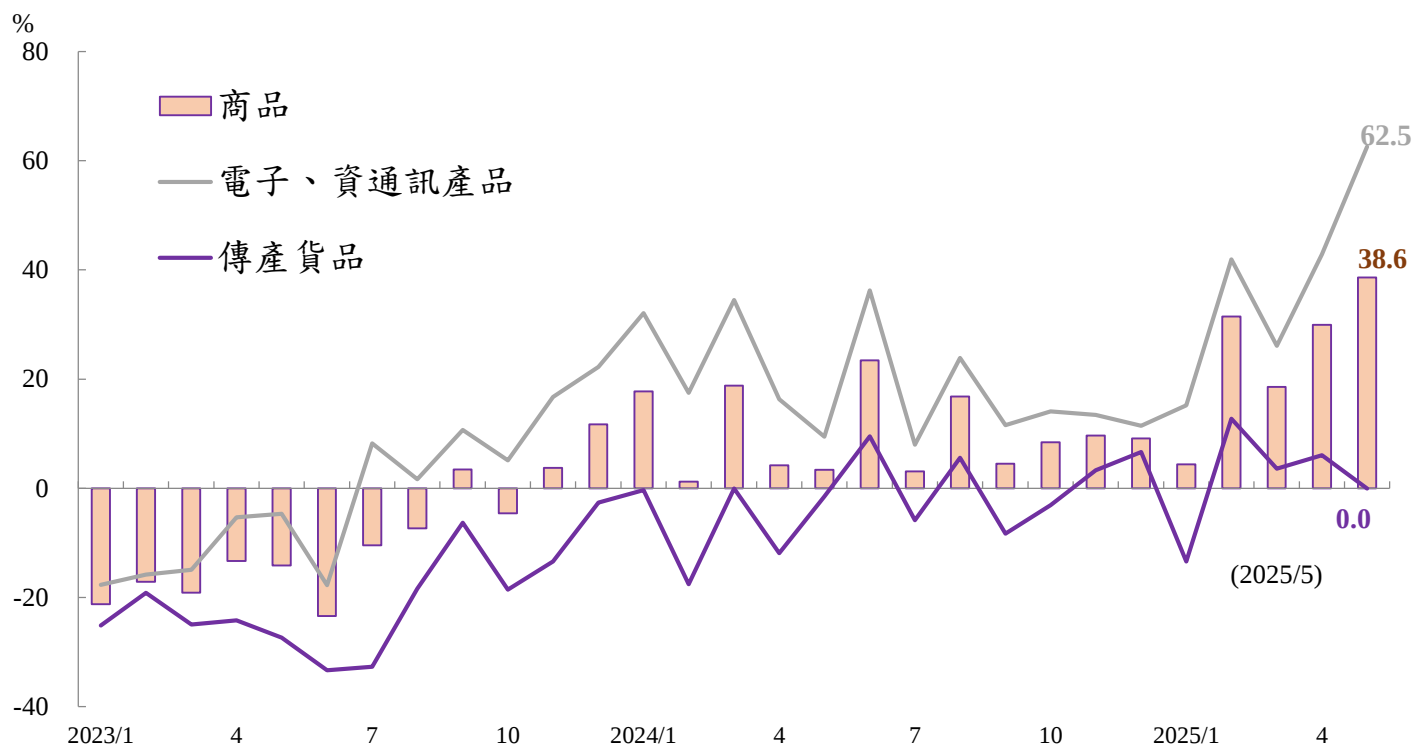
資料來源：財政部

	2025/5	2025/1-5			
	年增率 (%)	金額 (億美元)	比重 (%)	年增率 (%)	貢獻度 (百分點)
總出口	38.6	2,299.6	100.0	24.3	24.3
資通與視聽產品	111.1	822.3	35.8	59.0	16.5
電子零組件	28.4	795.7	34.6	20.2	7.2
電機產品	16.3	59.5	2.6	13.7	0.4
光學及精密儀器	10.0	48.4	2.1	11.3	0.3
機械	7.7	98.9	4.3	4.7	0.2
基本金屬及其製品	5.7	119.4	5.2	2.3	0.1
化學品	-6.6	76.7	3.3	0.4	0.02
運輸工具	8.1	44.0	1.9	-0.6	-0.02
礦產品	-27.4	56.7	2.5	-4.0	-0.1
塑橡膠及其製品	-4.7	76.8	3.3	-4.5	-0.2

本年1至5月台灣出口年增24.3%，主要係AI等應用持續熱絡及客戶端因應美國關稅政策提前拉貨，資通與視聽產品及電子零組件出口劇增；礦產品、塑橡膠及其製品等傳產貨類則受國際油價疲軟、海外同業低價競爭及市況不佳等影響，出口衰退。

電子資通訊產品出口擴增，傳產復甦動能仍疲(續)

商品、電子資通訊產品及傳產貨品出口年增率



註：以美元計價；傳產貨品包括礦產品、化學品、塑膠製品、紡織品、基本金屬、機械、電機產品、運輸工具；電子、資通訊產品包括電子零組件加上資通與視聽產品。

資料來源：財政部

本年5月電子資通訊產品出口擴增態勢持續，年增率為62.5%；傳產貨品(如化學、塑膠等)復甦動能仍疲，年增率為0.0%。

5月對美國出口金額續創新高

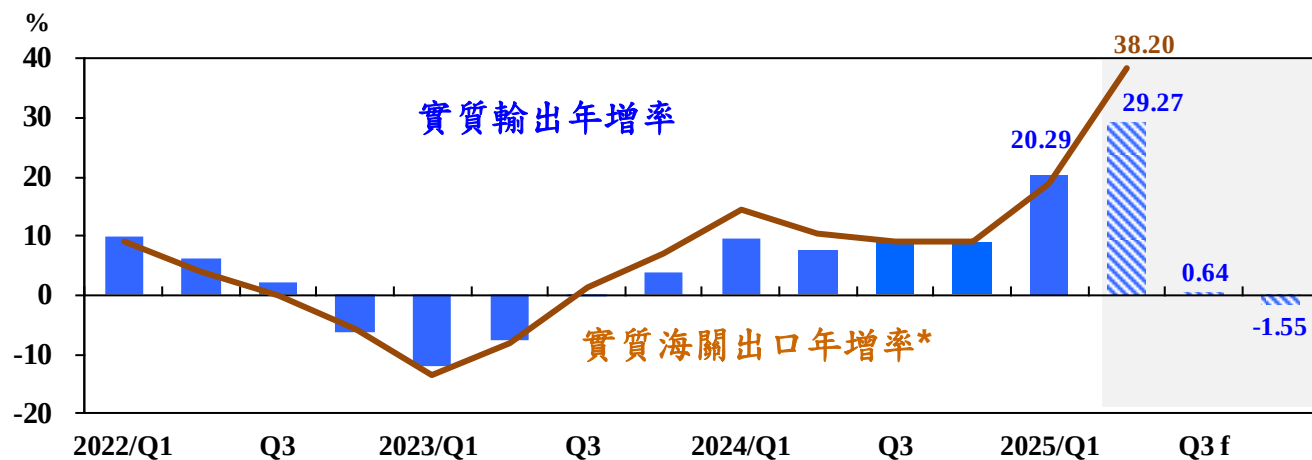
主要地區出口年增率
(美元計價)

	2025/5	2025/1-5			
	年增率 (%)	金額 (億美元)	比重 (%)	年增率 (%)	貢獻度 (百分點)
總出口	38.6	2,299.6	100.0	24.3	24.3
美國	87.4	616.3	26.8	43.1	10.0
東協十國	52.3	465.7	20.3	32.0	6.1
中國大陸(含香港)	16.6	646.1	28.1	12.6	3.9
日本	17.5	113.4	4.9	9.4	0.5
歐洲	-0.6	146.6	6.4	-8.2	-0.7

