

附件

國內外經濟金融情勢分析

經濟研究處

114年9月18日

目 錄

- 一、國際經濟金融情勢
- 二、國內經濟情勢
- 三、國內金融情勢
- 四、國內物價情勢

一、國際經濟金融情勢

美國貿易政策不確定性下降，惟全球經濟前景變數仍多

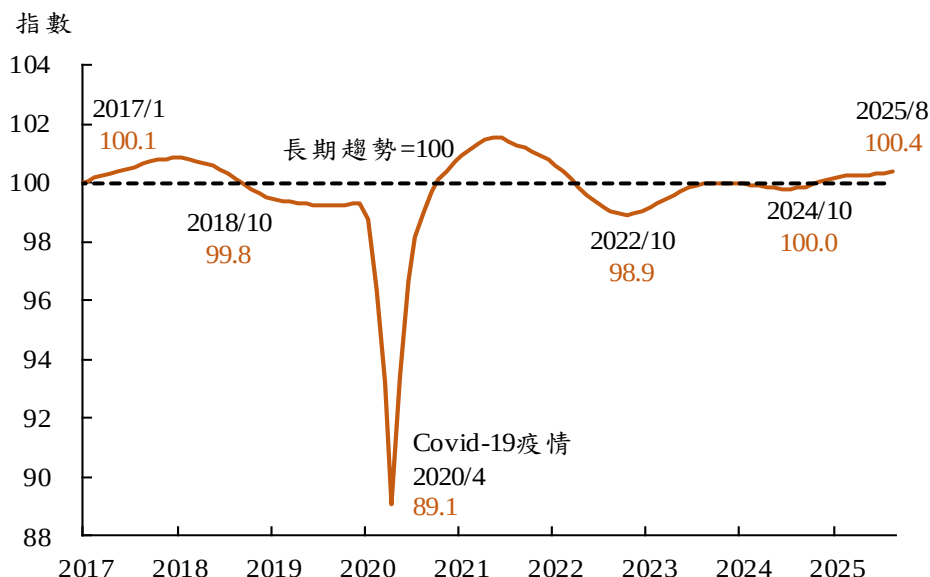
美國貿易政策不確定性指數



註：Fed經濟學家Dario Caldara等依美國主要新聞報導中出現關稅、貿易障礙等貿易政策關鍵字之頻率，編製貿易政策不確定性指數。

資料來源：Economic Policy Uncertainty網站

G20國家景氣領先指標



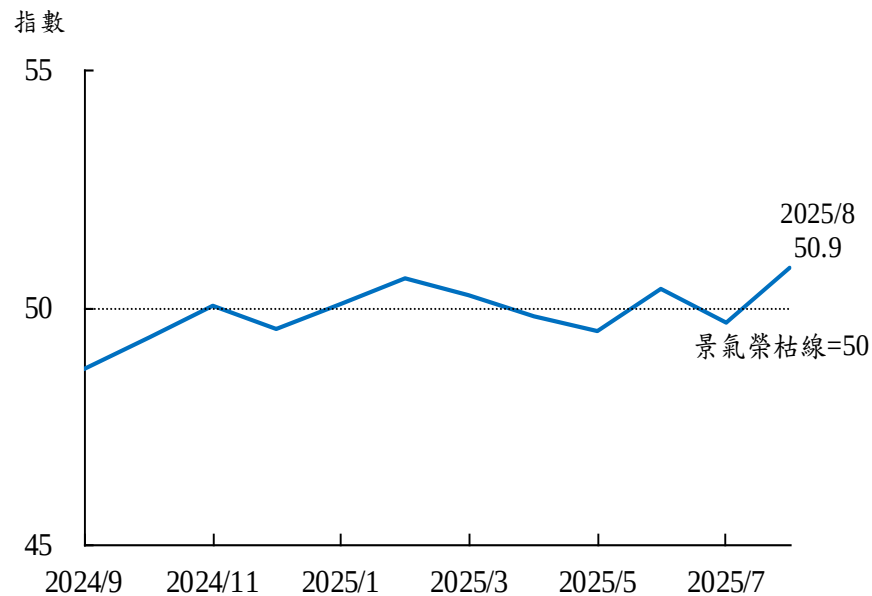
註：OECD編製G20國家景氣領先指標，指數高於100表示預期未來6~9個月G20國家整體GDP水準值高於長期趨勢的信心程度增強。

資料來源：OECD

本(2025)年7月以來，美國貿易政策不確定性下降，預期本年第4季至明(2026)年上半年G20國家景氣維持回升趨勢；惟當前美國產業關稅政策未完全公布，且對等關稅及芬太尼關稅之合法性仍待美國聯邦最高法院裁決，美國關稅變化仍是全球經濟主要風險之一。

全球製造業景氣略回升

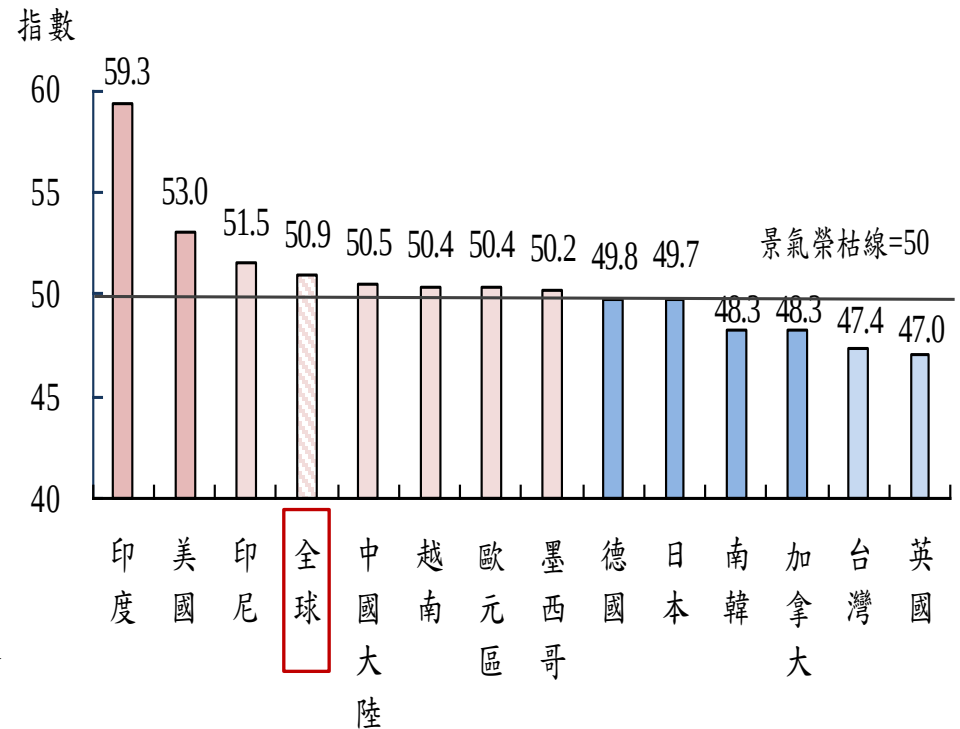
全球製造業PMI



註：PMI指數高於50表示產業景氣處於擴張期(expansion)，低於50表示處於緊縮期(contraction)。

資料來源：J.P. Morgan

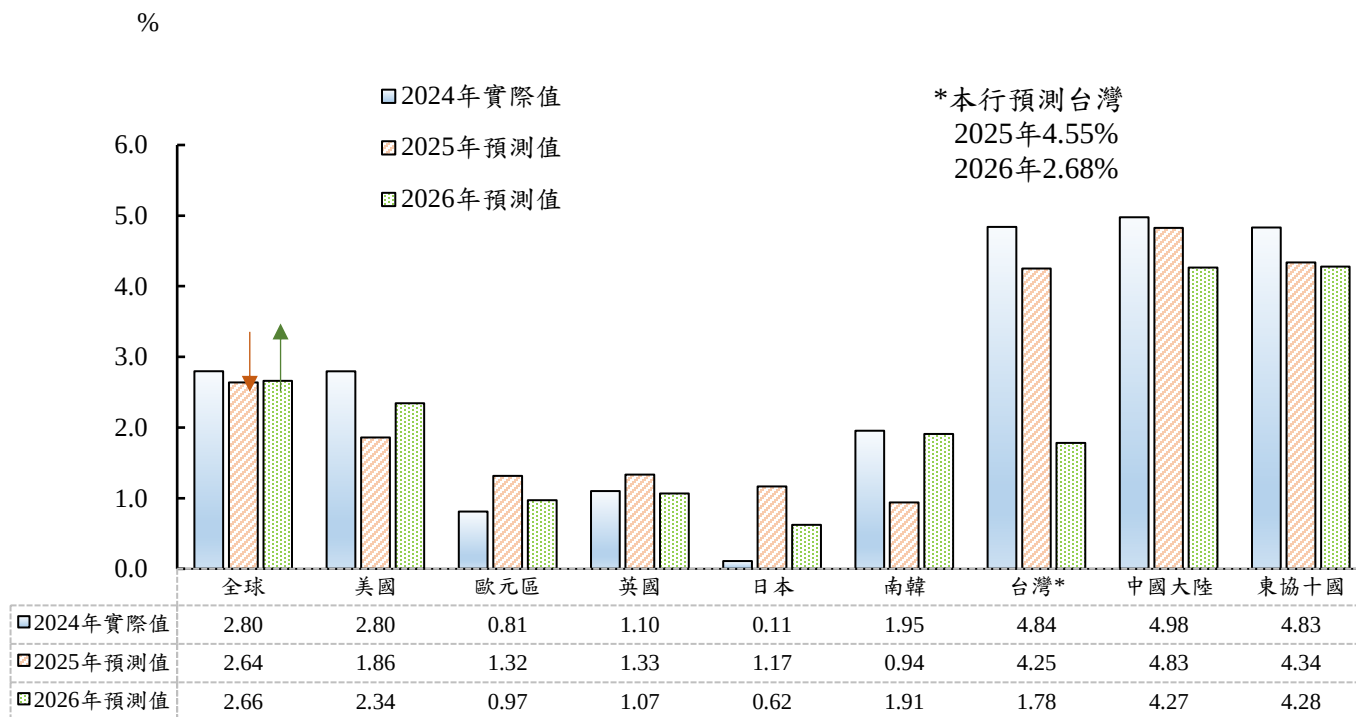
2025年8月主要經濟體製造業PMI



全球製造業採購經理人指數(PMI)回升至50榮枯線以上，惟各經濟體製造業PMI表現分歧。

預期本年全球經濟動能趨緩，明年略回升

S&P Global對主要經濟體經濟成長率預測值

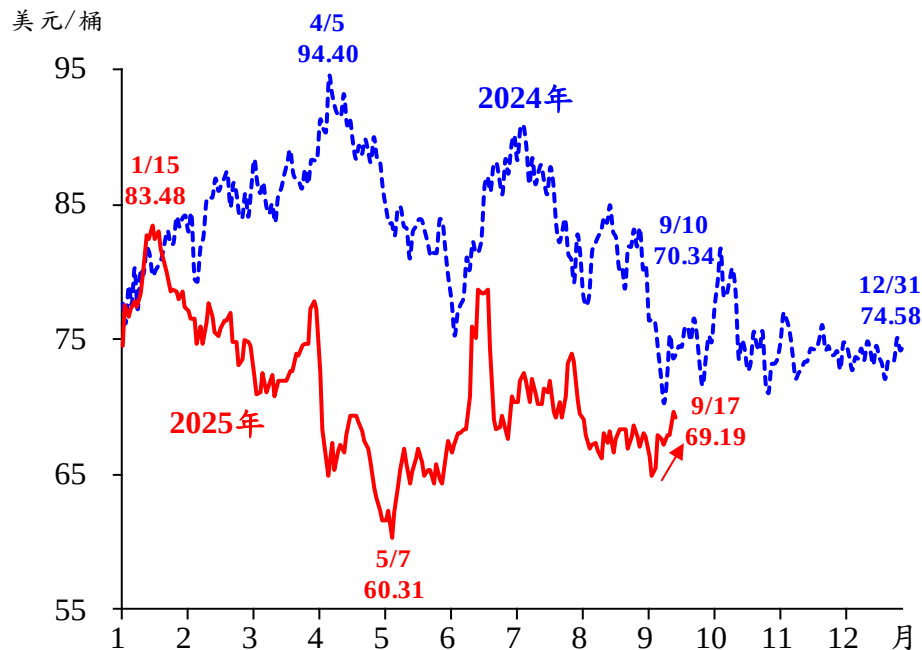


資料來源：S&P Global (2025/9/15)

美國關稅政策不確定性對全球景氣之衝擊趨緩，近月國際機構上修本年全球經濟成長率預測值，S&P Global 9月預測本年全球經濟成長率為2.64%，較6月預測值2.31%上調0.33個百分點，惟仍低於上(2024)年；明年受惠美國等主要經濟體寬鬆貨幣政策及擴張財政政策，成長率將略回升至2.66%

近期國際油價略漲，預期明年油價續低於本年

布蘭特原油現貨價格



資料來源：LSEG Datastream

布蘭特原油價格預測值

單位：美元/桶

預測機構	2024年 實際值	2025年 預測值	2026年 預測值
EIA*(9/4)	80.5	67.9	51.4
S&P Global Market Intelligence (9/15)		67.9	56.3
EIU**(8/20)		70.1	66.7
平 均		68.6	58.1

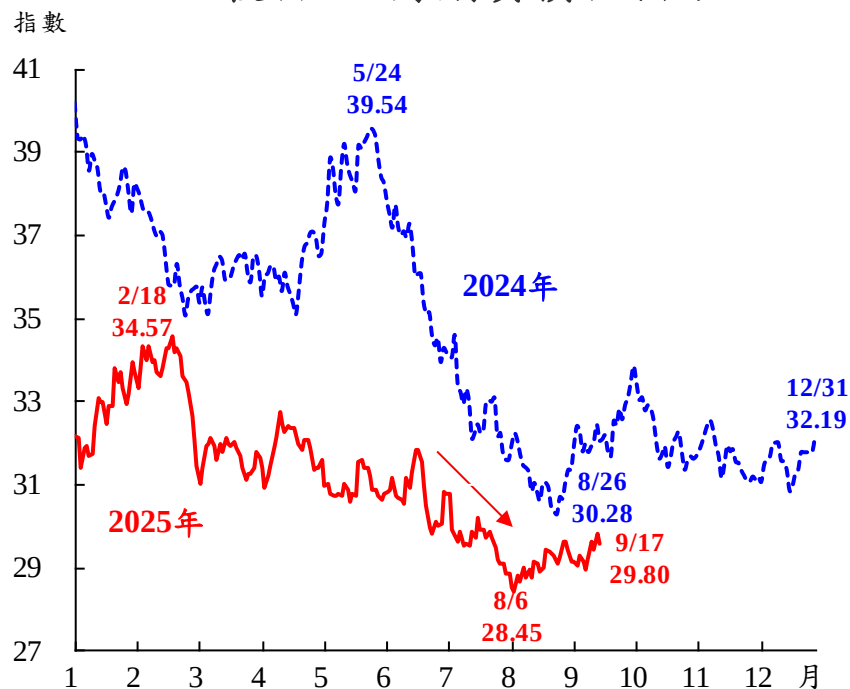
* U.S. Energy Information Administration

