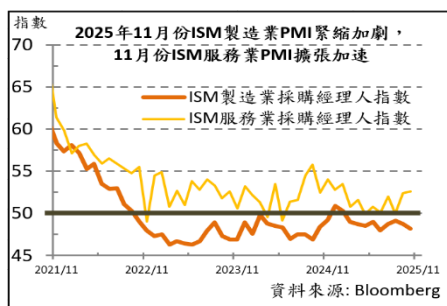
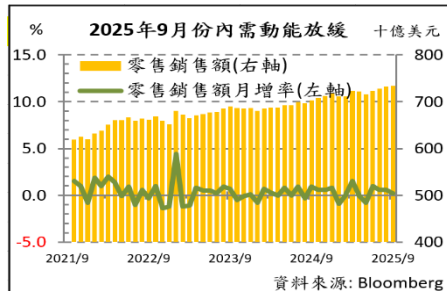


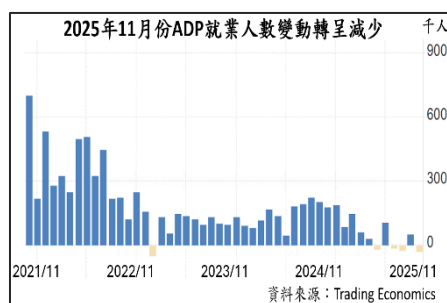
■ 美國



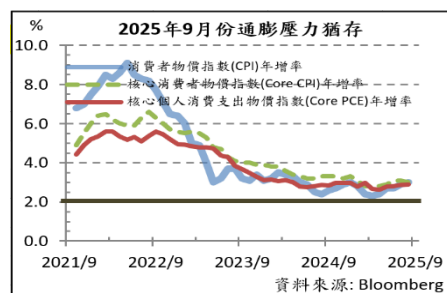
生產方面，2025 年 11 月份 ISM 製造業採購經理人指數(PMI)由上月的 48.7 降至 48.2，其中，新增訂單、僱傭及未完成訂單等指數皆緊縮加劇；ISM 服務業採購經理人指數(PMI)由上月的 52.4 升至 52.6，其中，供應商交貨指數上升，部分原因係聯邦政府關門期間航空運輸中斷，以及關稅變動使通關程序延誤所致。整體而言，關稅持續衝擊商業活動表現。



民間消費方面，2025 年 9 月份零售銷售額月增率由上月的 0.6%降至 0.2%，主係因汽車與零組件銷售額近 4 個月以來首度轉呈負成長，加以電子產品、服飾、運動用品及線上零售等銷售額皆下滑所致，而餐飲服務及酒吧銷售額則續呈正成長，此外，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 0.6%降至 0.1%。整體而言，民間消費動能明顯降溫。



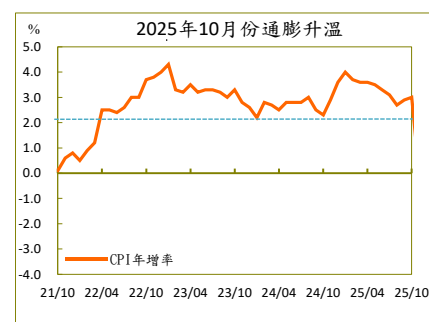
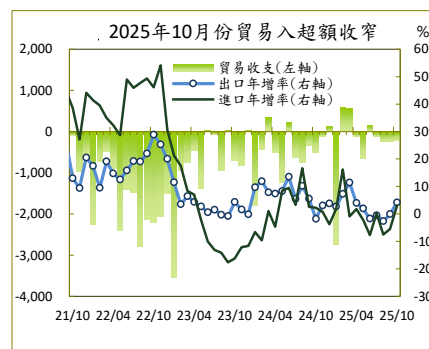
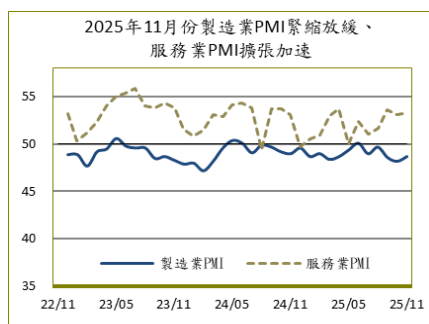
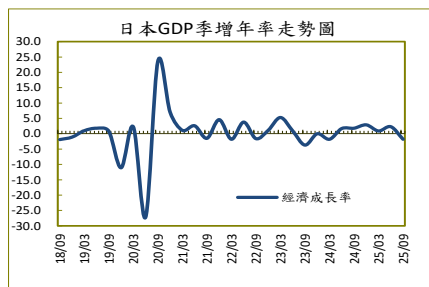
就業方面，2025 年 11 月份 ADP 就業人數變動由上月的新增 4.7 萬人轉呈減少 3.2 萬人，為 2023 年初以來最大單月減幅，且過去 6 個月中已有 4 個月呈負成長，顯示勞動需求持續走弱；其中，員工規模少於 50 人的小型企業在 11 月減少 12 萬名員工，為 2020 年 5 月以來最大單月減幅，係本次下滑主因。整體而言，勞動市場明顯降溫。