資料來源：財政部

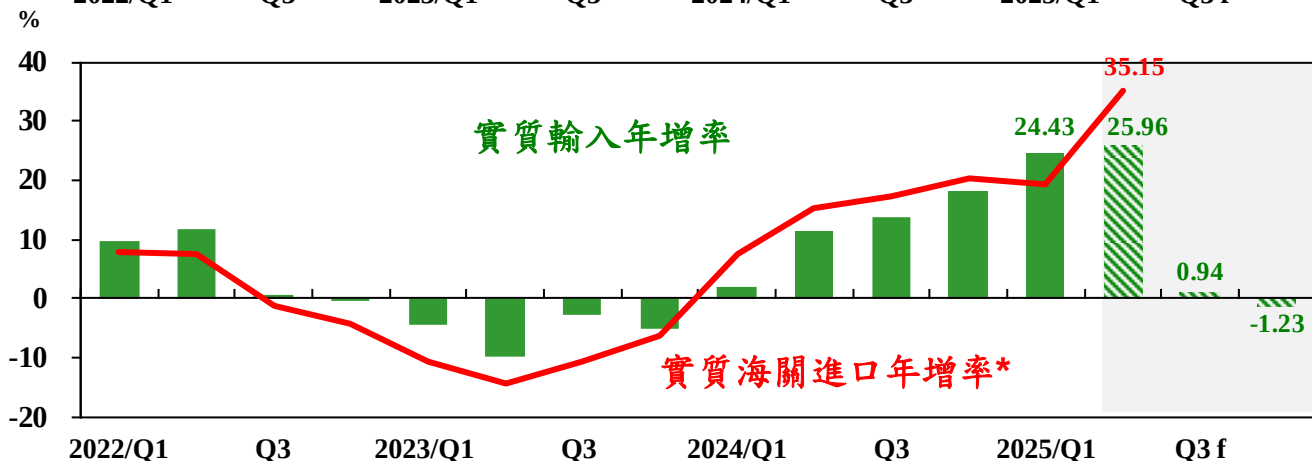
本年5月主要出口市場多呈正成長，對美國出口金額續創新高。

上半年出口強勁，預測下半年輸出動能轉弱



2025年 f
11.58%

上半年	下半年
24.89%	-0.45%



2025年 f
11.94%

上半年	下半年
25.23%	-0.15%

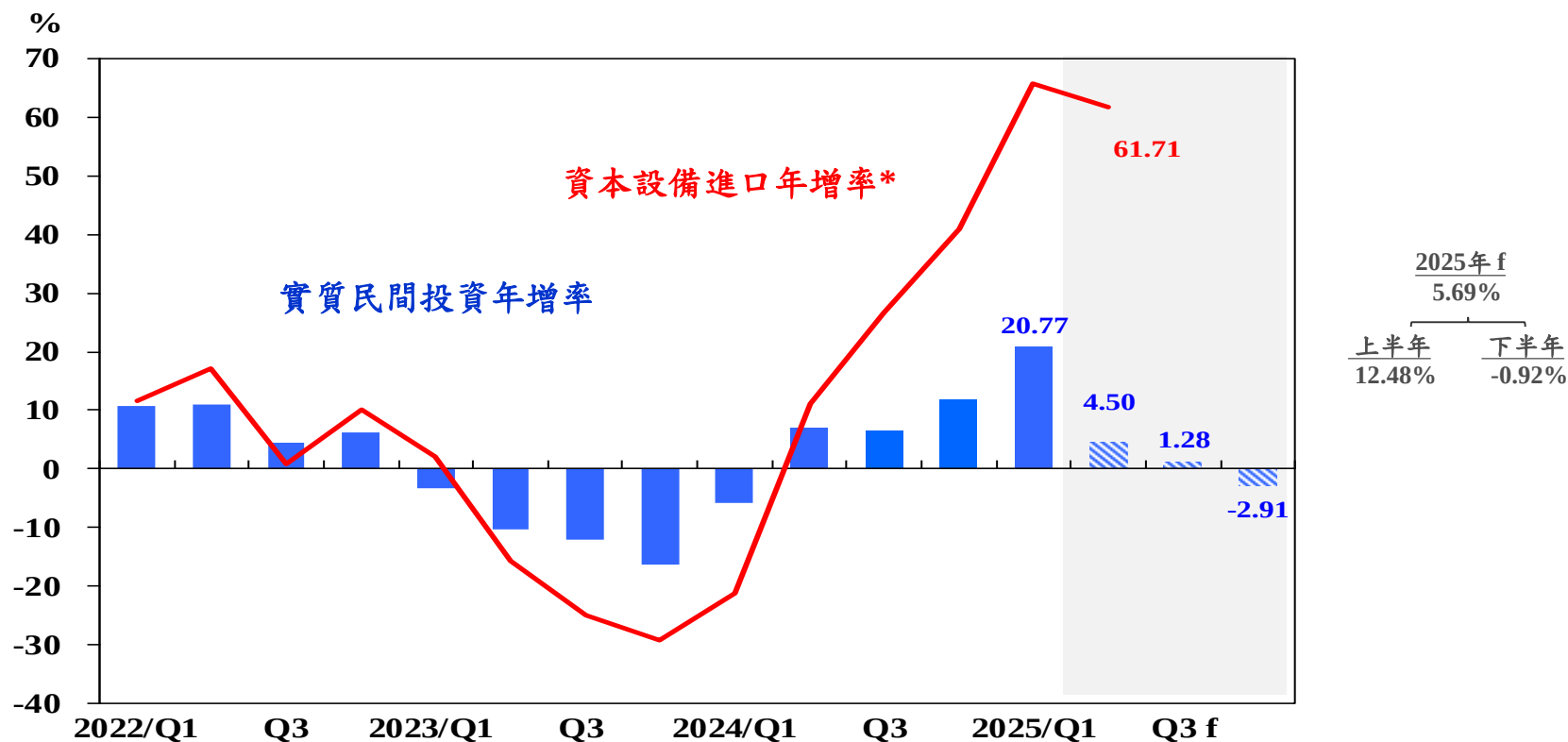
*新台幣計價，經進(出)口物價指數平減；2025/Q2為4至5月資料。

f：本行預測值

資料來源：主計總處、財政部

AI等新興應用商機持續熱絡，有助維繫台灣下半年出口成長動能。惟上半年廠商已提前拉貨，美國關稅等政策不利全球經貿前景，影響國內廠商接單，且中國大陸產能過剩引發的低價傾銷問題持續，加以上年比較基期已高。本行預測下半年輸出成長率降為-0.45%，全年實質輸出(入)成長率預測值為11.58%(11.94%)。

上半年民間投資擴增，預測下半年民間投資動能趨緩

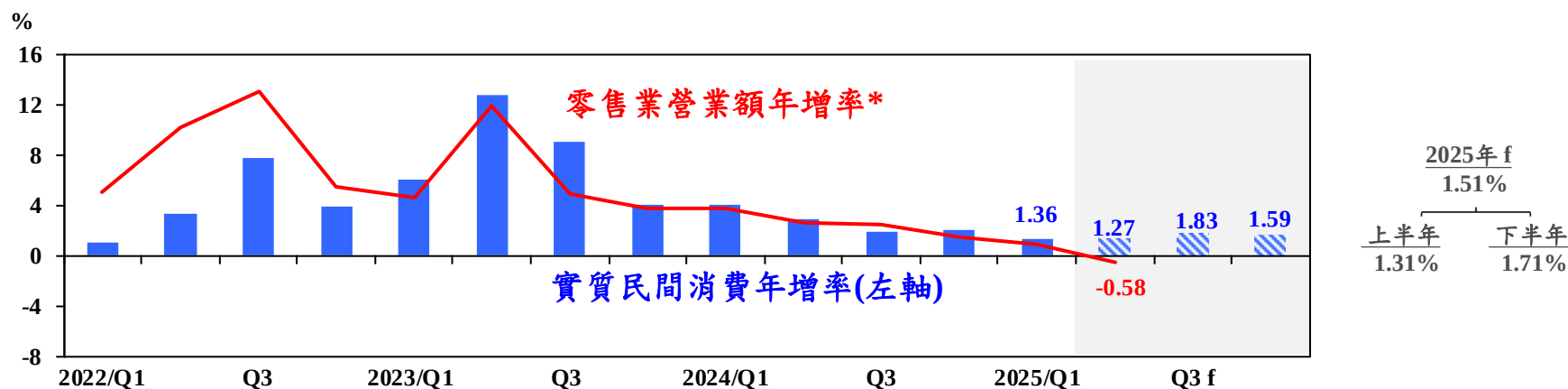


* 美元計價；2025/Q2為4至5月資料。 f：本行預測值

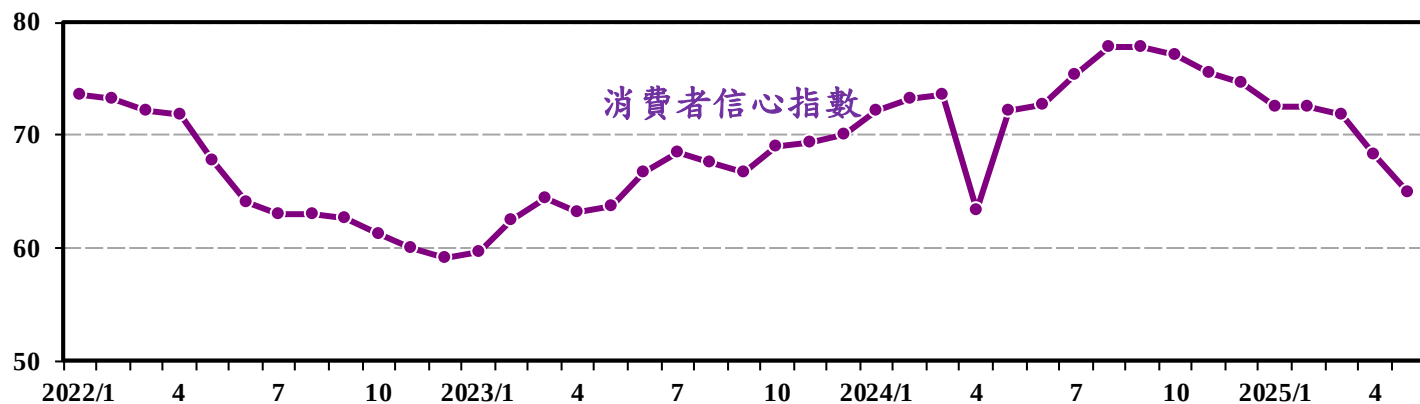
資料來源：主計總處、財政部

美國關稅政策不確定性高，製造業者對未來景氣展望轉趨保守，且出口與民間投資關聯性高，下半年出口展望保守，制約廠商投資意願，加以上年比較基期已高，本行預測下半年實質民間投資成長率降為-0.92%，全年成長率為5.69%。

預測下半年民間消費成長和緩成長



*2025/Q2為4月資料。 f：本行預測值

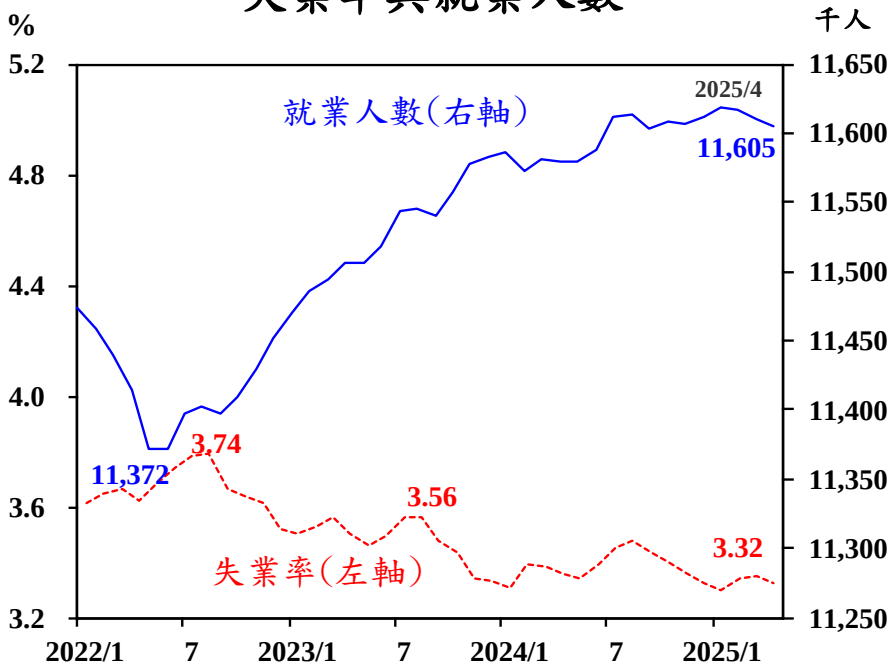


資料來源：主計總處、經濟部、中央大學台經中心

當前國內景氣、就業市場情勢仍屬穩定，惟受美國關稅政策反覆，全球股市波動加劇，消費者信心處於低檔，民眾消費意願轉趨保守。本行預測下半年實質民間消費成長率為1.71%，全年為1.51%。

