



國際經貿情勢分析

2022年1月

壹、國際經濟情勢



2021年及2022年主要國家/地區經濟成長表現及預測

- 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，惟各國疫情再起，仍需密切關注後續發展。
- 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%)，而2022年仍將維持正成長。

2021年 2022年

全球 +5.6%
+4.3%

美國 +5.7%
+4.3%

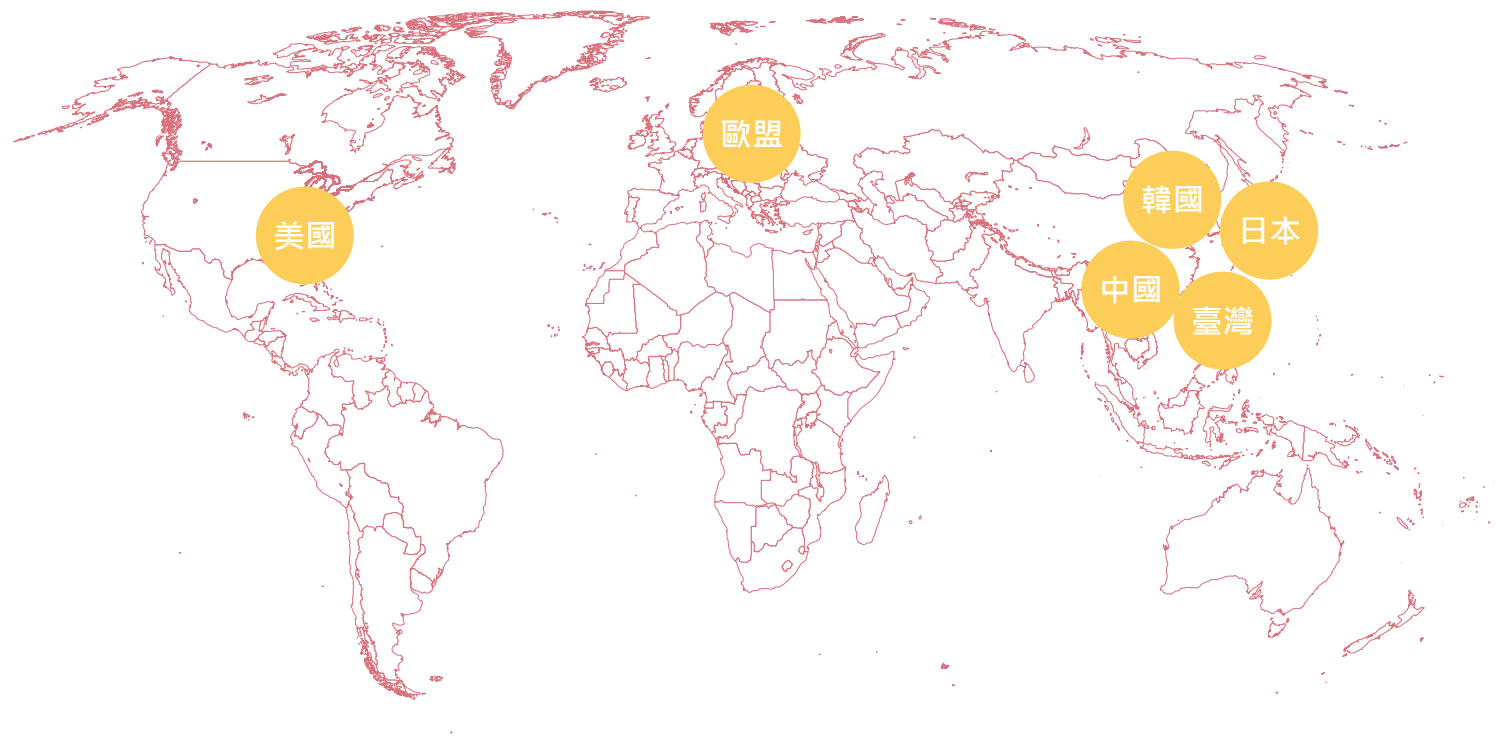
中國 +8.1%
+5.5%

日本 +1.9%
+3.6%

歐盟 +5.2%
+3.7%

臺灣 +6.0%
+3.2%

韓國 +4.0%
+3.0%



2021年及2022年主要國家出進口成長率

- 2021年IHS Markit預測全球出進口分別為+23.2%、+22.5%。
- 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較大，將近30%左右的增幅，美國、德國、韓國及新加坡等也有20%以上的成長幅度。
- 全球景氣穩健復甦，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，12月出口額創歷年單月次高，連續18個月正成長。
