

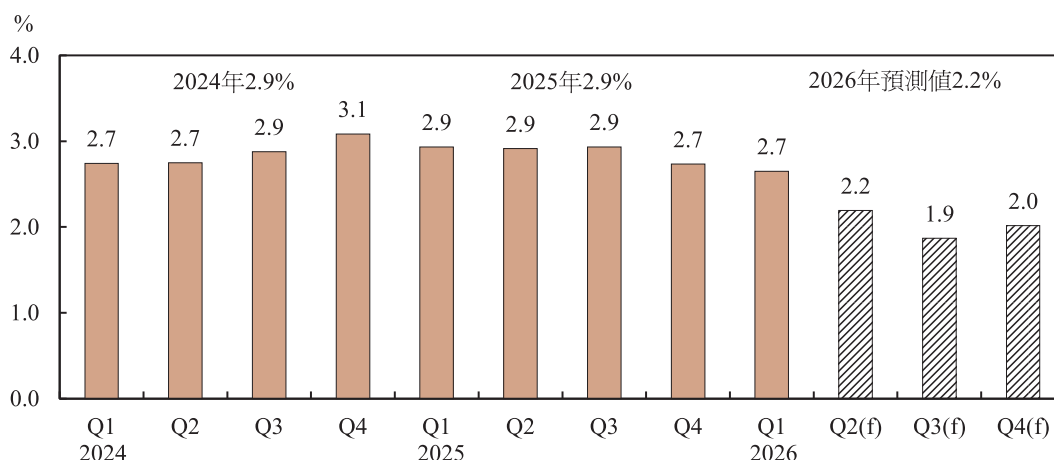
國際經濟金融情勢（民國115年第1季）

壹、概述：全球經濟成長放緩、通膨升溫，主要央行貨幣政策多趨緊

本(2026)年第2季以來，美伊宣布停火後進行談判，惟進程反覆，直至6月中旬簽署備忘錄(MOU)，逐步開放荷姆茲海峽，預計於60天內達成最終協議。預期荷姆茲海峽航運與中東能源供應全面恢復需數月時間，全球經濟前景仍具不確定性，惟美國等主要國

家擴大投資AI基礎建設，有助減緩部分經濟衝擊；S&P Global Market Intelligence(以下簡稱S&P Global)預測本年第2季全球經濟成長率由第1季之2.7%降至2.2%；全年亦由上(2025)年2.9%降至2.2% (圖1、表1)。

圖1 全球經濟成長率



註：f為預測值。

資料來源：S&P Global (2026/6/15)

表1 經濟成長率

單位：%

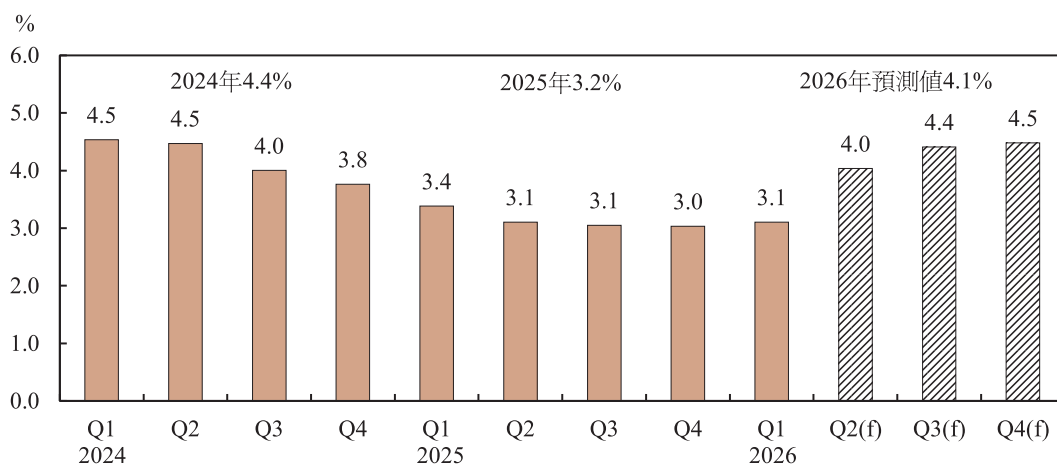
區域或經濟體	2024年	2025年	2026年	
			(1)	(2)
全球	2.9(3.4)	2.9(3.4)	2.2	3.1
先進經濟體	1.9	1.9	1.4	1.8
美國	2.8	2.1	2.1	2.3
日本	-0.2	1.1	0.6	0.7
德國	-0.5	0.2	0.4	0.8
英國	1.0	1.4	0.6	0.8
歐元區	1.0	1.4	0.2	1.1
台灣	5.3	8.8	5.6	5.2
香港	2.6	3.6	2.5	2.4
新加坡	5.3	5.0	3.8	3.5
南韓	2.2	1.1	1.8	1.9
新興市場經濟體	4.3	4.3	3.5	-
東協十國	5.0	4.9	4.3	-
泰國	2.9	2.4	1.4	1.5
馬來西亞	5.2	5.2	4.2	4.7
菲律賓	5.7	4.4	4.1	4.1
印尼	5.0	5.1	5.0	5.0
越南	7.1	8.0	6.3	7.1
中國大陸	5.0	5.0	4.5	4.4
印度	7.1	7.7	5.7	6.5

註：1. 資料中粗體字表實際值，其餘為預測值。
2. 2024、2025年區域經濟體為S&P Global資料，括弧內數字為IMF資料；各經濟體為官方資料，其中印度為財政年度(當年第2季至次年第1季)資料。
3. 2026年(1)為S&P Global資料，(2)為IMF資料；其中印度為財政年度(當年第2季至次年第1季)資料。
4. IMF與S&P Global計算全球經濟成長率方式不同，IMF以PPP計價之GDP計算全球各經濟體權重，S&P Global則以美元計價之名目GDP計算權重。
資料來源：S&P Global (2026/6/15)、IMF (2026), *World Economic Outlook*, Apr. 14、各經濟體官方網站

本年3月底以來，能源價格衝擊大幅推升主要經濟體汽、柴油價格，加以中東關鍵原物料供應受阻，致企業生產成本壓力浮現；S&P Global預測本年第2季全球通膨率由

第1季之3.1%升至4.0%。在國際油價居高假設下，S&P Global預測全年全球通膨率由上年之3.2%大幅升至4.1%(圖2)。

圖2 全球通膨率



註：f為預測值。

資料來源：S&P Global (2026/6/15)

