

最新國內外經濟金融動向月報

■ 美國

景氣方面,2025年9月份密西根大學消費者信心指數終值由上月的58.2降 至 55.1,為連續第2個月下滑並創4個月以來新低,此外,消費者對未來1年 通膨預期終值由上月的 4.8%降至 4.7%, 而對未來 5 年通膨預期終值由上月的 3.5%升至 3.7%,反映消費者對於高物價感到壓力,以及對於就業市場降溫感到 擔憂,惟股市強勁所帶來的財富效應,使部分富裕家庭信心仍較穩定。另,美 國白宮國家經濟委員會主任哈西特表示(10/6),預估美國聯邦政府關門正以每週 約 150 億美元、GDP 約 0.1 個百分點的速度削減美國經濟產出,示警若關門持 續一個月,恐導致約4.3萬人失業、消費者支出大幅減少約300億美元,進而 嚴重衝擊美國經濟前景。**生產方面**,2025 年 9 月份 ISM 製造業採購經理人指數 (PMI)由上月的 48.7 升至 49.1,已連續第7個月處於緊縮區間,其中,雖產出指 數上升,然新增訂單指數轉呈緊縮,且企業指出關稅推升成本及市場需求疲弱 持續抑制製造業活動,此外,僱傭指數有所回升,惟需求面不明朗使企業精簡 人事、減少招聘活動,使改善幅度受限,而價格指數下滑但續處高位。9 月份 ISM 服務業採購經理人指數(PMI)由上月的 52.0 降至 50.0,其中,商業活動及新 增訂單等指數皆下滑,反映服務業活動明顯減弱,僱傭指數雖上升,然已連續 第 4 個月處於緊縮區間,而價格指數小幅攀升,顯示成本壓力恐有惡化之虞。 民間消費方面,2025年8月份零售銷售額月增率持平於上月的0.6%,其中,建 材與園藝、酒吧與餐飲服務等銷售額轉呈正成長,有助於抵銷汽車與零組件、 加油站、服飾及家具等銷售額成長動能放緩,而核心零售銷售額(不含汽車與零 組件及加油站)月增率則由上月的 0.3%升至 0.7%;整體而言,美國民間消費動 能仍具韌性。就業方面(因美國聯邦政府關門,原定於10/3公布之9月份數據 無限期延期),2025年8月份新增非農就業人數由上月的7.9萬人降至2.2萬人, 且 6 月份下修 2.7 萬人,7 月份上修 0.6 萬人,其中,汽車及其零組件就業人數 减少,使耐久財製造業表現疲弱,進而促製造業就業人數由上月的減少 0.8 萬 人降至減少 2.5 萬人,此外,雖零售業新增就業人數有所上升,然運輸暨倉儲、 醫療保健及社會福利等產業新增就業人數皆下滑,且批發及專業暨商業服務等 就業人數減少,促服務業新增就業人數由上月的8.5萬人降至6.3萬人。另,8 月份失業率由上月的 4.2%升至 4.3%, 勞動參與率由上月的 62.2%小幅升至 62.3%, 而平均時薪年增率由上月的 3.9%降至 3.7%, 月增率持平於上月的 0.3%, 反映 薪資漲幅溫和;整體而言,企業放緩招聘,導致美國勞動市場降溫。**物價方面**, 2025 年 8 月份消費者物價指數(CPI)年增率由上月的 2.7%升至 2.9%,主係因食 品及天然氣價格上漲所致;8月份核心 CPI 年增率持平於上月的 3.1%,其中, 雖醫療保健服務價格下跌,然新車、中古車、住房及交通運輸等價格漲幅皆擴 大,促核心通膨壓力猶存;綜上,市場解讀雖部分商品及服務價格受關稅影響 已有所上升,然整體物價壓力尚屬可控。利率方面,美國聯準會(Fed) 9 月份 FOMC 會議(9/16~17)宣布將聯邦資金利率目標區間調降 25bps 至 4.00~4.25%, 會後聲明指出,Fed 判斷就業下行風險已上升,且最新利率點陣圖中位數顯示 年內或有再降息 50bps 的空間,最新經濟預測則上調 2025 年及 2026 年 GDP 车增率預估值;會後記者會 Fed 主席鮑威爾雖定調此次利率調整為「風險管理 降息」, 然釋出或將持續降息的訊號, 促市場偏鴿派解讀。**匯率方面**, 鑑於 9 月 份FOMC會議會後聲明新增失業率有所回升、勞動市場下行風險已上升等言論, 且 Fed 主席鮑威爾重申關注就業放緩,同時指出關稅通膨衝擊幅度可控,促市 場已消化 10 月及 12 月分別各降息 25bps 的預期;此外,美國聯邦政府關門的 不確定性延續,加以新增非農就業報告等關鍵經濟數據公布日程遭延期,恐影 響 Fed 決策的參考依據,進而不利於美元走勢,惟受近期日本及法國的政局及 財政前景變化影響,或使日圓及歐元等非美主要貨幣動盪,短線美元指數或於 96.0~99.0 區間震盪加劇。