** Economist Intelligence Unit

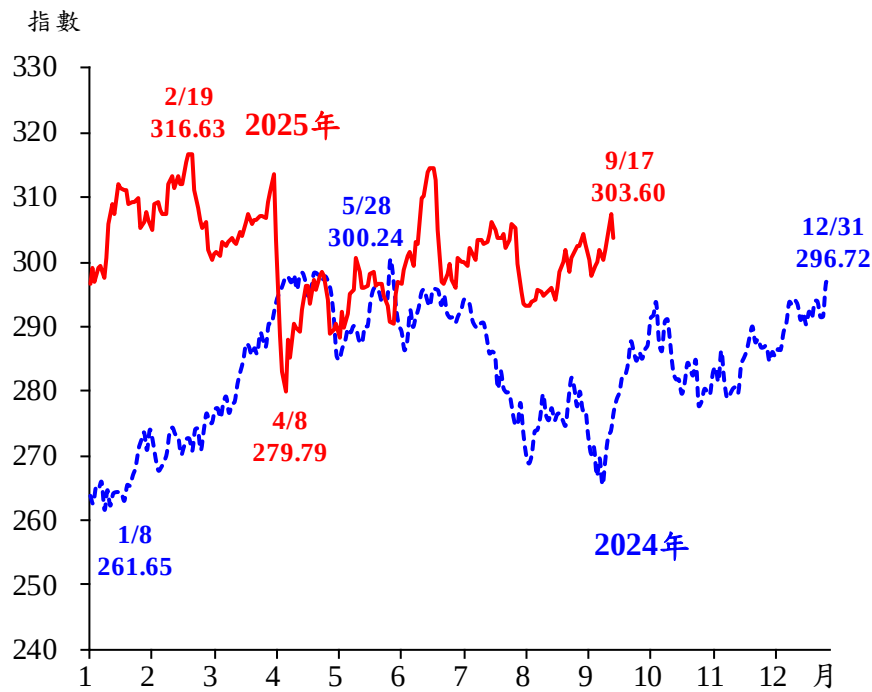
OPEC+持續增產，油價承壓，惟7月底美國再度威脅制裁俄羅斯，油價一度彈升；嗣因美國非農就業數據低於預期，並大幅下修前值，油價下跌；近期以色列空襲卡達哈瑪斯總部，以及烏克蘭攻擊俄羅斯煉油廠，供應擔憂再起，油價轉漲。機構預測本年油價平均每桶68.6美元，低於上年之80.5美元，明年續降至58.1美元。

穀價低檔震盪，整體國際商品小漲

穀物3個月期貨價格指數



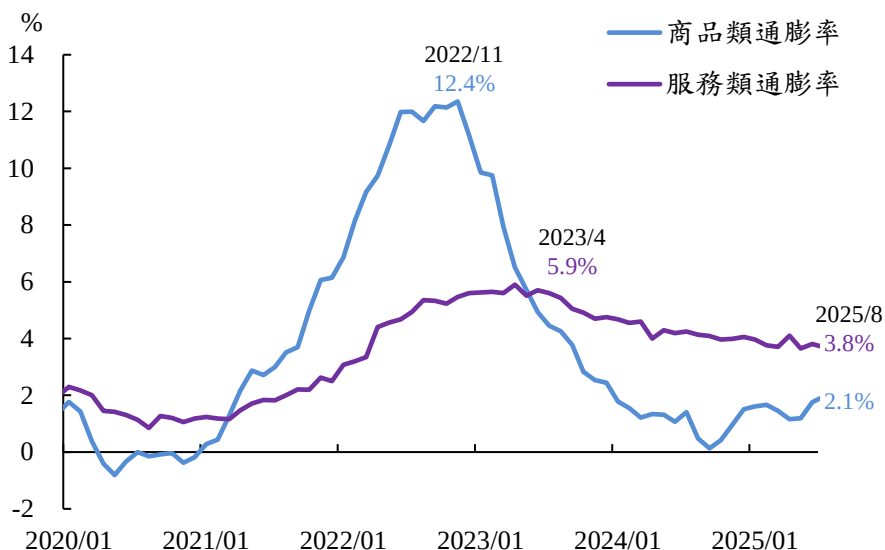
R/J CRB期貨價格指數



美國產區天氣有利作物生產，穀價持續走跌，惟8月美國農業部報告顯示小麥及玉米出口銷售強勁，穀價止跌回穩。美國公布銅關稅豁免精煉銅，銅價大幅下跌，惟近期市場預期美國將降息，工業金屬價格轉漲，又咖啡漲價，黃金大漲；代表整體國際大宗商品價格之R/J CRB期貨價格指數較6月底小漲。

預期全球通膨率仍將緩降

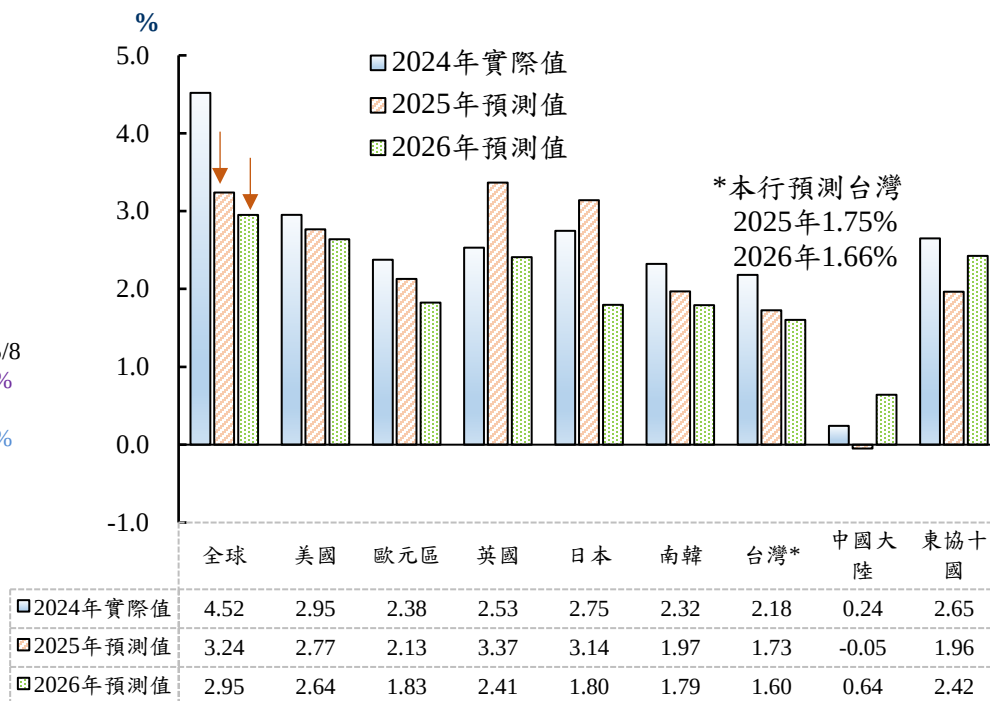
全球服務類及商品類通膨率*



*以目前全球有編製服務類及商品類CPI之國家，共計35國(含台灣)，每月服務類及商品類CPI年增率中位數編製。

資料來源：CEIC，本行計算

S&P Global對主要經濟體CPI年增率預測值



資料來源：S&P Global (2025/9/15)

近期全球商品類通膨率略回升，服務類通膨率緩降，S&P Global 9月預測本年全球CPI年增率為3.24%，明年續降至2.95%。

美國降息，其他主要經濟體央行維持政策利率不變

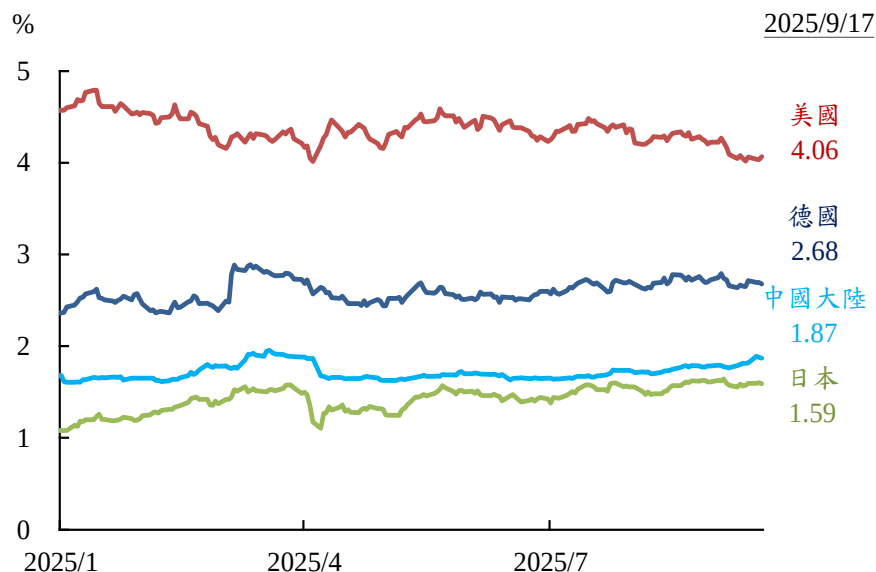
美國降息，歐元區暫停降息，日本仍暫停升息，中國大陸則延續寬鬆基調

Fed	● 7月決議維持聯邦資金利率目標區間於4.25%~4.50%不變。 ● 9月決議下調聯邦資金利率目標區間0.25個百分點至4.00%~4.25%。 ● 9月會議利率預估點陣圖顯示，本年預期再降息0.50個百分點，惟明年僅預期降息0.25個百分點。
	● 自4月起每月最高減持美國公債50億美元，機構債(agency debt)及機構房貸擔保證券(agency MBS)則每月最高減持350億美元。 ● 主席Jerome Powell 於本年9月政策會議後表示，本次降息或可視為「風險管理式降息」(risk management cut)；就業情勢之下行風險上升，而預期通膨將持續升溫，惟關稅成本傳導至物價之速度較慢且規模較小，持續性通膨出現之可能性較低。因此，Fed認為宜朝向更為中性之貨幣政策立場。
ECB	● 7月及9月決議維持隔夜存款利率、主要再融通操作利率與邊際放款利率於2.00%、2.15%及2.40%不變。
	● 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，資產負債表規模將隨持有債券到期逐步下降。 ● 總裁Christine Lagarde於9月政策會議後記者會表示，歐元區經濟成長面臨之風險已趨平衡；未來將持續基於最新數據，逐次會議決議妥適之貨幣政策立場，不預先承諾利率路徑。
BoJ	● 7月決議將政策利率(無擔保隔夜拆款利率)維持於0.5%不變，主因美國關稅對經濟與物價影響之不確定性仍高，需持續審慎觀察。
	● 總裁植田於7月政策會議後記者會表示，若關稅之不確定性下降，經濟及物價情勢明顯改善，將維持升息立場。
中國人民銀行	● 維持7天期逆回購利率於1.4%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)亦分別維持於3.00%及3.50%。
	● 為維持市場流動性合理充裕，透過短期逆回購、買斷式逆回購及中期借貸便利(MLF)等工具向市場釋出資金；另新增支農支小再貸款額度1,000億人民幣，以引導金融機構支持小微企業貸款。

資料來源：各央行網站

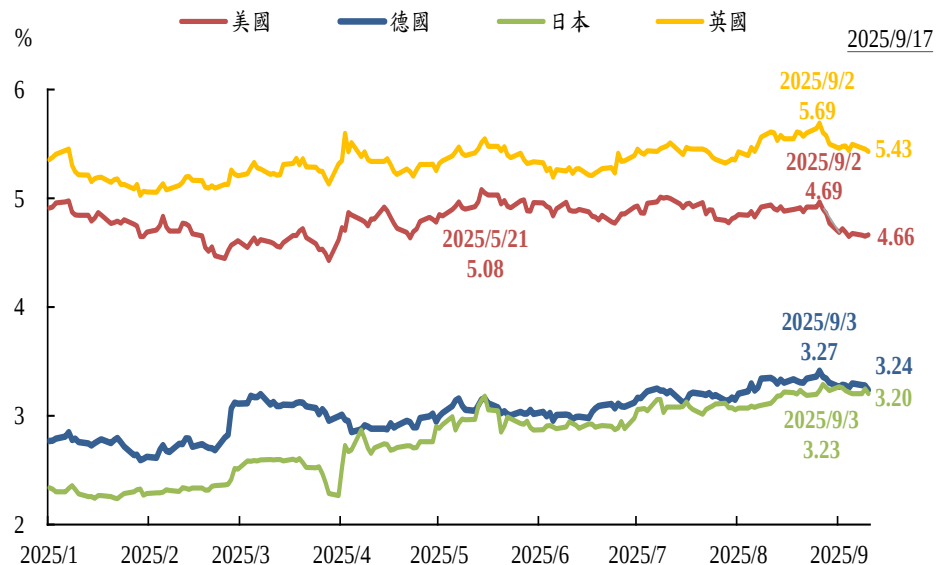
主要經濟體長期公債殖利率一度走升

主要經濟體10年期公債殖利率



資料來源：LSEG Datastream

主要經濟體30年期公債殖利率



資料來源：LSEG Datastream

市場預期未來主要經濟體財政赤字攀高，公債發行量因而增加，加以部分國家機構投資人對長期公債需求減少，致長期公債殖利率一度走升。嗣因美國勞動市場疲軟，Fed降息預期升溫，美國公債殖利率回落，其他主要經濟體公債殖利率隨之走低。

全球股價指數續創新高

VIX恐慌指數及MSCI全球股價指數

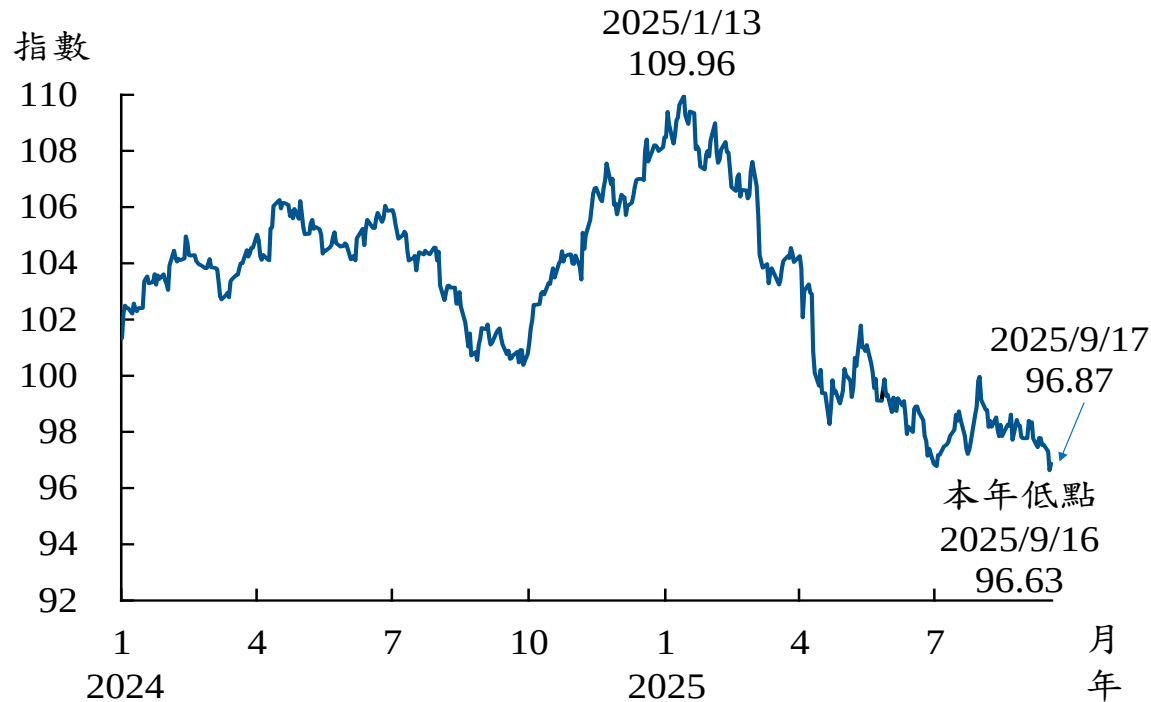


資料來源：LSEG Datastream

本年7月以來，美國關稅不確定性對全球之負面衝擊趨緩，投資人逐漸習慣美國關稅紛擾訊息，且市場對Fed降息預期升溫推升投資人樂觀情緒，加以AI浪潮持續，MSCI全球股價指數續創新高，VIX恐慌指數呈下跌走勢。