貨幣政策方面，本年3月底以來，美國聯邦準備體系(Fed)維持政策利率不變，歐洲央行(ECB)及日本央行(BoJ)皆調升政策利率

1碼(0.25個百分點)，中國人民銀行(以下簡稱人行)則維持寬鬆貨幣政策。

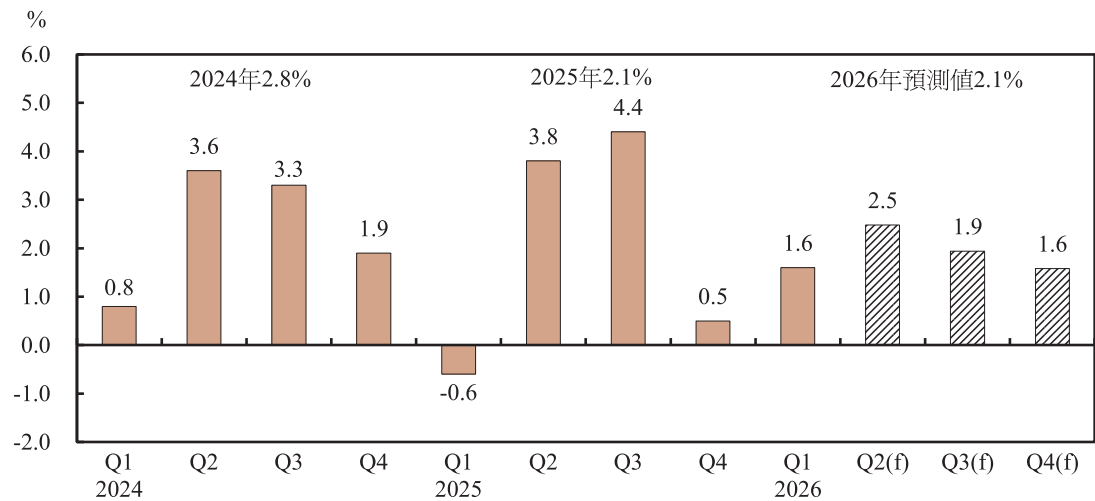
貳、美國經濟成長率及通膨率回升，Fed維持政策利率不變

一、本年第1季經濟成長率回升，預期第2季續升，全年則與上年持平

本年第1季，美國經濟成長率(與上季比，換算成年率)由上年第4季之0.5%升至1.6%，主因AI投資暢旺，加以政府活動重

啟，政府支出回升。預期汽油價格大漲將排擠民間消費，惟AI投資保持強勁，S&P Global預測本年第2季經濟成長率升至2.5%；全年為2.1%，與上年持平(圖3、表2)。

圖3 美國經濟成長率



註：f為預測值。
資料來源：Bureau of Economic Analysis、S&P Global (2026/6/15)

表2 美國重要經濟指標

年 / 月	經濟成長率	失業率	工業生產年增率	消費者物價指數		生產者物價指數
				年增率	扣除食品及能源年增率	年增率
2024	2.8	4.0	-0.7	3.0	3.4	2.4
2025	2.1	4.3	1.1	2.6	2.8	3.0
2025/ 5		4.3	0.1	2.4	2.8	2.7
6	3.8	4.1	0.6	2.7	2.9	2.4
7		4.3	1.9	2.7	3.1	3.2
8		4.3	1.2	2.9	3.1	2.7
9	4.4	4.4	1.9	3.0	3.0	3.0
10*		-	1.8	-	-	2.8
11		4.5	1.8	2.7	2.6	3.1
12	0.5	4.4	1.2	2.7	2.6	3.1
2026/ 1		4.3	1.1	2.4	2.5	3.1
2		4.4	0.8	2.4	2.5	3.4
3	1.6	4.3	0.6	3.3	2.6	4.3
4		4.3	1.4	3.8	2.8	5.7
5		4.3	1.7	4.2	2.9	6.5

*：2025年10月失業率、消費者物價指數因美國政府停擺而取消公布。
資料來源：LSEG Datastream

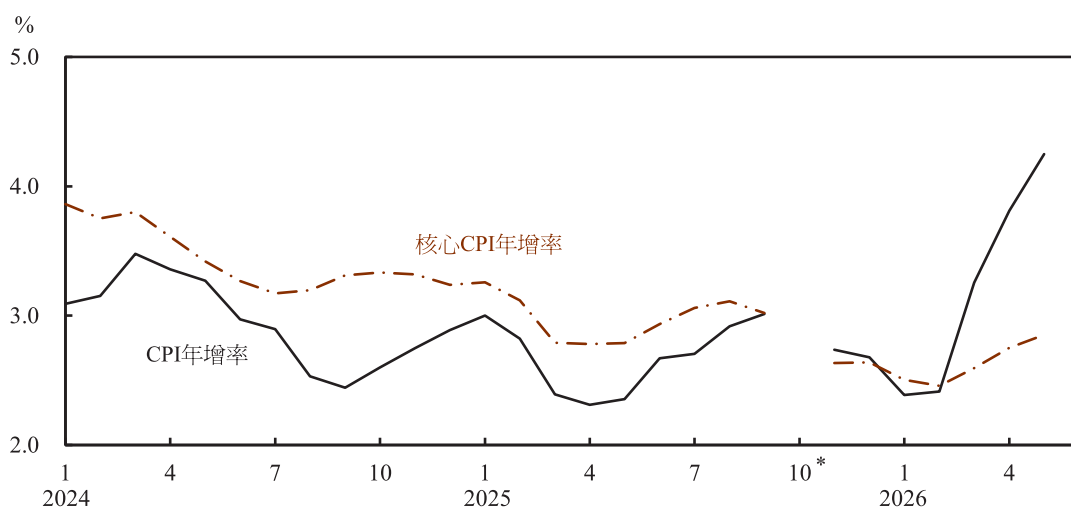
本年4~5月平均美國失業率為4.3%，與第1季持平(表2)；非農就業則平均新增17.6萬人，高於第1季之7.3萬人，顯示美國勞動市場呈現回穩跡象。

二、近月通膨率走升，預期本年將高於Fed通膨目標

本年4~5月平均美國消費者物價指數(CPI)年增率為4.0%，大幅高於第1季之2.7%，主因汽油及食品價格漲幅擴大；扣除

食品及能源之核心CPI年增率為2.8%，亦高於第1季之2.5%(表2、圖4)。預期能源價格居高，S&P Global預測本年美國CPI年增率由上年之2.6%升至3.8%，將遠高於Fed之2%政策目標。

圖4 美國CPI及核心CPI年增率



*：2025年10月數據因美國政府停擺而取消公布。

資料來源：LSEG Datastream

三、Fed本年4月及6月均維持政策利率不變

本年4月及6月美國聯邦公開市場委員會(FOMC)均決議維持聯邦資金利率目標區間於3.50%~3.75%不變。6月會議大幅上調本年通膨率及核心通膨率預測值，略調降經濟成長率預測值；利率預估點陣圖顯示，委員會對本年底政策利率之預期介於維持不變及升

息之間，顯示內部意見仍分歧；主席Warsh未提交其預測值。

Fed於本年6月貨幣政策會議表示，中東衝突致不確定性升高，惟美國經濟仍穩健擴張，勞動市場持穩；通膨率相較於2%目標仍偏高，部分反映供給面衝擊推升通膨壓力；Fed將致力於實現物價穩定。