■日本

景氣方面,日本 9 月份月度經濟報告顯示,整體經濟仍在緩慢復甦中,預 期就業與所得改善以及各項政策推動將持續支撐景氣回溫。然而,美國關稅政 策的不確定性猶存,美日貿易協議雖將關稅稅率降至 15%,但仍遠高於宣布對 等關稅前稅率,未來將削弱出口表現及企業獲利,加以美日 5,500 億美元投資 協議仍存在不對等條件與潛在風險,均將使經濟成長動能受限。外貿方面,2025 年 8 月份出口額年增率由上月的-2.6%升至-0.1%,惟連續 4 個月呈負增長,主 係美國關稅政策導致汽車和相關零件及晶片製造設備等出口額大幅下降,致對 美國的出口額年增率達-13.8%,加以對中國(-0.5%)和東協國家(-2.8%)出口額亦 呈負增長所致;而進口額年增率由上月的-7.4%升至-5.2%,連續兩個月呈負增 長,反映油價下跌之影響,綜促貿易入超額擴增至 2,425 億日圓。**生產方面**, 2025年8月份工業生產指數年增率初值由上月的-0.4%降至-1.3%,月增率初值 則持平於上月的-1.2%,連續兩個月呈負增長,主係受美國貿易不確定性、需求 疲軟影響,使汽車、鋼鐵等關鍵產業持續疲軟所導致;9月份製造業採購經理 人指數(PMI)終值由上月的 49.7 降至 48.5,主因新訂單大幅減少,致產出指數 出現 6 個月來最大降幅,加以企業人力擴張也顯著放緩,整體商業信心降至 5 個月低點,雖然投入成本通膨仍低於上半年平均,但原物料與人力成本上升推 動售價穩健上漲;同(9)月份服務業 PMI 終值則由上月的 53.1 微幅升至 53.3, 連續6個月呈擴張態勢,主係內需強勁,支持新訂單指數穩定成長,但海外需 求有所萎縮,綜促綜合 PMI 終值由上月的 52.0 降至 51.3。**投資方面**,2025 年 7 月份私部門核心機械訂單年增率由上月的 7.6%降至 4.9%,月增率亦由上月 的 3.0%降至-4.6%,主係非製造業訂單月增率由上月的 8.8%降至-3.9%所致。民 間消費方面,2025年8月份勞工實質薪資年增率由上月的-0.2%大幅降至-1.4%, 連續第8個月呈負成長(7月份數據由正值下修為負值),反映薪資成長速度仍 追不上通膨,其中,基本薪資及加班費年增率為2.1%及1.3%,分別連續第46 個月及第5個月呈正成長,惟獎金等特別支付額年增率大幅下滑至-10.5%,低 於上月的 6.3%及上年同期的 12.0%。8 月份家庭實質生活支出年增率由上月的 1.4%升至 2.3%,不僅連續第 4 個月呈現正成長,也優於市場預期的 1.2%,主 要受到旅行與交通支出的顯著增加所推動,反映上年同期被壓抑的需求正在逐 步釋放。8 月份零售銷售額年增率由上月的 0.4%降至-1.1%,低於市場預期的 1.0%且為 2022 年 2 月以來首次轉呈負增長,主係除汽車銷量下滑外(-7.9%), 非商店零售商(-7.3%)、燃料(-7.2%)、百貨公司(-4.0%)以及食品飲料(-0.2%)銷售 額亦呈負增長所拖累。物價方面,2025 年 8 月份生產者物價指數(PPI)年增率由 上月的 2.5%升至 2.7%,主係受運輸設備、飲料和食品、通用機械和其他製造 業價格上漲所帶動。8 月份消費者物價指數(CPI)年增率由上月的 3.1%降至 2.7%, 創 2024 年 10 月以來新低,主係受政府能源補貼政策影響,使電價跌幅擴大, 年增率為-7.0%,且天然氣價格亦回落,加以米價年增率降至 69.7%,創近 8 個 最小漲幅所致;另,核心 CPI(排除生鮮食品)年增率亦由上月的 3.1%降至 2.7%; 排除生鮮食品與能源價格的核核心 CPI 年增率由上月的 3.4%降至 3.3%。利率 方面,日本央行(BoJ)9月份政策會議中決議維持基準利率於0.5%不變,並啟動 出售 ETF 與 REIT 資產的計畫。總裁植田和男重申,若經濟表現符合預期,央行 將考慮提高基準利率,但同時指出美國提高關稅對日本經濟的影響仍具高度不 確定性,且潛在通膨趨勢仍低於 2%,顯示短期內 BoJ 可能維持觀望立場。另 一方面,高市早苗成為日本自民黨新一屆總裁並預計組建新政府,考量政權交 替舆通膨尚未穩定,BoJ 在 10 月升息的可能性偏低。**匯率方面**,美國聯準會 (Fed) 降息預期與政府關門引發避險情緒,將推動日圓買盤。同時,自民黨新任 黨魁的經濟顧問本田悅朗表示,在新內閣籌組之際,BOJ 若於 10 月升息恐過於 倉促,暗示 12 月較為妥當,並指出日圓過度貶值將推升通膨,使物價維持高 檔,若日圓兌美元匯率跌破150,恐已過頭。此外,雖然高市早苗在選前積極 主張減稅與補助政策,但也強調須關注政府債務占 GDP 比重,顯示其財政立 場可能較外界預期更為溫和。綜上,預估短線日圓兌美元匯價或於 145~155 區 間呈震盪偏弱走勢。