- 2022年IHS Markit預測全球出進口分別成長+3.9%、+3.9%。

美國 1-11月
■ 出口:+23.4%(2022^(f):+7.1%)
■ 進口:+22.2%(2022^(f):+5.4%)

中國 1-11月
■ 出口:+31.1%(2022^(f):+0.1%)
■ 進口:+31.4%(2022^(f):-2.3%)

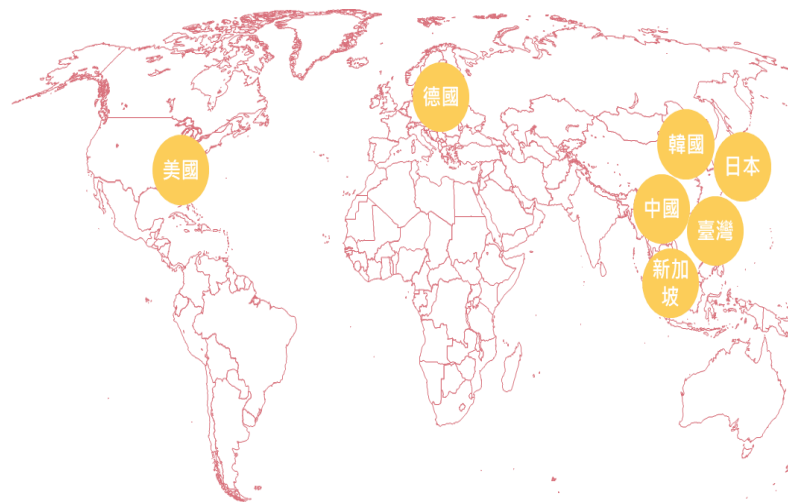
臺灣 1-12月
■ 出口:+29.4%(2022^(f):+7.4%)
■ 進口:+33.2%(2022^(f):+2.3%)

日本 1-11月
■ 出口:+19.8%(2022^(f):+5.7%)
■ 進口:+20.6%(2022^(f):+14.2%)

德國 1-10月
■ 出口:+20.1%(2022^(f):-0.6%)
■ 進口:+22.0%(2022^(f):+0.7%)

韓國 1-12月
■ 出口:+25.8%(2022^(f):+0.9%)
■ 進口:+31.5%(2022^(f):-0.6%)

新加坡 1-11月
■ 出口:+21.9%(2022^(f):+3.9%)
■ 進口:+22.6%(2022^(f):+1.9%)