物價方面，2025 年 9 月份消費者物價指數(CPI)年增率由上月的 2.9%升至 3.0%，其中，汽油價格漲幅明顯，惟電力及天然氣價格下跌有助於抵銷影響；9 月份核心 CPI 年增率由上月的 3.1%降至 3.0%，其中，雖醫療服務價格上漲，然中古車價格下跌，加以新車、住房及交通運輸等價格漲幅皆收窄，促核心通膨壓力有所降溫。整體而言，物價壓力尚屬溫和可控。

利率方面，雖近期美國聯準會(Fed)官員對貨幣政策前景的看法鷹鴿交錯，然隨日前紐約聯邦儲備銀行總裁威廉斯釋出鴿派言論，加以最新經濟褐皮書顯示勞動市場表現趨弱，促市場對 12 月再降息 25bps 的預期明顯轉強；此外，考量後續非農就業及通膨等數據公布時程延後，使 12 月份 FOMC 會議(12/9~10)將缺乏 11 月份非農就業報告(12/16)及消費者物價指數(CPI)報告(12/18)等重要參考依據，綜促 12 月份 Fed 貨幣政策動向不確定性仍高，不排除降息時點仍有延後一次會議至 2026 年 1 月的可能。

匯率方面，雖美國總統川普的對等關稅政策面臨法律挑戰，然即使最終遭最高法院判決違法，仍能依據其他法源繼續加徵關稅，對美國經濟的負面衝擊恐將延續，屆時關注重點在於關稅對通膨的推升效果是否更持久，若物價壓力居高恐限縮 Fed 進一步降息以提振經濟的操作空間。另，川普政府推出之大而美法案將大幅增加舉債需求，恐加劇財政壓力，對經濟的挹注效果尚待觀察，綜促美國經濟前景動盪，短線美元指數或於 97.0~101.0 區間震盪加劇。



景氣方面，2025 年第 3 季 GDP 季增年率修正值由上季的 2.1%降至-2.3%，為近 6 個季度以來首次轉呈萎縮，主受住房投資與出口大幅下滑(分別為-29.0%與-4.9%)拖累，另，儘管私人消費保持成長(0.8%)，然增幅創近 3 個季度最低，反映物價上漲已開始拖累民眾消費動能。展望後市，新住房法規的衝擊預計將逐步減弱，加以美國關稅不確定性的消退，第 4 季 GDP 季增年率或有望反彈。

生產方面，2025 年 11 月份製造業採購經理人指數(PMI)終值由上月的 48.2 升至 48.7，惟已連續第 5 個月呈萎縮態勢，主係產出指數與新訂單指數呈緊縮放緩所致，惟海外需求疲弱，新出口訂單出現近 3 個月最快緊縮速度。另，服務業 PMI 終值由上月的 53.1 升至 53.2，連續 8 個月處於擴張區間，主係新訂單指數加速成長，加以就業指數加速擴張並達 10 個月以來新高所致，綜促綜合 PMI 終值由 10 月的 51.5 升至 52.0。

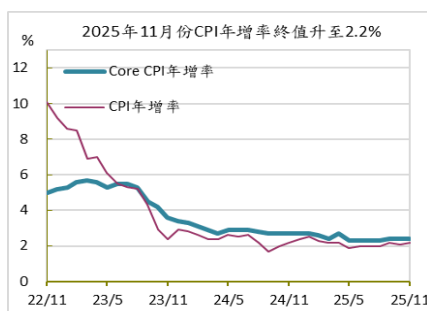
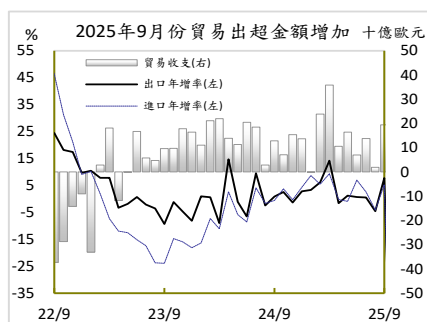
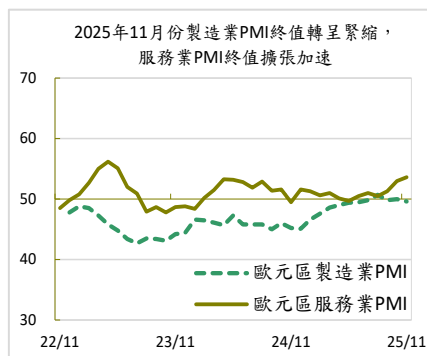
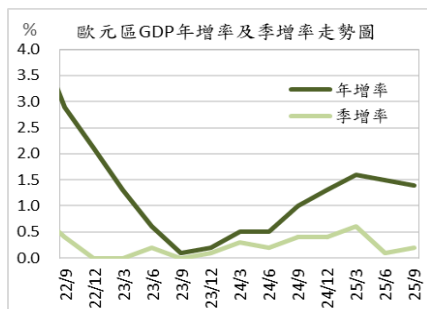
外貿方面，2025 年 10 月份出口額年增率由上月的 4.2%降至 3.6%，雖日圓貶值有助提振海外商品銷售額，另，對美國出口年增率由上月的 -13.3%收窄至-3.1%，然對汽車(-7.5%)、半導體製造設備(-49.6%)及藥品(-30.8%)出口持續疲弱，此外，對中國與東協出口增幅則由上月的 5.8%及 8.0%分別降至 2.1%及 0.2%。同期，進口年增率由 3.0%降至 0.7%，綜促貿易入超額收窄至 2,318 億日圓。中日緊張關係影響，或將在下月數據顯現。