■ 歐元區

景氣方面,2025年9月份消費者信心指數終值由上月的-15.5升至-14.9, 主係因消費者對於未來家庭經濟狀況的悲觀情緒有所改善,且大宗採購意願有 所上升所致,而對未來經濟前景的看法則持穩;9月份經濟信心指數由上月的 95.3 略升至 95.5,主係因消費者及建築業的悲觀情緒有所改善,惟工業及零售 業的悲觀情緒有所惡化,服務業的樂觀情緒亦略有下滑所致;9月份工業信心 指數由上月的-10.2 降至-10.3,主係因企業對產出前景的預期有所上升,然對 目前的訂單水準的看法惡化所致。民間消費方面,2025年8月份零售銷售額 年增率由上月的 2.1%降至 1.0%,主係因食品暨菸酒、燃料及非食品銷售額年 增率均呈下滑所致,內需下滑或影響消費復甦對整體經濟的支撑力道。生產方 面,2025年7月份工業生產年增率由上月的0.7%升至1.8%,月增率則由上月 的-0.6%轉呈 0.3%,主係因資本財、耐久性及非耐久性消費品產出均由萎縮轉 呈擴張,且中間財產出月增率亦創 2025 年 3 月以來新高所致。2025 年 9 月份 製造業採購經理人指數(PMI)終值由上月的 50.7 降至 49.8,由擴張轉呈萎縮, 主係受出口市場拖累,使新訂單指數由擴張轉呈緊縮,並創2025年3月以來 新低,而產出指數則呈擴張放緩,主受企業消化積壓訂單所支撑,此外,企業 加速裁員,反映製造業信心有所下滑所致;服務業 PMI 終值由上月的 50.5 升 至 51.3,創 2025 年 1 月以來新高並連續第 4 個月處於擴張區間,主係因境內 需求強勁抵銷境外需求萎縮,促新訂單指數呈現溫和擴張,且產出指數則隨積 壓訂單指數下滑而擴張加速,而企業信心顯著上升並達 11 個月以來新高,惟 僱傭指數儘管續處擴張區間,然呈 4 年半以來新低所致;整體而言,製造業活 動由擴張轉呈緊縮,服務業活動呈擴張加速,致綜合 PMI 終值由上月的 51.0 升至 51.2。其中,歐元區兩大經濟體表現明顯分歧,德國經濟活動穩健增長並 創 16 個月以來新高,然法國經濟活動則連續第 13 個月呈現緊縮且創 5 個月 以來新低。外貿方面,2025年7月份出口額年增率降至0.4%,進口額年增率 降至 3.1%,致歐元區貿易出超金額增加至 124 億歐元。就業市場方面,2025 年 8 月份歐元區失業率由上月的 6.2%升至 6.3%,失業人數較上月增加 1.1 萬 人至 1,084.2 萬人,惟整體勞動市場仍呈緊俏態勢。**物價方面**,2025 年 8 月份 生產者物價指數(PPI)年增率由上月的 0.2%降至-0.6%,主係因能源價格年增率 由上月的-1.0%大幅降至-4.1%,惟非耐久財價格年增率略有上漲,抵銷部分跌 幅所致。8 月份消費者物價指數(CPI)年增率由上月的 2.0%升至 2.2%,主係因 能源價格年增率由上月的-2.0%大幅升至-0.4%,且服務價格亦加速上漲,惟食 品暨菸酒價格漲幅有所放緩所致;排除能源、食品及菸酒的核心 CPI 年增率則 持平於上月的 2.3%,續處 2022 年 1 月以來低點。利率方面,歐洲央行(ECB)9 月份貨幣政策會議宣布將存款利率、主要再融資利率及隔夜貸款利率分別維持 於 2.00%、2.15%及 2.40%不變,符合市場預期,並表示經濟成長風險已由先前 的「偏向下行」轉為「更加平衡」,顯示對經濟前景的信心有所提升;另,對 通膨展望的評估大致維持不變,中期預測仍接近目標水準。總裁拉加德並重申, 政策利率目前仍處於良好位置,故推測短期再度降息的可能性偏低。但歐元區 9 月份採購經理人指數(PMI)反映歐元區第 3 季經濟成長動能受限,未來仍面 臨走弱風險,ECB 可能因此保留降息選項,以因應潛在經濟下行壓力。匯率方 面,儘管 ECB 最新預測將 2025 年 GDP 年增率預估值上調 0.3 個百分點至 1.2%, 並傳遞降息循環已近尾聲的訊號,有助於歐元匯價走勢;惟9月份製造業 PMI 恢復緊縮,反映復甦脆弱,且雖美歐貿易協議自8月1日生效,將歐盟汽車關 稅由 27.5%降至 15.0%, 並對學名藥及飛機零件等實施豁免, 然整體關稅仍高 於過往水準,加以歐洲地緣政治緊張局勢有所升溫、法國政治動盪亦不利市場 信心等,使整體經濟仍不容過度樂觀,預估短線歐元兌美元匯價將於 1.15~1.20 區間呈震盪態勢。



