



國際經貿情勢分析

2021年10月

壹、國際經濟情勢



2021年主要國家/地區經濟成長率預測

- 隨著疫苗接種率持續提高、歐美逐步放寬防疫限制措施及刺激經濟政策支持下，全球經貿活動復甦，主要國家復甦動能均轉強。
- IHS Markit預測2021年全球經濟將轉正成長5.6%，以我國、美國、歐盟及中國大陸成長較多(逾5%)。

全球 +5.6%

美國 +5.7%

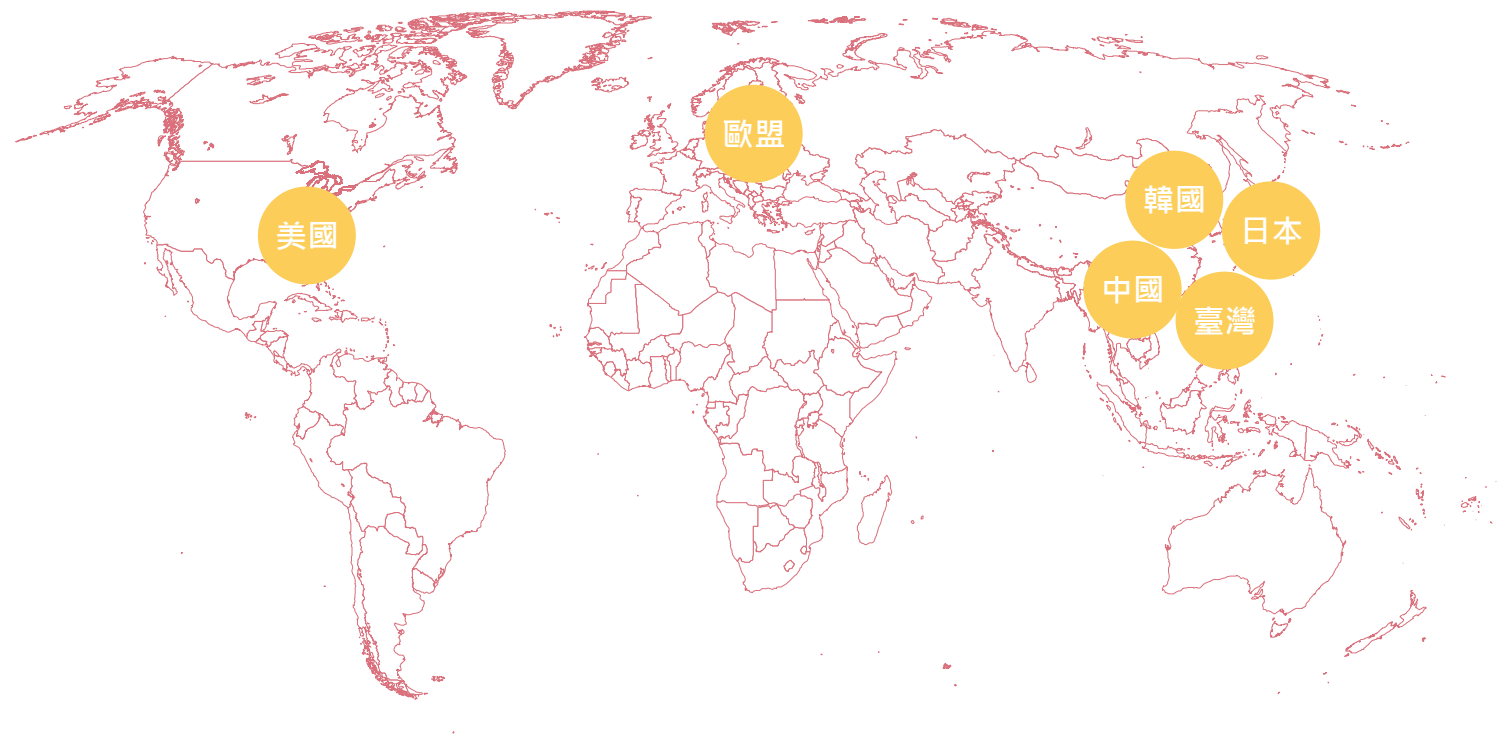
中國 +8.4%

日本 +2.5%

歐盟 +5.0%

臺灣 +6.0%

韓國 +4.0%



2021年主要國家出進口成長率

- IHS Markit預測2021年全球出進口分別為+19.7%、+18.4%。
- 各主要國家/地區出口為正成長，尤以中國大陸及我國出口成長幅度較大。
- 全球景氣復甦，加上數位轉型、新興科技應用、國際原物料續漲等帶動下，我國貿易表現亮眼，9月出口額創歷年單月新高，連續15個月正成長。