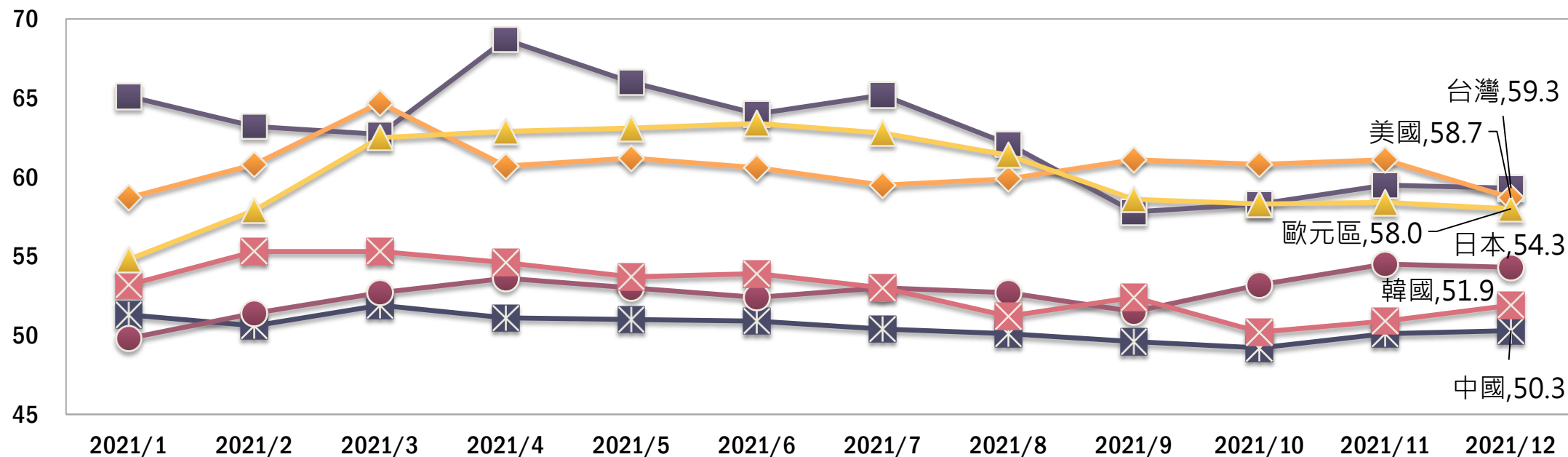


貳、重要經濟指標



製造業採購經理人指數PMI

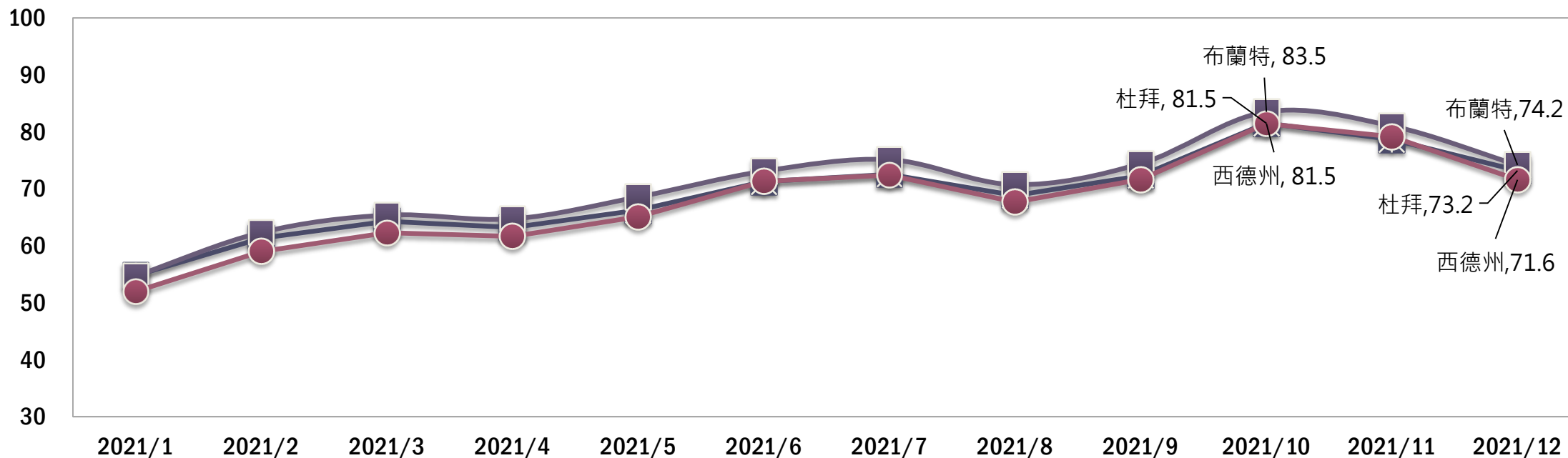
- 我國PMI已連續18個月呈現擴張 (指數高於50%)，惟12月指數59.3%數較上月微跌0.2個百分點。
- 美國12月PMI小跌至58.7，惟仍處擴張區間，且供應鏈瓶頸導致的通膨壓力已有緩解跡象。
- 歐元區12月PMI微幅降至58.0，部分企業仍受到供給短缺衝擊及需求減弱壓力，但供應鏈瓶頸有所趨緩。
- 中國12月PMI為50.3，連續2個月回升至50榮枯線以上，製造業生產保持擴張，需求亦有所改善。
- 其他如日本(54.3)及韓國(51.9)PMI均在50榮枯線以上。