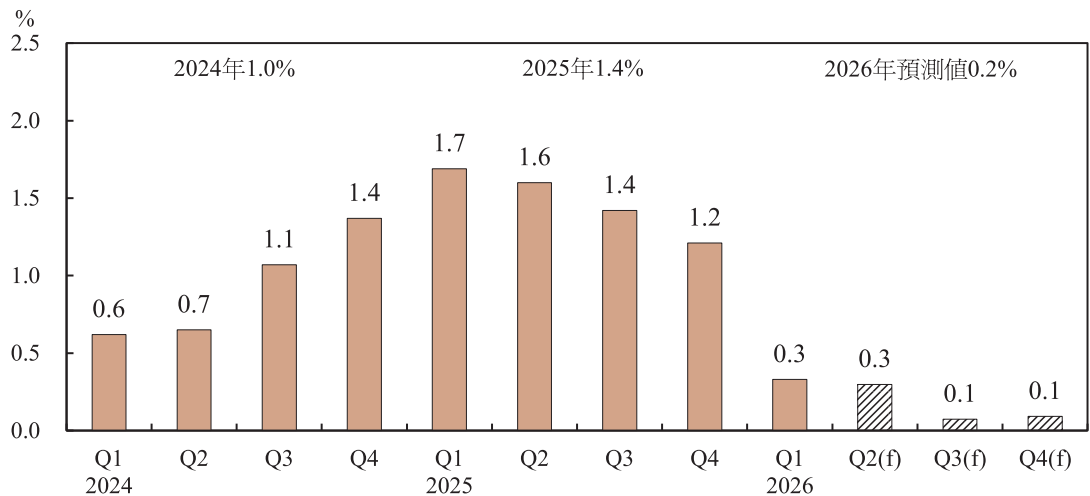
參、歐元區經濟低迷，通膨率上升，ECB調升政策利率

一、本年第1季經濟成長率下滑，預期第2季及全年持續不振

本年第1季，歐元區經濟成長率由上年第4季之1.2%降至0.3%，主因中東衝突衝擊全球供應鏈，歐元區淨出口大幅下滑，加以

企業信心下滑致投資近乎停滯。預期高能源成本將侵蝕實質購買力，S&P Global預測本年第2季經濟成長率仍低，續為0.3%；全年由上年之1.4%降至0.2%(圖5、表3)。

圖5 歐元區經濟成長率



註：f為預測值。

資料來源：Eurostat、S&P Global (2026/6/15)

表3 歐元區重要經濟指標

單位：％

年 / 月	經濟 成長率	失業率	調和消費者 物價指數(HICP)	
			年增率	扣除能源及未加工 食品年增率
2024	1.0	6.4	2.4	2.9
2025	1.4	6.3	2.1	2.5
2025/ 5		6.3	1.9	2.4
6	1.6	6.3	2.0	2.4
7		6.3	2.0	2.4
8		6.3	2.1	2.3
9	1.4	6.3	2.2	2.4
10		6.3	2.1	2.4
11		6.3	2.1	2.4
12	1.2	6.3	2.0	2.3
2026/ 1		6.3	1.7	2.2
2		6.4	1.9	2.3
3	0.3	6.3	2.6	2.2
4		6.3	3.1	2.1
5			3.2	2.3

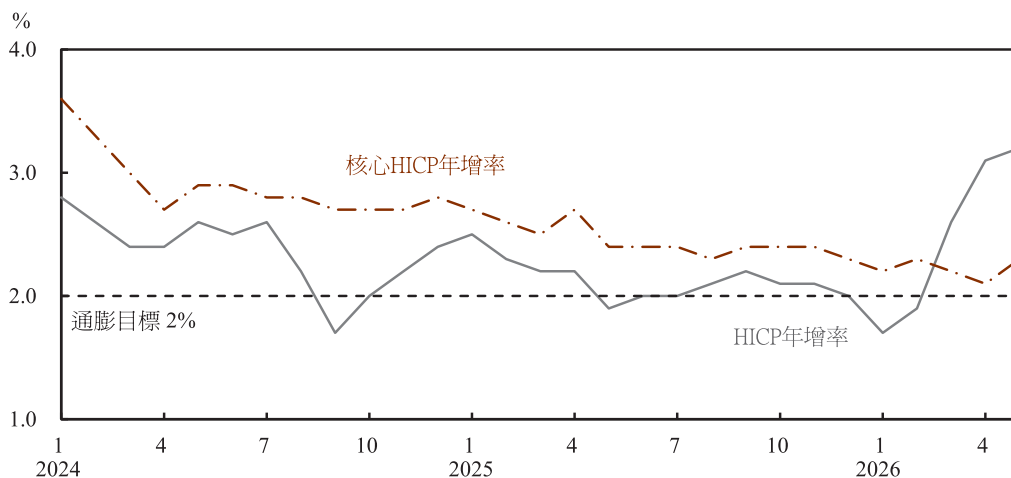
資料來源：ECB、Eurostat、LSEG Datastream

勞動市場方面，企業徵聘需求逐漸降溫，惟考慮未來重新聘僱之人事成本較高，故主動裁員意願仍低，致勞動市場尚屬穩定，本年4月失業率為6.3%，與第1季持平(表3)。

二、近月通膨率上升，預期本年高於ECB目標

本年4~5月平均歐元區調和消費者物價指數(HICP)年增率為3.2%，高於第1季之2.1%，主因能源價格大幅上漲；扣除能源及未加工食品之核心HICP年增率為2.2%，與第1季持平(表3、圖6)。S&P Global預測本年HICP年增率自上年之2.1%升至3.1%，高於ECB之2%對稱性通膨目標。

圖6 歐元區HICP及核心HICP年增率



資料來源：LSEG Datastream

三、ECB本年3月及4月維持政策利率不變，6月調升政策利率

ECB本年3月及4月決議維持政策利率不變；6月鑑於中東衝突推升通膨壓力，決議調升隔夜存款利率、主要再融通操作利率與邊際放款利率各0.25個百分點至2.25%、2.40%及2.65%。資產購買計畫(APP)與因應疫情緊急購買計畫(PEPP)均已終止再投資，資產負

債規模將隨持有債券到期逐步下降。

ECB總裁Christine Lagarde於6月政策會議後記者會表示，中東衝突導致通膨具上行風險、經濟成長具下行風險；中東衝突對中期通膨與經濟活動之影響，將取決於能源價格衝擊之強度與持續時間。未來將持續基於最新經濟金融數據，逐次會議決議妥適之貨幣政策立場，不預先承諾利率路徑。