物價方面，2025 年 10 月份消費者物價指數(CPI)年增率與核心 CPI(扣除生鮮食品)年增率由上月的 2.9%升至 3.0%，創 7 月份以來新高，主因政府暫時性公用事業補貼到期，致電力價格年增率升至 3.5%，創 4 個月新高所致，另食品價格年增率為 6.4%，為 2024 年 12 月以來最小漲幅(因東京持續採取措施抑制主食價格)，而核心 CPI(排除生鮮食品與能源價格)年增率係由上月的 3.0%升至 3.1%。

利率方面，日本央行(BoJ)總裁植田和男表示，12 月會議上將權衡升息利弊，並指出美國關稅政策與經濟不確定性已顯著下降，央行正積極收集企業對薪資調整態度的資訊，強調適度升息不會扼殺經濟，而是有助於實現經濟成長與物價穩定，逐步調整利率可支持政府與央行政策的長期成功。鑒於通膨持續高於 2%目標，日本工會總聯合會決定 2026 年春門連續第三年要求薪資增幅逾 5%，促市場預測近期最快升息時點或落在 2025 年 12 月，而 2026 年則將繼續升息。

匯率方面，日本央行(BoJ)總裁植田和男釋出迄今最強烈的升息訊號，市場預期 12 月會議升息機率已達 80%，且日圓疲弱及進口成本壓力強化政策轉向，市場普遍預期最遲明(2026)年 3 月前利率將升至 0.75%。另，美國聯準會(Fed)官員鴿派言論及降息預期壓低美元指數，Fed 與日銀政策分歧則將利多日圓。綜上，預估短線日圓兌美元匯價或於 150~160 區間呈震盪偏升態勢。

■ 歐元區



景氣方面，2025年第3季GDP季增率終值由上季的0.1%升至0.3%，主係受政府消費支出由上季的0.5%升至0.7%，加以固定資本形成季增率由上季的-1.4%反彈至1.1%所帶動，惟家庭消費支出季增率降至0.2%，且儘管進出口額季增率均有所增長，但淨出口仍為GDP帶來負面貢獻，綜上，反映歐元區經濟成長表現仍具韌性，然貿易受關稅衝擊已有顯現跡象，且消費對於經濟復甦的支撐效果恐值得觀察。

生產方面，2025年11月份歐元區製造業採購經理人指數(PMI)終值由上月的50.0降至49.6，創5個月以來新低，主係因需求疲軟，產出指數呈擴張放緩，且新訂單指數轉呈緊縮，而僱傭指數及採購指數亦呈緊縮加速所致。服務業PMI終值由53.0升至53.6，創2023年5月以來新高，主受惠於需求增加，帶動新業務指數續呈擴張並創18個月以來新高，產出指數亦呈擴張加速，且就業人數持續上升所致。整體而言，製造業復甦受挫，惟被服務業強勁擴張抵銷，11月份綜合PMI終值自上月的52.5略升至52.8。

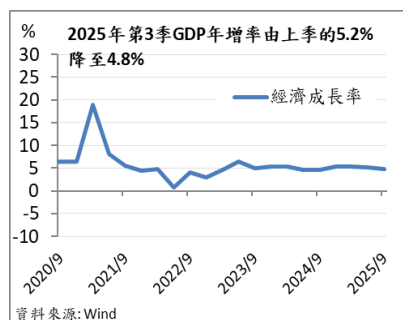
外貿方面，2025年9月份出口額年增率由上月的-4.6%升至7.7%，進口額年增率由上月的-4.2%升至5.3%，致貿易出超金額大幅回升至19.4億歐元，主係因對美國出口強勁增長，以及化學相關產品(含藥品)出超額顯著增加所致，彭博社指出，美國232條款調查尚未結束，進口藥品關稅仍保持豁免，企業提前出貨效應猶存，另，機械暨運輸設備出超額亦較上月小幅回升，或係受歐美貿易協議中汽車關稅有所下調所支撐。

物價方面，2025年11月份消費者物價指數(CPI)年增率初值由上月的2.1%升至2.2%，主係因服務價格年增率由上月的3.4%升至3.5%，且能源價格跌幅放緩所致，顯示服務通膨仍然堅挺，歐洲央行(ECB)首席經濟學家連恩指出，近期通膨數據出現意外的上行走勢，惟重申ECB不應該對僅是暫時的短期偏差做出反應，鞏固市場對ECB短期內不再調整政策利率的預期；排除能源、食品及菸酒的核心CPI年增率終值則持平於2.4%。

利率方面，歐洲央行(ECB)於10月份會議連續第3次維持關鍵利率不變，近期ECB官員再度重申目前貨幣政策處於良好的觀察位置，足以應對潛在的衝擊，加以儘管近月CPI年增率均落於ECB設定的2%中期目標附近，但服務通膨仍高，故預測短期ECB進一步降息的可能性受限並將延續觀望立場至2026年。展望後市，法國政治不確定性持續，以及德國財政刺激措施推動緩慢等風險因素，可能仍不足以促使ECB再度降息，但若通膨大幅放緩，則不排除ECB於2026年年底前有再小幅降息的可能。