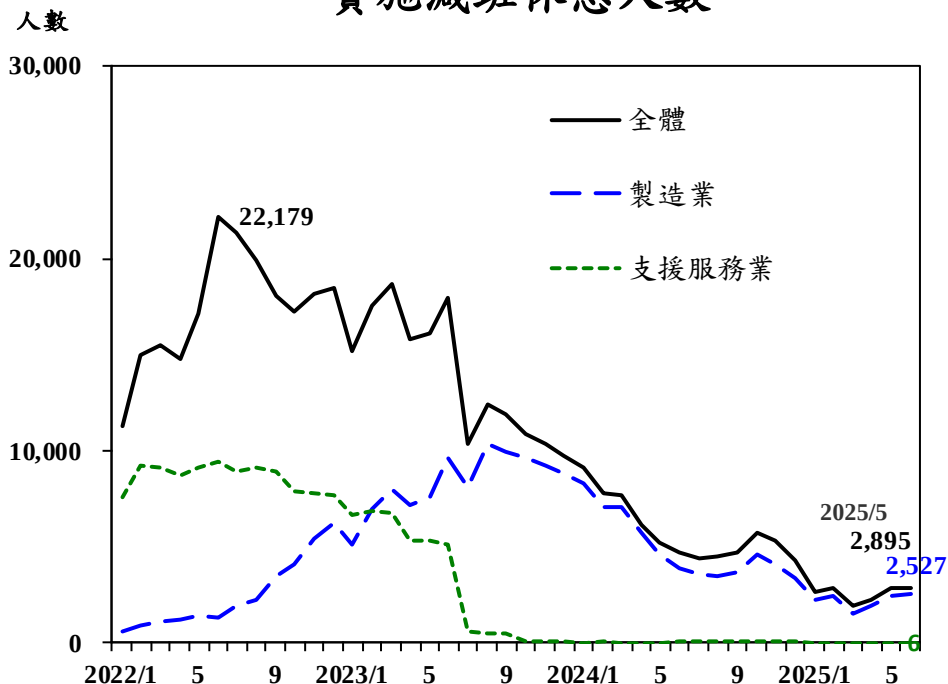
整體就業人數較上年同期略增，失業率下滑，減班休息人數增加

失業率與就業人數



資料來源：主計總處

實施減班休息人數



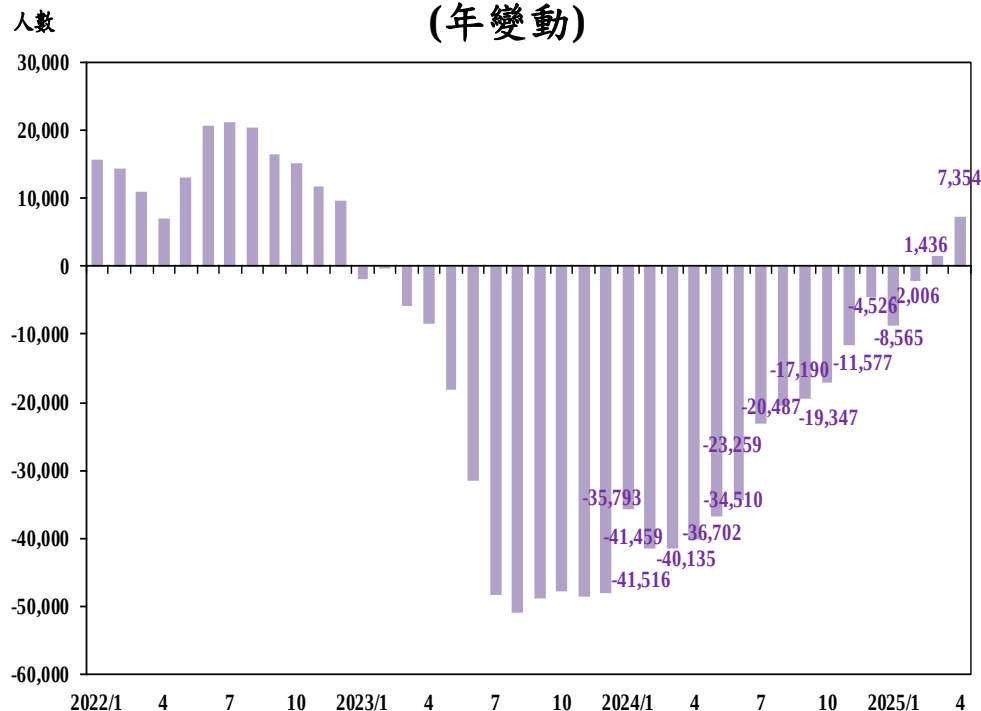
註：各月資料為月底值；2022年1月為月中數值，2025年6月為6月16日公布之數值。

資料來源：勞動部

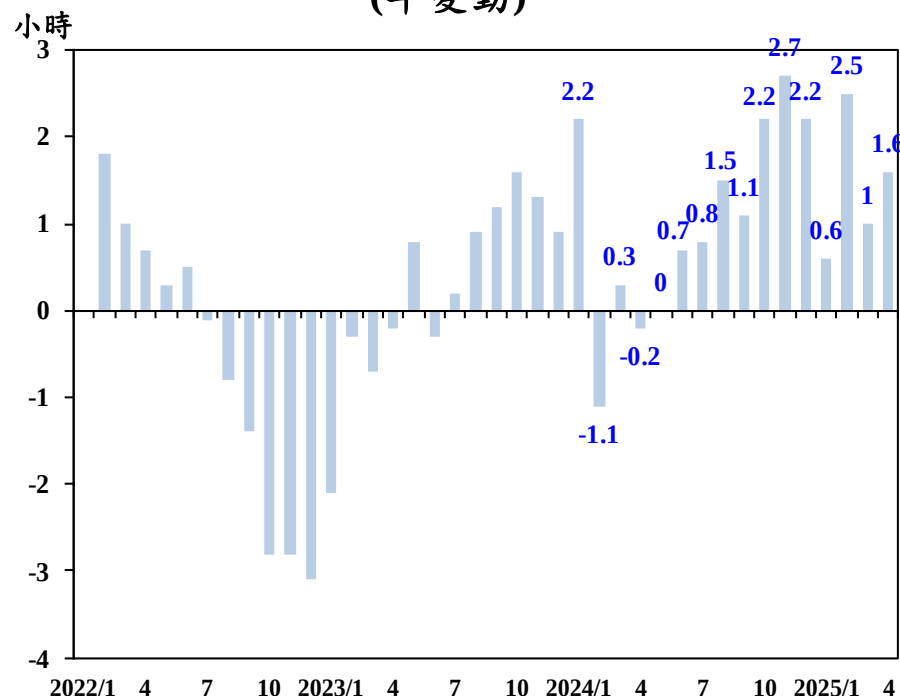
本年4月就業人數為1,160萬5千人，年增0.22%，失業率降至3.32%，為近25年同月新低；本年1-4月就業人數年增0.29%，失業率為3.33%，較上年同期下降0.33個百分點。受美國關稅政策影響，6月16日公布之減班休息人數為2,895人，較3月底人數增加940人。

製造業受僱員工人數年增幅擴大，加班工時續增

製造業受僱員工人數 (年變動)



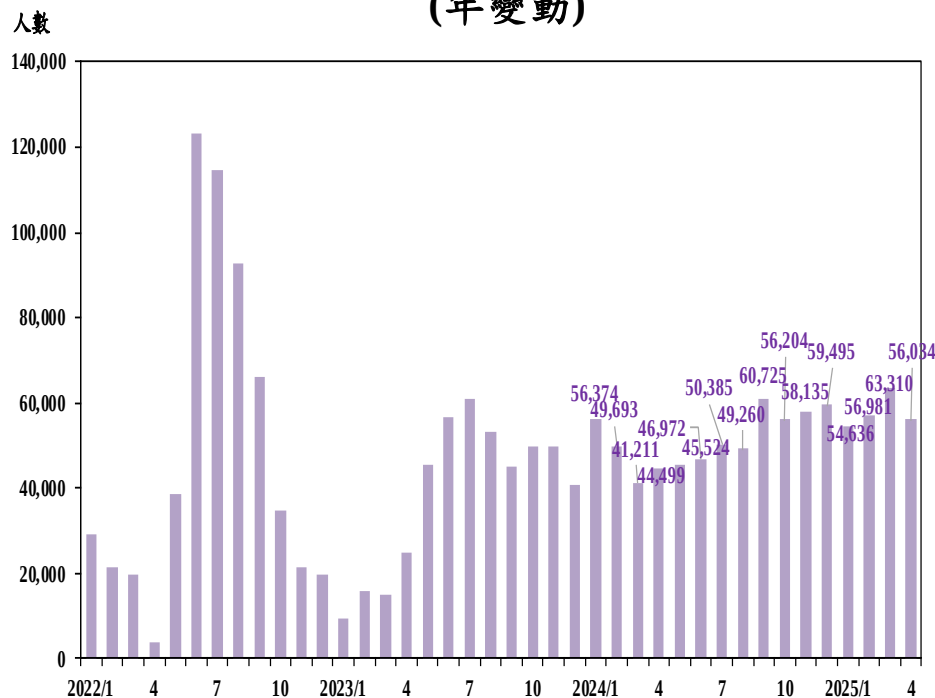
製造業每月加班工時 (年變動)