原油價格

- 前三季在原油運輸延誤(長賜輪擱淺)、美國煉油廠生產停擺與原油庫存持續下降等影響下，供給維持緊繃，此外，全球疫苗接種率提高，經濟穩健復甦，亦提振原油需求(需求增強)，進而帶動國際原油價格上漲。
- 因供給緊張情況仍持續，原油價格續漲，於10月攀升至2021年以來高點，惟美國、日本及印度等國考慮釋放戰備儲油以抑制油價，以及為防堵新變種病毒(Omicron)持續蔓延，部分國家重啟嚴格防疫限制措施，衝擊原油需求，國際原油價格於11、12月自高點小幅回落。

美元 / 桶

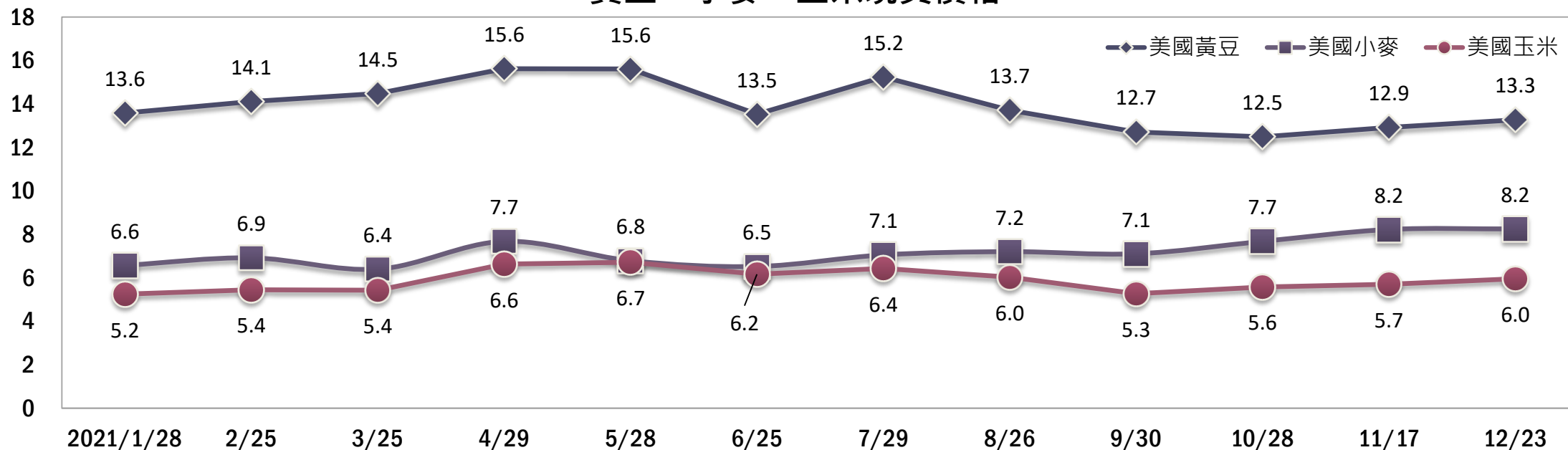


穀物價格

- 第一季受中國需求強勁等因素影響，推升穀物價格，惟5-6月中國打壓原物料行情，漲幅有所趨緩；第三季因美國黃豆及玉米產區降雨改善，供給充裕，致價格多呈下跌，小麥則受極端氣候(乾旱、寒害)影響，致美國、加拿大及俄羅斯等主要產區產量減少，推升第三季價格上漲。
- 第四季由於小麥主要產區(北美等)氣候持續惡劣及主要進口國需求強勁、肥料價格飆漲衝擊玉米耕種，加劇供給擔憂致小麥及玉米價格多上漲，全球最大黃豆出口國巴西發生乾旱而影響產量，帶動12月黃豆價格強彈。