匯率方面，歐洲央行(ECB)短期內或維持政策利率不變，歐美利差預期將再縮窄，有利於歐元兌美元匯價走勢，惟歐元區製造業仍面臨需求疲弱及競爭加劇的挑戰，拖累整體經濟成長動能，加上德法兩國政治動盪，以及預期關稅政策對於貿易的抑制效應將逐漸顯現，預估短線歐元兌美元匯價或於1.15~1.18區間呈震盪態勢。

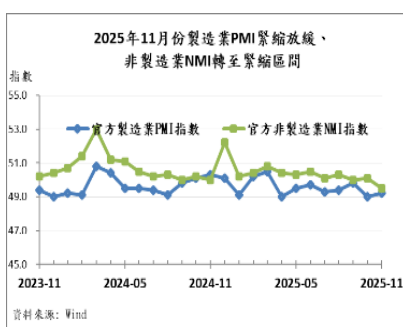
■ 中國



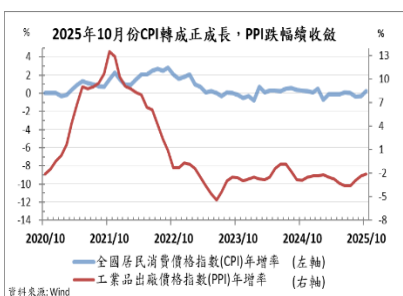
景氣方面，中國 2025 年第 3 季 GDP 年增率為 4.8%，創近 4 個季度最低水平；儘管強勁出口支撐工業生產，惟以舊換新提振效應減弱，民間消費意願疲軟，加以反內捲之供給側改革，以及中央政府對於地方政府債務強化管控，使得投資面顯得乏力；整體而言，出口表現尚屬穩定，內需動能仍顯不足，故中國政府積極推出支持性政策，包括提前釋放 2026 年地方債額度，並推出人民幣 5,000 億元新型政策性金融工具等，以期支撐第 4 季經濟穩定。



貿易方面，2025 年 11 月出口年增率由上月的 -1.1% 轉為 5.9%，主因歐盟等市場需求增強，抵銷對美出口惡化影響。其中，對美出口年增率由上月的 -25.2% 降至 -28.6%，顯示中美貿易休戰協議效應尚未反映在 11 月對美出口表現上；另，11 月份進口年增率由上月的 1.0% 升至 1.9%，透露內需刺激政策成效或漸顯，惟整體增速仍偏低，顯示內需仍屬低迷，綜促 11 月份貿易順差升至 1,116.8 億美元，高於前一個月的 900.7 億美元。



生產方面，2025 年 11 月份製造業採購經理人指數(PMI)由上月的 49.0 升至 49.2，主係因上月工作天數較少致基期偏低所致，惟已連續 8 個月處於緊縮區間；其中，新訂單指數、新出口訂單指數、生產指數、採購量指數均上升，顯示生產及需求端緊縮態勢皆有放緩傾向；另，非製造業採購經理人指數(NMI)由上月的 50.1 降至 49.5，主係因上月連續假期挹注服務業表現而墊高基期所致，觀察細項，新訂單指數、存貨指數皆下降，顯示終端需求回落。

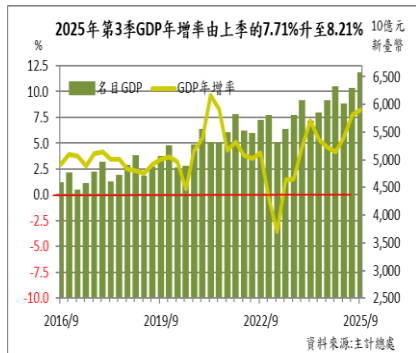


物價方面，2025 年 10 月份消費者物價指數(CPI)年增率升至 0.2%，中止連續 2 個月的負成長，主因十一長假及中秋節假期，帶動非食品價格年增率由上月的 0.7% 升至 0.9% 所致；同期核心 CPI 年增率由上月的 1.0% 升至 1.2%，已連續第 6 個月上升；惟房價跌勢未歇，內需依舊疲弱，加以中國十五五規劃偏重科技新創等產業的資源投入，恐導致供過於求風險並排擠內需，市場普遍預期通縮風險仍存。

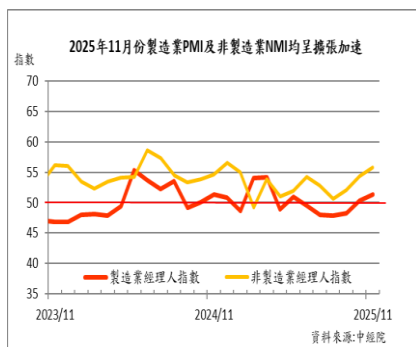
利率方面，11 月份 1-5 年期貸款市場報價利率(LPR)分別持平於上月的 3.0%、3.5%，連續第 5 個月持平，透露人行審慎觀望的貨幣政策立場；中國人行公布(11/11)「2025 年第 3 季中國貨幣政策執行報告」，表示將保持金融總量合理增長與社會融資條件相對寬鬆，而隨中國經濟結構由「高速增長」轉向「高質量發展」，加以金融總量基期變大，未來金融總量增速下降是自然的，意即對於金融總量變化的關注將淡化；另，報告中表示將實行「逆週期與跨週期調節」，顯示政策更著眼中長期，年底降息機會不大，以留空間至明年。另，高盛預期人行可能推遲貨幣政策進一步寬鬆，降準與降息時點或由 2025 年第 4 季延至 2026 年首季。