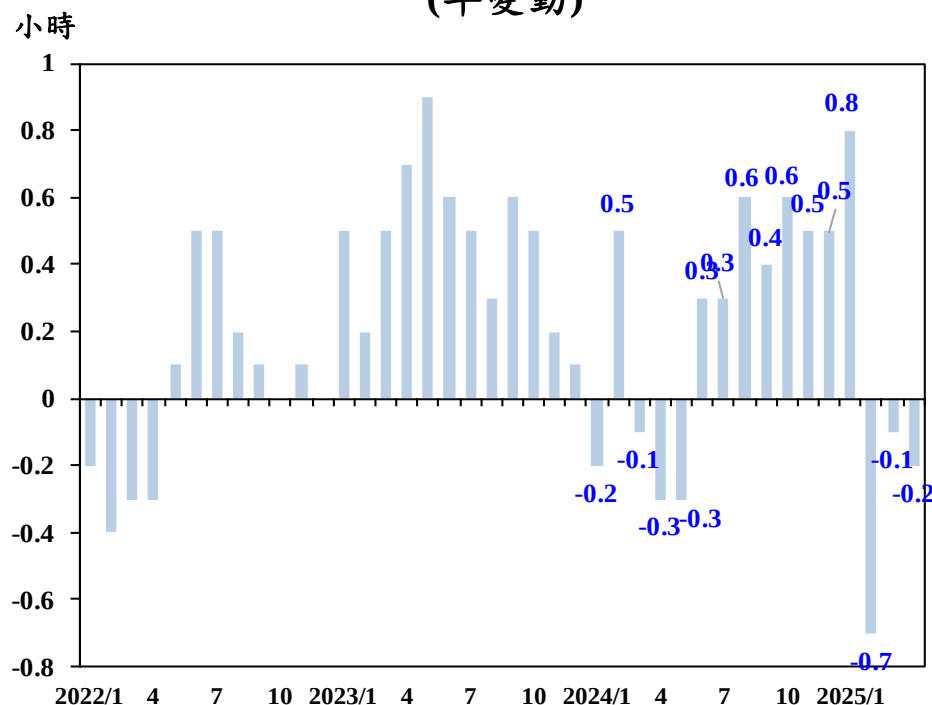
本年4月製造業受僱員工人數年增擴大為7,354人。此外，受惠於AI需求強勁，及因應美國對等關稅拉貨需求，生產活動熱絡，4月製造業加班工時17.8小時，年增1.6小時。

服務業受僱員工人數續增，加班工時微幅年減

服務業受僱員工人數
(年變動)



服務業每月加班工時
(年變動)

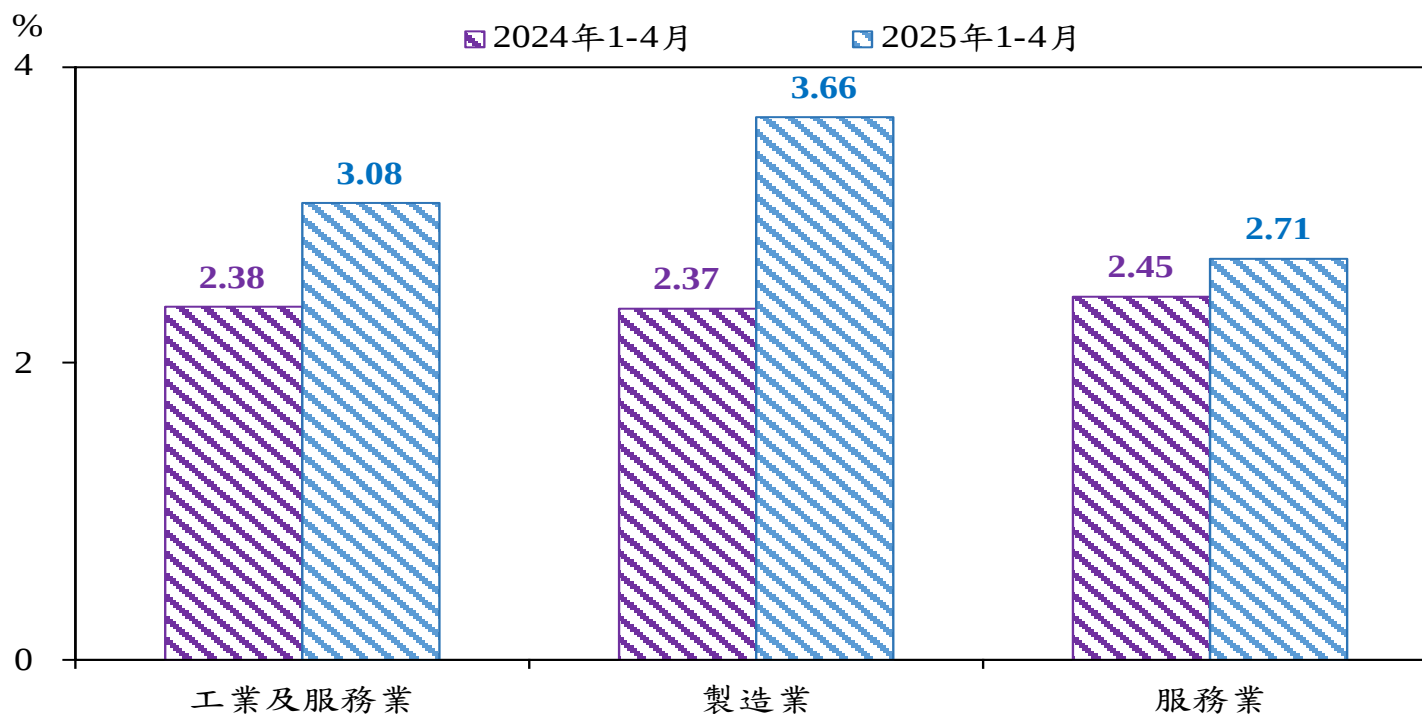


資料來源：主計總處

服務業受僱員工人數續增，本年4月服務業受僱員工人數年增56,034人；4月服務業加班工時為4.3小時，月增0.2小時，年減0.2小時。

名目經常性薪資溫和成長

名目經常性薪資年增率



資料來源：主計總處

本年1-4月工業及服務業名目經常性薪資成長為3.08%。製造業與服務業分別年增3.66%與2.71%；由於出口暢旺，製造業名目經常性薪資成長較服務業為高。此外，1-4月實質經常性薪資年增0.9%，幅度為4年來同期最高。

本年經濟成長率預估為3.05%，同上次預測值

本行對本年台灣經濟成長率及組成項目貢獻預測值

單位：%；百分點

	GDP	內需								
			民間消費	民間投資	公共支出		存貨變動	淨外需	輸出	(一)輸入
					消費	投資*				
本次(6/19) 預測數(1)	3.05	1.71	0.71	1.19	0.31	0.22	-0.73	1.34	7.33	6.00
上次(3/20) 預測數(2)	3.05	1.78	0.91	1.23	0.38	0.25	-1.00	1.27	4.75	3.48
差距=(1)-(2)	0.00	-0.07	-0.20	-0.04	-0.07	-0.03	0.27	0.07	2.58	2.52

*包含政府及公營事業投資。

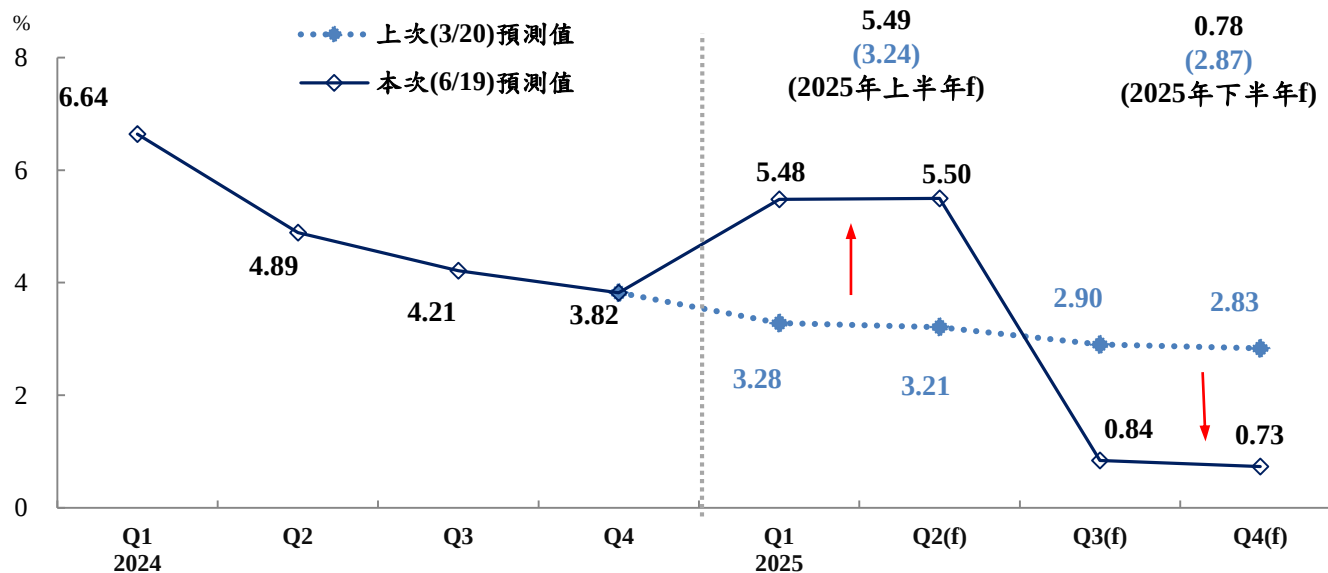
上半年出口大幅成長，民間投資擴增，加以民間消費續增，經濟成長遠優於預期；展望下半年，美國關稅政策不確定性仍高，全球景氣展望保守，加以廠商已提前拉貨及比較基期已高，預期出口及民間投資成長動能轉弱，另民間消費和緩成長。本行預估本年經濟成長率為3.05%，同上次預測值。