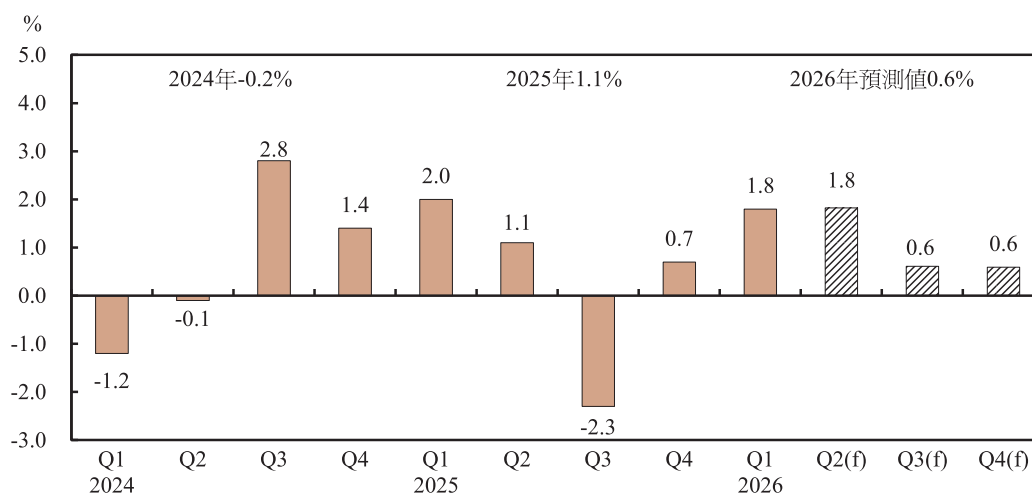
肆、日本經濟成長率續升，通膨持穩，BoJ調升政策利率

一、本年第1季經濟成長率續升，預期第2季及全年則放緩

本年第1季，日本經濟成長率(與上季比，換算成年率)由上年第4季之0.7%升至1.8%，主因美國關稅政策影響鈍化，加以汽

車出口恢復成長，且政府投資轉為正成長。預期中東衝突擾動供應鏈，降低企業及消費信心，S&P Global預測本年第2季經濟成長率降至0.6%，全年亦由上年之1.1%降至0.6%(圖7、表4)。

圖7 日本經濟成長率



註：f為預測值。

資料來源：日本內閣府、S&P Global (2026/6/15)

表4 日本重要經濟指標

單位：%

年 / 月	經濟成長率	失業率	消費者物價指數		企業物價指數
			年增率	扣除生鮮食品 年增率	年增率
2024	-0.2	2.5	2.7	2.5	2.4
2025	1.1	2.5	3.2	3.1	3.2
2025/ 5		2.5	3.5	3.7	3.1
6	1.1	2.5	3.3	3.3	2.8
7		2.3	3.1	3.1	2.5
8		2.6	2.7	2.7	2.6
9	-2.3	2.6	2.9	2.9	2.8
10		2.6	3.0	3.0	2.7
11		2.6	2.9	3.0	2.7
12	0.7	2.6	2.1	2.4	2.4
2026/ 1		2.7	1.5	2.0	2.4
2		2.6	1.3	1.6	2.1
3	1.8	2.7	1.5	1.8	2.8
4		2.5	1.4	1.4	5.3
5					6.3

資料來源：日本內閣府、總務省統計局、BoJ、LSEG Datastream

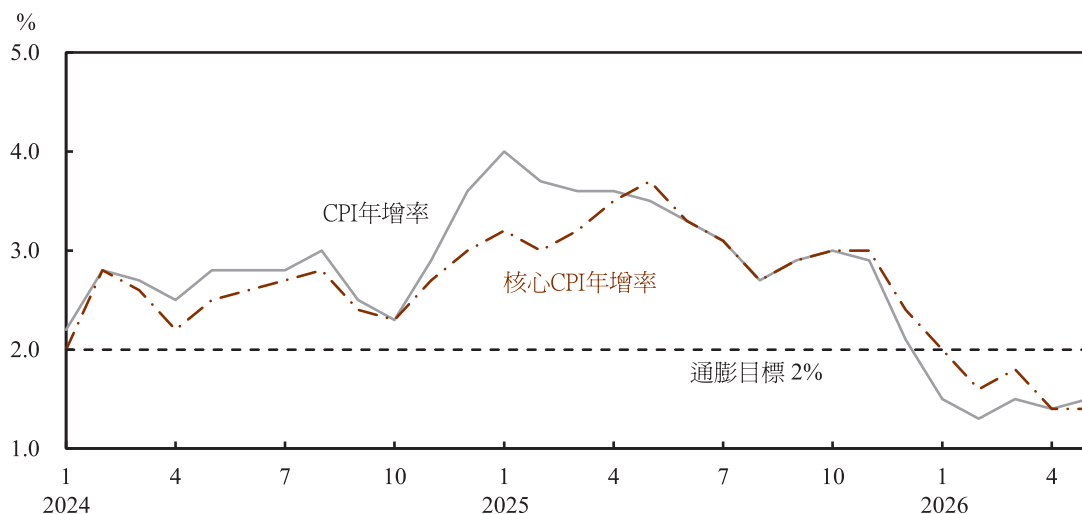
二、近月通膨持穩，惟預期本年仍高於BoJ通膨目標

本年4月日本CPI年增率為1.4%，與第1季持平(表4、圖8)。鑑於中東衝突致石油腦

(塑膠及化學纖維原料)短缺，石化相關產品價格上漲，預期自夏季起逐漸反映至消費者物價，並擴及其他日常用品，通膨率將於下半年走高，惟政府延續補助電費、瓦斯及汽

油費用，有助平抑物價，S&P Global預測本年CPI年增率自上年之3.2%降至2.3%，惟仍高於BoJ之2%通膨目標。

圖8 日本CPI及核心CPI年增率



資料來源：日本總務省統計局

三、BoJ本年4月維持政策利率不變，6月調升政策利率

BoJ本年4月決議維持政策利率(無擔保隔夜拆款利率)於0.75%不變；6月鑑於中東衝突推升油價，並傳遞影響整體物價，調升政策利率0.25個百分點至1.00%。

副總裁內田真一於會後記者會表示，將根據經濟、物價與金融情勢，繼續上調政策利率，適時調整貨幣寬鬆程度。此外，為維持債券市場穩定，BoJ自明(2027)年4月起停止縮減購債規模措施，此後將維持每月約2.0兆日圓之公債購買規模。