匯率方面，中國人行積極推動人民幣國際化，使得人民幣匯價易升難貶，又美中貿易關係暫獲改善，以及第 4 季為出口商結匯高峰，均可提供人民幣支撐，惟當前中國當局主張的跨週期調節思維，透露財政空間或保留至 2026 年，以支撐「十五五」的開局之年表現，進而限縮 2025 年年底財政刺激力道，使得 2025 年第 4 季中國經濟動能料將走弱，並壓縮人民幣匯價進一步升值空間，預估短線人民幣兌美元匯價或將於 7.00~7.14 呈穩中緩升態勢。

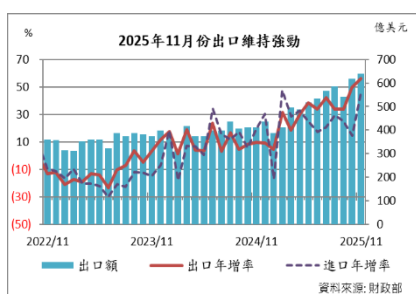
■ 台灣



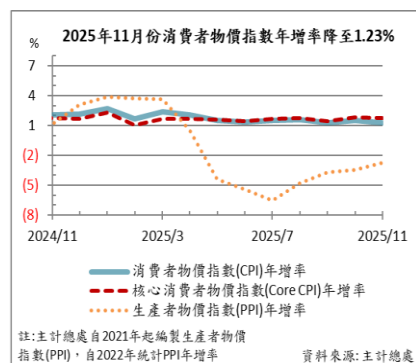
景氣方面，2025 年第 3 季 GDP 年增率初步統計值由上季的 7.71% 升至 8.21%，其中，因美國半導體關稅仍在調查中，AI 等新興科技應用需求持續熱絡，加以消費性電子新品拉貨效應顯現，促商品及服務出口額年增率達 31.95%，另，運輸工具投資因營業用小客車及飛機等增購放緩而呈縮減，致資本形成年增率降至 0.16%，此外，由於資通訊、休閒娛樂等相關消費增加，加以股市交易熱絡，挹注證券交易手續費，帶動民間消費年增率升至 1.19%。



生產方面，2025 年 11 月份製造業採購經理人指數(PMI)由上月的 50.3 升至 51.4，主係儘管整體製造業中長期需求能見度仍不高，致新增訂單指數與生產指數較上月略為下滑，惟電子零組件與電力設備缺貨漲價潮持續，帶動人力僱用指數轉呈擴張所致；非製造業經理人指數(NMI)由上月的 54.4 升至 55.8，且為連續 9 個月處於擴張區間，主係受雙 11、旅遊展與年底檔期帶動，以及製造業景氣好轉提振出口相關批發業景氣表現，促商業活動指數及新增訂單指數擴張加速所致。



外貿方面，2025 年 11 月份出口額年增率由上月的 49.7% 升至 56.0%，且為連續 25 個月正成長，主係受惠於 AI、高效能運算等新興科技應用商機熱絡，持續推升相關產品出貨動能所致；11 月份進口額年增率由上月的 14.6% 升至 45.0%，主係受 AI 產業出口衍生之進口需求所帶動，積體電路、資通訊產品及半導體設備進口增加所致；出、進口相抵，貿易出超額降至 160.8 億美元。



物價方面，2025 年 11 月份生產者物價指數(PPI)年增率由上月的-3.24% 升至-2.80%，惟仍連續 7 個月負增長，主係農產品、化學材料、石油等價格年增率下跌所致；消費者物價指數(CPI)年增率則由上月的 1.47% 降至 1.23%，主係蔬果價格年增率受高基期因素影響而下跌，加上交通工具價格年增率因新購汽機車貨物稅減徵而下滑，以及機票、油料費及通訊設備價格年增率亦回落所致；剔除蔬果與能源類後，核心 CPI 年增率由上月的 1.83% 降至 1.72%。

利率方面，鑑於 2025 年台灣經濟成長表現亮眼，全年 GDP 年增率可望突破 7%，且國內通膨趨勢穩定，儘管美國聯準會(Fed)或將延續降息循環，惟台灣利率相對較低且經濟前景穩健，使 2025 年我國央行跟進降息的可能性較低，展望 2026 年，受惠於最低工資調升等政策帶動民間消費回溫，加以出口及民間投資成長動能延續，可望支撐台灣經濟維持溫和成長態勢，預期上半年或將維持利率不變。