本行上修上半年，並下修下半年經濟成長率

台灣經濟成長率

單位:%

2024年	2025年(f)
4.84	3.05 (3.05)

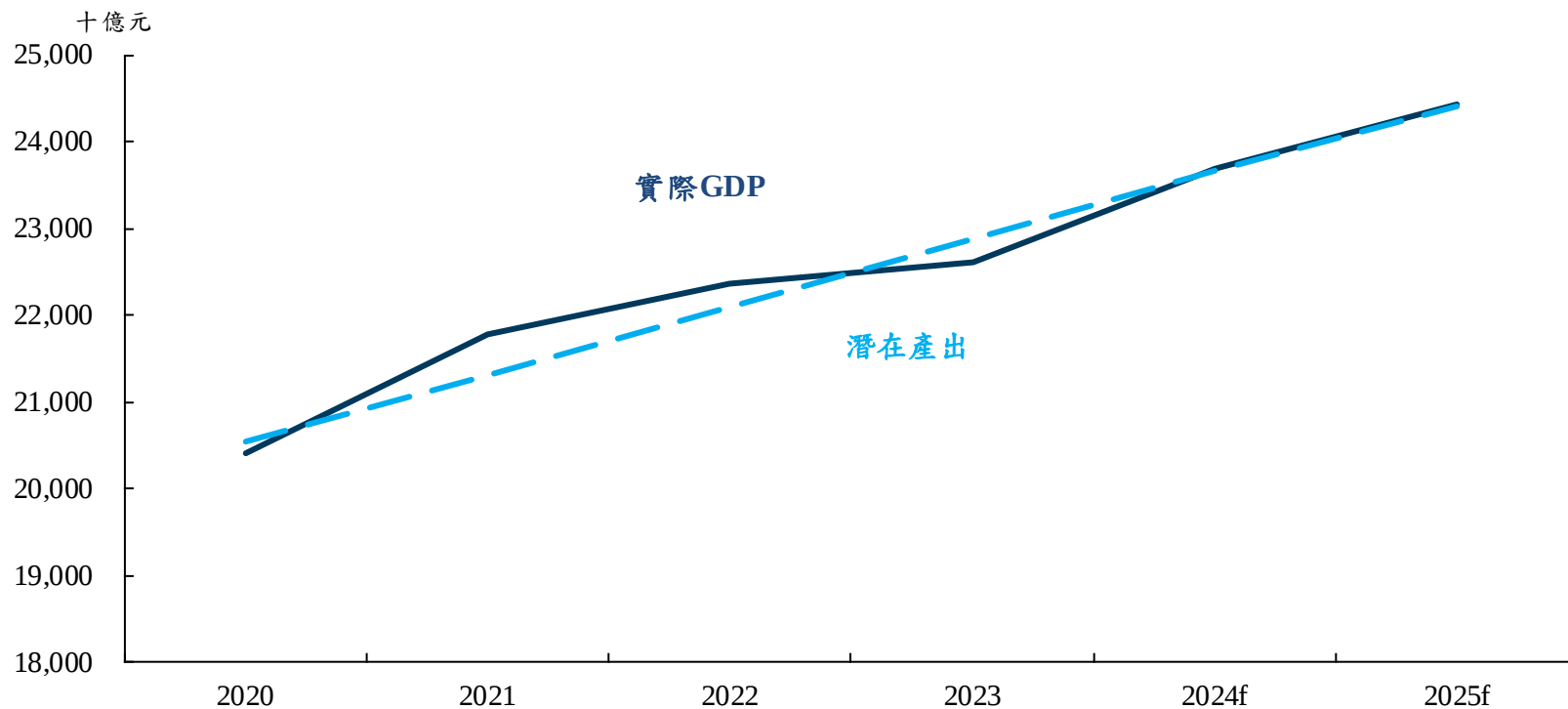


註：f:預測值，括弧內為上次(3/20)預測值。資料來源:實際值-主計總處、預測值-本行

因AI相關產品需求殷切，以及國外廠商提前拉貨，致上半年經濟成長高於原預估；下半年成長趨緩，低於原預估。全年經濟成長率預測值不變。

預估本年產出缺口趨近0

產出缺口



資料來源：本處以生產函數估計法推估潛在產出。

預估本年產出缺口趨近0。

主要機構對本年台灣經濟成長率預測值

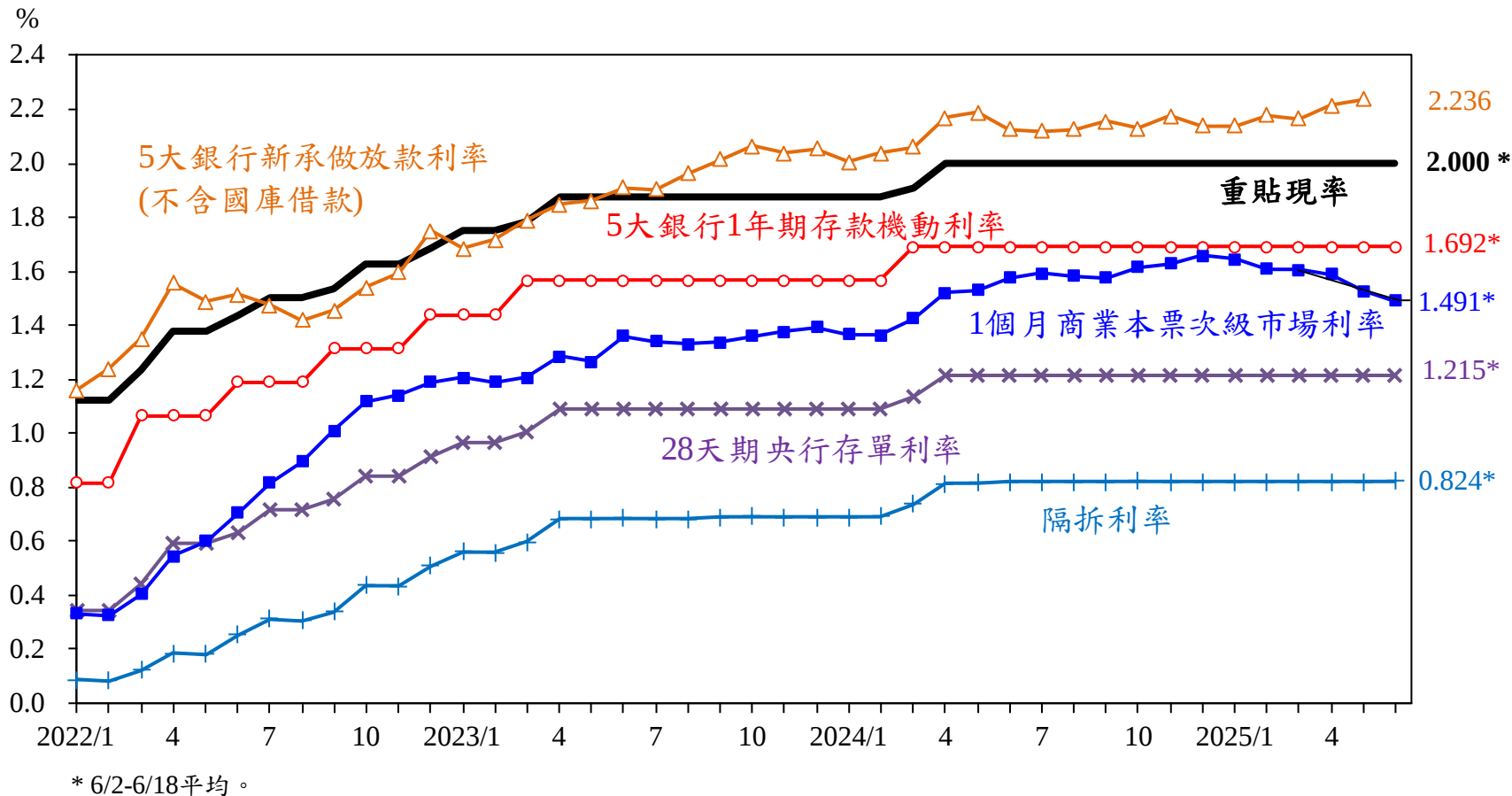
		經濟成長率 (%)
		2025全年預測值
國內機構	中央銀行 (2025/6/19)	3.05
	台大國泰 (2025/6/16)	2.80
	台綜院 (2025/6/13)	2.90
	主計總處 (2025/5/28)	3.10
	台經院 (2025/4/25)	2.91
	中經院 (2025/4/18)	2.85*
國外機構	S&P Global Market Intelligence (2025/6/17)	2.92
	Citi (2025/6/16)	2.80
	Barclays Capital (2025/6/13)	2.60
	BofA Merrill Lynch (2025/6/13)	2.80
	HSBC (2025/6/13)	2.80
	J.P. Morgan (2025/6/13)	3.50
	Nomura (2025/6/13)	3.40
	Standard Chatered (2025/6/13)	3.00
平均數		2.96

*此係中經院設定樂觀情境下之經濟成長率預測值。若為中性情境下之經濟成長率預測值則為1.66%。

國內、外主要機構預測本年經濟成長率介於2.60%~3.50%。

三、國內金融情勢

銀行與貨幣市場利率小幅波動



本年4月受美國關稅政策影響，全球金融市場震盪，惟在本行公開市場調節下，國內市場資金尚屬平穩；5月外資買超台股並匯入資金，短期利率小幅波動。本年3至5月銀行平均淨超額準備約450餘億元。

