



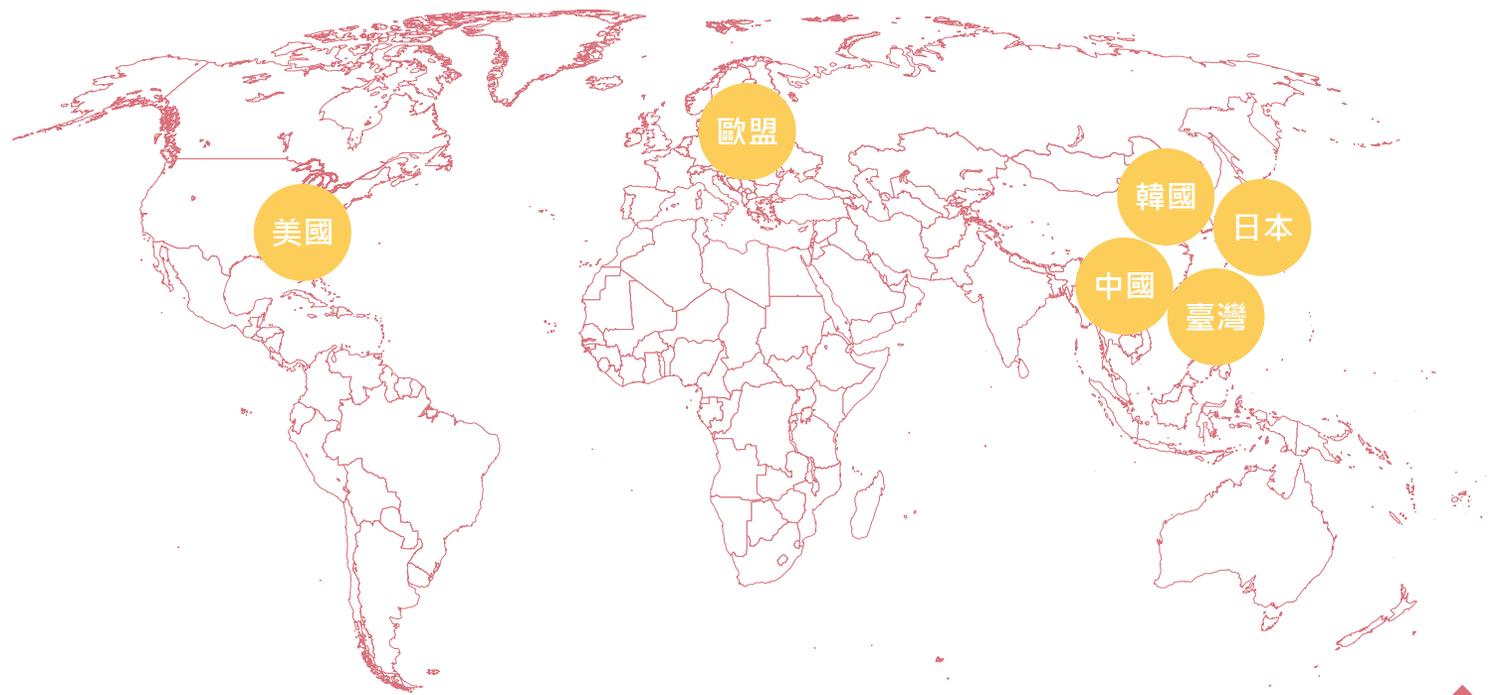
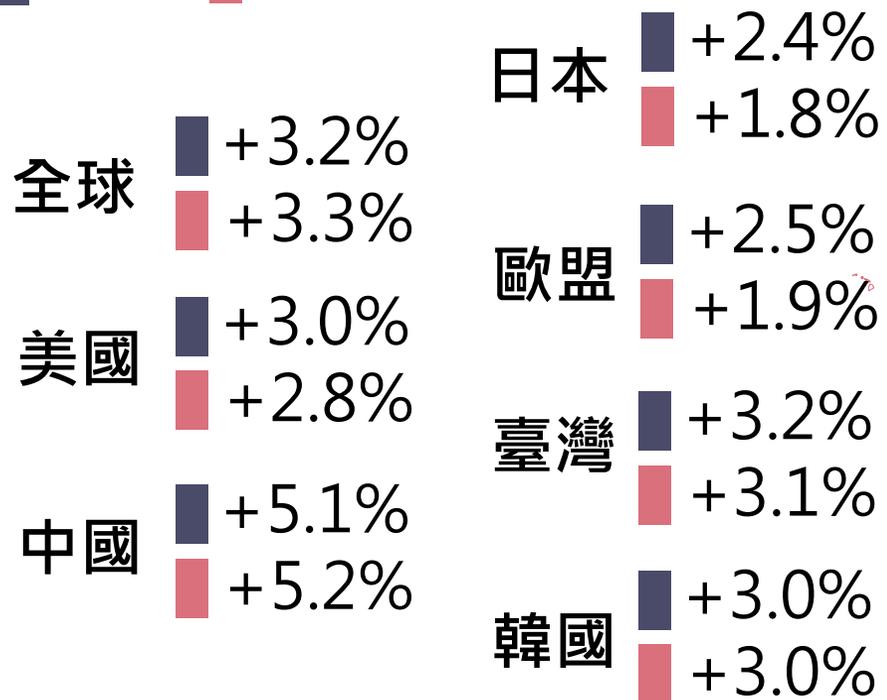
國際經貿情勢分析