匯率方面，近期美國聯準會(Fed)12 月降息預期升溫，同時市場關注下屆 Fed 主席人選，且近日傳出美國白宮國家經濟委員會主任哈塞特出任機率較高，由於其立場鴿派，有利支撐新臺幣匯價走勢，惟 AI 類股估值過高疑慮仍存，外資或延續 10、11 月調節台股步調，預估短線新臺幣兌美元匯價或於 30.5~31.8 區間呈震盪走勢。

| 經濟指標 | 前期值 | 實際值 |
|--|--------|-------|
| 第 2 季 GDP 季增年率 | -0.6% | 3.8% |
| 9 月份零售銷售額(MOM) | 0.6% | 0.2% |
| 11 月份經濟諮商會消費者信心指數 | 95.5 | 88.7 |
| 12 月份密西根大學消費者信心指數初值 | 51.0 | 53.3 |
| 雖消費者對未來 1 年及 5 年通膨預期終值由上月的 4.6%及 3.9%分別降至 4.5%及 3.4%，然對個人財務狀況的看法降至 2009 年以來最差，導致購買耐久財的意願跌至歷史新低，且對生活成本及工作穩定的擔憂升溫。 | | |
| 9 月份新增非農就業人數(千人) | -4 | 119 |
| 9 月份失業率 | 4.3% | 4.4% |
| 9 月份消費者物價指數(CPI) (YOY) | 2.9% | 3.0% |
| 9 月份核心消費者物價指數(Core CPI) (YOY) | 3.1% | 3.0% |
| 9 月份核心個人消費支出(Core PCE)物價指數(YOY) | 2.9% | 2.8% |
| 商品價格指數月增率及個人支出月增率皆攀升，惟服務價格指數月增率持平，且個人儲蓄率下滑，反映消費在通膨持續偏高、勞動市場降溫下仍支撐經濟，且通膨壓力未進一步惡化。 | | |
| 9 月份生產者物價指數(PPI) (YOY) | 2.7% | 2.7% |
| 11 月份 ISM 製造業採購經理人指數(PMI) | 48.7 | 48.2 |
| 11 月份 ISM 服務業採購經理人指數(NMI) | 52.4 | 52.6 |
| 9 月份耐久財訂單(MOM) | 3.0% | 0.5% |
| 9 月份非國防資本財訂單(MOM) | 0.9% | 0.9% |
| 8 月份營建許可數(MOM) | -2.2% | -3.7% |
| 8 月份新屋開工數(MOM) | 3.4% | -8.5% |
| 11 月份 NAHB 房屋市場指數 | 37 | 38 |
| 8 月份貿易收支(10 億美元，期底值) | -78.2 | -59.6 |
| 9 月份聯邦財政收支(10 億美元，期底值) | -344.8 | 198.0 |

ECONOMICS

| 經濟指標 | 前期值 | 實際值 |
|--|--------|--------|
| 第 3 季 GDP 季增年率 | 2.3% | -1.8% |
| 9 月份領先指標總合指數 | 107.0 | 108.6 |
| 9 月份同時指標總合指數 | 112.8 | 114.6 |
| 10 月份失業率(YOY) | 2.6% | 2.6% |
| 10 月份消費者信心指數 | 35.3 | 35.8 |
| 10 月份實質薪資(YOY) | -1.3% | -0.7% |
| 10 月份實質薪資雖由上月的-1.3%升至-0.7%，惟連續 10 個月呈負增長，主係雖名目薪資續增，且增幅擴大(2.6%)，但仍追不上通膨增長速度。 | | |
| 10 月份家庭支出(YOY) | 1.8% | -3.0% |
| 10 月份家庭實質生活支出年增率由上月的 1.8%降至-3.0%，為 6 個月以來首次轉呈負增長且創近 2 年以來新低，主係因交通/通訊、房屋修繕及餐費等支出年增率分別為-9.2%、-9.1%、-1.1%所拖累。 | | |
| 10 月份零售銷售(YOY) | 0.2% | 1.7% |
| 10 月份製造業採購經理人指數(PMI) | 48.2 | 48.7 |
| 10 月份服務業 PMI | 53.1 | 53.2 |
| 10 月份工業生產(YOY) | 3.8% | 1.5% |
| 9 月份核心機械訂單(YOY) | 1.6% | 11.6% |
| 9 月份第三產業指數(MOM) | 0.1% | 0.3% |
| 10 月份出口值(YOY) | 4.2% | 3.6% |
| 10 月份進口值(YOY) | 3.0% | 0.7% |
| 10 月份貿易收支(億日圓) | -2,346 | -2,318 |
| 10 月份 PPI(YOY) | 2.7% | 2.7% |
| 10 月份消費者物價指數(CPI)(YOY) | 2.9% | 3.0% |
| 10 月份核心 CPI(YOY)初值 | 2.9% | 3.0% |