■ 中國

景氣方面,2025 年上半年 GDP 年增率達 5.3%,高於官方年度目標 5.0%, 展現經濟韌性;惟在前期財政刺激效應消退、外貿需求趨弱及反內搽政策衍生 對供給面的衝擊漸顯,促8月份出口及零售銷售數據明顯放緩、9月份製造業 採購經理人指數(PMI)續陷緊縮,非製造業 NMI 降至景氣榮枯分水嶺的 50.0, 顯示下半年經濟承壓,故中國政府積極推出支持性政策,包括提前下放 2026 年地方債額度,並推出 5,000 億元新型政策性金融工具等,以期支撑第 4 季經 濟穩定。貿易方面,8月份中國出口額年增率降至4.4%,低於市場預估的5.0% 及上月的 7.2%, 為近 6 個月最低增速, 其中對美國出口年增率由上月的-21.7% 降至-33.1%,惟在出口地多元化趨勢下,對東協國家出口強勁成長 22.6%,進 而減緩美國提高關稅之衝擊;另,進口額年增率則由上月的4.1%降至1.3%, 進、出口相抵,貿易出超額增至1,023.3億美元。生產方面,8月份工業生產 指數年增率由上月的 5.7%降至 5.2%,為近 10 個月(排除春節影響因素)最低, 反映國內外需求同步疲軟,加以製造商因生產端價格走跌而減少產出所致。9 月份製造業採購經理人指數(PMI)由上月的 49.4 升至 49.8,其中生產指數上升 1.1 至 51.9(連續 5 個月擴張)、新訂單指數略升 0.2 至 49.7(連續 3 個月緊縮)、 出口訂單略升 0.6 至 47.8(連續 17 個月緊縮),整體而言,生產量持續增加,惟 需求面仍陷緊縮,加以出廠價格回落 0.9 至 48.2,綜致製造業 PMI 連續第 6 個 月呈現緊縮。另,非製造業採購經理人指數(NMI)由上月的 50.3 降至 50.0,降 至景氣榮枯分水嶺,主係因暑期假期結束後進入服務業淡季,使得住宿餐飲、 文化娛樂等商業活動指數較上月下滑所致。消費方面,8月份社會消費品零售 總額年增率由上月的 3.7%續降至 3.4%,為 2024 年 11 月以來最低,且已連續 3個月放緩,顯示 2025年上半年積極推動之以舊換新政策效益遞減,使得消 費市場疲態漸顯。投資方面,1~8月固定資產投資額年增率由1~7月的1.6%續 降至 0.5%, 遜於市場預期的 1.4%, 主係因製造業投資及基礎建設投資年增率 分別放緩至 5.1%及 2.0%,加以房地產投資跌幅擴大(-12.9%)所致。8 月份國房 景氣指數由上月的 93.34 降至 92.35,持續低於 100 榮枯線;1~8 月實際使用 外資額 5,065.8 億人民幣,年增率由 1~7 月的-13.4%升至-12.7%,已連續第 27 個月呈負增長。**物價方面,8**月份消費者物價指數年增率轉呈負成長至-0.4%, 為近 6 個月最大跌幅,主係受食品價格大幅下跌(蔬菜價格年增率由上月的-7.6%降至-15.2%、豬肉價格年增率由上月的 19.5%降至-16.1%)影響所致;惟扣 除食品和能源後,核心 CPI 年增率升至 0.9%,已連續第 4 個月上升,且為 2022 年7月(扣除春節月份)後最高值,顯示物價成長動能尚存;8月份工業品出廠 價格指數(PPI)年增率升至-2.9%,儘管已連續35個月呈負增長,惟為近6個月 首次回升,彭博社分析,此次回升或為政府推動反內捲政策效果漸顯,帶動預 期性價格回升,而實際供給側價格依然疲弱。利率方面,9月份1、5年期貸 款市場報價利率(LPR)分別持平於上月的 3.0%、3.5%;展望未來,中國人行貨 幣政策委員會召開 2025 年第 3 季例會,指出儘管國內需求不足、物價低位運 行,惟整體經濟尚屬「穩中有進」;而會議中將貨幣政策措辭由「實施好」改 為「落實落細」適度寬鬆的貨幣政策,並刪除「實施增量」字句,透露人行或 不急於進一步寬鬆貨幣政策;然而,會議中重申支持小微企業及穩定外貿論調, 或隱含人行將以外貿情勢作為貨幣政策主要考量點;因此,若外貿情勢面臨明 顯下行壓力,不排除人行第 4 季仍有降息、降準可能。匯率方面,儘管中國政 府積極推進人民幣國際化,有利於人民幣匯價表現,惟美中貿易談判持續,使 關稅威脅未完全消散,且關稅提高對下半年中國出口之負面影響漸顯,以及中 國房地產疲軟、消費乏力等經濟利空因素猶存,或壓抑人民幣匯價走勢,而考 量中國當局不希望人民幣匯價出現巨幅無序波動,在維穩匯價的政策方針下, 可望持續採取行動控制人民幣的波動,預估短線人民幣兌美元匯價或將於 7.00~7.20 呈震盪態勢。