美元指數震盪走低

DXY美元指數



註：DXY美元指數權重分別為歐元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7月以來，美國貿易政策不確定性下降，美元雖一度走強，嗣因Fed降息預期升溫，美元指數震盪走低，9月16日達本年底點96.63。

影響全球經濟前景之風險因素

美國貿易政策發展及其影響仍具不確定性

- 美國仍與多國持續協商對等關稅，細節尚未明朗，且對等關稅及芬太尼關稅面臨美國國內合法性爭議，未來若遭美國聯邦最高法院判定無效，恐致全球貿易與美國稅務混亂；另中國大陸、俄羅斯及印度加強多邊合作機制，且中、歐計劃強化綠色轉型與供應鏈關係等均影響國際貿易局勢；美國關稅執行成效與政策走向仍具高度不確定性。
- 當前美國平均有效關稅為二戰以來最高水準，影響美國國內產業與全球貿易，對全球供應鏈之衝擊尚待觀察。

主要央行貨幣政策走向分歧與財政風險升溫

- Fed將持續降息；ECB將視最新情勢調整貨幣政策；日本若關稅不確定性下降，薪資成長與通膨之良性循環符合預期，BoJ將仍持升息立場；人行將維持貨幣寬鬆；主要央行貨幣政策調整走向，將牽動未來國際資金流向，進而影響全球股市、匯市及債市的穩定性。
- 近期法國政局不穩，主權信用評等遭降，引發各界擔憂歐洲主權債務危機是否將再起；全球政經情勢快速變化，恐影響全球經濟與國際金融穩定。

地緣政治風險與氣候變遷

- 俄烏戰爭尚未結束、中東局勢依然緊張，地緣政治衝突未解，影響全球供應鏈穩定，致全球通膨不確定性升高。
- 本年夏季，全球多地再次遭遇高溫與乾旱等極端天氣事件，衝擊農業生產，加劇全球經濟成長與通膨不確定性。

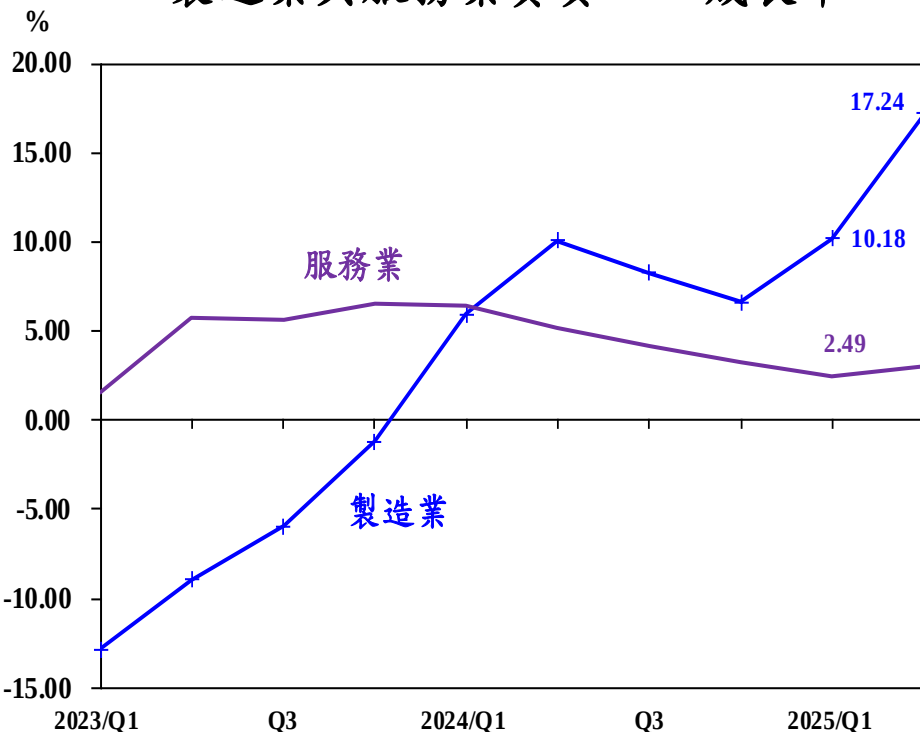
中國大陸生產過剩問題仍存

- 中國大陸內需疲弱、消費信心不足，部分地區與產業通縮壓力持續存在，政府雖祭出財政擴張與貨幣寬鬆政策，但提振效果尚未顯現，經濟復甦仍具挑戰。
- 此外，生產過剩問題依然嚴峻，企業低價競爭加劇市場通縮，若中國大陸轉而將商品大量出口，恐導致其他經濟體通縮壓力增加並衝擊相關產業，加劇貿易摩擦與保護主義風險。

二、國內經濟情勢

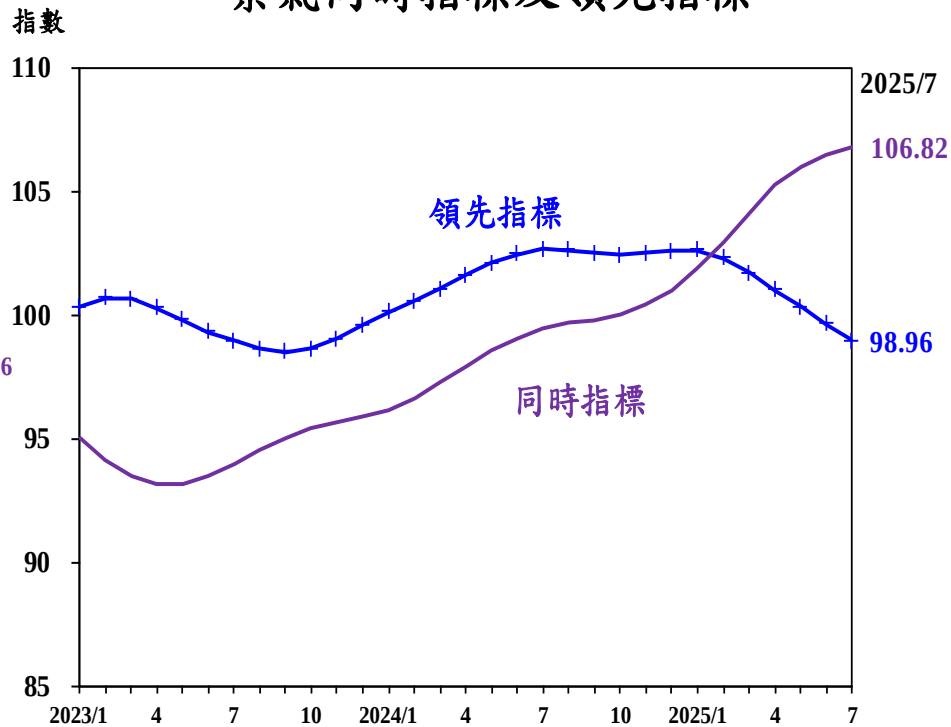
國內景氣續呈穩定

製造業與服務業實質GDP成長率



資料來源：主計總處

景氣同時指標及領先指標

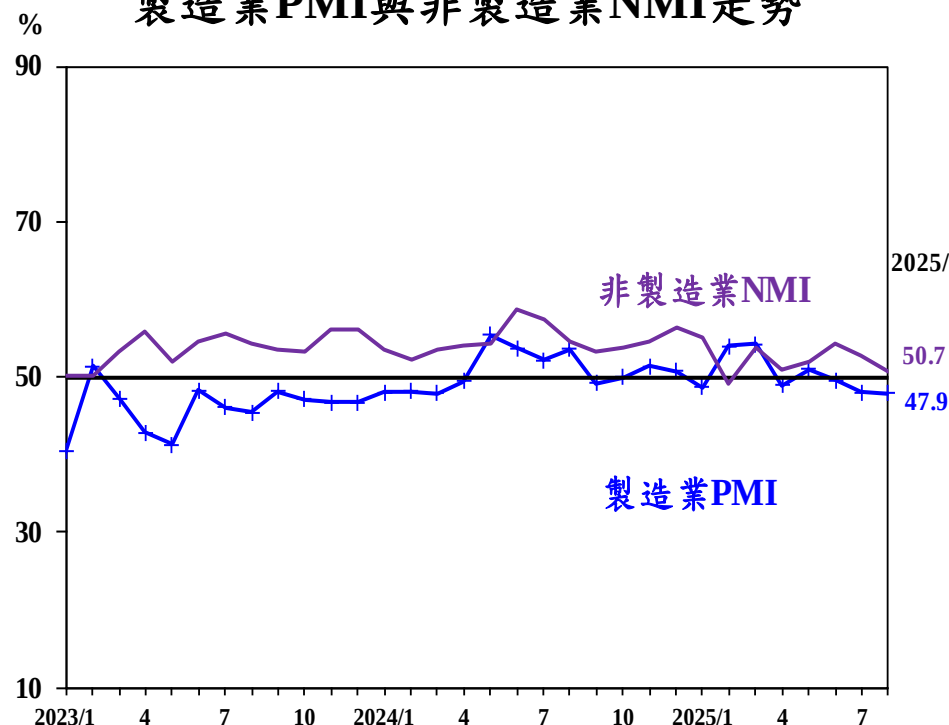


資料來源：國發會

製造業及服務業產出持續成長；同時指標維持上升，惟領先指標續為下滑，顯示當前國內景氣續呈穩定，但須密切關注後續變化。

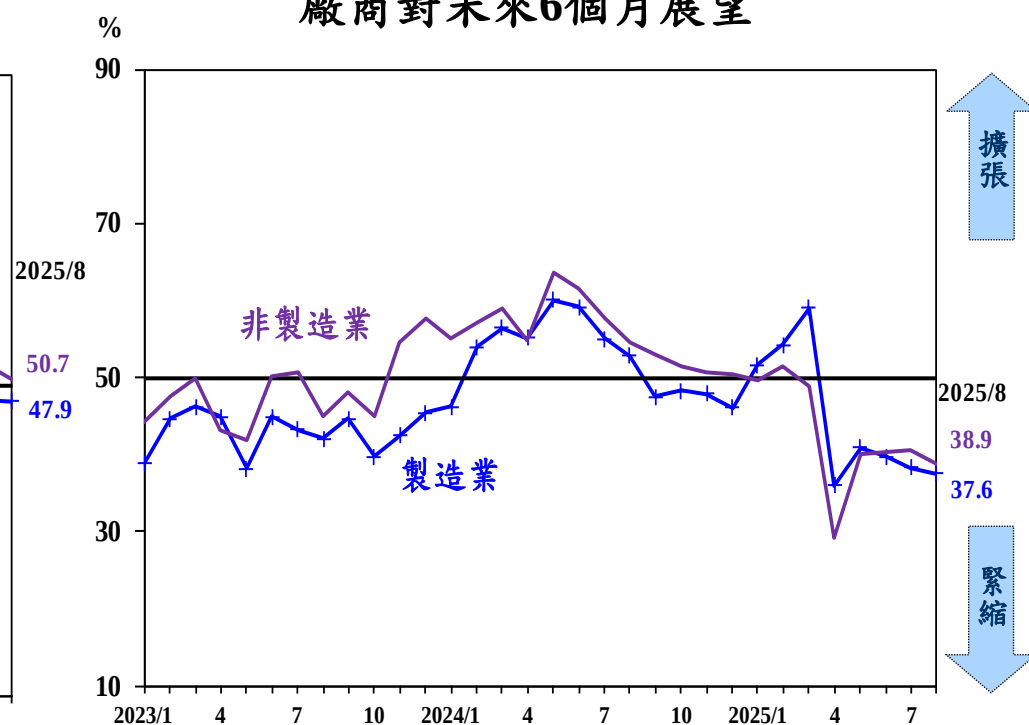
製造業與非製造業廠商對未來景氣展望均處緊縮區間

製造業PMI與非製造業NMI走勢



資料來源：國發會、中經院

廠商對未來6個月展望

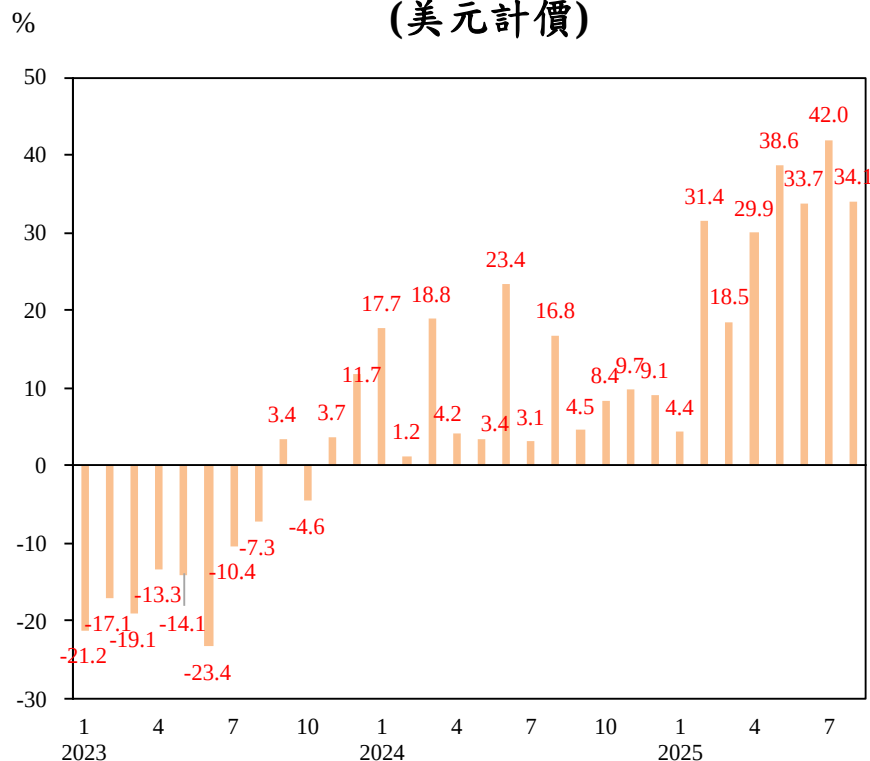


資料來源：國發會、中經院

製造業觀望美國對等關稅談判細節，8月製造業PMI連續3個月緊縮，指數續跌至47.9%，為2024年4月以來低點；8月非製造業NMI雖連續第6個月擴張，惟指數續跌2.1個百分點至50.7%。對未來6個月展望方面，製造業與非製造業仍呈緊縮。

電子及資通產品出口擴增，傳產貨品出口疲弱

各月出口年增率
(美元計價)



資料來源：財政部

主要產品出口年增率
(美元計價)