| 經濟指標 | 前期值 | 實際值 |
|--|-------|-------|
| 第 3 季 GDP(YOY) | 1.5% | 1.4% |
| 11 月份消費者信心指數 | -14.2 | -14.2 |
| 11 月份工業信心指數 | -8.5 | -9.3 |
| 10 月份經濟信心指數 | 95.8 | 97.0 |
| 10 月份失業率 | 6.4% | 6.4% |
| 9 月份出口額(YOY) | -4.6% | 7.7% |
| 9 月份進口額(YOY) | -4.2% | 5.3% |
| 9 月份貿易收支(十億歐元) | 1.9 | 19.4 |
| 9 月份工業生產(YOY) | 1.2% | 1.2% |
| <p>2025 年 9 月份工業生產年增率持平於上月的 1.2%，反映在貿易高度不確定性下，歐元區工業仍具韌性，而月增率則由上月的-1.1%升至 0.2%，其中德國、法國、義大利及西班牙產出均有所增長，而愛爾蘭則為主要拖累因素，因其為許多跨國公司總部所在地，其歷來生產數據波動較大；就產品而言，中間財、能源、資本財生產均由萎縮轉呈增長，惟耐用品生產續呈萎縮，因其易受關稅影響所致。</p> | | |
| 11 月份製造業採購經理人指數(PMI) | 50.0 | 49.6 |
| 11 月份服務業 PMI | 53.0 | 53.6 |
| 10 月份零售銷售指數(YOY) | 1.2% | 1.5% |
| <p>2025 年 10 月份零售銷售指數年增率由上月的 1.2% 升至 1.5%，然月增率則由上月的 0.1% 降至 0.0%，主係因儘管食品、飲料暨菸草銷售月增率由萎縮轉呈正增長，且燃料銷售亦有所增加，然被非食品銷售(不含燃料)轉呈萎縮所拖累，整體反映消費者對支出續持謹慎態度，仍優先考慮儲蓄而非消費。</p> | | |
| 10 月份生產者物價指數(PPI)(YOY) | -0.2% | -0.5% |
| 11 月份消費者物價指數(CPI)(YOY) | 2.1% | 2.2% |
| 11 月份核心 CPI(YOY) | 2.4% | 2.4% |
| 11 月份存款利率 | 2.00% | 2.00% |

| 經濟指標 | 前期值 | 實際值 |
|---|--------|---------|
| 第 3 季 GDP 年增率 | 5.2% | 4.8% |
| 11 月份出口值(YOY) | -1.1% | 5.9% |
| 11 月份進口值(YOY) | 1.0% | 1.9% |
| 11 月份貿易收支(億美元) | 900.7 | 1,116.8 |
| 10 月份工業生產指數(YOY) | 6.5% | 4.9% |
| 10 月份工業生產指數年增率由上月的 6.5%降至 4.9%，低於市場預期的 5.5%，為 2024 年 8 月以來最慢增速，主係受黃金週假期影響，使工作天數減少所致，其中，高技術製造業指數年增率由上月的 10.3%放緩至 7.2%，使得整體製造業生產指數年增率由上月的 7.3%放緩至 4.9%。 | | |
| 11 月份製造業採購經理人指數(PMI) | 49.0 | 49.2 |
| 11 月份非製造業採購經理人指數(NMI) | 50.0 | 49.5 |
| 1-10 月固定資產投資額(累計值,YOY) | -0.5% | -1.7% |
| 1~10 月固定資產投資額年增率由 1~9 月的-0.5%續降至-1.7%，主係因製造業投資及基礎建設投資年增率分別由 4.0%、1.1%放緩至 2.7%、-0.1%，加以房地產投資跌幅擴大(由-13.9%降至-14.7%)所致。 | | |
| 1-9 月實際使用外資額(累計值,YOY) | -10.4% | -10.3% |
| 9 月份國房景氣指數 | 92.78 | 92.43 |
| 9 月份城鎮調查失業率 | 5.2% | 5.1% |
| 10 月份社會消費品零售總額(YOY) | 3.0% | 2.9% |
| 10 月份社會消費品零售總額年增率由上月的 3.0%續降至 2.9%，為 2024 年 8 月以來最低，且已連續 5 個月放緩，主係因以舊換新政策效益遞減，使得家用電器和音像器材類銷售年增率由上月的 3.3%大幅降至-14.6%所致 | | |
| 10 月份消費者物價指數年增率 | -0.3% | 0.2% |
| 10 月份工業品出廠價格指數年增率 | -2.3 | -2.1 |
| 10 月份工業品出廠價格指數(PPI)年增率升至-2.1%，儘管已連續 37 個月呈負增長，惟已連續 3 個月跌幅收斂，或可視為反內捲政策對提振供給側價格之效果漸顯。 | | |

| 經濟指標 | 前期值 | 實際值 |
|---|--------|--------|
| 第 3 季 GDP 年增率 | 7.71% | 8.21% |
| 10 月份景氣對策信號及綜合判斷分數 | 黃紅 34 | 黃紅 35 |
| 10 月份景氣對策信號續呈黃紅燈，綜合判斷分數升至 35 分，主係「股價指數」轉呈紅燈，分數增加 1 分所致。 | | |
| 10 月份領先指標 | 100.77 | 101.18 |
| 10 月份同時指標 | 104.94 | 104.85 |
| 11 月份製造業採購經理人指數(PMI) | 50.3 | 51.4 |
| 11 月份非製造業經理人指數(NMI) | 54.4 | 55.8 |
| 10 月份工業生產指數(YoY) | 16.41% | 14.50% |
| 10 月份外銷訂單(YoY) | 30.50% | 25.10% |
| 11 月份出口金額(億美元) | 618.0 | 640.5 |
| 11 月份出口金額(YoY) | 49.70% | 56.0 |
| 11 月份進口金額(億美元) | 392.2 | 479.7 |
| 11 月份進口金額(YoY) | 14.60% | 45.0 |
| 11 月份貿易出(入)超(億美元) | 225.8 | 160.8 |
| 10 月份零售業營業額(YoY) | 1.90% | 1.90% |
| 10 月份零售業營業額年增率轉呈正成長，主係受惠中秋、雙十及光復節連假效應，帶動食品、飲料及菸草零售業銷售成長，此外，受消費性電子新品熱銷影響，資通訊及家電設備零售業買氣增溫，另，電子購物及郵購業銷售額亦增加所致。 | | |
| 10 月份失業率(%) | 3.38% | 3.36% |
| 11 月份消費者信心指數 | 63.96 | 64.65 |
| 11 月份生產者物價指數(YoY) | -3.24% | -2.80% |
| 11 月份消費者物價指數(YoY) | 1.47% | 1.23% |
| 10 月份核心消費者物價指數(YoY) | 1.46% | 1.84% |