美國
1-8月
■ 出口：+24.1%
■ 進口：+23.5%

中國
1-8月
■ 出口：+33.7%
■ 進口：+34.8%

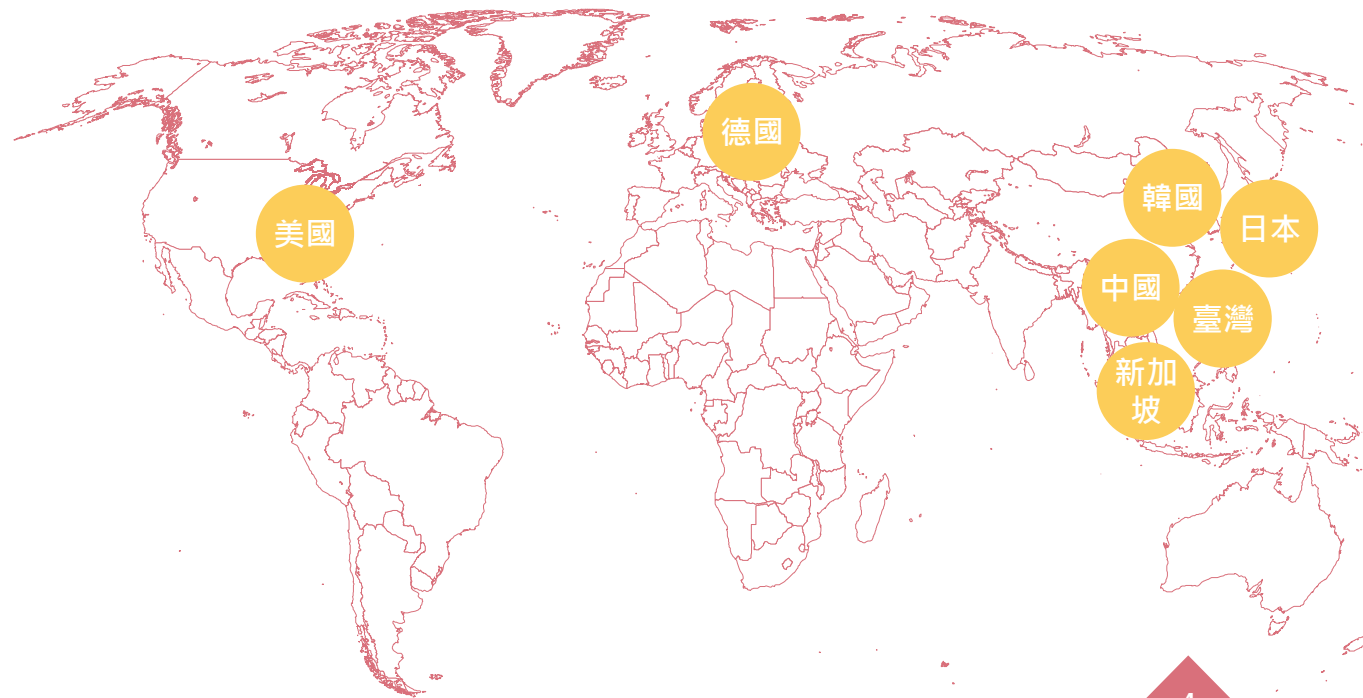
臺灣
1-9月
■ 出口：+30.7%
■ 進口：+33.3%

日本
1-8月
■ 出口：+25.2%
■ 進口：+17.8%

德國
1-7月
■ 出口：+25.8%
■ 進口：+25.4%

韓國
1-9月
■ 出口：+26.2%
■ 進口：+28.6%

新加坡
1-8月
■ 出口：+20.8%
■ 進口：+21.3%