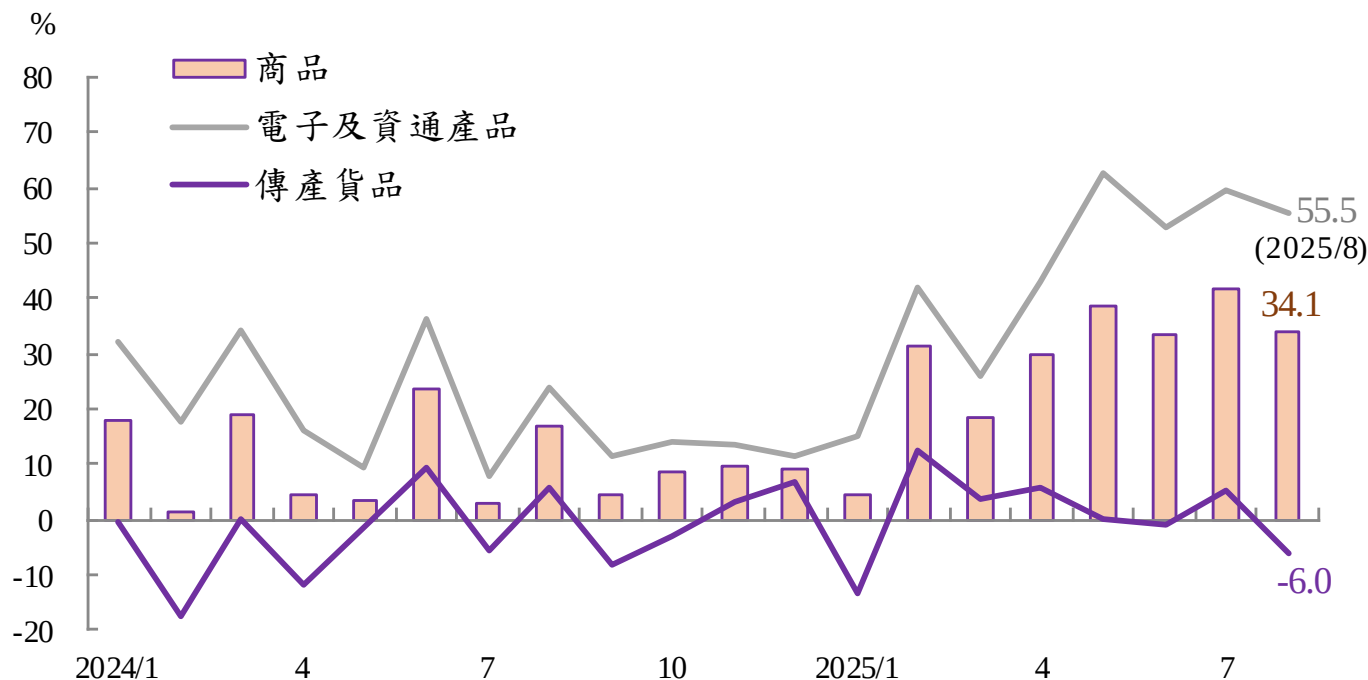
	2025/8	2025/1-8			
	年增率 (%)	金額 (億美元)	比重 (%)	年增率 (%)	貢獻度 (百分點)
總出口	34.1	3,984.3	100.0	29.2	29.2
資通與視聽產品	79.9	1,495.0	37.5	69.0	19.8
電子零組件	34.6	1,375.0	34.5	25.4	9.0
電機產品	6.3	98.0	2.5	11.7	0.3
機械	1.0	167.2	4.2	5.1	0.3
光學及精密儀器	8.7	81.2	2.0	10.6	0.3
基本金屬及其製品	-7.1	191.4	4.8	0.4	0.0
化學品	-4.6	123.8	3.1	0.2	0.01
運輸工具	-13.2	70.5	1.8	-2.8	-0.1
礦產品	-11.9	92.8	2.3	-2.5	-0.1
塑橡膠及其製品	-12.1	123.2	3.1	-6.7	-0.3

合計貢獻
28.8
個百分點

本年1至8月台灣出口年增29.2%。受惠AI創新應用、高效能運算及國際品牌消費性電子產品備貨需求，加以客戶端因應美國關稅政策提前拉貨，電子及資通產品出口持續暢旺；礦產品、塑橡膠及其製品等傳產貨品則受國際油價疲軟、海外同業低價競爭及市況不佳等影響，出口疲弱。

電子及資通產品出口擴增，傳產貨品出口疲弱(續)

商品、電子及資通產品及傳產貨品出口年增率



註：以美元計價；傳產貨品包括礦產品、化學品、塑膠製品、紡織品、基本金屬、機械、電機產品、運輸工具；電子及資通產品包括電子零組件加上資通與視聽產品。

資料來源：財政部

本年8月電子及資通產品出口年成長55.5%，已連續4個月超過50%，並推升商品出口成長34.1%。傳產貨品出口疲弱，衰退6.0%。

8月對美國出口金額續創新高

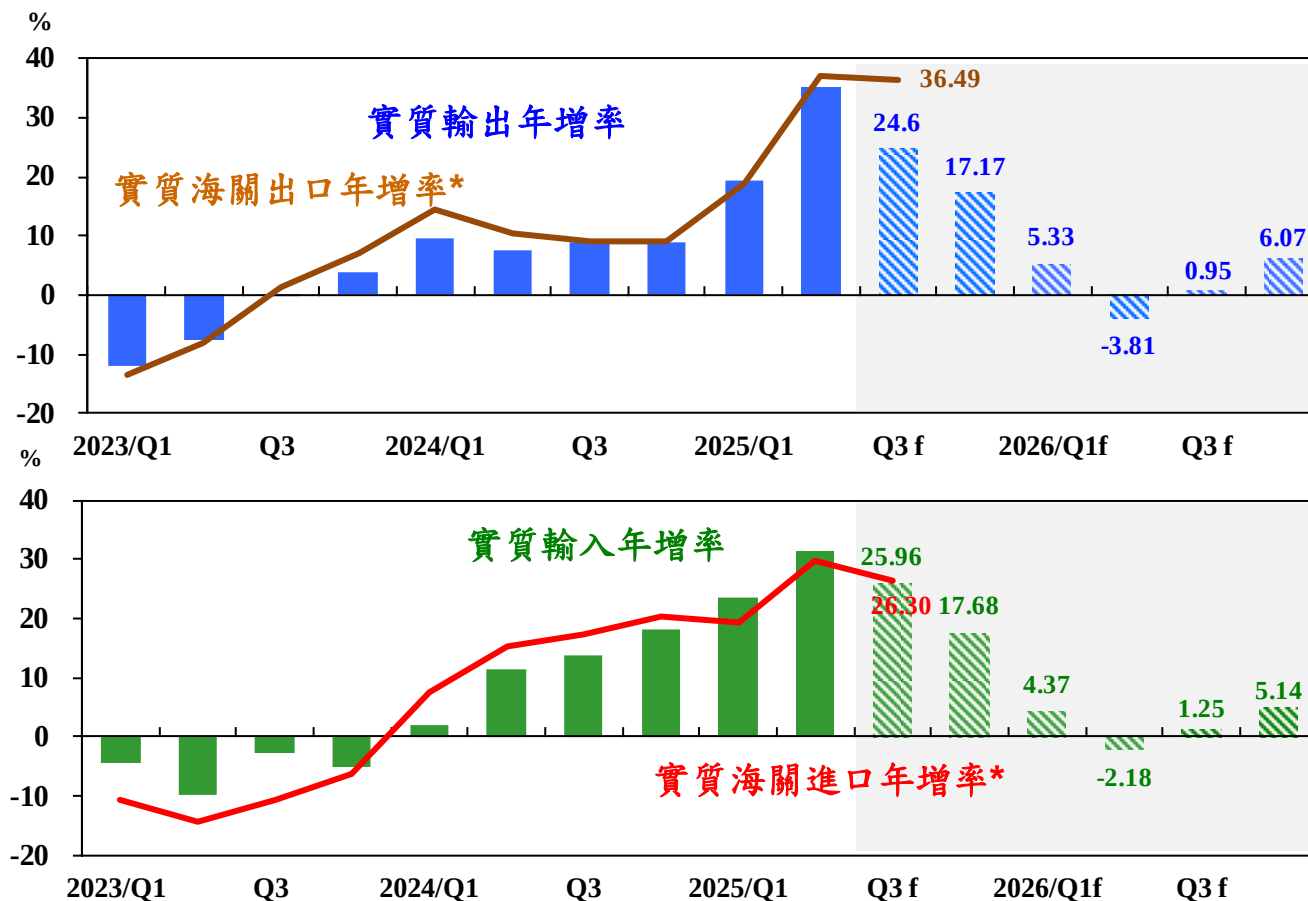
主要地區出口年增率
(美元計價)

	2025/8	2025/1-8			
	年增率 (%)	金額 (億美元)	比重 (%)	年增率 (%)	貢獻度 (百分點)
總出口	34.1	3,984.3	100.0	29.2	29.2
美國	65.2	1,171.7	29.4	55.3	13.5
東協十國	46.7	778.3	19.5	38.2	7.0
中國大陸(含香港)	15.9	1,087.3	27.3	14.5	4.5
日本	34.3	192.5	4.8	13.3	0.7
歐洲	-10.5	245.9	6.2	-6.7	-0.6

資料來源：財政部

受美中爭端持續及美國AI需求強勁等因素帶動，本年1至8月台灣對美國出口年成長55.3%，金額超越對中國大陸出口，成為我國最大出口市場。

預期本年下半年輸出表現仍佳；明年輸出成長降溫



2025年 f		2026年 f
23.98%		1.93%
上半年	下半年f	
27.38%	20.91%	

2025年 f		2026年 f
24.59%		2.02%
上半年	下半年f	
27.68%	21.78%	

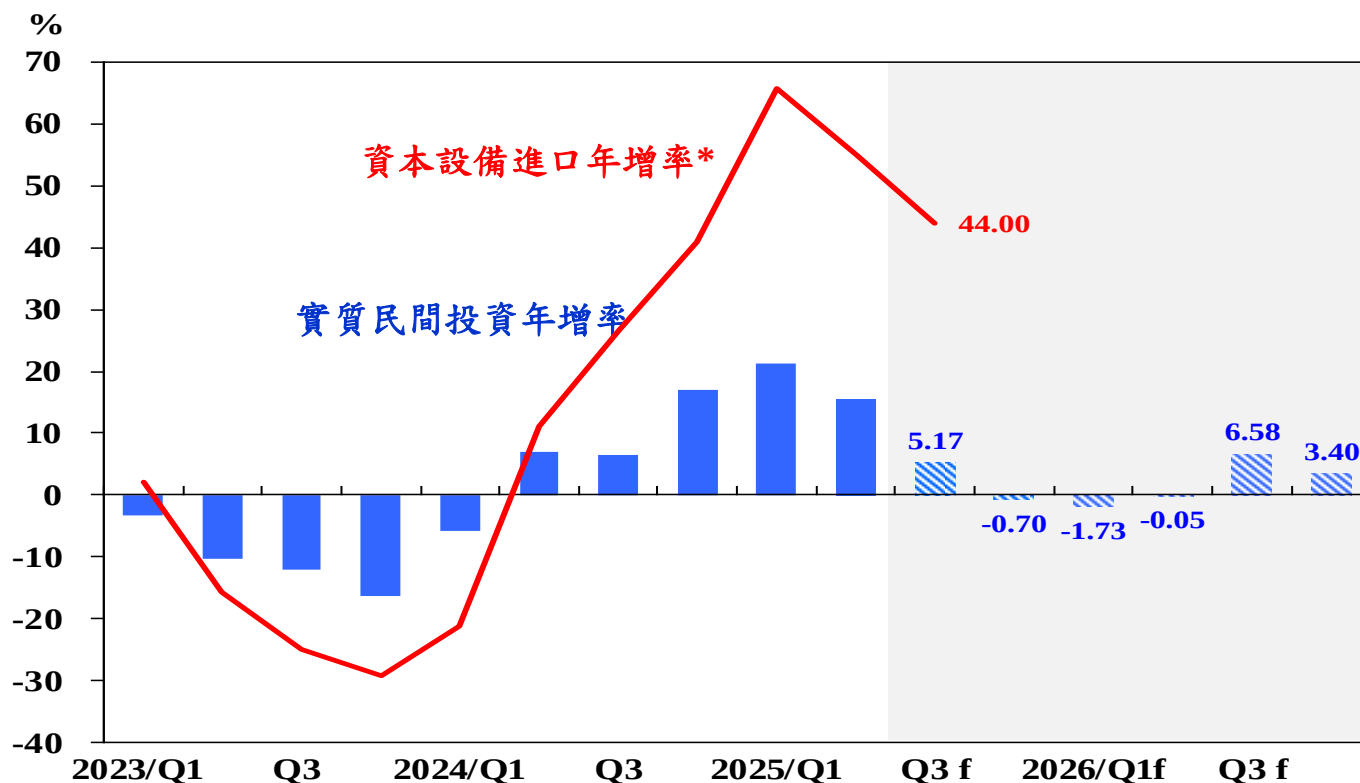
*新台幣計價，經進(出)口物價指數平減；2025/Q3為7至8月資料。

f：本行預測值

資料來源：主計總處、財政部

AI等新興科技應用需求暢旺，推升我國半導體與伺服器供應鏈出口成長，挹注下半年輸出成長力道。本行預測下半年輸出成長率為20.91%，全年實質輸出(入)成長率預測值為23.98%(24.59%)，明年1.93%(2.02%)。

預測本年下半年民間投資溫和成長；明年成長減緩



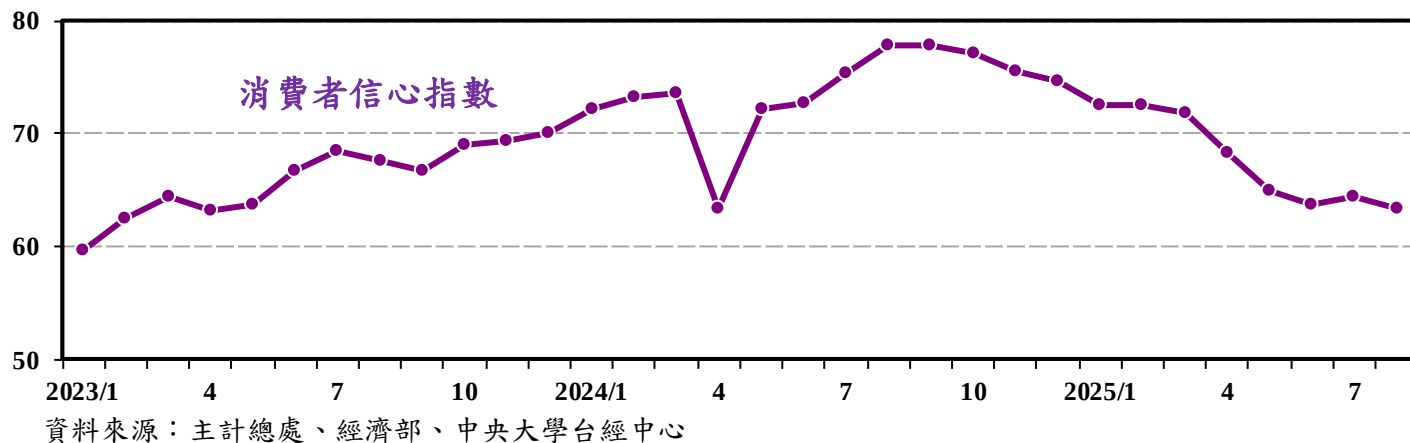
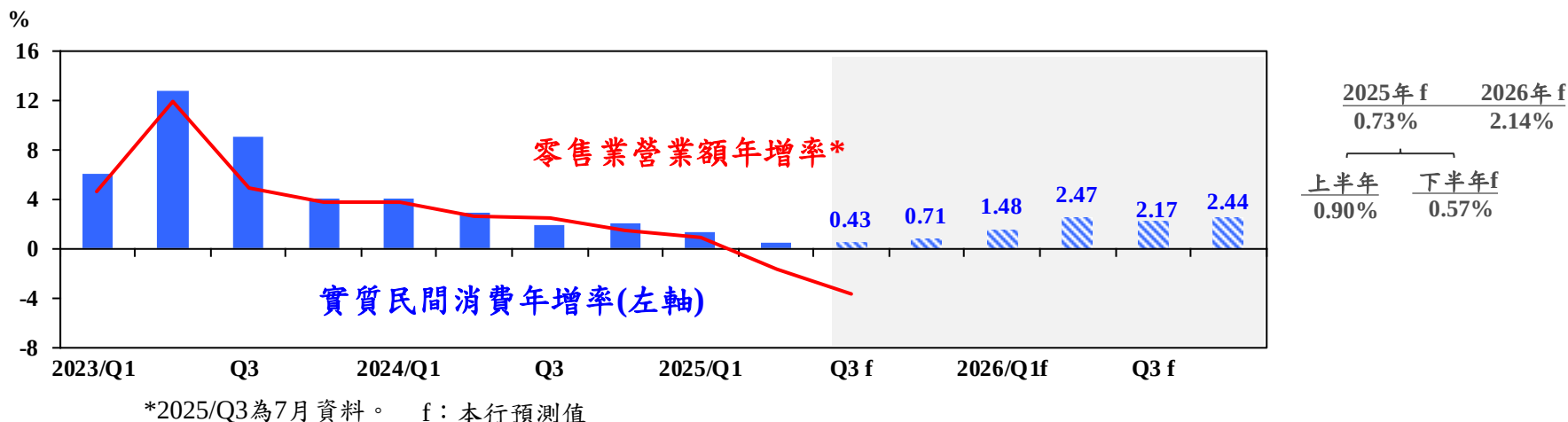
2025年 f		2026年 f
10.05%		1.85%
上半年	下半年 f	
18.23%	2.09%	