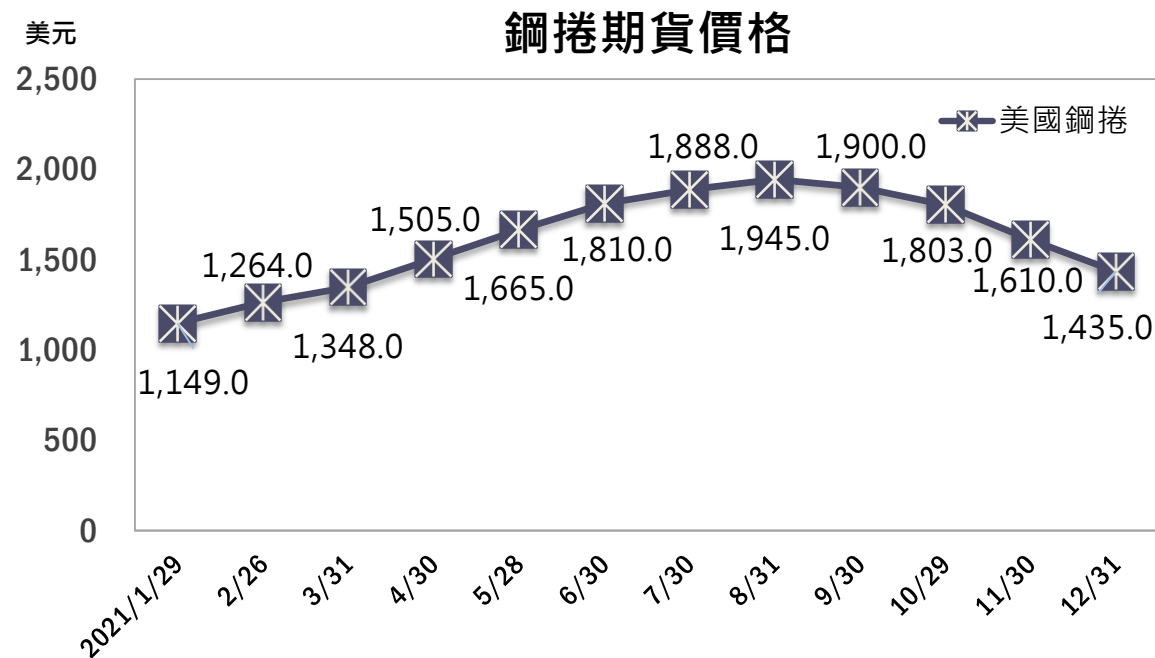
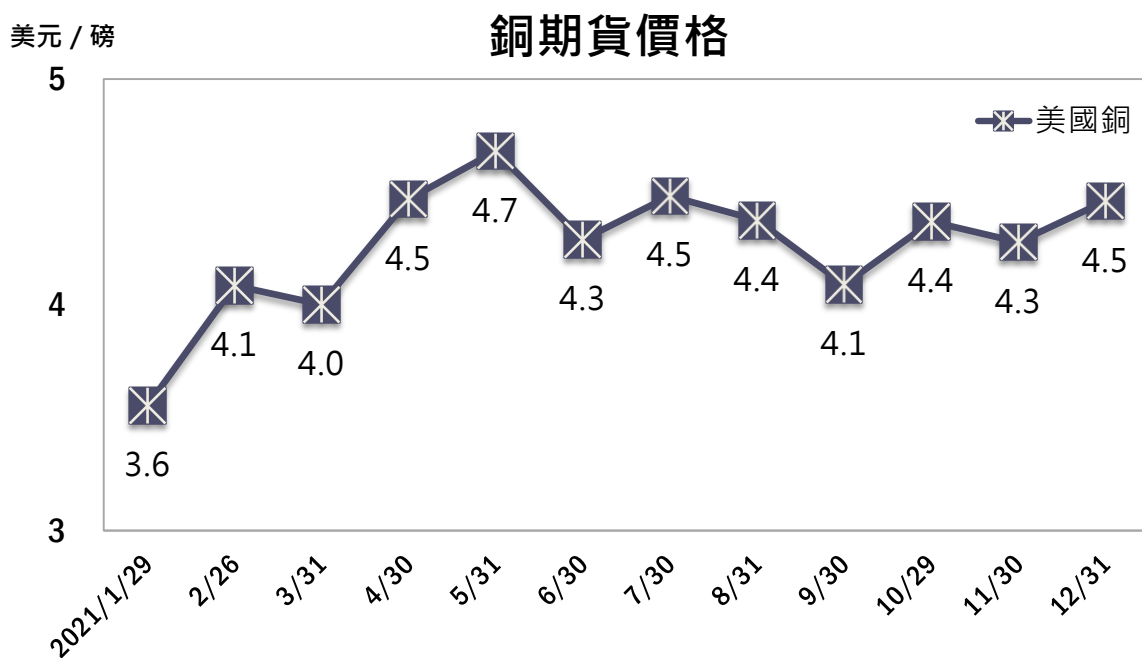
美元 / 蒲式耳