2022年5月

2022年及2023年主要國家/地區經濟成長表現及預測

- 隨著各國逐步放寬防疫限制措施及刺激經濟政策支持下，全球經貿活動逐漸復甦，惟通貨膨脹加劇、烏俄戰爭持續、中國大陸封控措施將減緩全球復甦動能，仍需密切關注後續發展。
- IHS Markit預測2022年全球經濟將持續維持正成長(3.2%)，以中國大陸及我國成長較多(逾3%)，而2023年全球仍將維持正成長。

2022年 2023年



2022年及2023年主要國家出進口成長率

- 2022年IHS Markit預測全球出進口分別為+9.5%、+11.4%。
- 各主要國家/地區出口為正成長，尤以我國及新加坡出口成長較大，逾20%左右的增幅，美國、韓國及中國也有15%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，3月出口額創歷年單月新高，連續21個月正成長。
- 2023年IHS Markit預測全球出進口分別成長+5.1%、+5.5%。

美國
1-2月
■ 出口:+18.4%
■ 進口:+22.2%

中國
1-2月
■ 出口:+16.3%
■ 進口:+15.5%

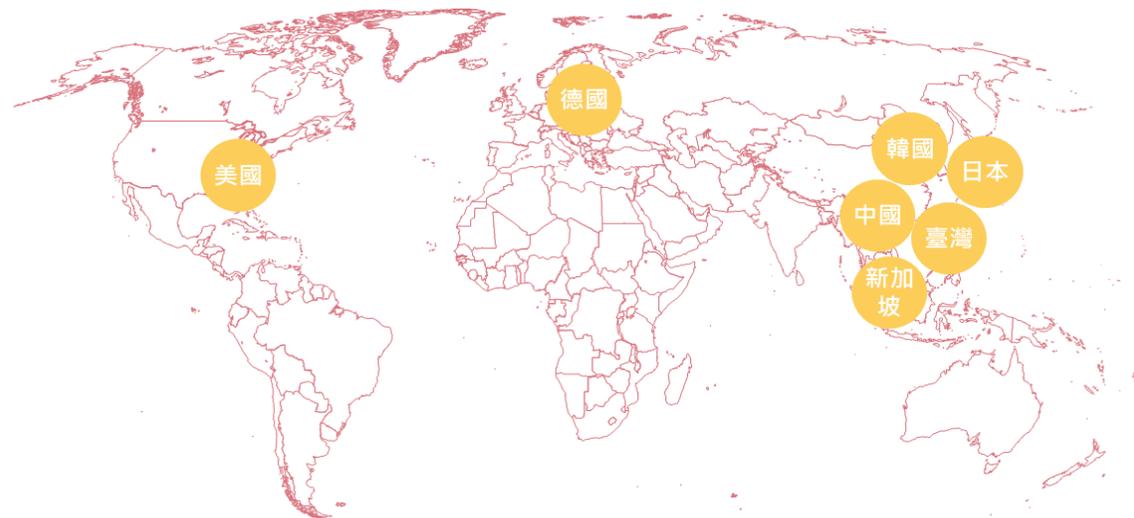
臺灣
1-3月
■ 出口:+23.5%
■ 進口:+25.8%

日本
1-2月
■ 出口:+3.6%