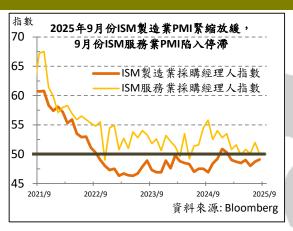


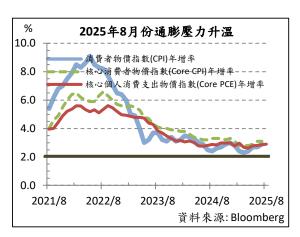
■台灣

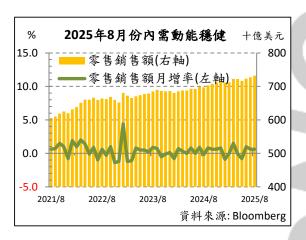
景氣方面,2025 年 8 月份景氣對策信號續呈綠燈,綜合判斷分數升至 30 分, 主係雖受美國關稅與海外產能競爭影響,「製造業銷售量指數」轉呈黃紅燈,分數 減少1分,惟受惠於台股價量回升所帶動,「股價指數」轉呈綠燈,且「貨幣總計 數 M1B | 轉呈黃藍燈,分數各增加 1 分所致;另,領先指標經回溯修正後由上月 的 99.83 降至 99.59,惟同時指標則由上月的 106.25 升至 106.52。**外貿方面,2**025 年 8 月份出口額年增率由上月的 42.0%降至 34.1%,惟仍連續 22 個月正成長,主 係受惠於 AI 等新興應用商機熱絡,以及消費性電子新品備貨需求,激勵科技產品 出貨動能延續所致;8月份進口額年增率由上月的20.8%升至29.7%,主係受AI產 業出口衍生之需求所帶動,積體電路及資通產品進口維持強勁,加以半導體設備 購置增加所致;出、進口相抵,貿易出超額升至168.3 億美元。生產方面,2025 年 9月份製造業採購經理人指數(PMI)由上月的 47.9 升至 48.3,顯示製造業景氣緊縮 放緩,主係新增訂單及生產指數均較上月回升所致,惟受對等關稅衝擊逐漸發酵 及全球景氣不確定性猶存影響,總指數已連續4個月處於緊縮區間;另,非製造 業經理人指數(NMI)由上月的 50.7 升至 52.1,顯示非製造業景氣擴張加速,且 為連續 7 個月處於擴張區間,主係受惠於股市回升、iPhone 17 新機上市、電 商零售業進入週年慶檔期及運輸倉儲業步入旺季,商業活動指數緊縮放緩,且 新增訂單指數轉呈擴張所致。展望未來,鑑於製造業 PMI 未來 6 個月展望指數連 續 6 個月緊縮,顯示在面對關稅細節與匯率的不確定性,廠商傾向觀望並選擇性 接單,致後續製造業景氣表現或仍受制約,另,非製造業 NMI 未來 6 個月展望指 數則為連續 7 個月緊縮,顯示在全球經濟、地緣政治風險與內需終端消費力道不 確定性猶存下,部分內需產業保守看待非製造業景氣前景。民間消費方面,2025 年8月份零售業營業額年增率由上月的-3.6%轉呈0.4%,主因電商擴展商品多樣性, 並強化配送效率及價格優勢,加以因應中元普渡等節慶商機積極促銷,推升網路 下單量,提振電子購物及郵購業銷售表現,此外,由於受惠聯名商品熱銷,結合線 上線下全通路行銷策略奏效,加以展店效益挹注,促藥品及化粧品零售業銷售增 加所致。**物價方面**,2025 年 9 月份生產者物價指數(PPI)年增率由上月的-4.83%升 至-3.73%,主係雖化學材料及其製品與藥品、基本金屬、石油及煤製品、電腦、電 子產品及光學製品,以及電子零組件等價格下跌,惟 2024 年 10 月電價調漲,抵 銷部分跌幅;消費者物價指數(CPI)年增率則由上月的 1.60%降至 1.25%, 創 2021 年 4 月以來新低,主係天候穩定,蔬菜順利復耕而價跌,加以新購汽機車貨物稅減徵 與廠商加大促銷力道,使交通工具類價格下滑,以及2024年中秋節落在9月份, 墊高比較基期所致;剔除蔬果與能源類後,核心 CPI 年增率由上月的 1.75%降至 1.46%。主計總處指出,儘管 2025 年 10 月起調漲民生電價,但估計將對 2025 年 及 2026 年 CPI 年增率分別影響 0.01、0.04 個百分點,整體物價上漲壓力不大。利 率方面,央行主要考量 2025(今)年國內消費者物價指數(CPI)年增率將降至 2.0% 以下,且 2026(明)年可望續降,加以今年國內經濟穩健成長,且明年經濟成長 力道尚屬溫和,決議第3季理監事會議維持基準利率(重貼現率)於2.0%不變, 以審慎因應全球經濟前景的不確定性,以及美國經貿政策對國內經濟可能的影 響,另,因上半年經濟增長強勁,將今年全年 GDP 年增率預估值上修 1.50 個 百分點至 4.55%,預估明年 GDP 年增率或為 2.68%,並下修今年 CPI 及核心 CPI 年增率預估值 0.06、0.02 個百分點分別至 1.75%及 1.67%, 預估明年 CPI 及核 心 CPI 年增率或分別為 1.66%及 1.64%; 楊總裁於會後記者會表示,過往通膨 目標 1.5%太過僵固,若後續對等關稅及 232 條款致台灣經濟展望出現疑慮, 貨幣政策必須作出調整因應,然考量在景氣穩健、通膨溫和的背景下,2025 年 第 4 季仍無降息急迫性。**匯率方面,**近期美國經濟數據優於預期,且 Fed 主席鮑 威爾對進一步降息的看法保持謹慎,加以隨月底、季底結束,出口商拋匯力道或將 减弱,且近來外資偏向匯出亦增添新臺幣匯價貶值壓力,另,因美國或於10月份 公布匯率操縱國報告,市場預判台灣將繼續列為觀察名單,考量美台貿易談判結 果尚未出爐,匯率操縱國報告可能牽動關稅談判進展,或使我國央行匯市調節力 道更為審慎,預估本週新臺幣兌美元匯價或於30.0~30.8區間呈震盪走勢。

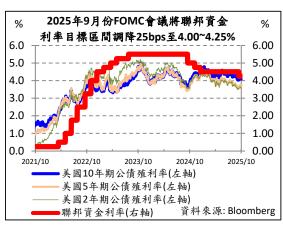
美國











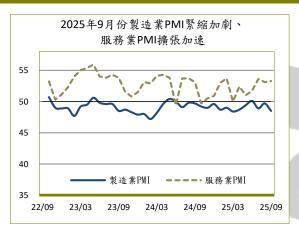


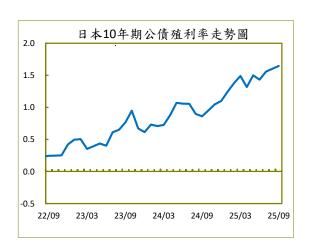
	2025/06	2025/07	2025/08	2025/09		2025/06	2025/07	2025/08	2025/09
零售銷售 (%, MoM)	1.0	0.6	0.6	-	ISM 製造業 PMI	49.0	48.0	48.7	49.1
消費者信心指數 (諮商會)	95.2	98.7	97.8	94.2	ISM 服務業 PMI	50.8	50.1	52.0	50.0
非農就業人數 增減(千人)	-13	79	22	-	耐久財訂單 (%, MoM)	-9.4	-2.7	2.9	-
失業率(%)	4.1	4.2	4.3	-	工業生產 (%, MoM)	0.5	-0.4	0.1	-
CPI(%, YoY)	2.7	2.7	2.9	-	核心 PCE (%. YoY)	2.8	2.9	2.9	-