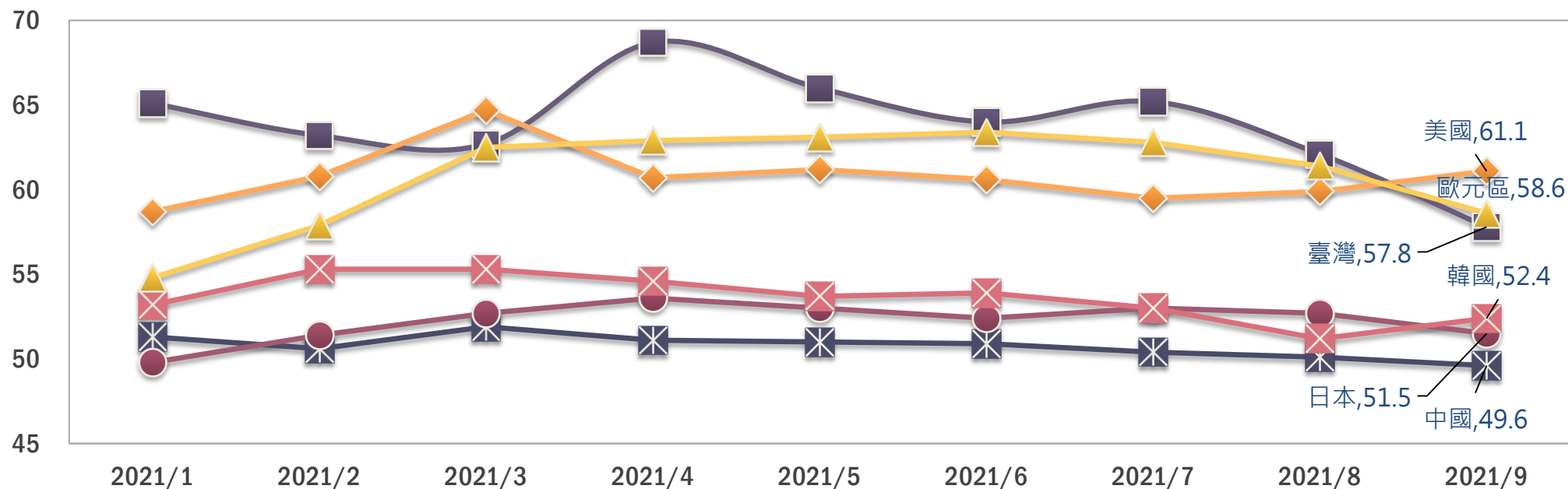


貳、重要經濟指標



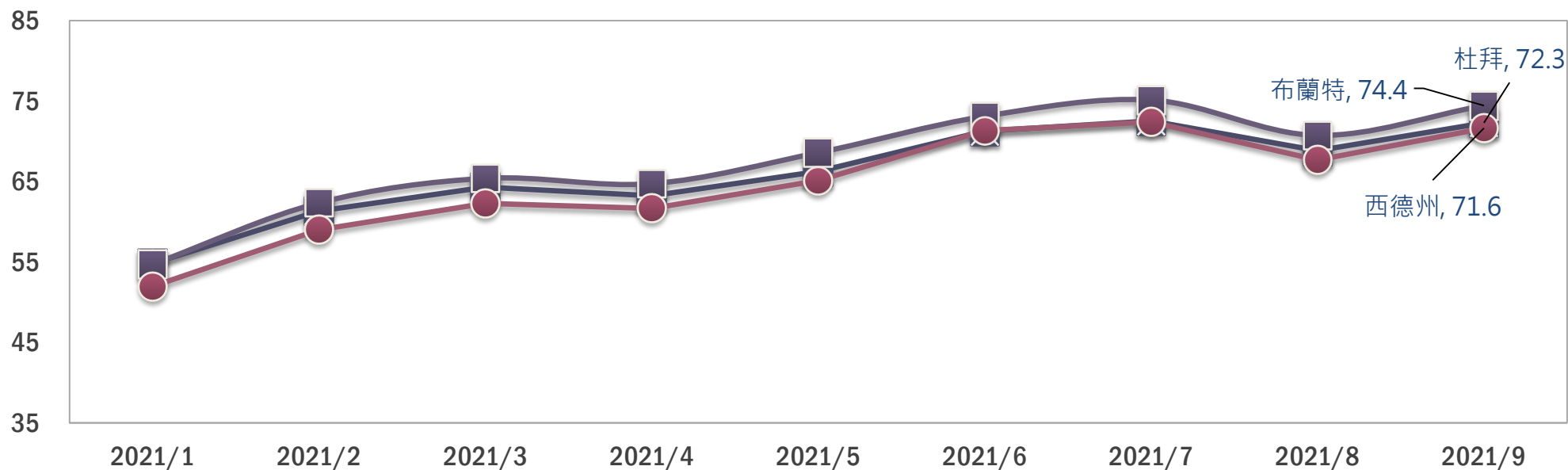
製造業採購經理人指數PMI

- 我國PMI已連續15個月維持50%以上擴張(9月為57.8%)，惟指數續跌2個月，擴張速度有所減緩。
- 美國9月PMI為61.1，製造業活動微幅回溫，惟勞力短缺問題及供應鏈瓶頸恐抑制製造業成長動能。
- 歐元區9月PMI為58.6(已續跌3個月)，主要因供應鏈問題仍惡化，製造業相關活動受衝擊。
- 中國大陸9月PMI則受限電及高耗能產業低產量等影響，首次跌破50榮枯線，結束長達18個月擴張。