■ 進口:+24.3%

德國
1月
■ 出口:+3.3%
■ 進口:+17.0%

韓國
1-3月
■ 出口:+18.0%
■ 進口:+29.5%

新加坡
1-2月
■ 出口:+20.2%
■ 進口:+21.9%

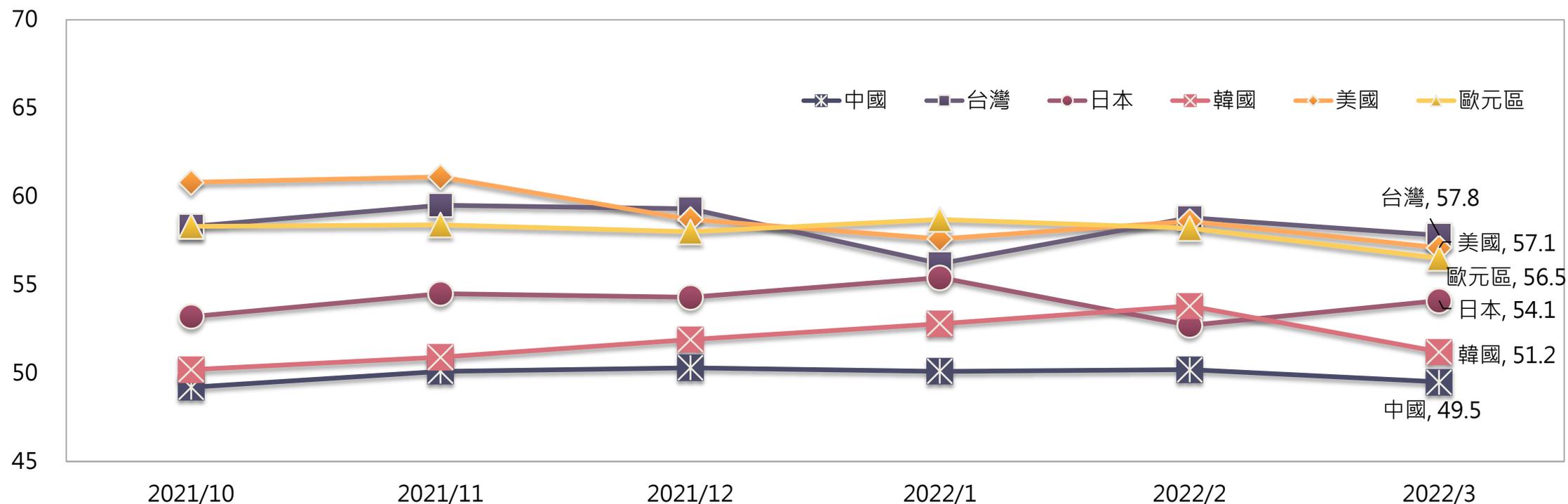


貳、重要經濟指標



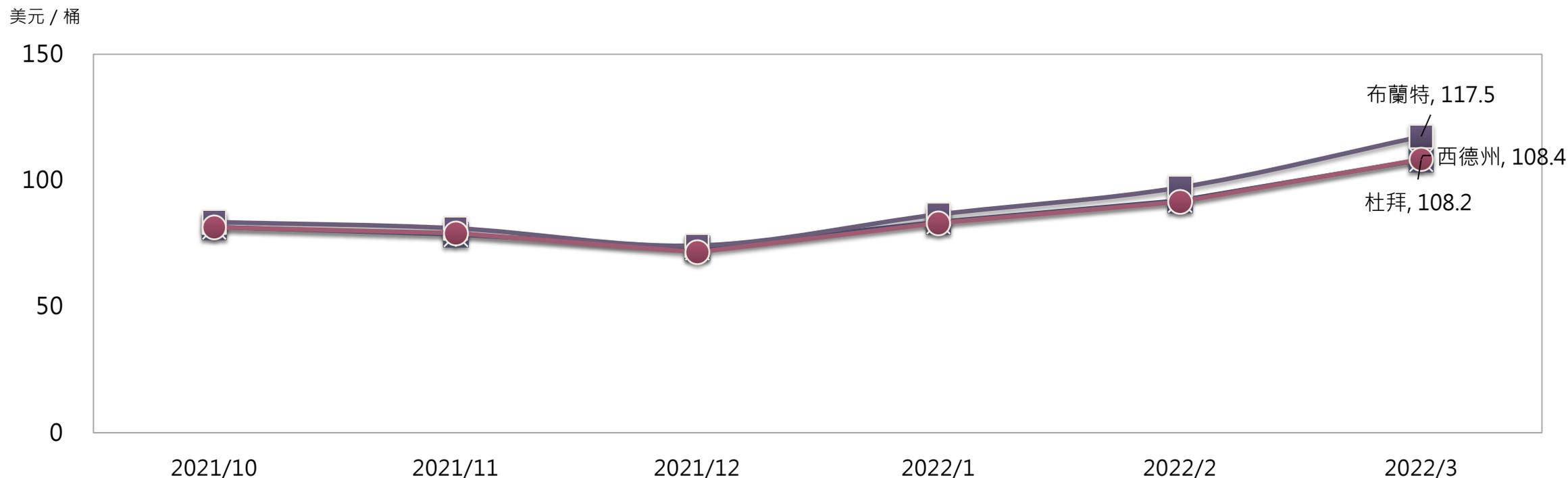
製造業採購經理人指數PMI

- 我國PMI已連續21個月維持50%以上擴張，惟3月小跌1個百分點至57.8。
- 美國3月PMI下滑至57.1，以新增訂單指數與生產指數下降較多，顯示通膨攀升及市場不確定性造成需求放緩。
- 歐元區3月PMI為56.5，烏俄戰爭導致供應鏈更緊張，並打擊需求，雖製造業處於擴張階段，但成長有所放緩。
- 中國3月PMI下降至49.5，因疫情再起及國際地緣政治衝突加劇，致出口訂單減少或取消等因素，跌破50榮枯線。
- 其他如日本(54.1)及韓國(51.2)PMI仍均處50榮枯線以上。



原油價格

- 烏俄戰爭引發原油供應短缺疑慮，加上美國、英國對俄羅斯原油實施進口禁令，原油價格大幅飆漲，今年3月突破每桶100美元，相較去年同期已大漲約70%。
- 此外，美國原油庫存下降、連結黑海和裏海的油管設備(CPC管線)受損(暴風雨侵襲)、沙烏阿拉伯石油設施遇襲等因素亦加劇原油價格波動。