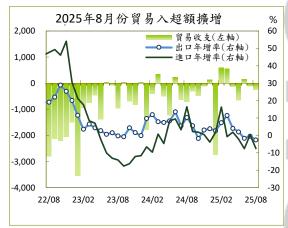


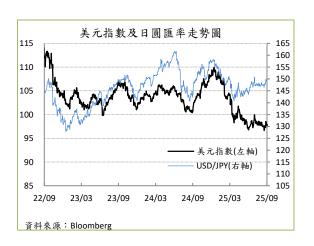
日本







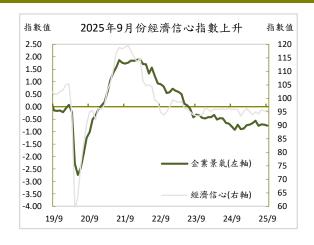


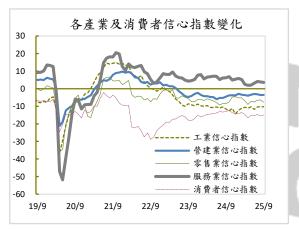


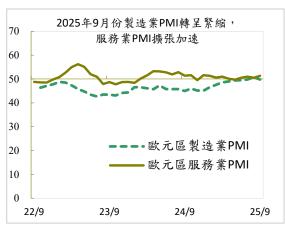


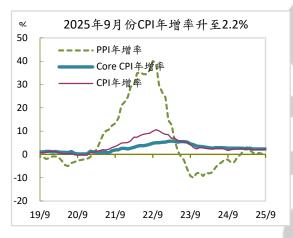
	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8		2025/5	2025/6	2025/7	2025/8
領先指標總合指數	104.8	105.0	106.1	107.4	失業率(%)	2.5	2.5	2.3	2.6
核心機械訂單(%, YoY)	4.4	7.6	4.9	-	出口(%, YoY)	-1.7	-0.5	-2.6	-0.1
實質生活支出(%, YoY)	4.7	1.3	1.4	2.3	核心 CPI(%, YoY)	3.7	3.3	3.1	2.7

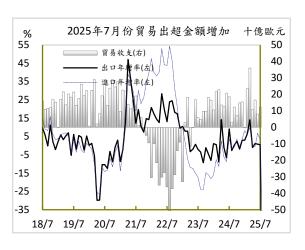
歐元區

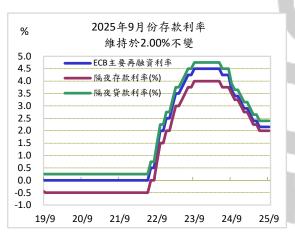






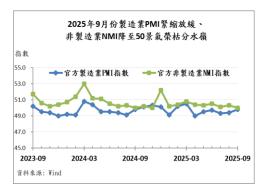






	2025/06	2025/07	2025/08	2025/09		2025/06	2025/07	2025/08	2025/09
CPI 年增率(%)	2.0	2.0	2.0	2.2	製造業 PMI	49.5	49.8	50.7	49.5
貿易收支 (10 億歐元)	8.1	12.4	-	-	工業生產 年增率(%)	0.7	1.8	-	-
經濟信心指數	94.2	95.7	95.3	95.5	失業率(%)	6.3	6.2	6.3	-

中國







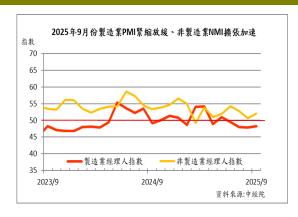


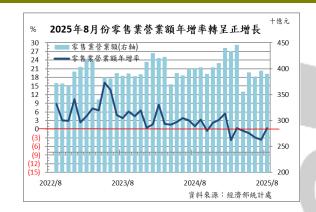




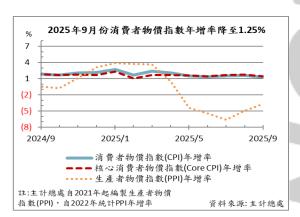
	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9		2025/6	2025/7	2025/8	2025/9
實際使用外資額 (%,YOY,累計值)	-15.2	-13.4	-12.7		固定資產投資額 (%,YOY,累計值)	2.8	1.6	0.5	
製造業 PMI	49.7	49.3	49.4	49.8	國房景氣指數	93.60	93.34	92.35	
工業生產指數 (%,YOY)	6.8	5.7	5.2		貿易收支(億美元)	1,147.5	982.4	1,023.3	
消費者物價指數 (%,YOY)	0.1	0.0	-0.4		M2 (%,YOY)	8.3	8.8	8.8	