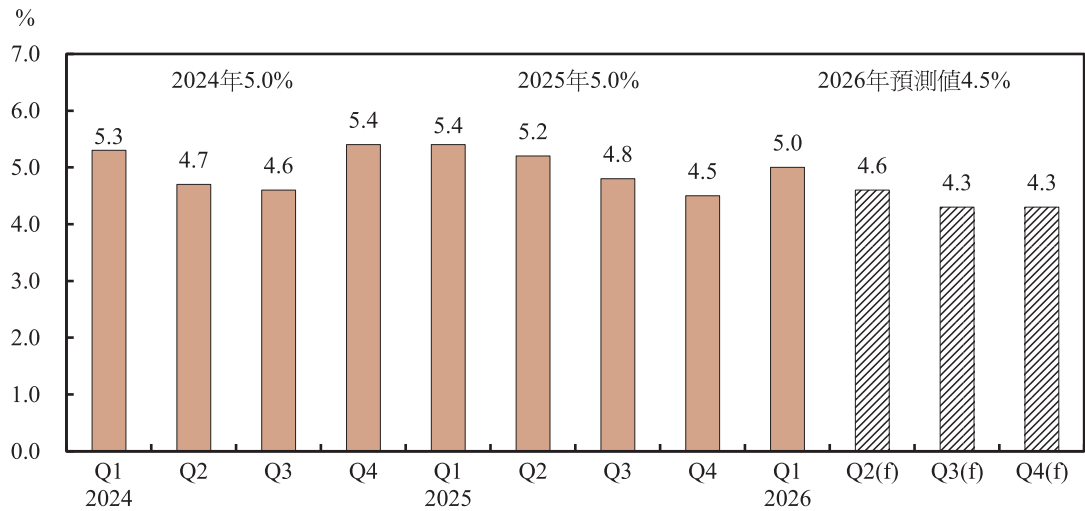
伍、中國大陸經濟成長率及通膨率回升，人行續寬鬆貨幣政策

一、本年第1季經濟成長率回升，預期第2季及全年則下滑

本年第1季，中國大陸經濟成長率由上年第4季之4.5%升至5.0%，主因基礎建設投資回升。預期房市低迷之負面財富效應持續

削弱消費信心，加以全球貿易保護主義升溫抑制外需，S&P Global預測本年第2季經濟成長率降至4.6%，全年則由上年之5.0%降至4.5%(圖9、表5)，為政府設定4.5%~5.0%目標區間之下限。

圖9 中國大陸經濟成長率



註：f為預測值。
資料來源：中國大陸國家統計局、S&P Global (2026/6/15)

勞動市場方面，失業率居高，本年4~5 1季之5.3%(表5)。
月平均城鎮調查失業率為5.2%，僅略低於第

表5 中國大陸重要經濟指標

單位：%

年 / 月	經濟 成長率	城鎮 調查 失業率	消費者物價指數		工業生產者 出廠價格指數	出口 年增率	進口 年增率
			年增率	扣除食品及 能源年增率	年增率		
2024	5.0	5.1	0.2	0.5	-2.2	5.8	1.0
2025	5.0	5.2	0.0	0.8	-2.6	5.4	0.2
2025/ 5		5.0	-0.1	0.6	-3.3	4.6	-3.3
6	5.2	5.0	0.1	0.7	-3.6	5.8	1.2
7		5.2	0.0	0.8	-3.6	7.1	4.2
8		5.3	-0.4	0.9	-2.9	4.3	1.4
9	4.8	5.2	-0.3	1.0	-2.3	8.2	7.4
10		5.1	0.2	1.2	-2.1	-1.2	0.9
11		5.1	0.7	1.2	-2.2	5.9	1.9
12	4.5	5.1	0.8	1.2	-1.9	6.6	5.7
2026/ 1		5.2	0.2	0.8	-1.4	10.0	26.3
2		5.3	1.3	1.8	-0.9	39.6	14.2
3	5.0	5.4	1.0	1.1	0.5	2.5	28.3
4		5.2	1.2	1.2	2.8	14.0	25.2
5		5.1	1.2	1.1	3.9	19.4	27.4

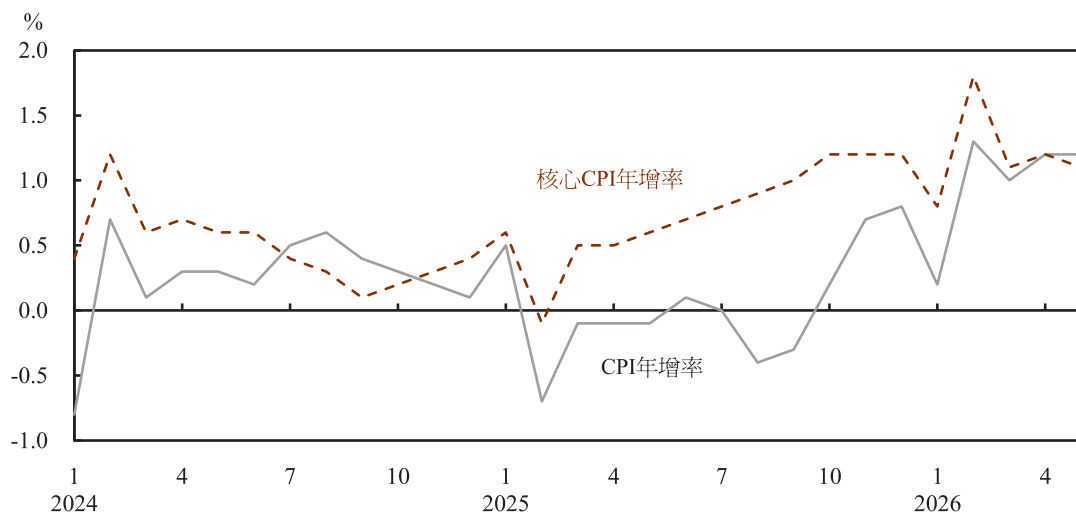
資料來源：中國大陸海關總署、LSEG Datastream

二、近月通膨率走升，預期本年仍低於政府目標

本年4~5月平均中國大陸CPI年增率為1.2%，高於第1季之0.8%(表5、圖10)，主因中東地緣政治緊張推升國際油價，帶動境

內能源價格走揚，加以上年同期比較基期偏低；扣除食品及能源之核心CPI年增率為1.2%，與第1季持平。S&P Global預測本年CPI年增率由上年之0.0%升至1.1%，惟仍低於政府之2.0%左右目標。

圖10 中國大陸主要物價指數年增率



資料來源：中國大陸國家統計局

三、人行持續實施寬鬆貨幣政策

為推動經濟穩定成長與物價溫和回升，人行延續寬鬆基調，維持7天期逆回購利率於1.40%不變，授權全國銀行間同業拆款中心公布之1年期及5年期以上貸款市場報價

利率(LPR)分別維持於3.00%及3.50%不變。此外，為緩解企業繳納所得稅期間資金緊俏及支持財政融資需求，亦透過中期借貸便利(MLF)等數量型工具，向市場釋出流動性。