短期市場利率多已「足額」反映本行政策利率之調整

本行調整政策利率、定期存單及存款準備率帶動市場利率效果

啟動升息 循環前後 各利率調幅	本行			五大銀行存放款利率			貨幣市場利率		
	重貼 現率	存單利率 (28 天期)	存準率 累積調幅	1 個月期 存款利率 (固定)	1 年期 存款利率 (固定)	新承做 放款利率 (不含國庫借款)	金融業 拆款利率 (隔夜期)	商業本票 次級市場利率 (1 個月期)	附買回 交易市場利率 (2~10 天期)
2022 年 2 月 升息前 (A)	1.125	0.340	---	0.350	0.769	1.237	0.081	0.324	0.2175
2025 年 5 月 (B)	2.000	1.215	1.00	1.225	1.700	2.236	0.820	1.528	1.327
調幅 = (B) - (A)	+0.875	+0.875	+1.00	+0.875	+0.931	+0.999	+0.739	+1.204	+1.1095

資料來源：中央銀行、銀行公會金融業拆款中心、Bloomberg、證券櫃檯買賣中心。

本行貨幣政策操作工具已有效引導市場利率，本行調升政策利率期間，銀行存放款利率，以及貨幣市場利率之升幅多大於或等於本行政策利率升幅。

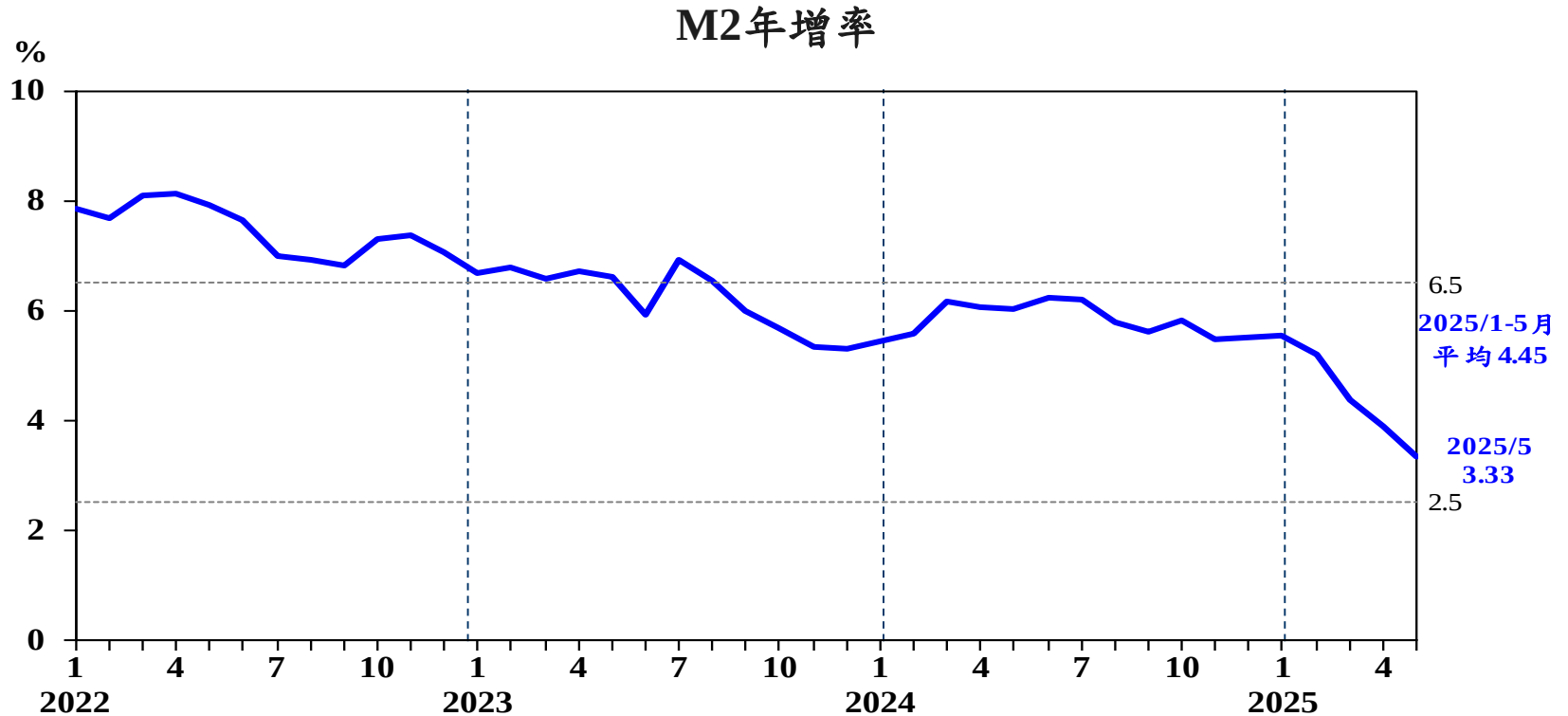
放款與投資成長趨緩

全體貨幣機構放款與投資年增率



本年以來，主要受房貸年增率下降及企業週轉金放款減少，致銀行放款與投資年增率呈下滑趨勢，1至5月平均年增率為7.20%。

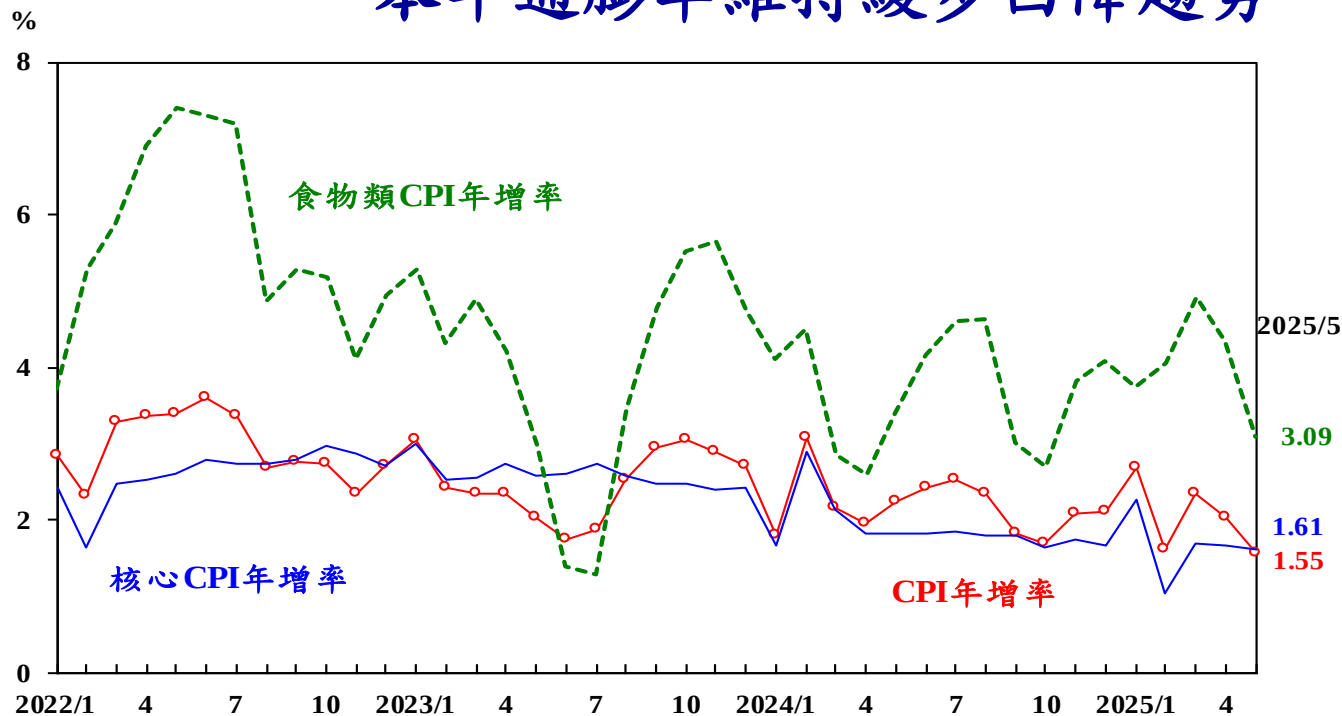
M2年增率下滑



本年以來，隨放款與投資年增率下降，M2年增率亦呈下滑，1至5月M2平均年增率為4.45%，落於2.5%至6.5%參考區間。

四、國內物價情勢

本年通膨率維持緩步回降趨勢



資料來源：主計總處

本年5月CPI年增率由4月之2.03%續降為1.55%，主因食物類價格漲幅減緩，以及油料費跌幅擴大；核心CPI年增率亦由4月之1.67%降為1.61%。1至5月平均CPI及核心CPI年增率分別為2.04%、1.65%，維持緩步回降趨勢。

1-5月CPI平均年增率為2.04%

影響本年5月CPI年增率主要項目

項目	權數(%)	年變動率(%)	對CPI年增率之
CPI	1000	1.55	1.55
食物類	256	3.09	0.84
水果	21	18.56	0.42
外食費	106	3.50	0.38
肉類	23	4.80	0.11
穀類及其製品	15	2.19	0.03
水產品	11	2.11	0.02
蔬菜	15	-10.92	-0.16
蛋類	4	-13.37	-0.05
房租	148	2.28	0.34
個人隨身用品	19	6.52	0.14
娛樂服務	60	1.99	0.11
醫療費用	28	2.58	0.07
教養服務	30	2.05	0.07
香菸及檳榔	16	4.15	0.06
家庭管理費用	11	3.85	0.04
交通工具零件及維修費	19	2.03	0.04
合計			1.71
油料費	24	-8.15	-0.20
通訊費	19	-2.32	-0.04
合計			-0.24
其他			0.08