黃豆、小麥、玉米現貨價格



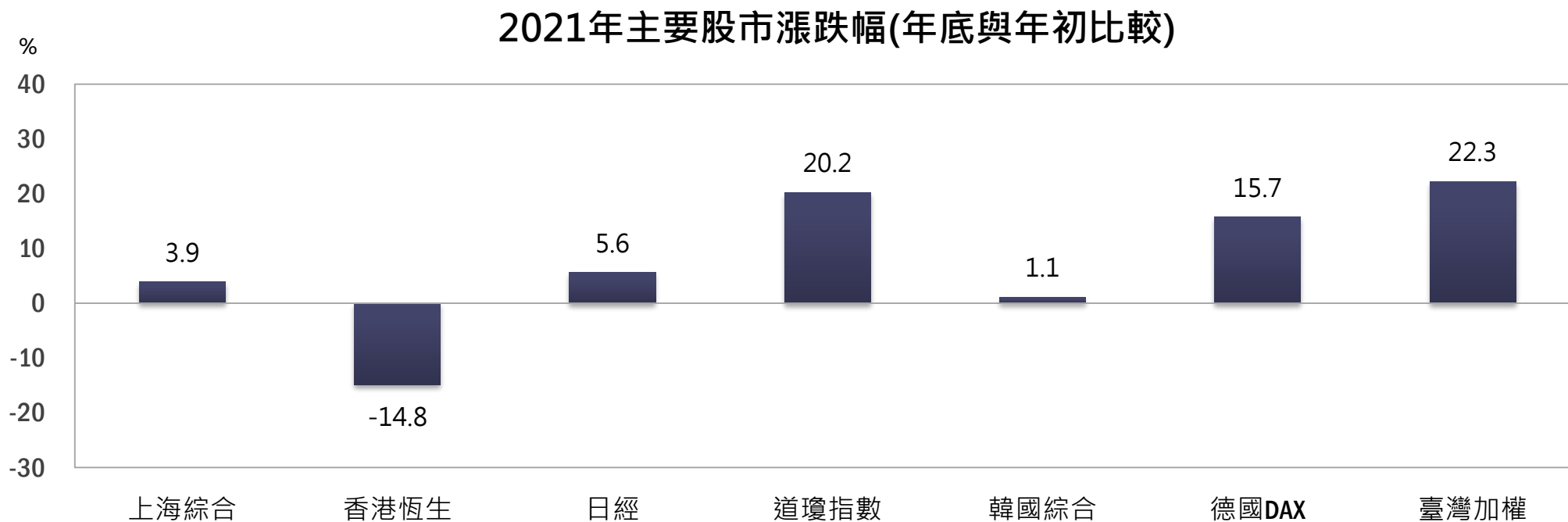
原物料價格

- 2021年上半年銅價受惠於電動車、綠能產業需求提高，加上智利礦場罷工衝擊供給，帶動價格上漲，下半年因中國打壓原物料價格、美元走強及恆大債務風險擔憂建築用的銅需求恐下降等因素，致銅價下跌，第四季則因秘魯-中資銅礦的主要運輸道路遭當地居民封鎖被迫停產，推升12月銅價上漲。