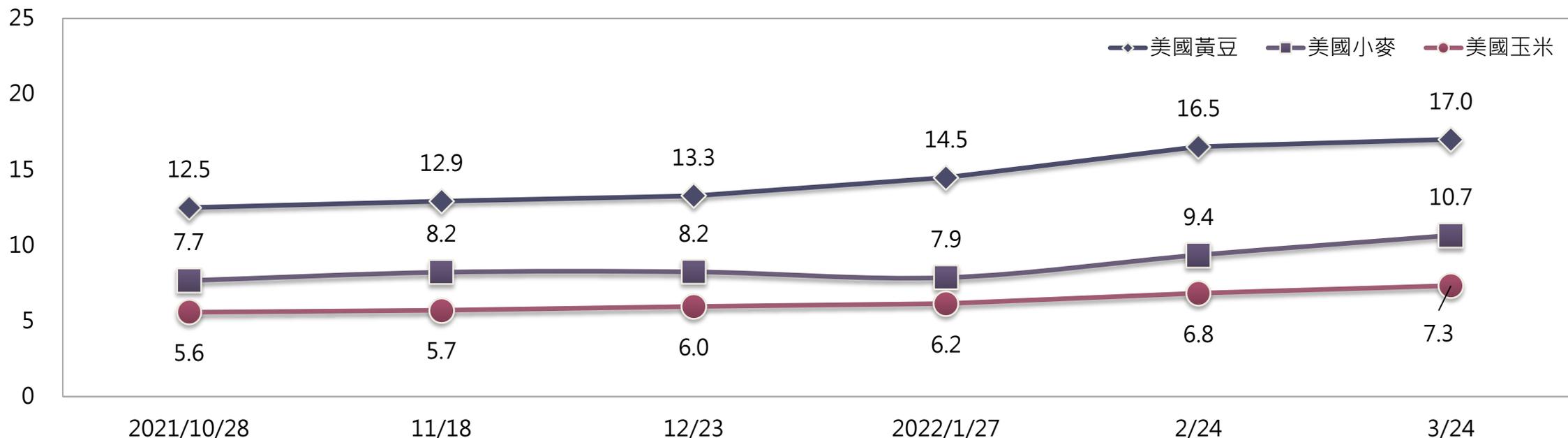


穀物價格

- 烏克蘭及俄羅斯均為糧食出口大國，兩國小麥出口占全球30%，亦是全球大麥、玉米、黃豆主要生產國，由於烏俄戰爭持續，加劇全球糧食供應短缺憂慮，糧食價格多上漲。
- 