* 美元計價；2025/Q3為7至8月資料。 f：本行預測值

資料來源：主計總處、財政部

隨新興科技應用需求持續強勁，帶動相關供應鏈業者積極擴增產能與投入研發支出，且部分業者上修本年資本支出目標，推升民間投資成長。預測本年下半年民間實質投資成長2.09%，全年為10.05%，明年成長1.85%。

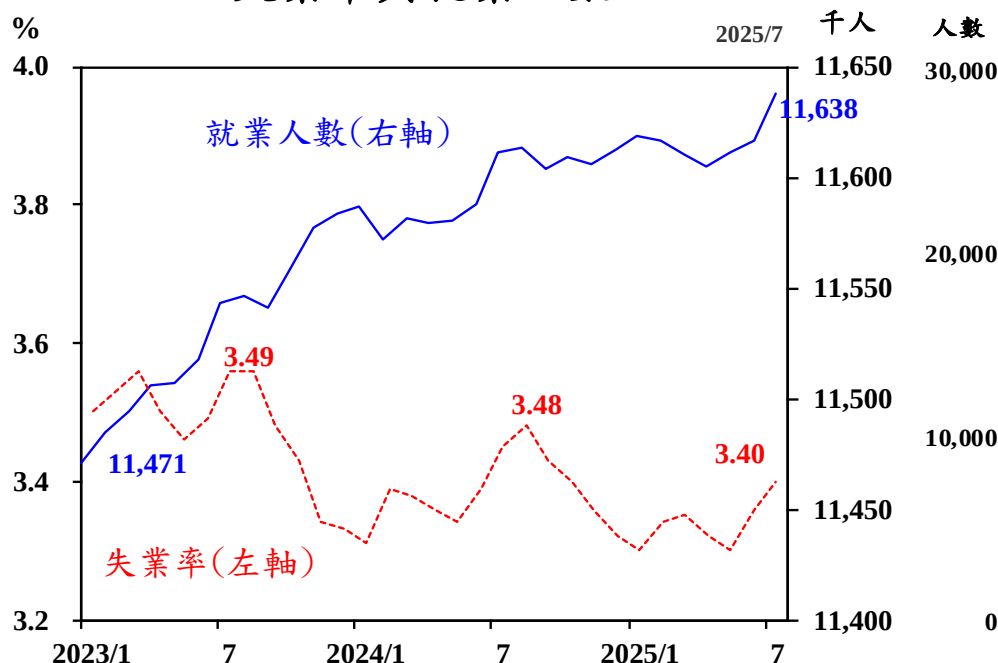
預測本年下半年民間消費動能平緩；明年成長回溫



受車市、房市降溫等影響，民間消費成長放緩。預測本年下半年民間消費實質成長0.57%，全年則為0.73%。明年隨政府推動減稅與多項刺激消費措施，可望挹注民間消費動能，預測明年民間消費實質成長2.14%。

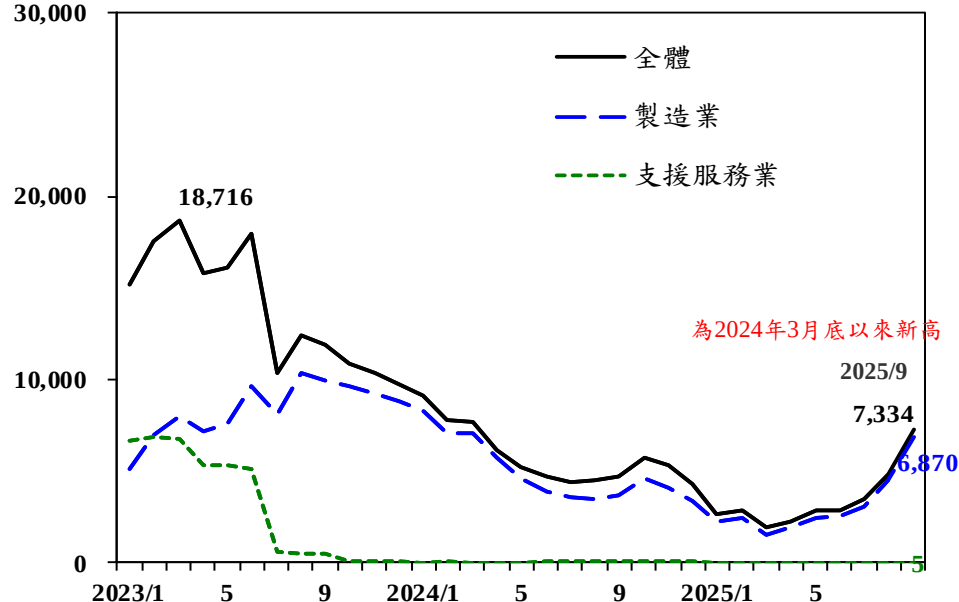
就業人數續增，失業率處於低檔；減班休息人數增加

失業率與就業人數



資料來源：主計總處

實施減班休息人數



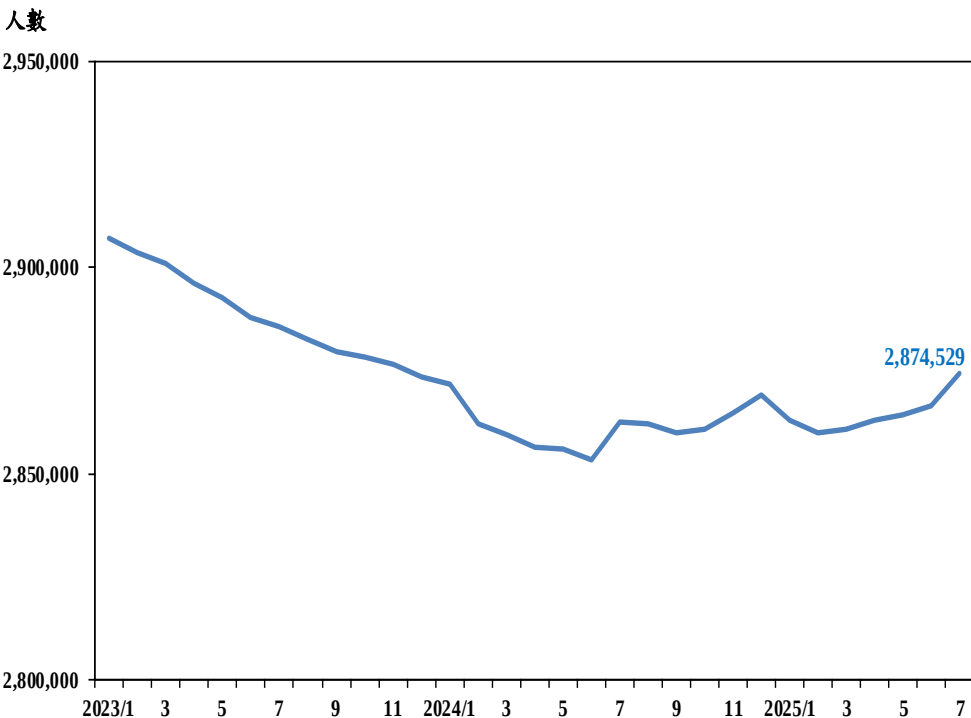
註：各月資料為月底值；2022年1月為月中數值，2025年9月為9月16日公布之數值。

資料來源：勞動部

本年7月就業人數為1,163萬8千人，年增0.23%，失業率季節性回升為3.40%，仍為25年同期最低；本年1-7月就業人數年增0.27%，失業率為3.34%，較上年同期下降0.03個百分點。9月16日公布之減班休息人數為7,334人，較6月底人數增加4,456人。

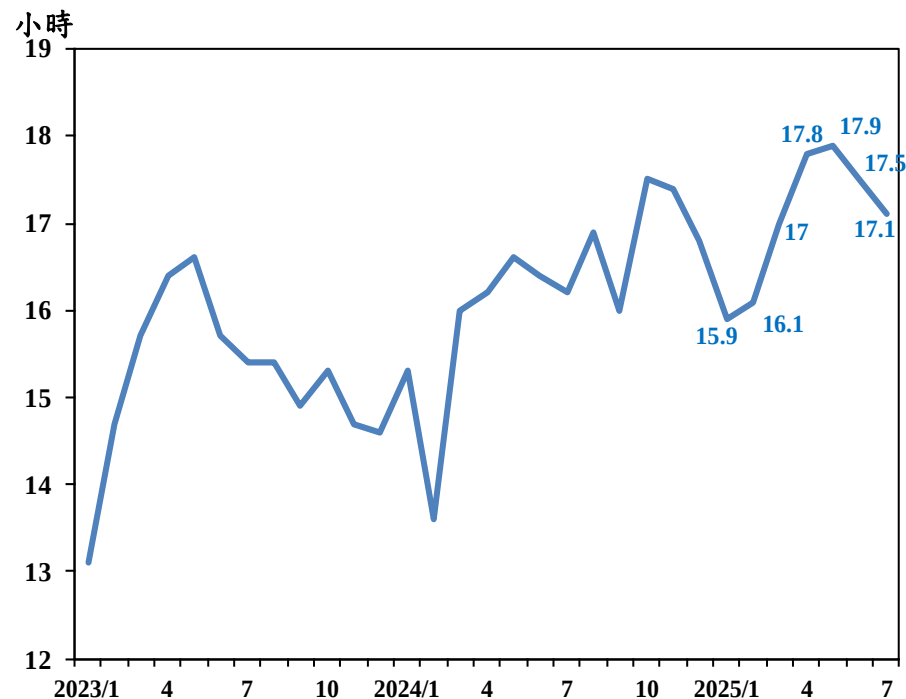
製造業受僱員工人數與加班工時持續增加

製造業受僱員工人數



資料來源：主計總處

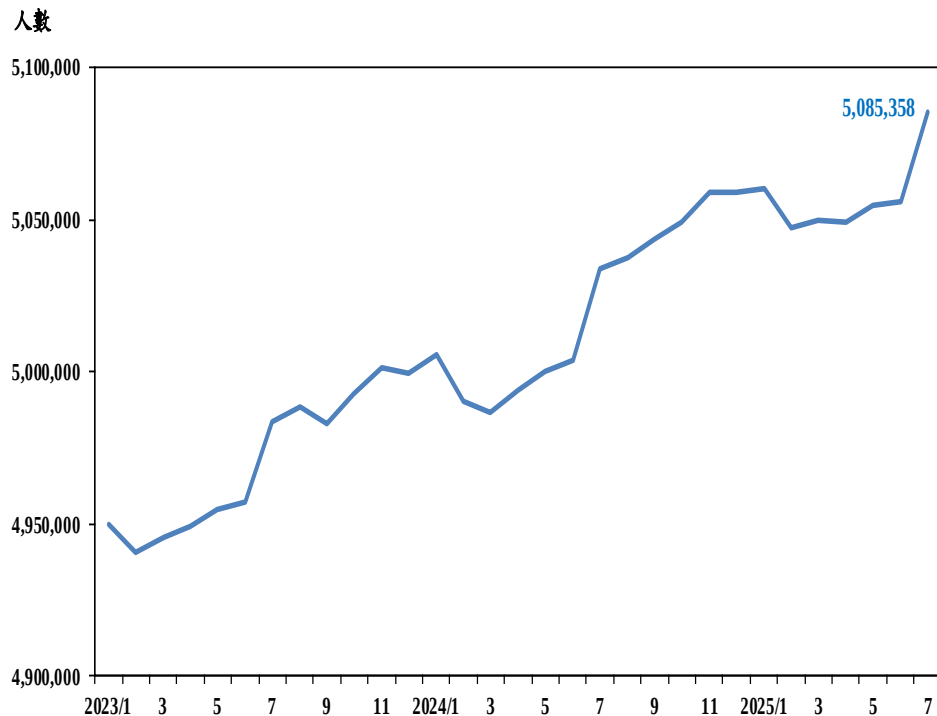
製造業每月加班工時



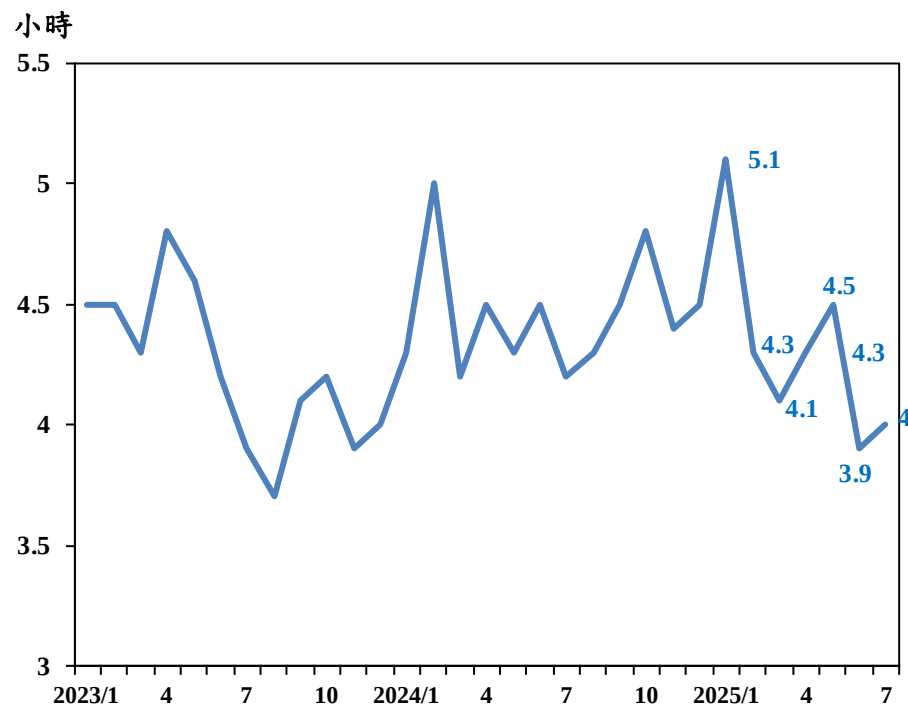
本年7月製造業受僱員工人數續增，年增為11,983人。此外，受惠於AI需求強勁，及因應美國對等關稅拉貨需求，生產活動熱絡，7月製造業加班工時17.1小時，年增0.9小時。