- 2021年以來，由於主要國家經濟穩健復甦、基礎建設持續等推升下，帶動全球鋼鐵需求大增，國際鋼捲價格飆漲，惟第四季起，受車用晶片持續短缺影響，致車用領域的鋼鐵需求疲軟，價格自高點小幅回落。



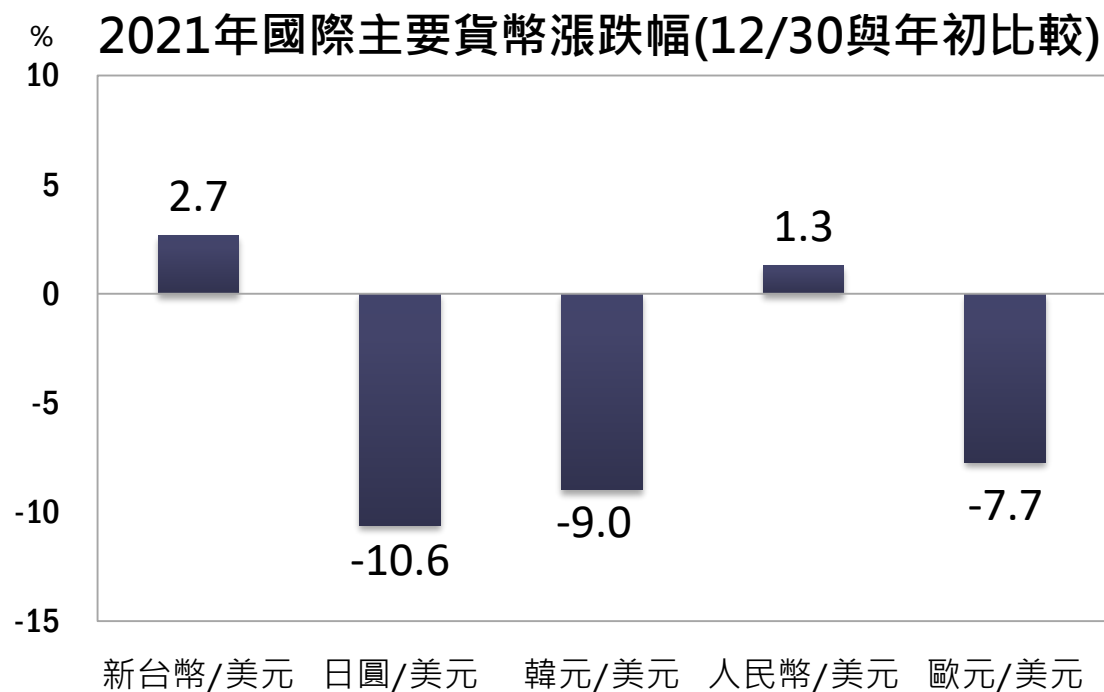
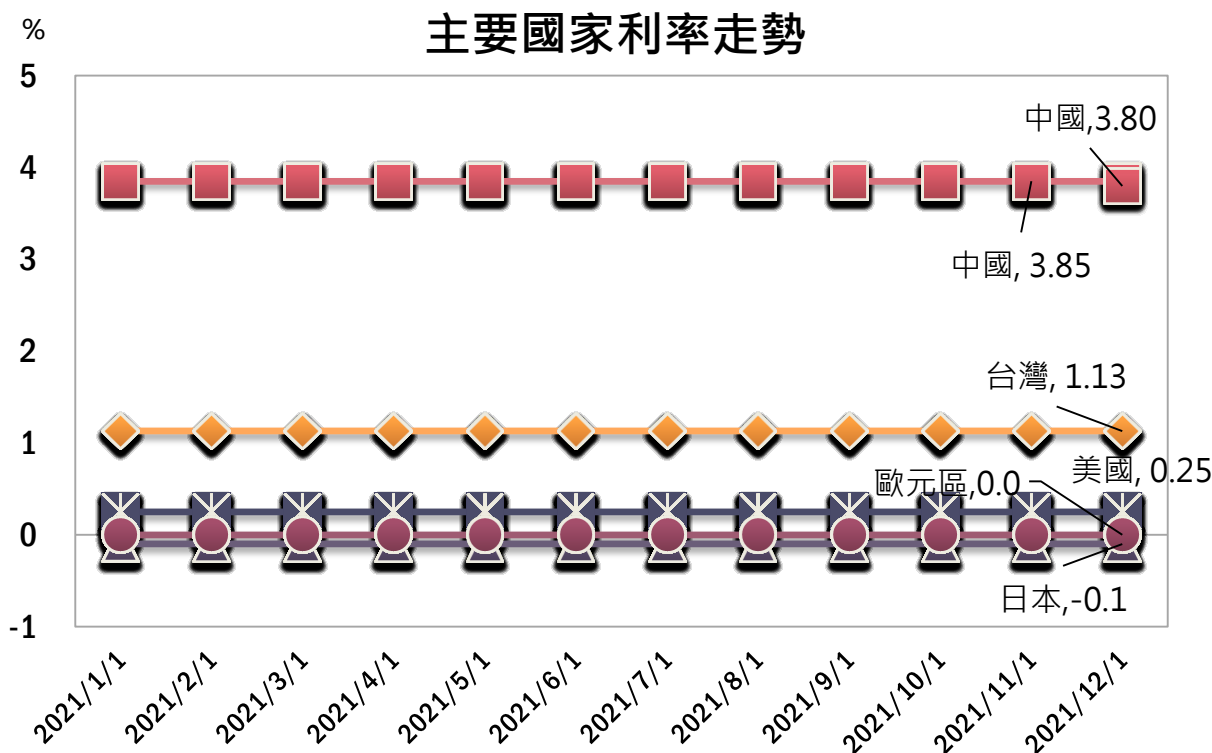
股市指數