此外，阿根廷、俄羅斯、烏克蘭、阿爾及利亞等國為維護國內的糧食供給，實施糧食出口禁令或管制，及巴西南部重要黃豆產地發生乾旱，致黃豆、小麥及玉米價格飆漲。

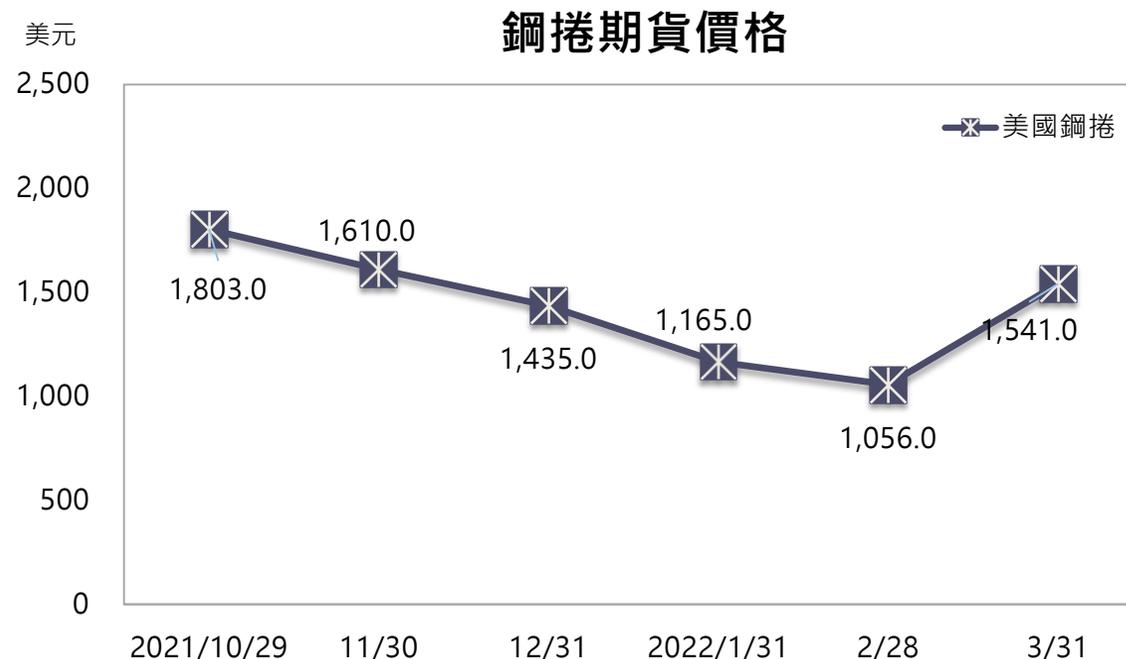
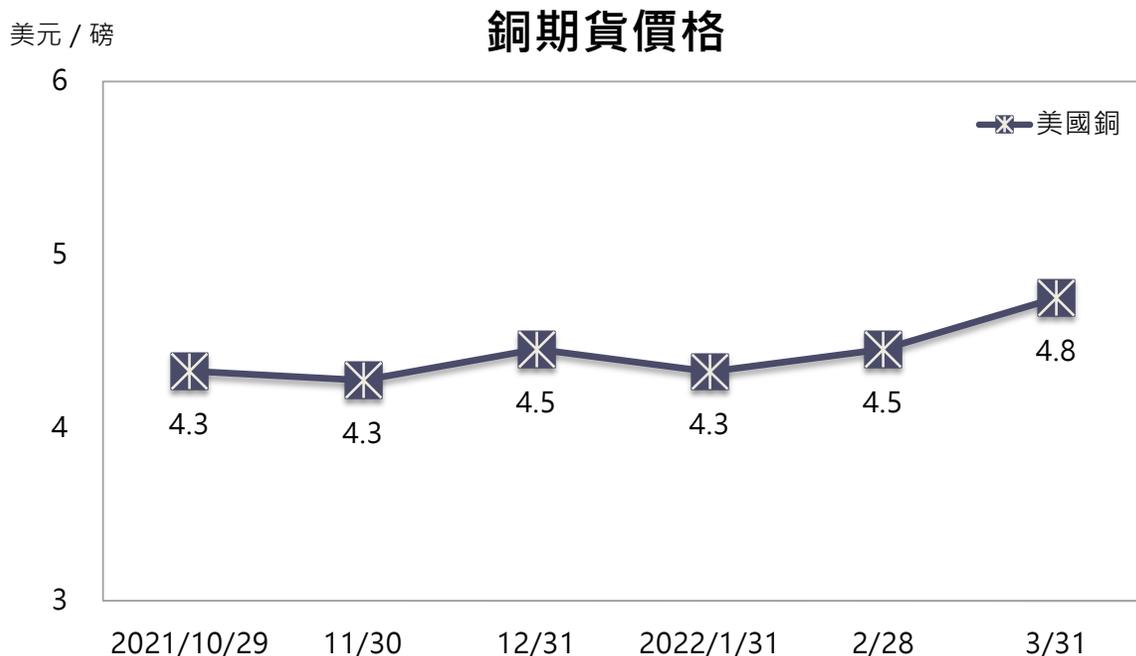
黃豆、小麥、玉米現貨價格