- 其他如日本(51.5)及韓國(52.4)PMI均在50榮枯線以上。



原油價格

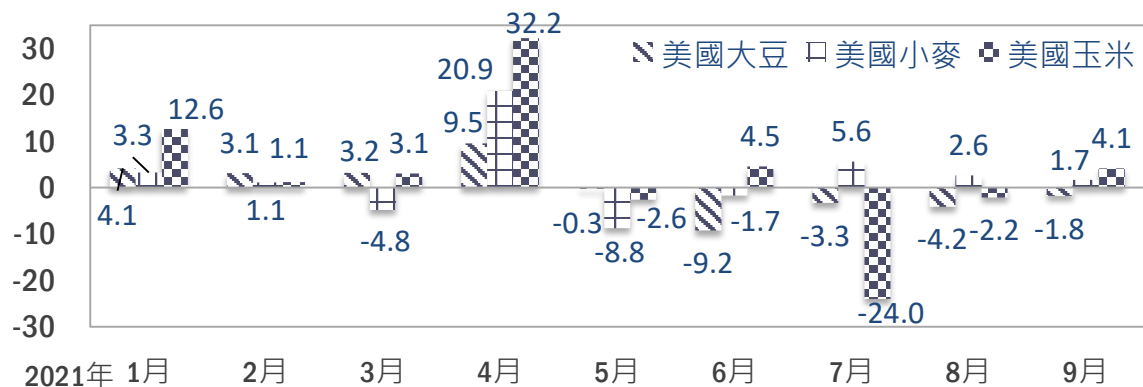
- 上半年在美國煉油廠生產停擺(供給減少)、全球疫苗接種率提高，經濟穩健復甦(需求增加)、原油運輸延誤(長賜輪擱淺)及OPEC+尚未協議增產等影響下，帶動國際原油價格上漲。
- 7月因美國原油庫存持續下降，供給仍維持緊繃，推升國際原油價格續漲；8月則因全球疫情升溫，抑制原油需求，致價格小幅回落；9月由於美國墨西哥灣原油產量減少(艾達颶風侵襲)，致供給下降，加上美國原油庫存續降，需求增強，國際原油價格小幅回升。