服務業受僱員工人數續增，加班工時則呈年減

服務業受僱員工人數



服務業每月加班工時

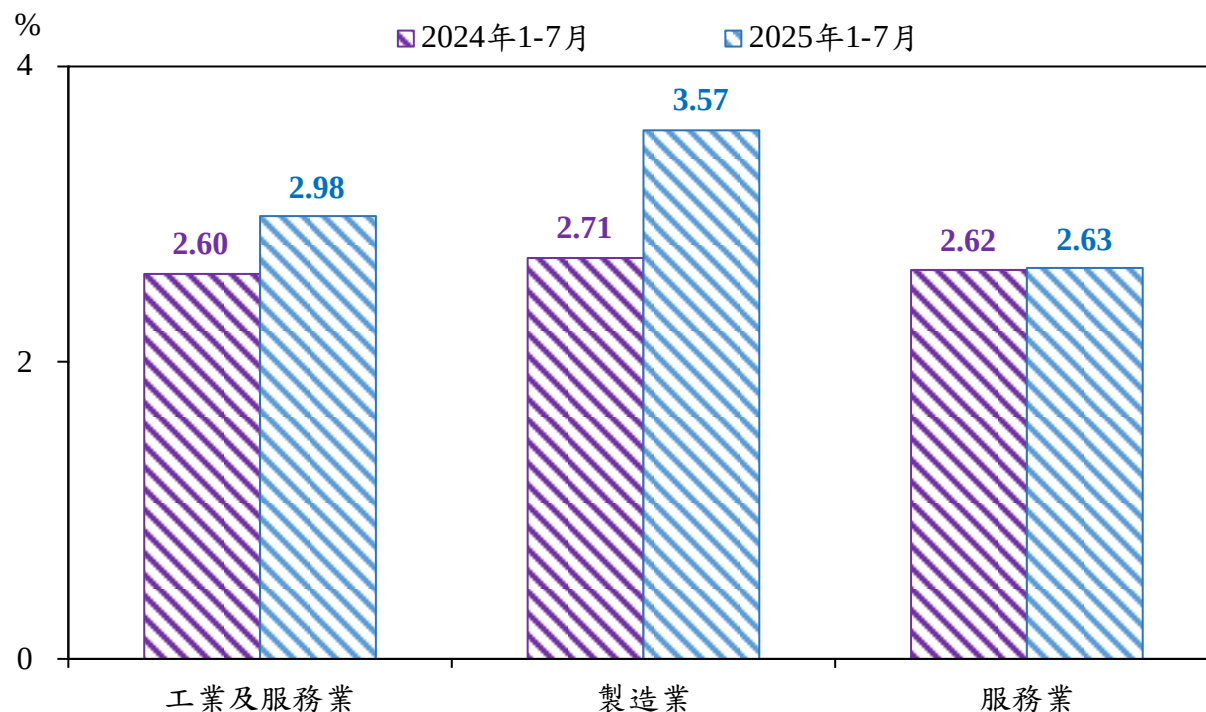


資料來源：主計總處

服務業受僱員工人數續增，本年7月服務業受僱員工人數年增51,232人；7月服務業加班工時為4小時，月增0.1小時，年減0.2小時。

名目經常性薪資溫和成長，實質薪資正成長

名目經常性薪資年增率



資料來源：主計總處

本年1-7月工業及服務業名目經常性薪資成長率為2.98%；製造業與服務業分別年增3.57%與2.63%；由於出口暢旺，製造業名目經常性薪資成長率較服務業為高。本年1-7月工業及服務業實質經常性薪資及總薪資成長率分別為1.09%及1.86%。

本行上修本年經濟成長率預測值

本行對本年台灣經濟成長率及組成項目貢獻預測值

單位：%；百分點

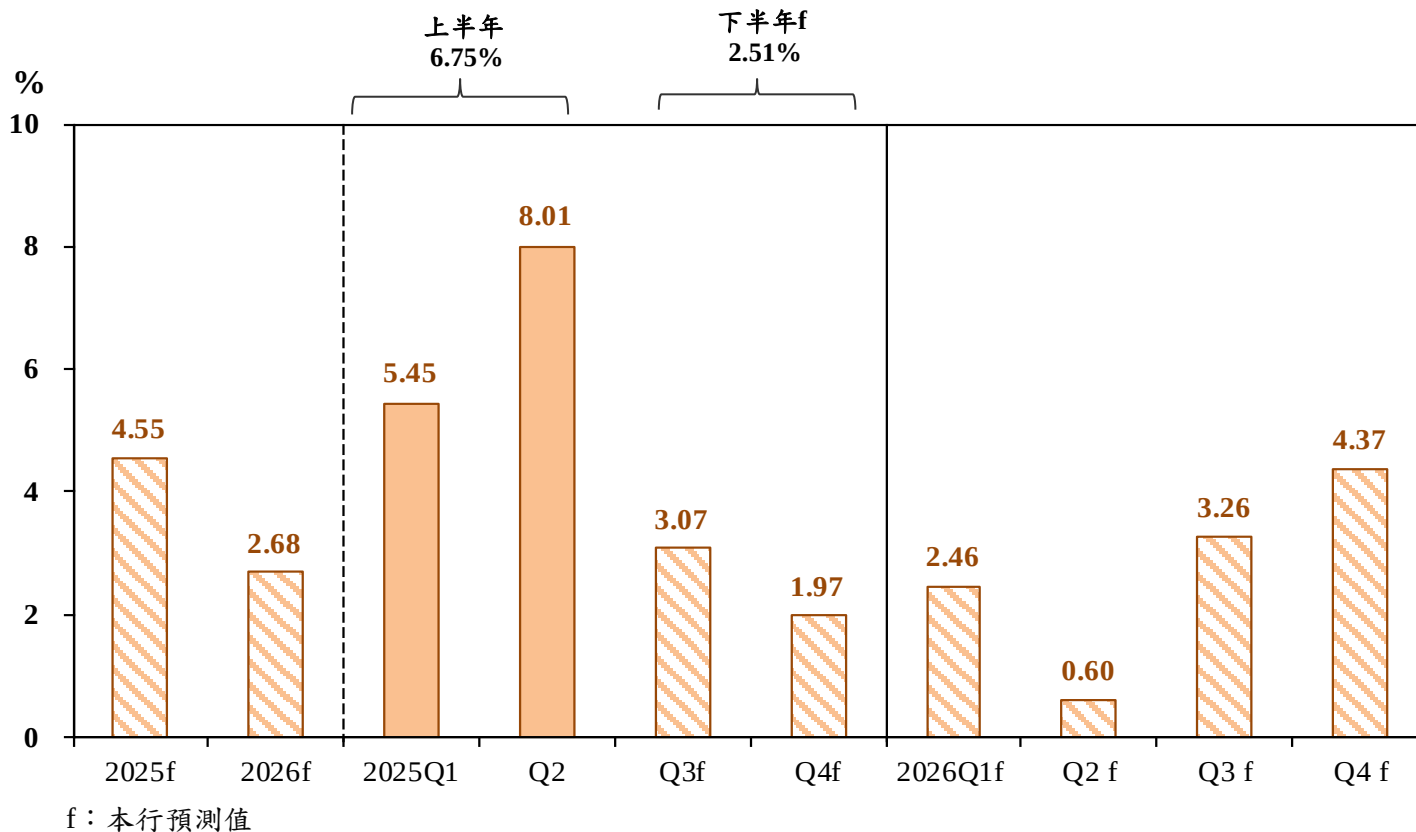
	GDP	內需								
			民間消費	民間投資	公共支出		存貨變動	淨外需	輸出	(－)輸入
					消費	投資*				
本次(9/18) 預測數(1)	4.55	1.71	0.34	2.11	0.31	0.28	-1.33	2.84	15.18	12.35
上次(6/19) 預測數(2)	3.05	1.71	0.71	1.19	0.31	0.22	-0.73	1.34	7.33	6.00
差距=(1)-(2)	(1.50)	0.00	-0.37	(0.92)	0.00	0.06	-0.60	(1.50)	(7.85)	6.35

*包含政府及公營事業投資。

上半年經濟成長6.75%優於預期，加以本行預測下半年「輸出」與「民間投資」貢獻較前次樂觀，故本行上修本年全年經濟成長率預測值至4.55%，較6月預測值高1.5個百分點。

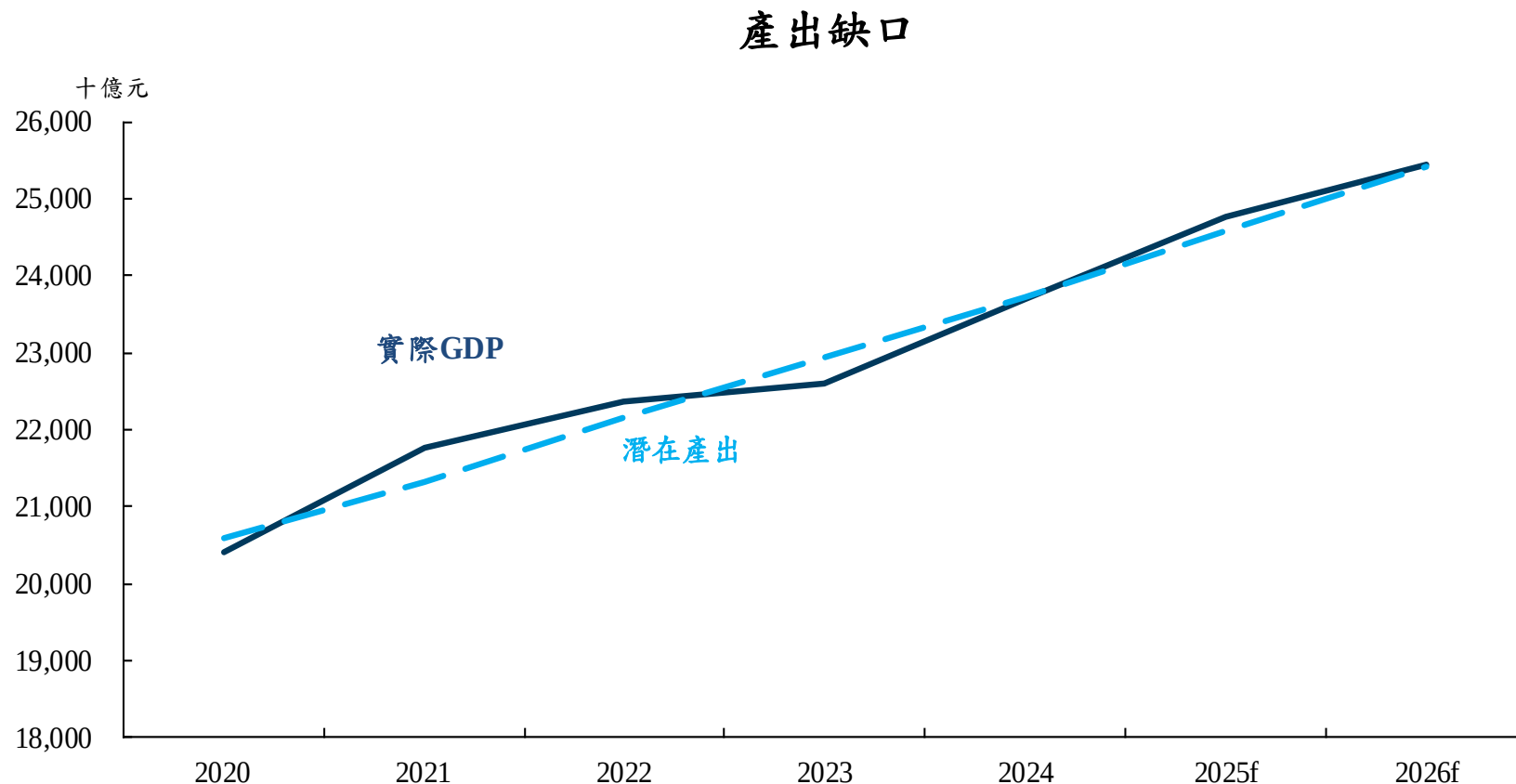
本行預測本年台灣經濟成長率為4.55%，明年為2.68%

台灣經濟成長率



預期下半年AI等新興科技應用需求續熱絡，挹注台灣輸出成長，惟民間消費不易擴增，加以廠商對未來展望保守，恐影響投資動能，使內需成長受限，預估下半年經濟成長率降至2.51%，全年為4.55%。展望明年，美國關稅措施恐抑制全球貿易量成長，不利台灣出口及投資，惟民間消費可望回溫，預估明年經濟溫和成長2.68%。

預估明年產出缺口趨近0



資料來源：本處以生產函數估計法推估潛在產出。

以生產函數估計法推算，預估明年產出缺口趨近0。

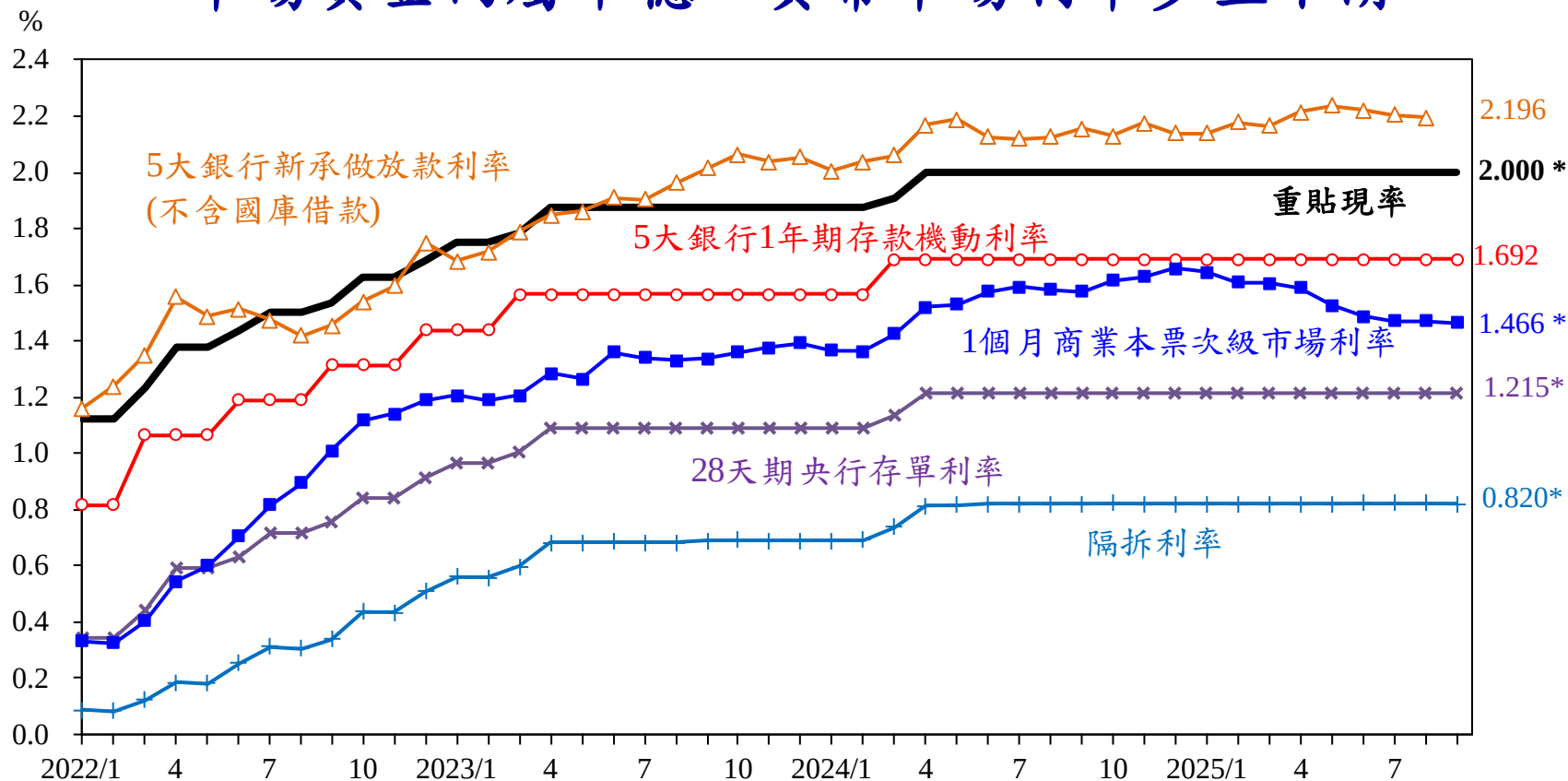
主要機構對本年、明年台灣經濟成長率預測值

		經濟成長率 (%)	
		2025全年預測值	2026全年預測值
國內機構	中央銀行 (2025/9/18)	4.55	2.68
	台大國泰(2025/9/15)	4.50	2.00
	主計總處 (2024/8/15)	4.45	2.81
國外機構	Citi (2025/9/15)	3.50	2.50
	Goldman Sachs (2025/9/15)	5.00	2.02
	S&P Global Market Intelligence (2025/9/15)	4.25	1.78
	Barclays Capital (2025/9/12)	5.00	0.70
	BofA Merrill Lynch (2025/9/12)	5.20	2.00
	J.P. Morgan (2025/9/12)	5.80	1.90
	Morgan Stanley (2025/9/12)	4.90	3.70
	Nomura (2025/9/12)	4.60	2.70
平均值		4.70	2.25