美元 / 蒲式耳



原物料價格

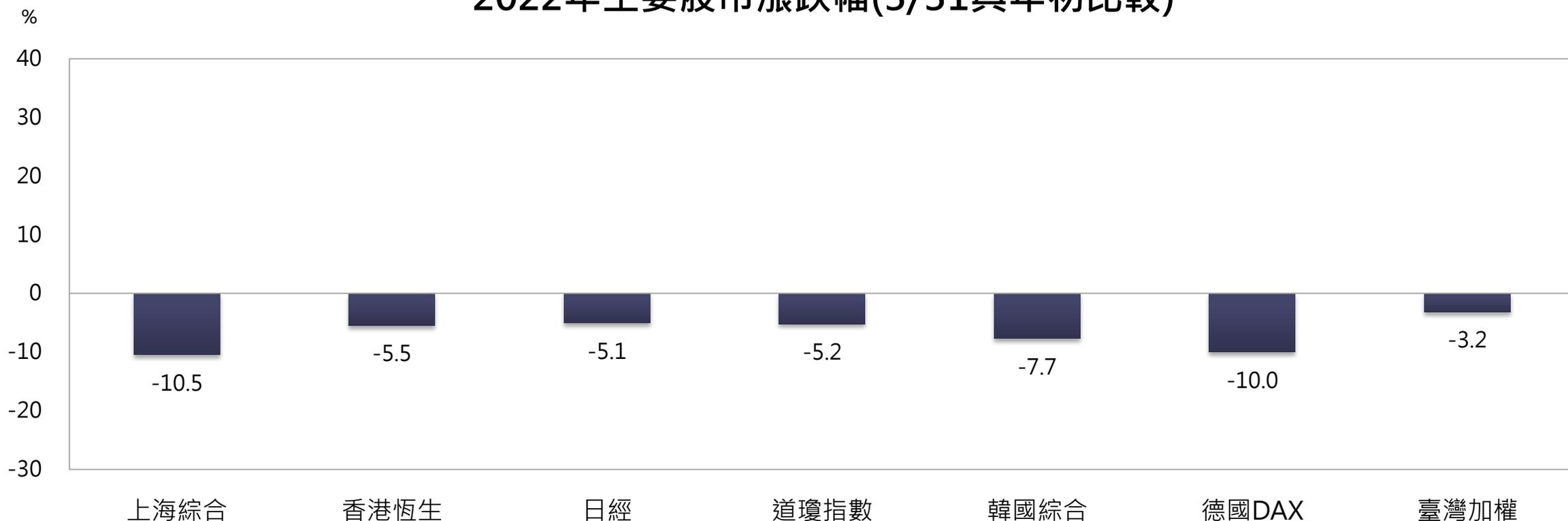
- 鋼捲價格：今年Q1受烏俄戰爭影響，烏克蘭鋼鐵廠被毀、歐盟禁止進口俄羅斯鋼鐵產品，及中國大陸實施減產等因素下，嚴重衝擊全球鋼材供應，3月鋼價大幅飆漲至1,541美元，未來需持續關注。
- 銅價：在電動車及綠能產業需求等因素帶動下，銅價始終處於高檔，惟擔憂烏俄戰爭恐致俄國(占全球3.5%)供應鏈中斷，續推升Q1銅價上漲。