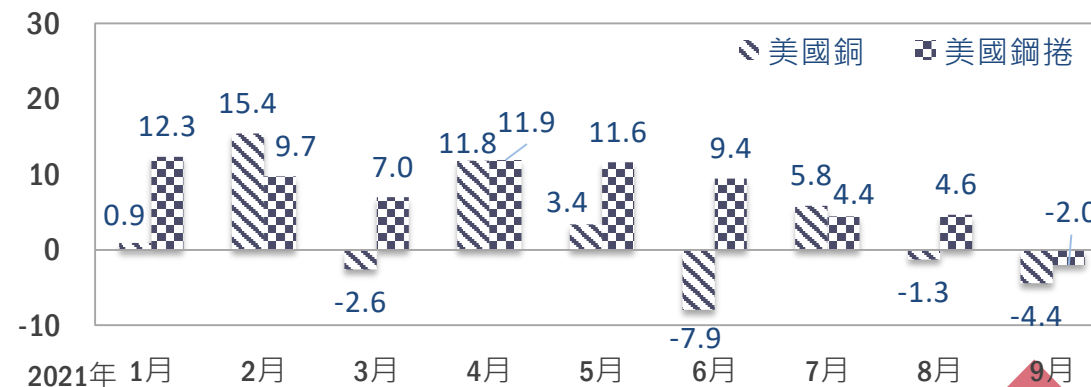
穀物及原物料價格

- 上半年由於中國大陸強勁需求、糧食主要產區氣候異常等因素，推動大豆及玉米價格上漲，惟中國大陸打壓原物料行情，5-6月大宗物資漲幅有所趨緩。
- 7-9月因美國大豆及玉米產區降雨改善、艾達颶風影響港口作業，出口受阻，恐導致美國國內供給過剩等因素，致期貨價格多呈下跌；小麥則受極端氣候(乾旱)影響，致美國、加拿大及俄羅斯等主要產區產量減少，推升7-9月期貨價格續漲。
- 7月銅價受惠於基礎建設、綠能產業等需求提高，加上供應不足，帶動價格上漲，8-9月則因中國大陸(主要消費國)疫情復發，引發需求減緩疑慮、恆大債務風險，擔憂建築的銅需求恐下降等，致銅價續跌；鋼鐵價格則因經濟穩健復甦，基礎建設持續(需求增加)、中國大陸限產(供給減少)等因素下，國際鋼價多呈上漲。

穀物期貨價格漲跌幅(%)



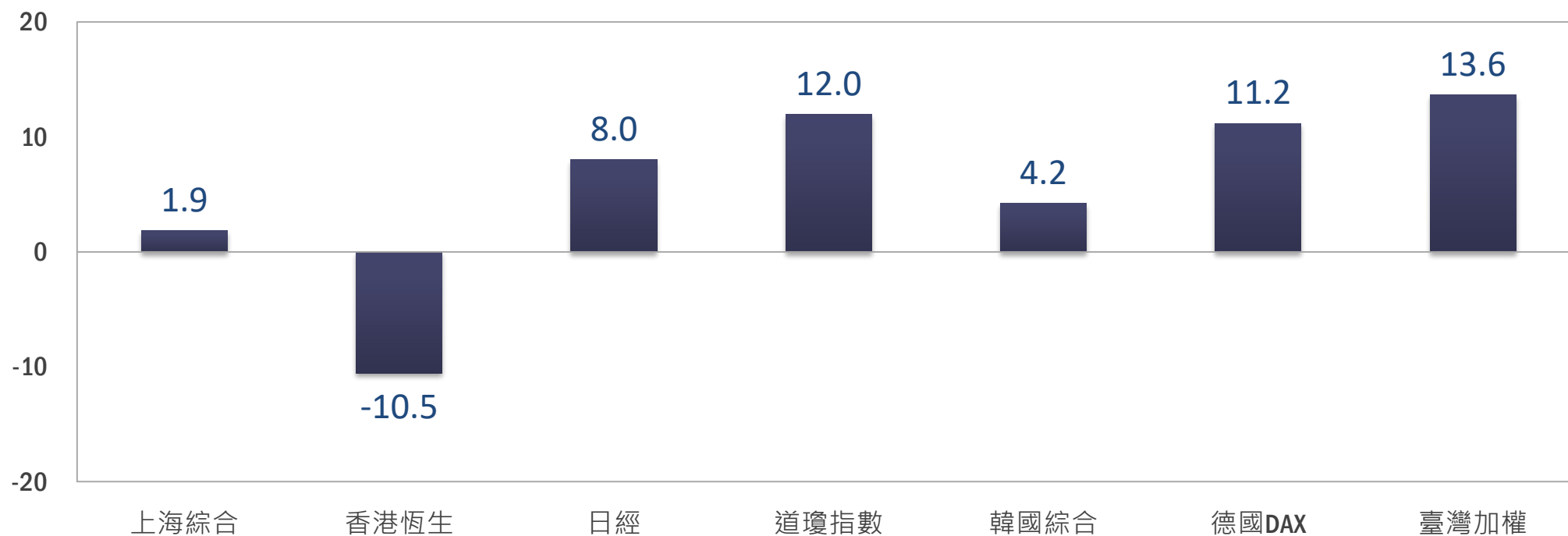
銅、鋼捲期貨價格漲跌幅(%)