合計使CPI年增率上升1.32個百分點

影響本年1至5月平均CPI年增率主要項目

項目	權數(%)	年變動率(%)	對CPI年增率之影響(百分點)
CPI	1000	2.04	2.04
食物類	256	4.02	1.09
水果	21	20.17	0.46
外食費	106	3.32	0.37
肉類	23	3.77	0.09
蔬菜	15	5.74	0.08
水產品	11	3.12	0.04
蛋類	4	-15.59	-0.06
房租	148	2.45	0.36
個人隨身用品	19	8.20	0.19
娛樂服務	60	1.50	0.09
醫療費用	28	3.29	0.08
教養服務	30	2.10	0.07
香菸及檳榔	16	4.00	0.06
家庭管理費用	11	3.49	0.04
交通工具零件及維修費	19	2.20	0.04
合計			2.02
油料費	24	-2.10	-0.06
成衣	38	-0.97	-0.04
通訊費	19	-1.85	-0.04
合計			-0.14
其他			0.16

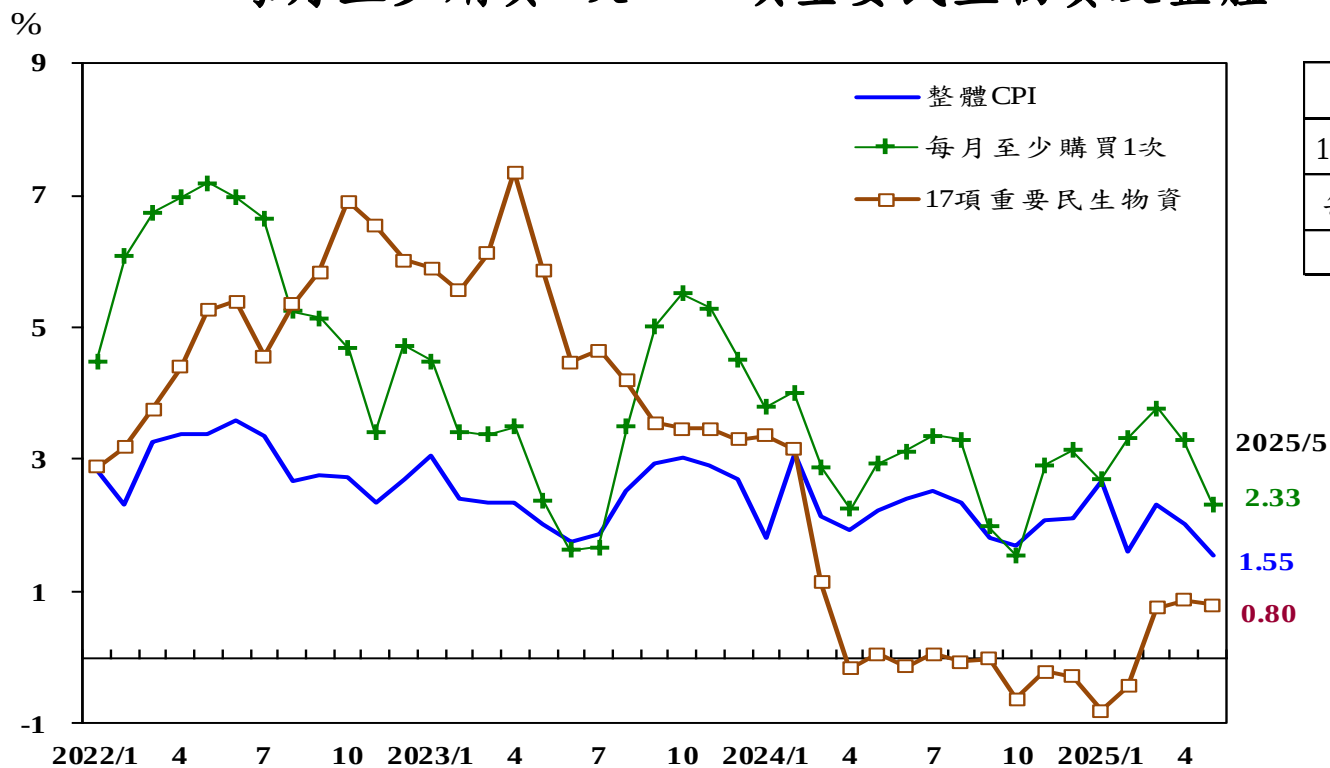
合計使CPI年增率上升1.64個百分點

資料來源：主計總處

本年1至5月平均CPI年增率為2.04%，主因(1)水果、外食、肉類等食物類價格走升；(2)房租調高；(3)金飾及珠寶等個人隨身用品價格上漲，合計使CPI年增率上升1.64個百分點，貢獻約80%。

經常購買及重要民生物資價格漲幅趨緩

每月至少購買1次、17項重要民生物資及整體CPI年增率

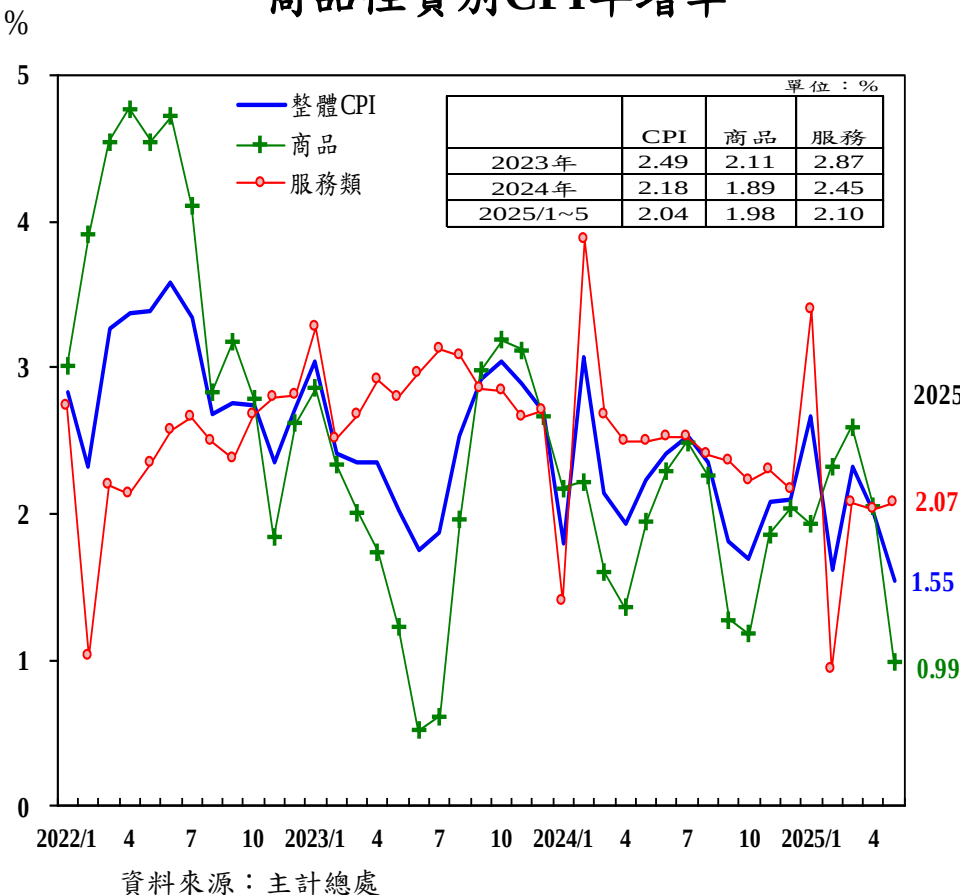


資料來源：主計總處

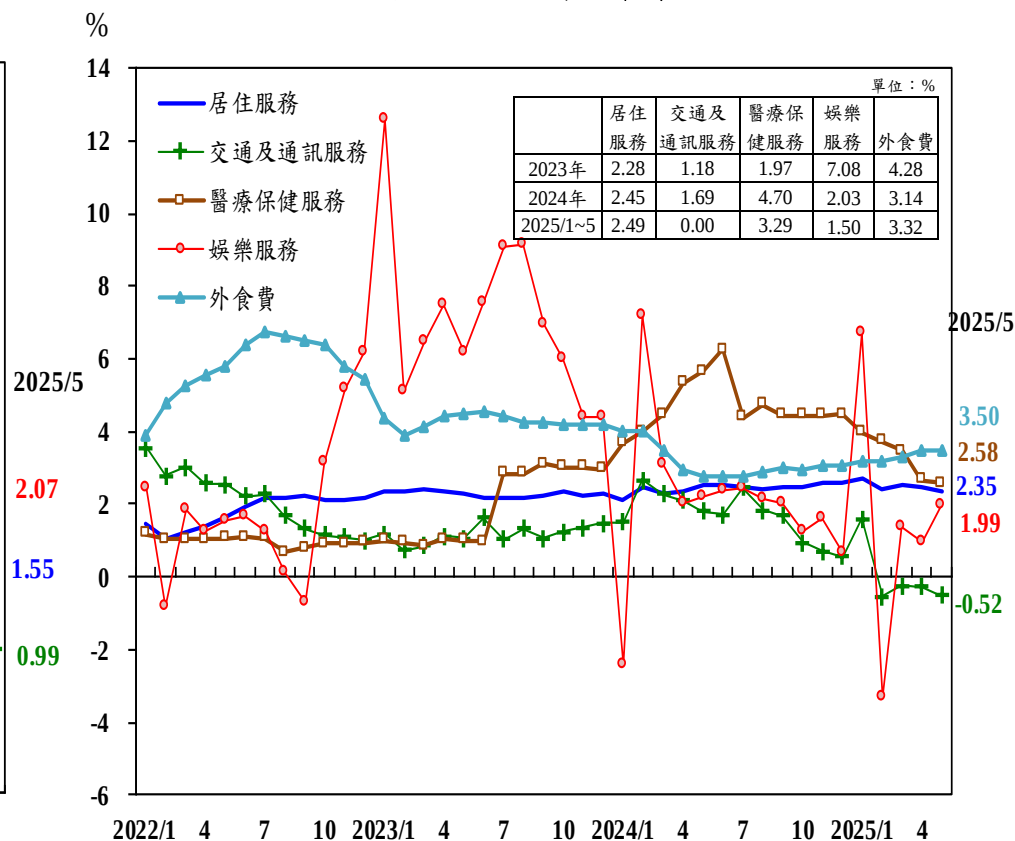
本年5月，每月至少購買1次之CPI年增率由4月之3.28%續降為2.33%；17項重要民生物資CPI年增率由4月之0.87%略回降為0.80%。