股市指數

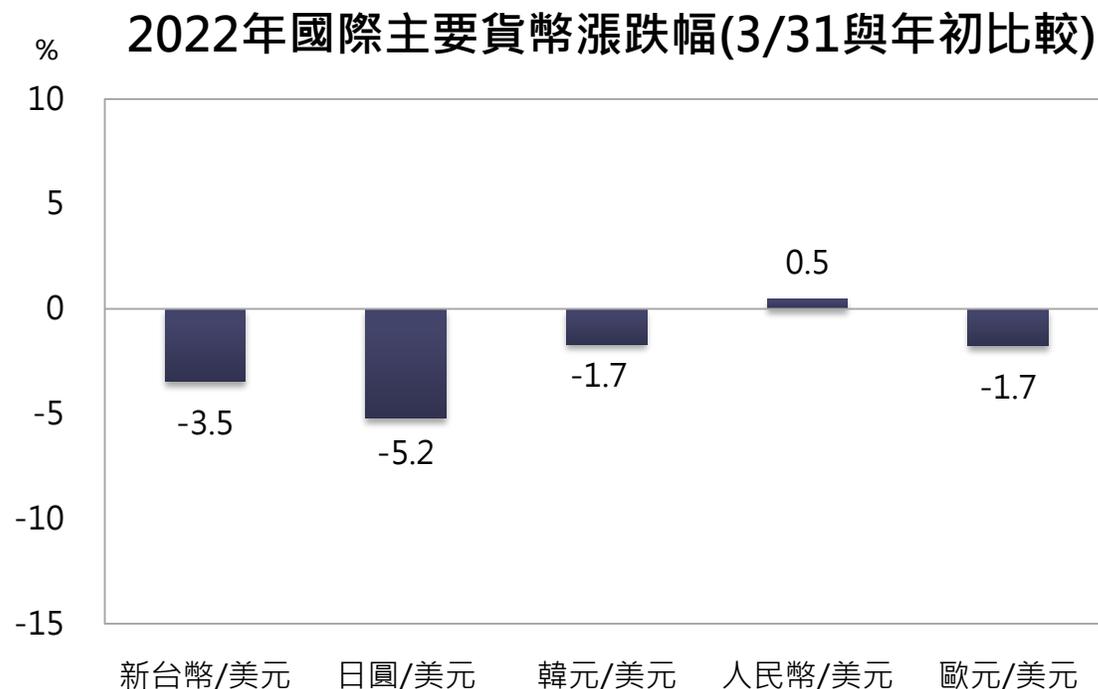
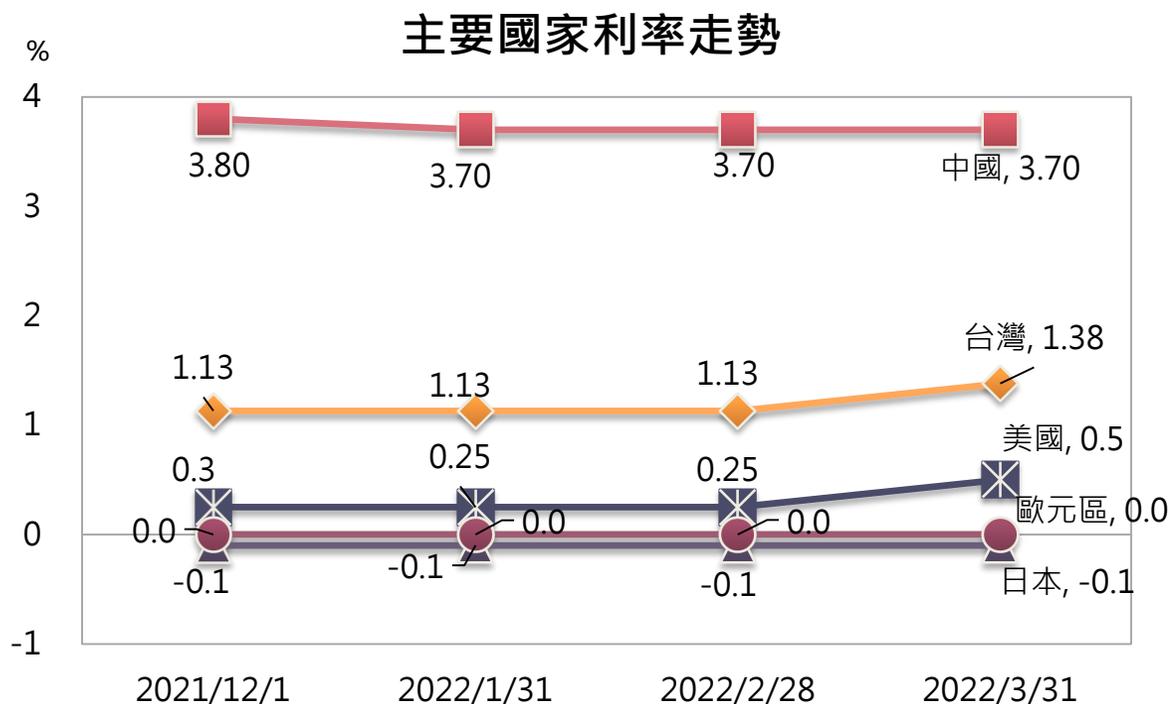
- 今年因烏俄戰爭、全球性通貨膨脹、美國聯準會(FED)升息及縮表、中國監管效應持續(科技、教育及網路產業)等衝擊，全球主要股市均下跌，幅度介於3%~10%不等。