- 各國政府仍維持寬鬆貨幣政策，加上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。
- 在港上市的中國企業因受中國監管(科技、教育及網路產業等)效應影響，致港股重挫。



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，而中國為擴大對經濟的支援力道，提振成長放緩的經濟動能，自12/20起調降利率0.05個百分點。
- 美國通膨持續升溫及美國聯準會加快縮減購債步伐，提前升息等因素，推升美元指數走強，主要經濟體之貨幣除新台幣及人民幣外，其餘對美元趨貶。



叁、結語



未來國際經貿發展觀察重點

■ 疫情仍存在諸多變數

新變種病毒(Omicron)出現，並快速蔓延至諸多主要國家(如歐美、日本等)，各國疫情再次升溫，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，且美國聯準會可能加快收緊貨幣政策，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，另烏克蘭與俄羅斯緊張關係增添全球經貿不確定性，恐影響全球天然氣價格，未來仍需密切關注。

■ 中國大陸經濟與限電措施

對產業監管措施(科技、補教)、疫情再起(西安封城)、房地產危機(恆大集團)使中國經濟面臨「需求收縮、供給衝擊、預期轉弱」的三重壓力，拖累成長動能；因能耗雙控政策，中國大陸多省份近期曾啟動限電措施，顯示中國大陸能源短缺問題，雖目前已暫停限電措施，多數廠商已恢復生產，但仍需關注其能源供給及中長期綠色轉型情形。

■ 物價上漲

近期主要國家物價大幅上升主要係需求回溫、供應鏈瓶頸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。

■ 氣候變遷風險升高

2021年以來，全球遭受旱災、洪水及暴雪侵擾，不僅造成全球穀物產量多歉收、糧價飆升，凸顯糧食供應鏈的脆弱性，亦敦促各國發展再生能源進行能源轉型，以對抗氣候變遷，政府與企業也陸續規劃淨零碳排時程，承諾減碳目標。