股市指數

- 各國政府仍維持寬鬆貨幣政策，加上美歐陸續解除封鎖管制措施，經濟穩健復甦與原物料行情高漲等因素，促使資金湧入股市，推動主要經濟體股市上漲。
- 近期在港上市的中國大陸企業因受中國大陸監管(科技、教育及網路產業等)效應影響，致港股重挫。

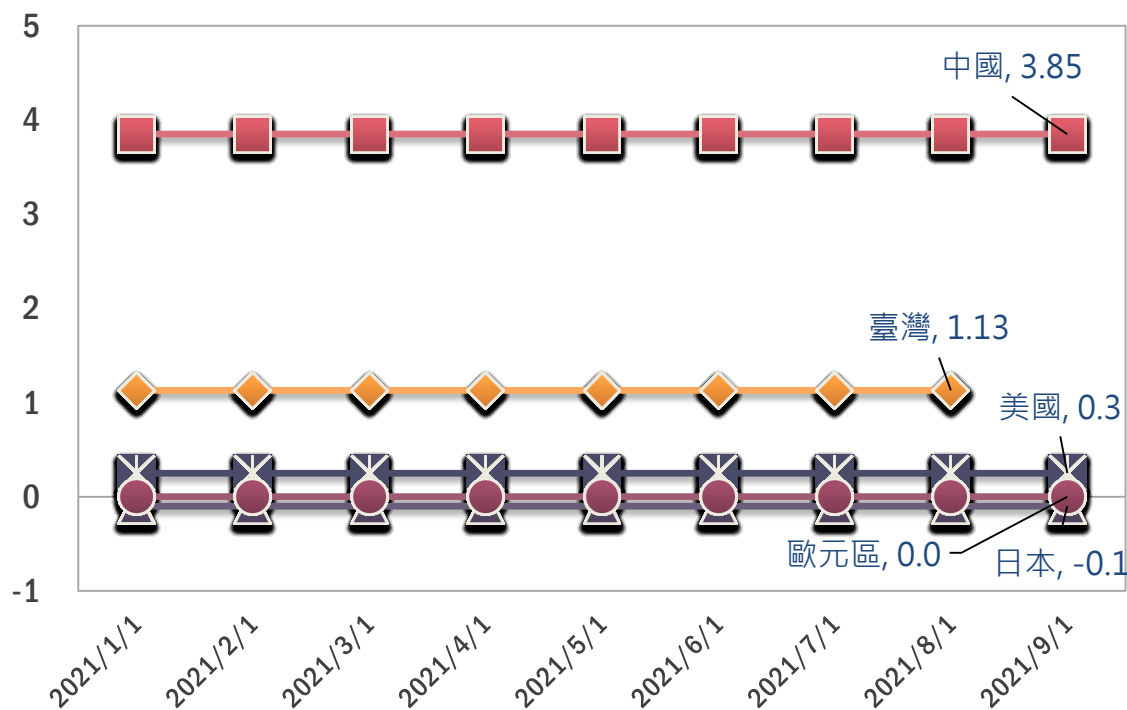
2021年主要股市漲跌幅(9/30與年初比較)