台灣













	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9		2025/6	2025/7	2025/8	2025/9
製造業採購經理人指數	49.6	48.0	47.9	48.3	外銷訂單(%,YoY)	31.0	20.8	19.5	
工業生產指數 (%,YoY)	18.32	18.73	14.41		出口金額(%,YoY)	33.7	42.0	34.1	
生產者物價指數 (%,YoY)	-5.42	-6.58	-4.83	-3.73	進口金額(%,YoY)	17.3	20.8	29.7	
消費者物價指數 (%,YoY)	1.36	1.53	1.60	1.25	M2(%,YoY)	3.45	3.42	4.76	



主要經濟金融指標

接薄成長率(K, QoQ Ann.) 2.5 2.9 2.8 3.2 1.6 3.0 3.1 2.4 - 0.5 3.3 - 0.4 2.2 2.5 3.5 - 0.5 3.3 - 0.4 4.0 3.7 3.8 4.0 4.2 4.0 4.1 4.4 2 - 0.5 3.6 4.0 4.0 3.7 3.8 4.0 4.2 2.0 4.0 4.1 4.4 2 - 0.5 4.5 4.0 4.0 4.0 4.7 4.0 4.0 4.7 4.0 4.0 4.7 4.0 4.0 4.7 4.0 4.0 4.0 4.7 4.0 4.0 4.7 4.0 4.0 4.0 4.0 4.0 4.0 4.0 4.0 4.0 4.0	 美國		2022	2023	2024	2023		20	24	2025			
接条件係・対値側は	—————————————————————————————————————		2022	2023	2024	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
株の個人消費支出物保和載(%、YoY) 5.4 4.50 5.50 4.50 5.50 5.50 5.50 5.50	經濟成長率(%, QoQ Ann.)		2.5	2.9	2.8	3.2	1.6	3.0	3.1	2.4	-0.5	3.3	-
#非背金科章目標上限(%期を値) 4.50 5.50 4.50 5.50 5.50 5.50 5.50 4.50 4	失業率(%,均值)		3.6	3.6	4.0	3.7	3.8	4.0	4.2	4.0	4.1	4.2	-
共元指数(別度値) 103.5 101.3 101.5 101.5 101.5 101.5 101.6 105.9 100.8 101.5	核心個人消費支出物價指數(%, YoY)	5.4	4.1	2.8	2.0	3.7	2.8	2.2	2.6	3.5	2.5	-
日本 2022 2023 2023 2024 2023 2024 2023 2023	聯邦資金利率目標上限(%,期	底值)	4.50	5.50	4.50	5.50	5.50	5.50	5.00	4.50	4.50	4.50	4.25
接薄成長率(%,QoQ Ann.)	美元指數(期底值)		103.5	101.3	108.5	101.3	104.5	105.9	100.8	108.5	104.2	96.9	97.8
接薄成長率(%, QoQ Ann.)													
機構成長率(%,QoQ Ann.)	日本		2022	2023	2024		01			04			02
失業事(%)均値) 2.6 2.6 2.5 2.6 2.5 2.5 2.6 2.5 2.6 2.5 2.5 2.5 2.2 2.2 2.5 2.0 2.5 2.0 2.5 2.0 2.5 2.0 2.5 2.0 2.5 2.0 2.5 2.0 2.5 2.0 2.5 2.0 2.0 2.0 2.0 2.0 2.0 2.0 <th< th=""><th>勿滅北 [変/0/ ○○○ Ann)</th><th></th><th>0.0</th><th>1 [</th><th>0.1</th><th></th><th></th><th></th><th></th><th></th><th></th><th>-</th><th></th></th<>	勿滅北 [変/0/ ○○○ Ann)		0.0	1 [0.1							-	
接心消費者物價指数(%, YoY)				_	_								-
共行政策利率(外期を値) 0.1~0 0.1~0 0.2~0 1.0			_	_		_	_		_	_			-
日間発美元匯率(月底値平均)				_	_			_					
融元値 おっしい では、		`											
数元医 数元医 数元医 数元医 数元医 数元医 数元医 数元医	1 圆儿头儿座十(万瓜值174)	,	133.3	141.4	132.4	130.7	147.0	131.4	136.7	147.0	131.9	143.7	146.0
経濟成長率(%,YoY) 3.6 0.6 0.8 0.2 0.5 0.5 0.9 1.3 1.6 1.5 1.5 1.6 共業率(%,平均値) 6.8 6.6 6.4 6.5 6.5 6.5 6.5 6.4 6.3 6.2 2.2 2.3 2.0 2.0 2.0 2.0 3.6 資素が優指数(%,YoY) 8.4 5.5 2.4 2.7 2.6 2.5 2.2 2.2 2.3 2.0 2.0 2.0 2.0 数元分美元匯率(月底値平均) 1.053 1.082 1.079 1.076 1.080 1.074 1.101 1.060 1.050 1.052 1.149 1.161 1.061 1.060 1.061	□ → □		2022	2022	2024	2023		20	24			2025	
失業率(%,平均値) 6.8 6.6 6.4 6.5 6.5 6.4 6.3 6.2 6.3 6.3 6.3 - 2.0 -	歐儿		2022	2023	2024	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