陸、南韓經濟成長率回升，通膨升溫，央行維持政策利率不變

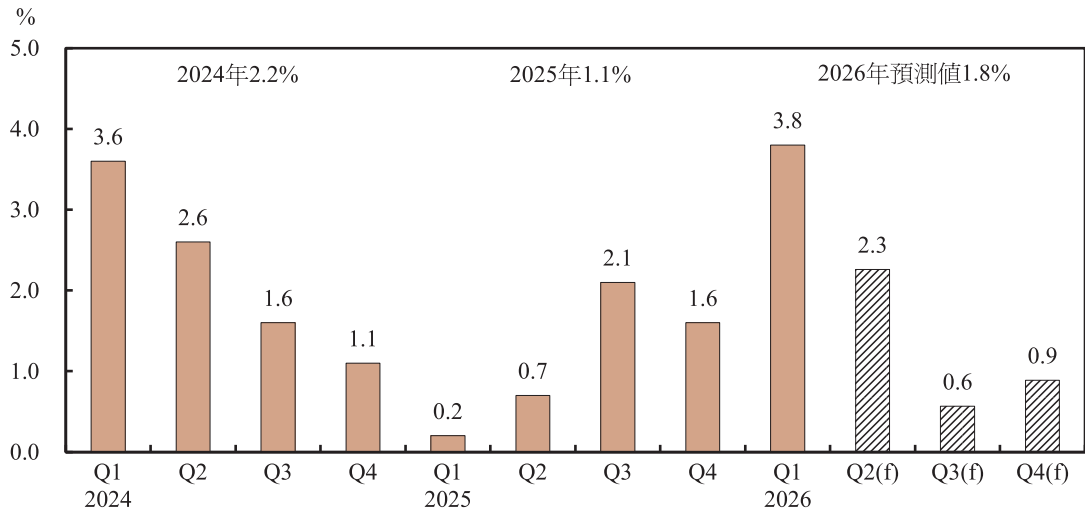
一、本年第1季經濟成長率回升，第2季走緩，全年則走升

本年第1季，南韓經濟成長率由上年第4

季之1.6%升至3.8%，主因民間消費及輸出均續成長，且固定資本形成轉為正成長。預期半導體產業表現亮眼，以及政府追加預算，

將支撐經濟成長動能，惟美國關稅政策與中東衝突情勢之不確定性仍高，S&P Global預測本年第2季經濟成長率放緩至2.3%，全年則由上年之1.1%升至1.8%(圖11、表6)。

圖11 南韓經濟成長率



註：f為預測值。
資料來源：南韓央行、S&P Global (2026/6/15)

表6 南韓重要經濟指標

單位：%

年 / 月	經濟成長率	失業率	消費者物價指數		生產者物價指數	出口年增率	進口年增率
			年增率	扣除食品及能源年增率	年增率		
2024	2.2	2.8	2.3	2.2	1.7	8.1	-1.7
2025	1.1	2.8	2.1	1.9	1.1	3.8	0.0
2025/ 5	0.7	2.8	1.9	2.0	0.3	-1.3	-5.2
6		2.8	2.2	2.0	0.5	4.3	3.5
7		2.4	2.1	2.0	0.5	5.7	0.7
8		2.0	1.7	1.3	0.6	1.1	-4.1
9	2.1	2.1	2.1	2.0	1.2	12.6	8.3
10		2.2	2.4	2.2	1.6	3.5	-1.5
11		2.2	2.4	2.0	1.9	7.9	1.1
12		4.1	2.3	2.0	1.9	13.3	4.6
2026/ 1	3.8	4.1	2.0	2.0	1.9	33.9	11.6
2		3.4	2.0	2.3	2.5	29.4	7.3
3		3.0	2.2	2.2	4.1	50.4	13.3
4		2.9	2.6	2.2	7.2	47.9	16.6
5		2.9	3.1	2.5	8.5	53.4	20.7

資料來源：南韓央行、LSEG Datastream

二、預期本年通膨率高於南韓央行目標值

本年4~5月平均南韓CPI年增率為2.9%，高於第1季之2.1%，主因國際油價上漲，致石油產品價格漲幅創4年新高；扣除食品及能源之核心CPI年增率為2.4%，亦高於第1季之2.2%。預期國際油價續居高檔，S&P Global預測本年CPI年增率由上年之2.1%升至3.1%。

三、南韓央行本年4月及5月維持利率不變，未來可能升息

本年4月及5月，南韓央行考量中東情勢發展及其影響具高度不確定性，決議維持基準利率於2.50%不變；5月會議鑑於出口強勁帶動經濟成長，加以中東衝突推升通膨壓力，立場略偏鷹，本次投票結果與未來6個月利率點陣圖皆顯示可能轉向升息。

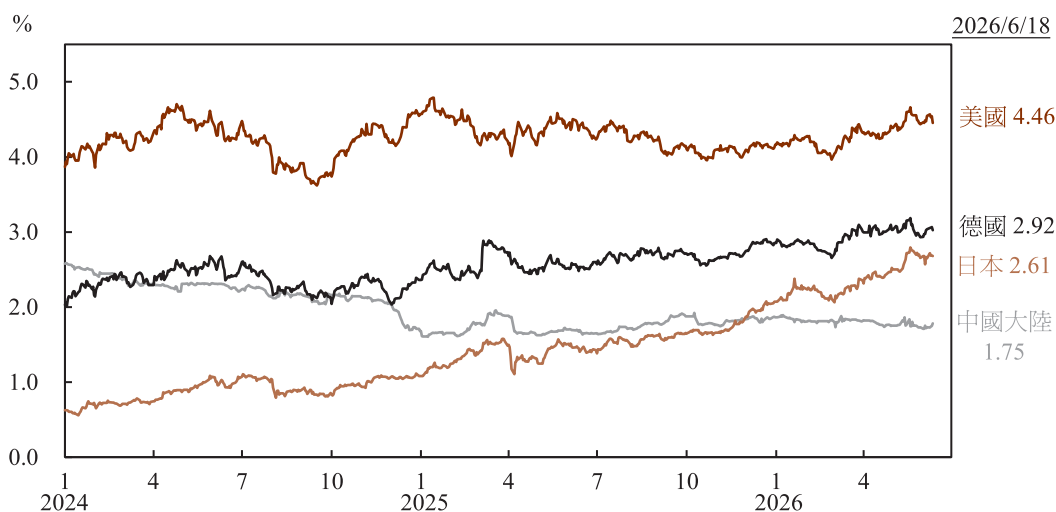
柒、公債殖利率隨通膨預期震盪，全球股市自高點回檔修正，美元指數走升

一、美、德、日10年期公債殖利率高檔震盪，中國大陸則維持低檔

本年3月底以來，市場預期油價居高將推升通膨壓力，市場評估美國經濟表現仍穩健，限縮Fed降息空間，美國10年期公債殖利率走升，德、日因貨幣政策趨向緊縮，恐

增加其財政壓力，致該等國家公債殖利率走升；後均隨油價自高點下滑而震盪走低。中國大陸因內需仍弱，通膨率雖然轉正惟仍處低檔，預期人行貨幣政策將持續寬鬆，致其10年期公債殖利率續降(圖12)。