2022年主要股市漲跌幅(3/31與年初比較)



利率及匯率

- 美國為抑制通膨，於2022年3月、5月各升息1碼(0.25%)及2碼(0.5%)，我國則於3月升息1碼，而日本、歐洲央行則仍決定維持利率不變，惟中國為擴大對經濟的支援力道，提振成長放緩的經濟動能，2021年自12/20起，已連2次調降利率。
- 美國升息，進而推升美元指數走強，主要經濟體之貨幣對美元多趨貶，僅人民幣微幅升值。



叁、結語



未來國際經貿發展觀察重點

● 疫情反覆，仍存變數

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)，加上中國疫情再次升溫，上海、昆山等多地實施封控措施，供應鏈瓶頸加劇，恐衝擊全球經濟復甦動能。

● 各國央行未來貨幣政策走向

美國3月份啟動升息，並表示將啟動縮減資產負債表，主要貨幣兌美元多呈貶值，未來多國央行也將加速緊縮貨幣政策，以因應通膨與資金外移壓力，加劇全球金融市場波動。

● 地緣政治發展

美中貿易衝突、科技競爭持續，另烏俄戰爭增添全球經貿不確定性，並推升全球糧食、金屬、能源等大宗商品上漲，未來仍需密切關注。

● 中國大陸經濟趨緩

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，因而2022年中國將優先考慮經濟增長、創造就業和增加社會福利，穩中求進。

● 高通膨壓力

需求回溫、供應鏈瓶頸及各國振興經濟政策等因素，致美國、歐盟等國消費者物價指數均創多年新高，恐影響國際經濟復甦。

● 極端氣候風險升高

今年以來，全球遭受旱災、洪水、暴雪侵擾及烏俄戰爭影響，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。