| 美國 | 2022 | 2023 | 2024 | 2023 Q4 | 2024 Q1 | 2024 Q2 | 2024 Q3 | 2024 Q4 | 2025 Q1 | 2025 Q2 | 2025 Q3 |
|-----------------------|-------|-------|-------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 經濟成長率(% , QoQ Ann.) | 2.5 | 2.9 | 2.8 | 3.2 | 1.6 | 3.0 | 3.1 | 1.9 | -0.6 | 3.8 | - |
| 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 | - |
| 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 | 2.7 | 3.3 | 2.6 | - |
| 聯邦資金利率目標上限(% , 期末值) | 4.50 | 5.50 | 4.50 | 5.50 | 5.50 | 5.50 | 5.00 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.25 |
| 美元指數(期末值) | 103.5 | 101.3 | 108.5 | 101.3 | 104.5 | 105.9 | 100.8 | 108.5 | 104.2 | 96.9 | 97.8 |

| 日本 | 2022 | 2023 | 2024 | 2023 Q4 | 2024 Q1 | 2024 Q2 | 2024 Q3 | 2024 Q4 | 2025 Q1 | 2025 Q2 | 2025 Q3 |
|---------------------|--------|--------|-------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 經濟成長率(% , QoQ Ann.) | 0.9 | 1.5 | 0.1 | 1.8 | -2.1 | 1.0 | 2.7 | 1.4 | 1.5 | 2.1 | -2.3 |
| 失業率(% , 均值) | 2.6 | 2.6 | 2.5 | 2.6 | 2.5 | 2.5 | 2.6 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.5 |
| 核心消費者物價指數(% , YoY) | 2.3 | 3.1 | 2.6 | 2.4 | 2.6 | 2.5 | 2.4 | 2.7 | 3.1 | 3.5 | 2.9 |
| 央行政策利率(% , 期末值) | -0.1~0 | -0.1~0 | 0.25 | -0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.25 | 0.25 | 0.50 | 0.50 | 0.50 |
| 日圓兌美元匯率(月底值平均) | 139.3 | 141.4 | 152.4 | 158.7 | 147.0 | 151.4 | 158.7 | 147.0 | 151.9 | 143.7 | 148.6 |

| 歐元區 | 2022 | 2023 | 2024 | 2023 Q4 | 2024 Q1 | 2024 Q2 | 2024 Q3 | 2024 Q4 | 2025 Q1 | 2025 Q2 | 2025 Q3 |
|------------------|-------|-------|-------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 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 | 1.4 |
| 失業率(% , 平均值) | 6.8 | 6.6 | 6.4 | 6.5 | 6.5 | 6.4 | 6.3 | 6.2 | 6.3 | 6.4 | 6.4 |
| 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(% , 期末值) | 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(月底值平均) | 1.053 | 1.082 | 1.079 | 1.076 | 1.080 | 1.074 | 1.101 | 1.06 | 1.052 | 1.149 | 1.161 |

| 中國 | 2022 | 2023 | 2024 | 2023 Q4 | 2024 Q1 | 2024 Q2 | 2024 Q3 | 2024 Q4 | 2025 Q1 | 2025 Q2 | 2025 Q3 |
|------------------|-------|-------|-------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 經濟成長率(% , YoY) | 8.4 | 3.0 | 5.0 | 5.2 | 5.3 | 4.7 | 4.6 | 5.4 | 5.4 | 5.2 | 4.8 |
| 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 | -0.2 |
| 一年期貸款利率(% , 期末值) | 3.80 | 3.65 | 3.10 | 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) | 6.449 | 6.735 | 7.282 | 7.226 | 7.189 | 7.243 | 7.164 | 7.282 | 7.279 | 7.231 | 7.128 |

| 台灣 | 2022 | 2023 | 2024 | 2023 Q4 | 2024 Q1 | 2024 Q2 | 2024 Q3 | 2024 Q4 | 2025 Q1 | 2025 Q2 | 2025 Q3 |
|--------------------|-------|-------|-------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 經濟成長率(% , YoY) | 2.68 | 1.08 | 5.27 | 4.74 | 7.16 | 5.33 | 4.66 | 4.13 | 5.54 | 7.71 | 8.21 |
| 失業率(%) | 3.67 | 3.48 | 3.38 | 3.37 | 3.36 | 3.36 | 3.45 | 3.36 | 3.33 | 3.33 | 3.41 |
| 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 | 1.63 |
| 重貼現率(% , 期末值) | 1.750 | 1.875 | 2.000 | 1.875 | 2.000 | 2.000 | 2.000 | 2.000 | 2.000 | 2.000 | 2.000 |
| 新臺幣兌美元匯率(平均值) | 29.81 | 31.16 | 32.13 | 31.84 | 31.45 | 32.36 | 32.31 | 32.40 | 32.90 | 30.81 | 29.93 |