圖12 主要經濟體10年期公債殖利率

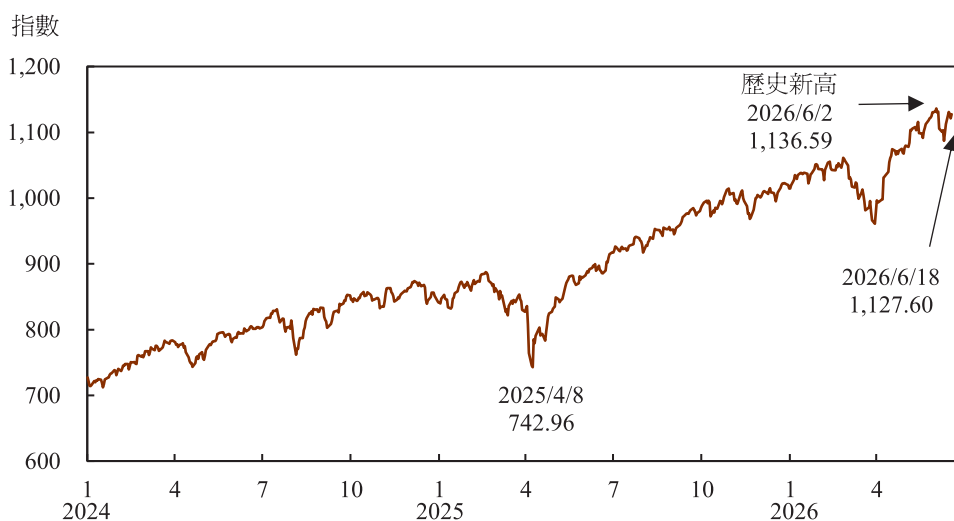


二、全球股價指數創高後拉回修正， 美伊宣布達成初步協議後反彈， 主要股市多上漲

本年3月底以來，美伊宣布停火及AI需求強勁，帶動半導體類股勁揚，全球股市同

步走高，惟全球通膨壓力升溫，主要央行貨幣政策趨緊縮，復以部分AI企業成長展望未如預期及融資疑慮，股市回檔修正，嗣因美伊宣布將簽訂MOU，股市止跌回升(圖13)。

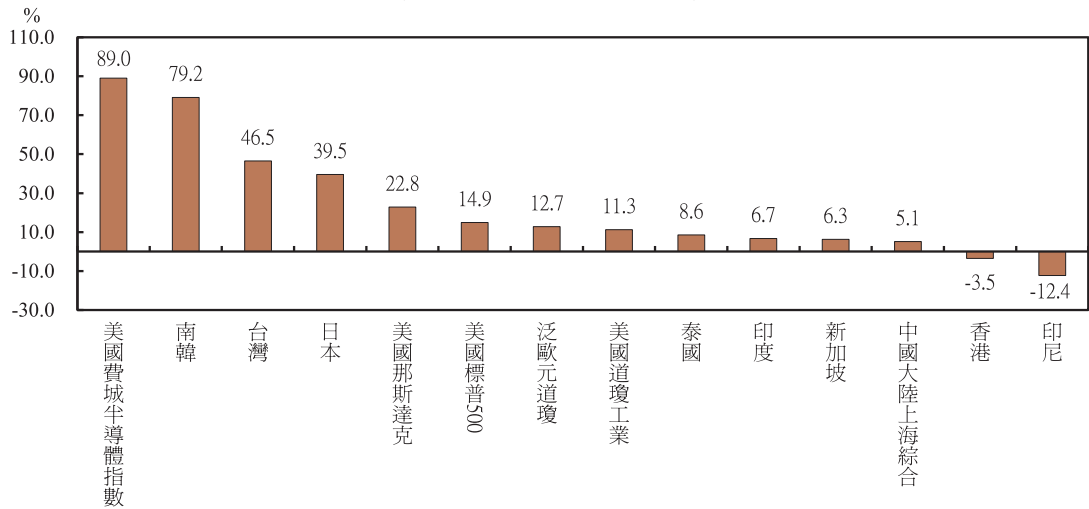
圖13 MSCI全球股價指數走勢



本年6月18日與3月底比較，各國股市漲幅依科技類股占比多寡而有所差異，美國具AI紅利之費城半導體指數大幅上漲89.0%，南韓、台灣及日本亦受惠AI商機，分別上漲

79.2%、46.5%及39.5%。另印尼股市因部分權值股遭MSCI調降權重而下跌12.4%，跌幅較大(圖14)。

圖14 主要經濟體股價指數變動幅度
(2026年6月18日與3月底比較)



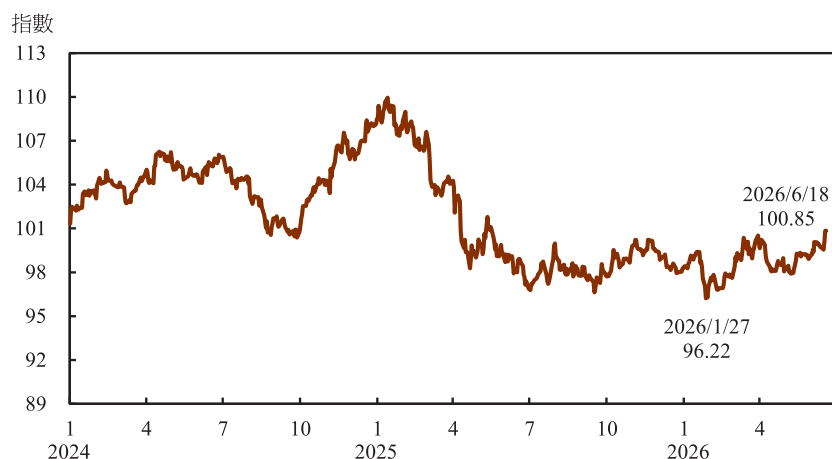
資料來源：LSEG Datastream

三、美元指數先降後升，主要經濟體貨幣對美元多走貶

本年3月底以來，美元指數大抵維持區間波動，4月初美伊宣布停火致美元避險需

求下降，美元指數走低，後因美國通膨率走升及就業數據優於預期，市場預期Fed降息可能性下降，並可能轉為升息，美元指數回升(圖15)。

圖15 DXY美元指數



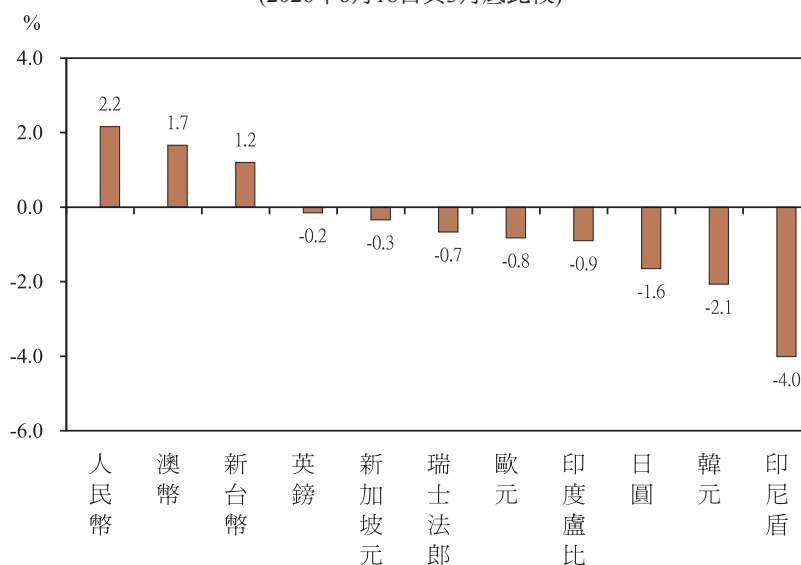
註：DXY美元指數權重為歐元57.6%、日圓13.6%、英鎊11.9%、加幣9.1%、瑞典克朗4.2%及瑞士法郎3.6%；基期為1973年3月(=100)。