國內外主要機構對台灣本年經濟成長率預測值介於3.50%至5.80%；明年則介於0.70%至3.70%。

三、國內金融情勢

市場資金尚屬平穩，貨幣市場利率多呈下滑

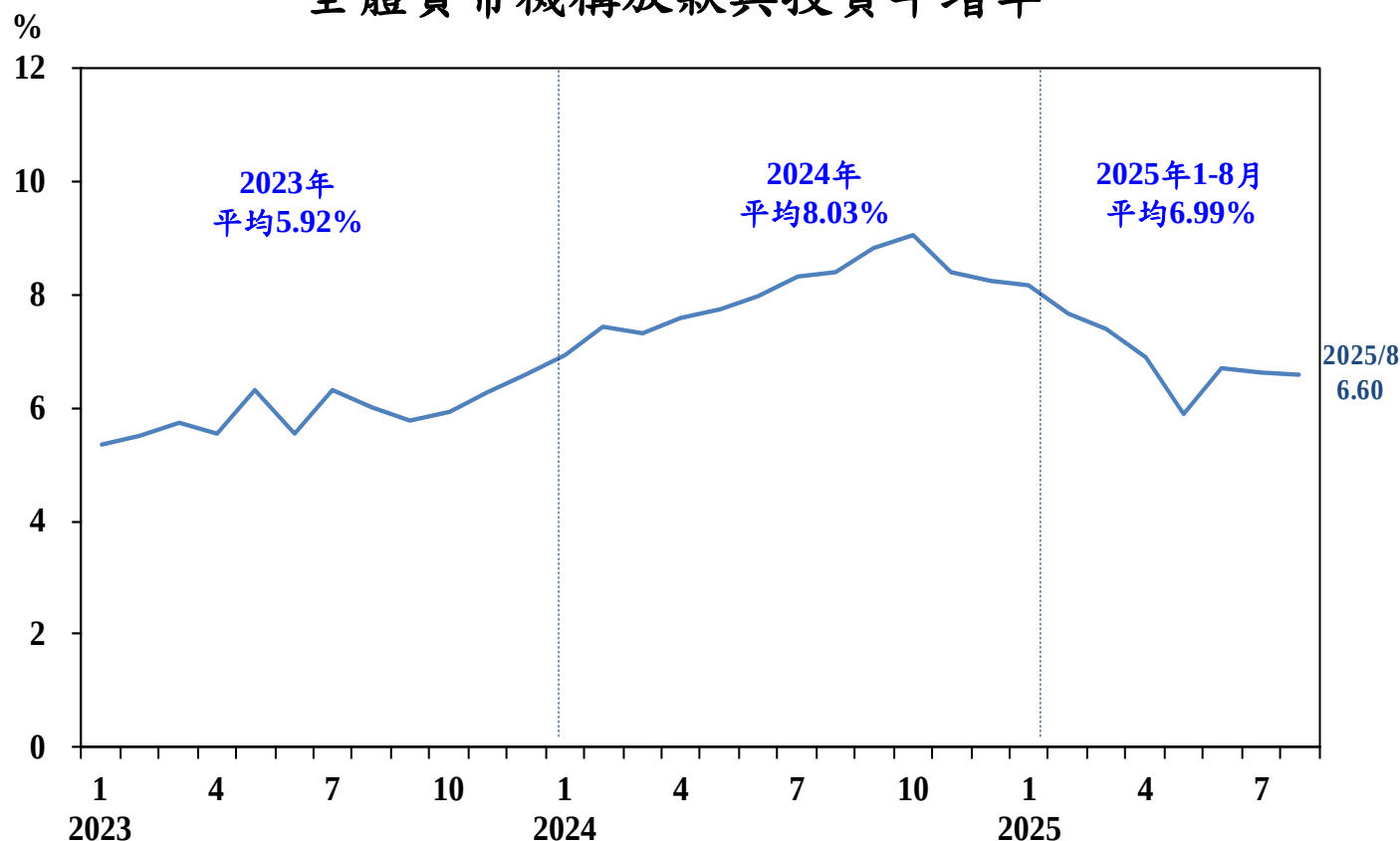


* 9/1-9/17平均。

本年7、8月受企業發放現金股利影響，銀行間資金分配略為不均，惟在本行公開市場調節下，國內市場資金尚屬平穩；貨幣市場利率多呈下滑。本年6至8月銀行平均淨超額準備近400億元。

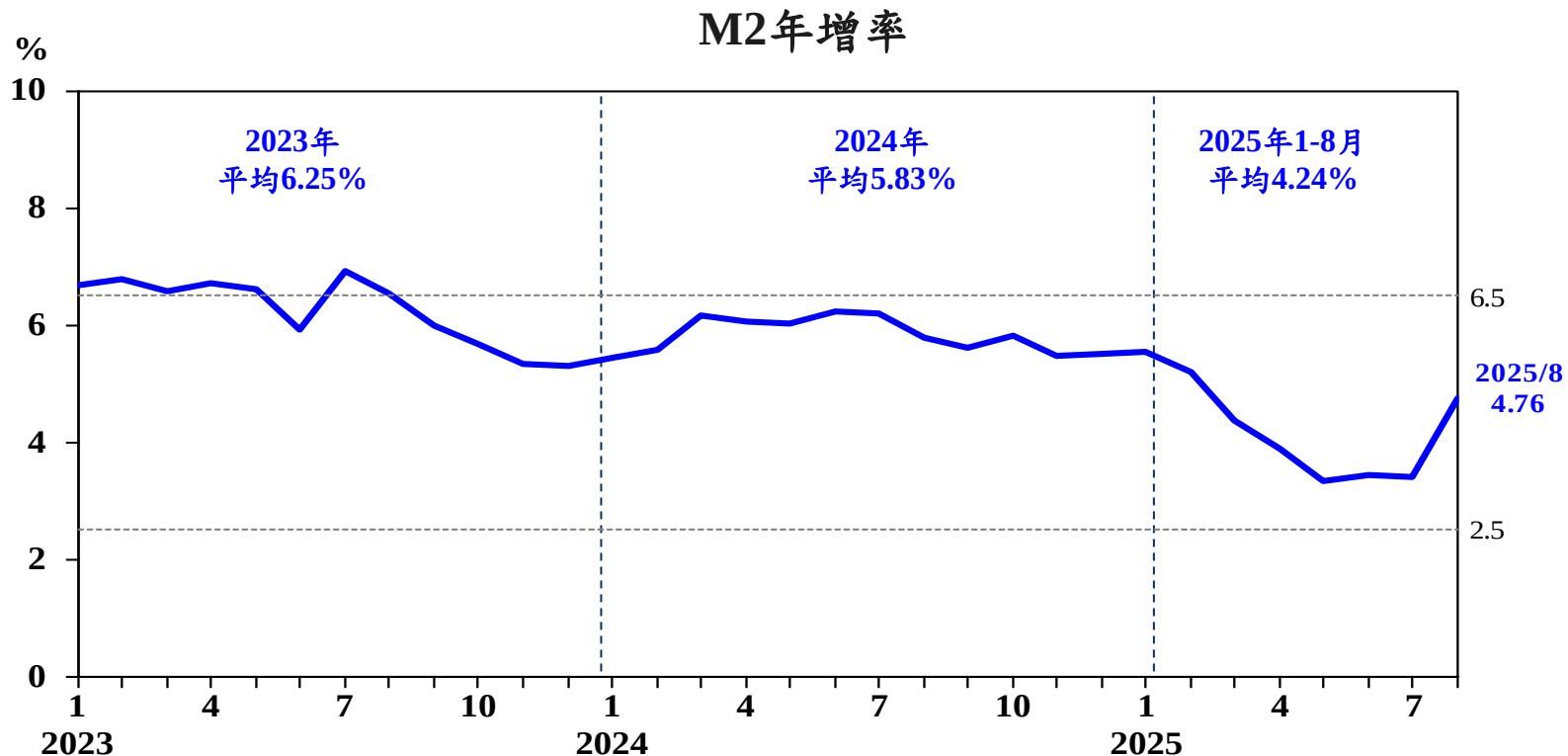
放款與投資成長趨緩

全體貨幣機構放款與投資年增率



年初以來，房貸及週轉金年增率下降，致全體貨幣機構放款與投資年增率呈下滑趨勢；6月小幅回升，7月對政府及公營事業債權減少，8月對個人及企業放款成長趨緩，致當月放款與投資年增率降至6.60%。本年1至8月之平均年增率為6.99%。

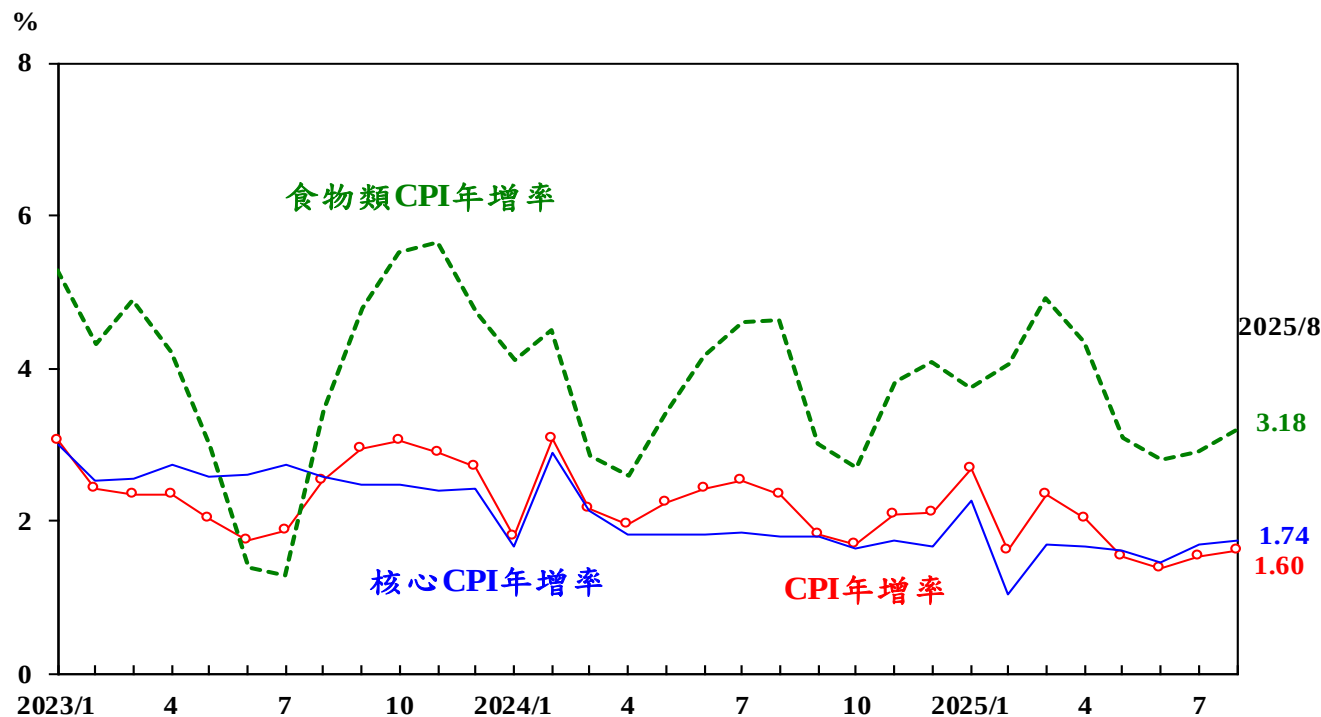
M2年增率先降後升



本年以來，全體貨幣機構放款與投資年增率大抵下降，益以4至6月新台幣升值幅度較大，致M2年增率走低，8月因股市回升及新台幣對美元升值幅度縮小，M2年增率升至4.76%；1至8月M2平均年增率為4.24%。預估9月至年底，M2年增率續呈回升走勢，仍落於2.5%至6.5%參考區間。

四、國內物價情勢

本年通膨率維持緩步回降趨勢



資料來源：主計總處

	2024	2025/1~8
食物類	3.69	3.63
CPI	2.18	1.83
核心CPI	1.88	1.64

本年7月起受接連颱風豪雨影響，食物類價格漲幅擴大，8月CPI年增率回升至1.60%；核心CPI年增率亦升為1.74%。1至8月平均CPI及核心CPI年增率分別為1.83%、1.64%，維持緩步回降趨勢。

1-8月CPI平均年增率為1.83%

影響本年8月CPI年增率主要項目

項目	權數 (%)	年變動率 (%)	對CPI年增率之
CPI	1000	1.60	1.60
食物類	256	3.18	0.85
外食費	106	3.34	0.36
蔬菜	15	10.90	0.20
肉類	23	5.71	0.13
穀類及其製品	15	3.40	0.05
房租	148	2.29	0.34
個人隨身用品	19	6.38	0.14
娛樂服務	60	1.86	0.11
香菸及檳榔	16	5.49	0.10
交通工具零件及維修費	19	3.99	0.08
教養服務	30	2.21	0.07
醫療費用	28	1.97	0.06
家庭管理費用	11	5.08	0.06
合計			1.81
油料費	24	-8.56	-0.22
成衣	38	-1.39	-0.06
合計			-0.28
其他			0.07

合計使CPI年增率上升1.44個百分點

影響本年1至8月平均CPI年增率主要項目

項目	權數 (%)	年變動率 (%)	對CPI年增率之影響 (百分點)
CPI	1000	1.83	1.83
食物類	256	3.63	0.98
外食費	106	3.36	0.37
水果	21	13.85	0.32
肉類	23	4.25	0.10
蔬菜	15	5.85	0.09
蛋類	4	-11.08	-0.04
房租	148	2.41	0.36
個人隨身用品	19	7.47	0.17
娛樂服務	60	1.46	0.09
醫療費用	28	2.84	0.07
香菸及檳榔	16	4.01	0.07
教養服務	30	2.16	0.07
交通工具零件及維修費	19	2.72	0.05
家庭管理費用	11	3.85	0.04
合計			1.90
油料費	24	-4.30	-0.11
成衣	38	-1.12	-0.05
合計			-0.16
其他			0.09