消費者物價指數(%,YoY) 8.4 5.5 2.4 2.7 2.6 2.5 2.2 2.2 2.3 2.0 2.1 存款利率(%,期底值) 2.00 4.00 3.00 4.00 4.00 3.75 3.50 3.00 2.50 2.00 2.00 歐元兌美元匯率(月底値平均) 1.053 1.082 1.079 1.076 1.080 1.074 1.101 1.060 1.052 1.149 1.161 中國 2022 3 2024 Q4 Q1 Q2 Q3 Q4 Q1 Q4 Q4 Q1 Q4 Q4 Q1 Q4 Q4 Q1 Q4 Q1 Q4 Q4 Q1 Q4 Q4 Q1 Q4 Q1 Q4 Q4 Q1 Q4 Q1 Q4 Q1 Q4 Q	經濟成長率(%,YoY)		3.6	0.6	0.8	0.2	0.5	0.5	0.9	1.3	1.6	1.5	-
存款利率(%,期底値) 2.00 4.00 3.00 4.00 4.00 3.75 3.50 3.00 2.50 2.00 2.00 歐元兌美元匯率(月底値平均) 1.053 1.082 1.079 1.076 1.080 1.074 1.101 1.060 1.052 1.149 1.161 中國 2022 2024 203 Q3 Q4 Q1 Q2 Q3 Q4 Q1 Q2 Q3 Q4 Q1 Q2 Q3 Q4 Q3 Q4 Q1 Q2 Q3 Q4 Q4 Q1 Q4 Q1 Q4 Q1 Q4 Q1 Q4 Q1 Q4 Q4 Q1 Q4	失業率(%,平均值)		6.8	6.6	6.4	6.5	6.5	6.4	6.3	6.2	6.3	6.3	-
融元兌美元匯率(月底値平均) 1.053 1.082 1.079 1.076 1.080 1.074 1.101 1.060 1.052 1.149 1.161 中國 2022 202 3 2024 2025 2024 2025 2024 2025 2024 2025 2024 2025 2025	消費者物價指數(%,YoY)		8.4	5.5	2.4	2.7	2.6	2.5	2.2	2.2	2.3	2.0	2.1
中國 2022 2022 2023 2024 2024 2024 2024 2024 2024 2024 2024 2024 2024 2024 2024 2024 202 203 204 Q1 Q2 Q3 Q4 Q1 Q3 Q3 Q4 Q1 Q3 Q3 Q4 Q1 Q3 Q3 Q4 Q1 Q2 Q3 Q3 Q1 Q1 Q2 Q3 Q3 Q4 Q1 Q2 Q3 Q2 Q1 Q2 Q3 Q2 Q1 Q2 Q3 Q2 Q3 Q2 Q3 Q2 <th>存款利率(%,期底值)</th> <th></th> <th>2.00</th> <th>4.00</th> <th>3.00</th> <th>4.00</th> <th>4.00</th> <th>3.75</th> <th>3.50</th> <th>3.00</th> <th>2.50</th> <th>2.00</th> <th>2.00</th>	存款利率(%,期底值)		2.00	4.00	3.00	4.00	4.00	3.75	3.50	3.00	2.50	2.00	2.00
中國 P	歐元兌美元匯率(月底值平均)	1.053	1.082	1.079	1.076	1.080	1.074	1.101	1.060	1.052	1.149	1.161
中國 P													
機構成長率(%, YoY) 8.4 3.0 5.0 5.2 5.3 4.7 4.6 5.4 5.2 - 消費者物價指數(%, YoY) 0.9 2.0 0.2 -0.3 0.0 0.3 0.5 0.2 -0.1 0.0 - 一年期貸款利率(%,期底值) 3.80 3.65 3.10 3.45 3.45 3.45 3.45 3.35 3.10 3.10 3.00 3.00 人民幣對美元匯率(平均值) 6.44 6.73 7.282 7.22 7.189 7.24 7.16 7.28 7.27 7.23 7.12 大門 2022 2023 2024 2024 7.16 7.28 7.27 7.23 7.12 大門 2022 2023 2024 2024 7.24 7.16 7.28 7.27 7.23 7.12 大門 2022 2023 2024 Q2 Q3 Q4 Q1 Q2 Q3 Q4 Q1 Q2 Q3 Q2 Q3 Q4 Q1 Q2 Q3 Q2 Q3 Q4 Q1 Q2	中國	2022	202	2024	2023		2024				2025		
消費者物價指數(%, YoY) 0.9 2.0 0.2 -0.3 0.0 0.3 0.5 0.2 -0.1 0.0 -0.4 1.750 1.875 1.8	T 四	2022	3	2024	Q4		Q1		Q2	Q3 (Q4 Q	1 Q2	Q3
一年期貸款利率(%期底値) 3.80 3.65 3.10 3.45 3.45 3.45 3.35 3.10 3.00 3.00 3.00 人民幣對美元匯率(平均值) 6.44 6.73 7.282 7.22 7.189 7.24 7.16 7.28 7.27 7.23 7.12 台灣 2022 2023 2024 Q1 Q2 Q3 Q4 Q1 Q2 Q3 經濟成長率(%, YoY) 2.68 1.12 4.84 4.73 6.64 4.89 4.21 3.82 5.45 8.01 - 失業率(%) 3.67 3.48 3.38 3.37 3.36 3.36 3.45 3.36 3.33 3.33 3.33 - 核心消費者物價指數(%, YoY) 2.61 2.58 1.88 2.43 2.22 1.82 1.80 1.67 1.62 1.58 1.72 重貼現率(%, 期底值) 1.750 1.875 2.000 1.875 2.000 2.000 2.000 2.000 2.000 2.000 2.000 2.000 2.000 2.000 2.000 2.000 2.000 2.000 2.000 2.000	經濟成長率(%, YoY)	8.4	3.0	5.0	5.2		5.3		4.7	4.6 5	5.4 5.	4 5.2	-
人民幣對美元匯率(平均值) 6.44 6.73 7.282 7.22 7.189 7.24 7.16 7.28 7.27 7.23 7.12 台灣 2022 2024 2023 2024 2024 2024 2024 2024 2024 2024 2024 2024 QQ													