資料來源：LSEG Datastream

本年6月18日與3月底相較，主要經濟體貨幣對美元多走貶。人民幣因人行上調匯率中間價，當局建立境外投資安全審查制度，限制跨境資金流動，人民幣對美元升值2.2%；歐元因能源價格推升歐元區通膨率，

ECB轉向升息，惟經濟表現疲弱，歐元對美元略貶0.8%；日圓因當局干預外匯市場一度走升，惟美國經濟數據強化Fed升息預期，民間資金持續流向海外市場，日圓對美元貶值1.6% (圖16)。

圖16 主要經濟體貨幣對美元升貶值幅度
(2026年6月18日與3月底比較)



資料來源：LSEG Datastream

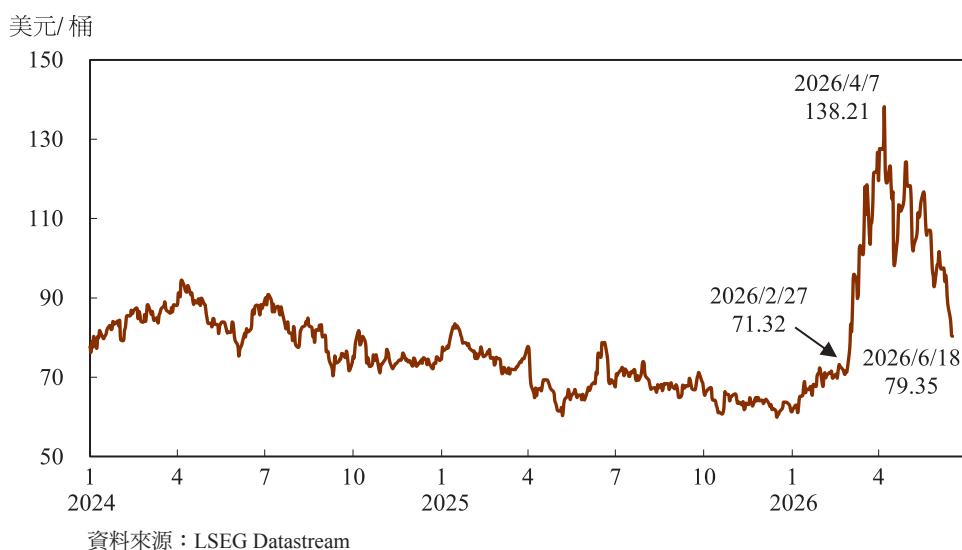
捌、中東衝突一度推升國際大宗商品價格

一、國際油價自高點回降

本年3月底以來，油價隨美伊談判進展於高檔震盪，5月下旬雙方有望達成初步協議，布蘭特原油現貨價跌破每桶100美元關

卡。6月中旬美伊雙方簽署MOU，逐步開放荷姆茲海峽，油價續跌。6月18日布蘭特原油現貨價格較3月底下跌37.4%，較2月底衝突前則上漲11.3% (圖17)。

圖17 布蘭特原油現貨價格



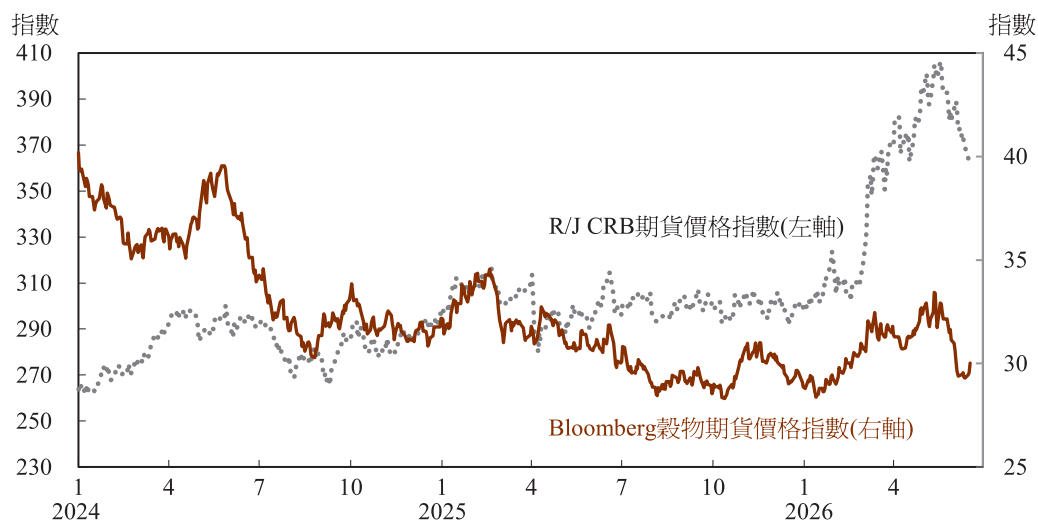
主要預測機構如S&P Global、經濟學人智庫(EIU)與美國能源資訊署(EIA)預期荷姆茲海峽全面恢復仍需數月，對本年布蘭特原油價格之預測值平均為每桶99.4美元；另長期油市仍呈供給過剩情況，預測明年回降至每桶88.8美元，仍高於上年實際值之每桶69.1美元。

二、穀物價格下跌，金屬價格上漲， 整體國際商品價格略跌

本年3月底以來，市場預期荷姆茲海峽有望開放，氮肥供應緊張情勢可望趨緩，復以美國產區天氣有利作物產出，穀價下跌。6月18日Bloomberg穀物期貨價格指數較3月底下跌6.5%(圖18)。

本年3月底以來，美伊停火致風險情緒改善，復以AI基礎建設帶動工業用金屬需求，多空交錯下，6月18日代表整體國際商品價格之R/J CRB期貨價格指數較3月底下跌2.8% (圖18)。

圖18 Bloomberg穀物期貨價格指數與R/J CRB期貨價格指數



註：Bloomberg穀物期貨價格指數係根據芝加哥期貨交易所(Chicago Board of Trade, CBOT)之黃豆、小麥、玉米距到期日3個月期貨合約價格計算；R/J CRB期貨價格指數係由能源(權重39%)、軟性商品(權重21%)、穀物(權重13%)、工業用金屬(權重13%)、貴金屬(權重7%)及牲畜(權重7%)等6大類商品期貨價格編製而成。

資料來源：Bloomberg、LSEG Datastream