部分服務類價格仍具僵固性

商品性質別CPI年增率



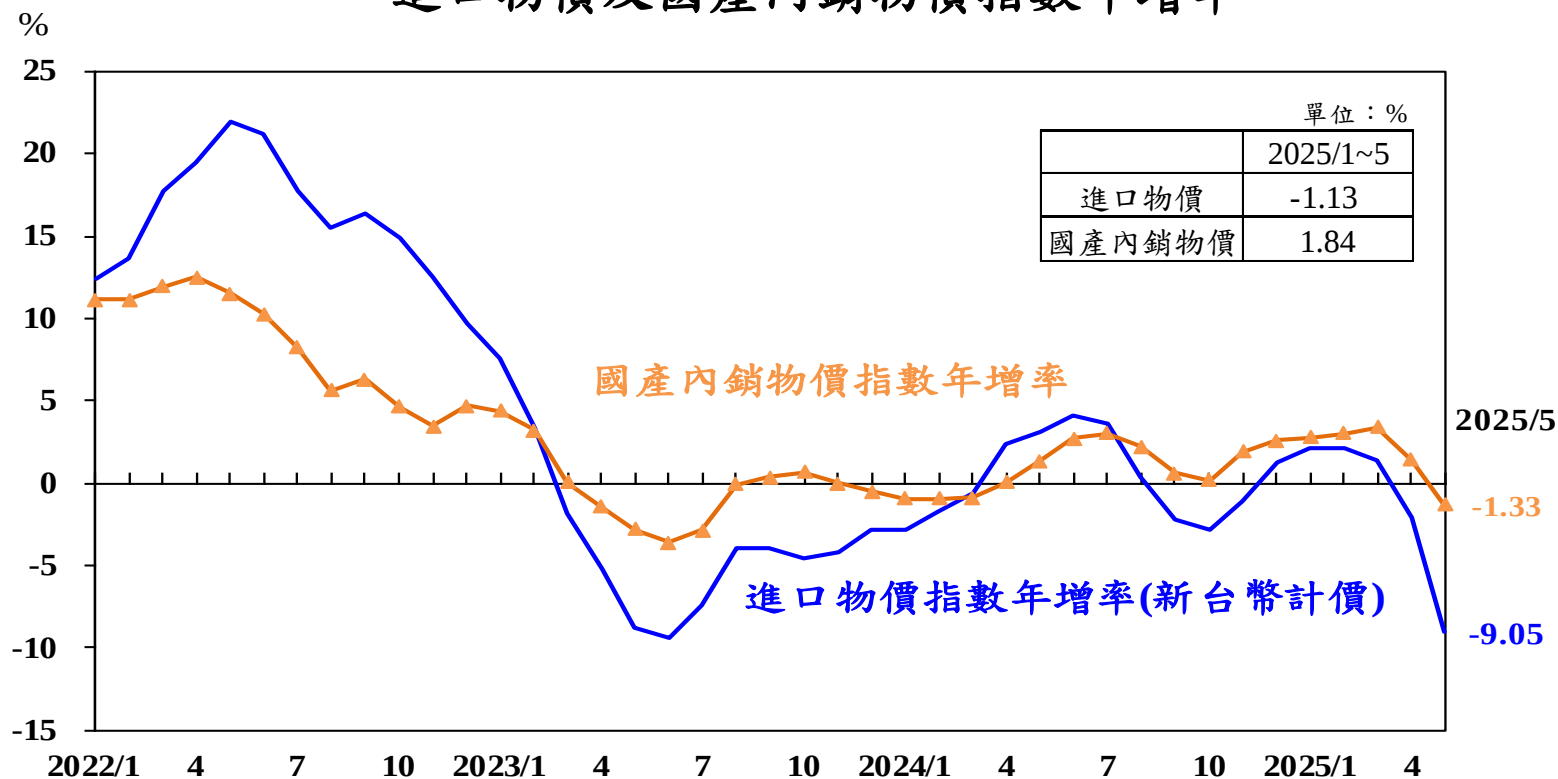
服務類CPI年增率



本年5月服務類價格年增2.07%，高於商品類價格年增率與整體CPI年增率，部分服務類價格仍具僵固性。

進口物價大跌

進口物價及國產內銷物價指數年增率



資料來源：主計總處

因新台幣對美元匯率升值，本年5月，以新台幣計價進口物價減幅擴大為-9.05%，1至5月年減1.13%；5月國產內銷物價年減1.33%，1至5月年增1.84%。

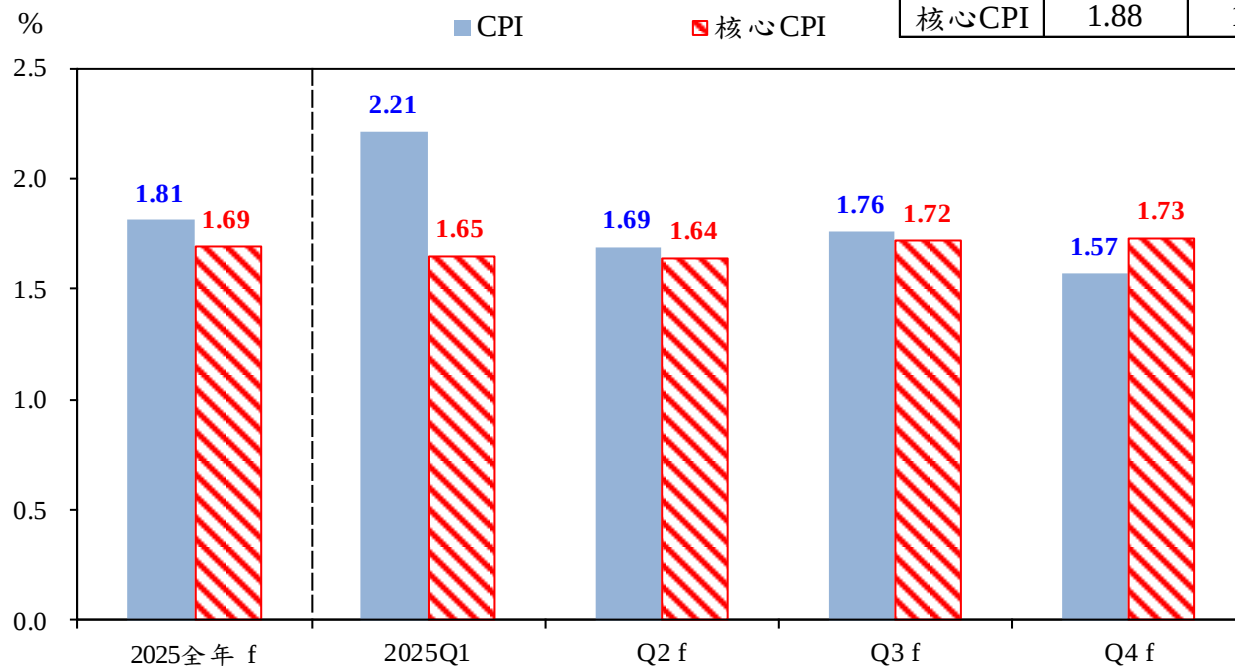
預測本年CPI年增率為1.81%

CPI與核心CPI年增率

單位：%

	單位：%	
	CPI 年增率	核心CPI 年增率
本次(6/19) 預測數(1)	1.81	1.69
上次(3/20) 預測數(2)	1.89	1.79
差距=(1)-(2)	-0.08	-0.10

	2024年	2025年(f)
CPI	2.18	1.81
核心CPI	1.88	1.69



f：本行預測值

展望下半年，服務類價格漲幅可望維持緩降趨勢，加以預期本年原油價格較上年同期為低，通膨壓力將續趨緩。本行下修CPI及核心CPI年增率預測值分別為1.81%、1.69%。

主要機構對本年台灣CPI年增率預測值

		CPI年增率 (%)
		2025全年預測值
國內機構	中央銀行 (2025/6/19)	1.81 (CPI) 1.69 (核心CPI*)
	台大國泰 (2025/6/16)	1.90
	台綜院 (2025/6/13)	1.98
	主計總處 (2025/5/28)	1.88
	台經院 (2025/4/25)	1.95
	中經院 (2025/4/18)	2.08**
國外機構	S&P Global Market Intelligence (2025/6/17)	1.70
	Citi (2025/6/16)	2.00
	Barclays Capital (2025/6/13)	1.80
	BofA Merrill Lynch (2025/6/13)	1.80
	HSBC (2025/6/13)	2.00
	J.P. Morgan (2025/6/13)	1.70
	Nomura (2025/6/13)	1.80
	Standard Chatered (2025/6/13)	2.10
平均數		1.89

*核心CPI係指扣除蔬果及能源後之消費者物價指數。

**此係中經院設定樂觀情境下之CPI年增率預測值。若為中性情境下之CPI年增率預測值則為1.99%。

國、內外主要機構對台灣本年CPI年增率預測值介於1.70%至2.10%。

未來國內物價走勢之主要影響因素

上漲壓力

- ❑ 外食、房租等服務類價格仍具僵固性
- ❑ 台鐵票價將調漲，民眾通膨預期心理可能上升，恐將推升國內物價

下跌壓力

- ❑ 本年以來，原油等國際商品價格震盪走跌
- ❑ 近月新台幣對美元匯率升值，國內進口物價大跌
- ❑ 上年下半年受颱風豪雨等天候因素影響，蔬果等食物類價格比較基期偏高

未來國際地緣政治風險，原油等國際大宗商品與國內服務類價格走勢，以及天候，係影響國內通膨發展之主要不確定性因素。

簡 報 完 畢