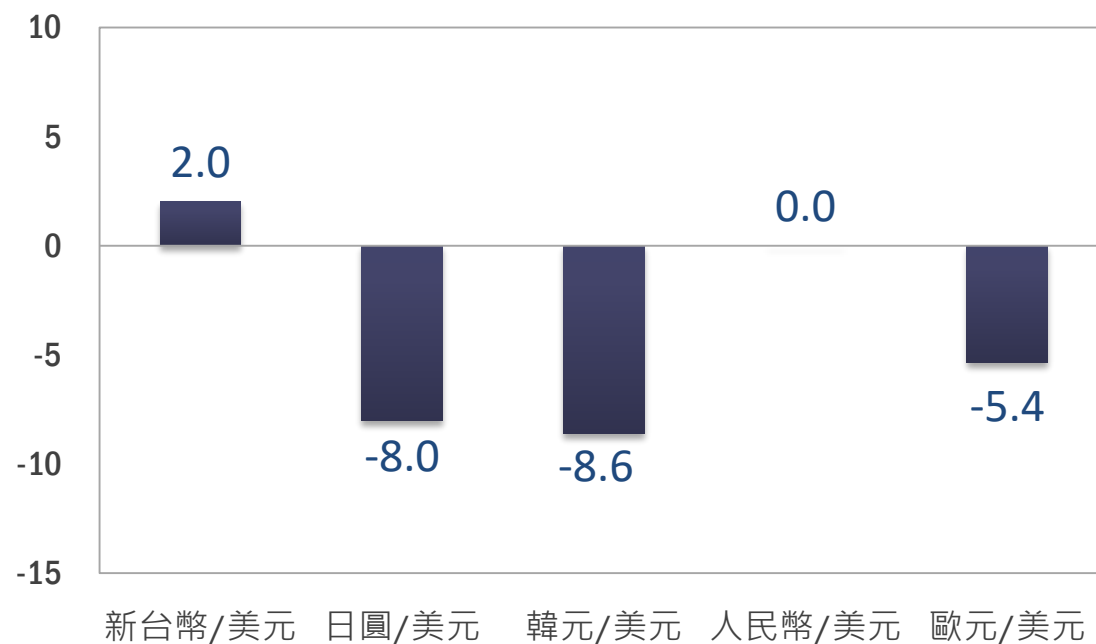
利率及匯率

- 主要經濟體多維持寬鬆貨幣政策，維持低利率作為因應。
- 美國通膨持續升溫、全球疫情再起及美國聯準會恐提前縮減購債等，帶動美元指數走強，主要經濟體對美元多趨貶；我國則因經濟基本面、出口表現優異，加上外資持續匯入等因素，對美元相對呈升值。

主要國家利率走勢



2021年國際主要貨幣漲跌幅(9/30與年初比較)



叁、結語



未來國際經貿發展觀察重點

■ 疫苗分配不均與疫情仍存在諸多變數

富裕國家已開始先後陸續施打第三劑，而貧窮國家第一劑覆蓋率尚難達標，全球疫苗分配仍嚴重不均，不利達群體免疫，恐將使全球疫情受控延後；變種病毒持續蔓延，部分地區有疫情再次升溫跡象(如中國大陸等)，可能影響未來全球經濟復甦動能。

■ 各國央行未來貨幣政策走向

隨全球經濟穩健復甦、原物料價格上漲及供應鏈瓶頸，主要經濟體通膨增溫，加劇寬鬆貨幣政策退場壓力，將影響國際資金走向、股市及債市穩定。

■ 地緣政治發展

美中貿易衝突、科技競爭持續，另美國撤離阿富汗後，中東情勢變化，增添全球經貿不確定性，未來仍需密切關注。

■ 中國大陸經濟與限電措施

恆大集團房地產債務危機恐衝擊中國大陸金融市場，造成連鎖效應，拖累經濟成長；因能耗雙控政策，中國大陸多省份啟動限電措施，重創江蘇、浙江及廣東等工業製造區，不僅顯示中國大陸能源短缺問題，亦恐致限電常態化，進一步加劇全球供應鏈惡化。

■ 物價上漲

近期主要國家物價略升主要係需求回溫及各國振興經濟政策等因素，但是否影響國際經濟復甦，仍需持續觀察。

■ 海上運輸塞港及拜登總統最新因應措施「24小時作業」

部分國家因疫情嚴峻，海上運輸遭遇港口壅塞問題，進而推升運價成本；拜登總統為避免美國年底購物假期受影響，呼籲快遞及港口運營商等企業擴大24小時作業，以協助緩解美國「海上塞船」等供應鏈堵塞問題。