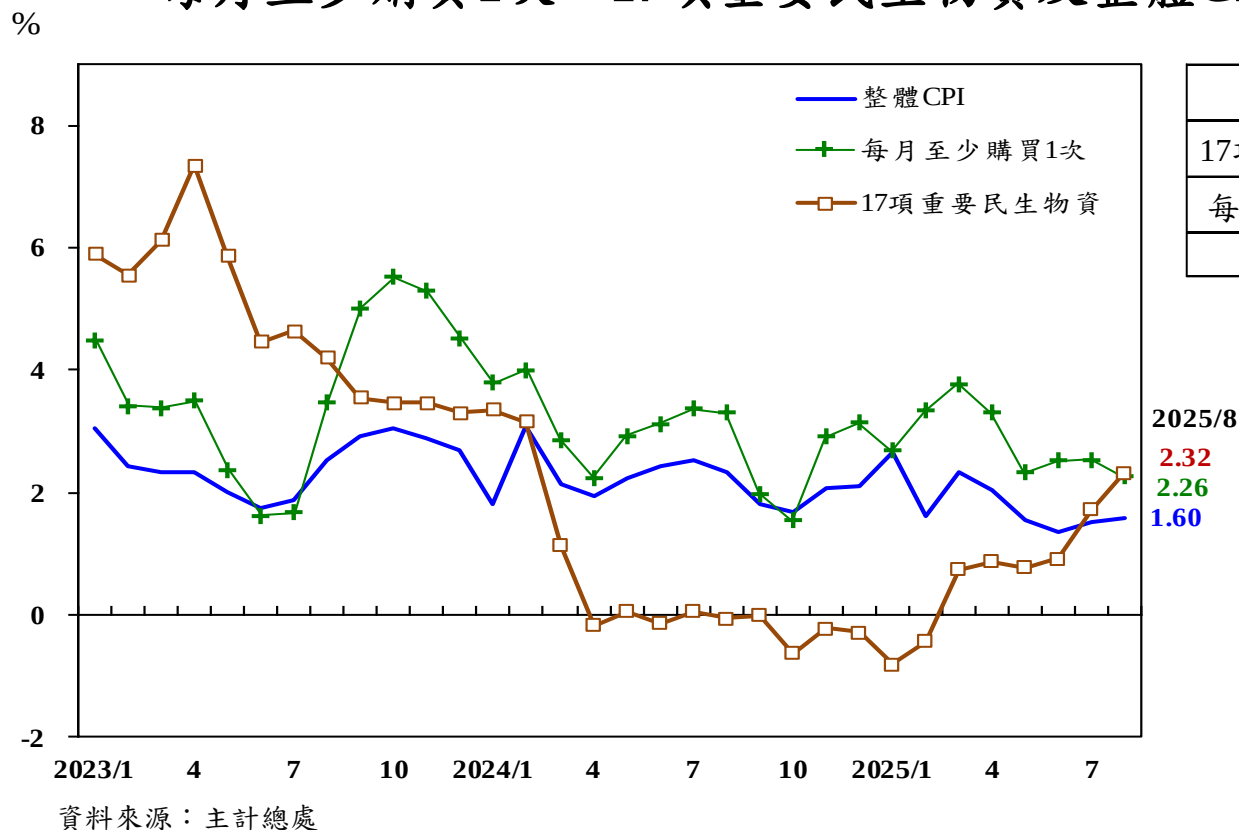
合計使CPI年增率上升1.51個百分點

資料來源：主計總處

本年1至8月平均CPI年增率為1.83%，主因(1)外食、水果、肉類等食物類價格走升；(2)房租調高；(3)金飾及珠寶等個人隨身用品價格上漲，合計使CPI年增率上升1.51個百分點，貢獻約83%。

重要民生物資價格漲幅擴大

每月至少購買1次、17項重要民生物資及整體CPI年增率

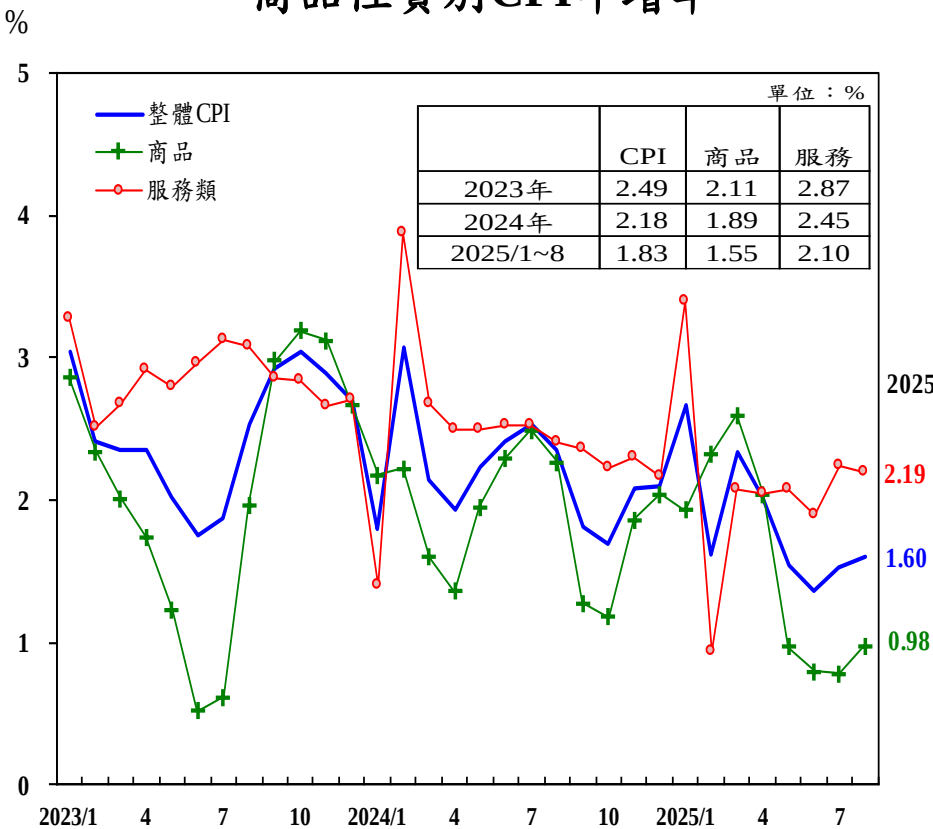


	2024	2025/1~8
17項重要民生物資	0.52	0.77
每月至少購買1次	2.93	2.84
CPI	2.18	1.83

本年8月，每月至少購買1次之CPI年增率由7月之2.54%降為2.26%；17項重要民生物資CPI年增率由7月之1.73%升為2.32%，漲幅係2024年3月以來新高。

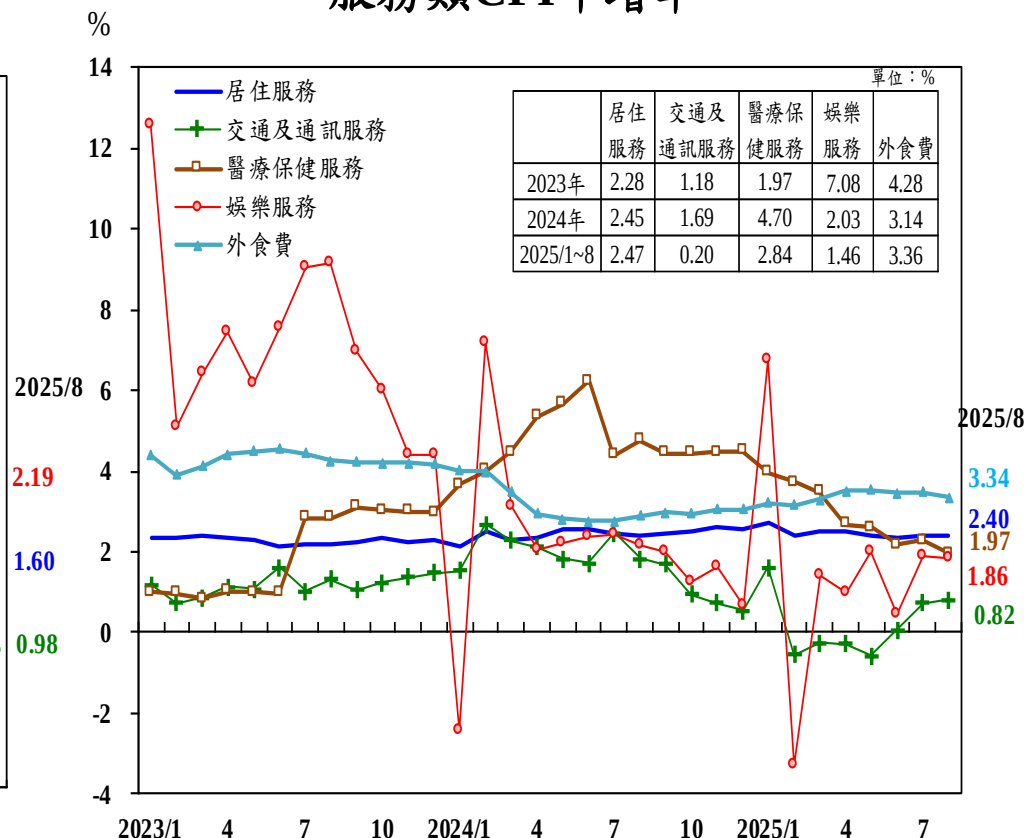
部分服務類價格仍具僵固性

商品性質別CPI年增率



資料來源：主計總處

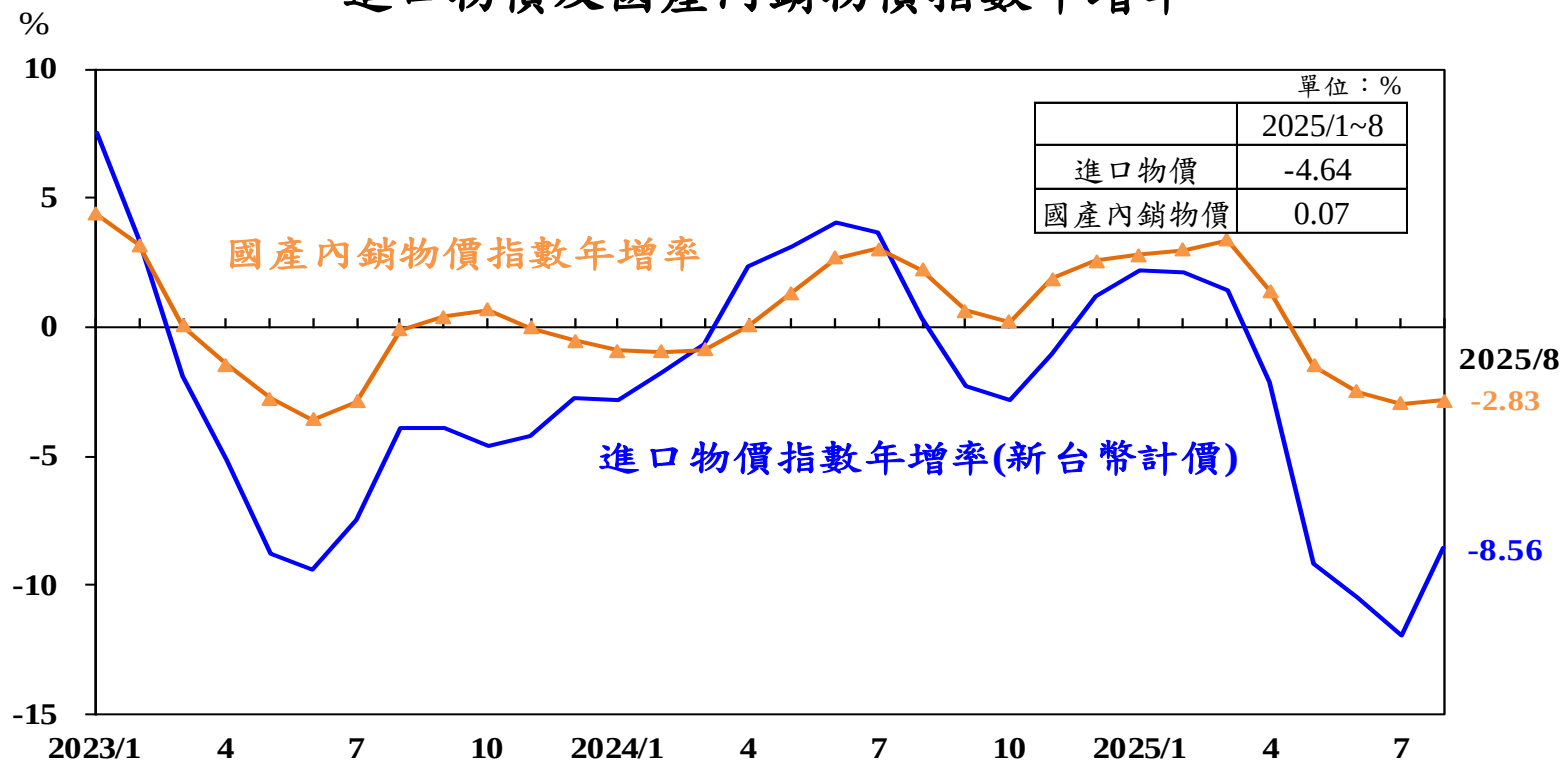
服務類CPI年增率



本年8月服務類價格年增2.19%，高於商品類價格年增率與整體CPI年增率，
，外食與房租等服務類價格仍具僵固性。

進口物價大跌

進口物價及國產內銷物價指數年增率



資料來源：主計總處

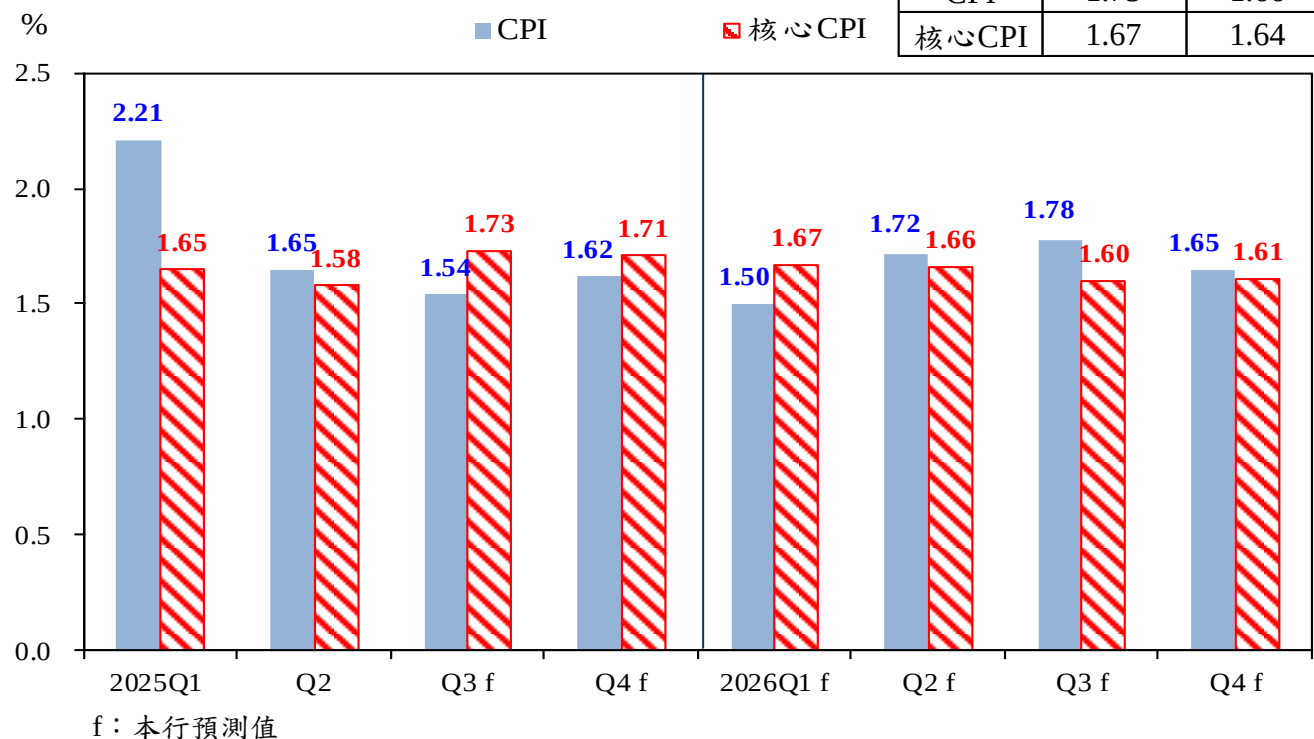
因新台幣對美元較上年同期升值，本年8月，以新台幣計價之進口物價年減8.56%，1至8月年減4.64%；8月國產內銷物價年減2.83%，1至8月則年增0.07%。

預測本年CPI年增率為1.75%，明年續降

CPI與核心CPI年增率

單位：%

	單位：%	
	CPI 年增率	核心CPI 年增率
本次(9/18) 預測數(1)	1.75	1.67
上次(6/19) 預測數(2)	1.81	1.69
差距=(1)-(2)	-0.06	-0.02



近期受颱風豪雨接連來襲等天候因素影響，預期蔬果等食物類價格居高，惟進口物價大幅下降，加以部分商品免徵或減徵貨物稅，本行略下修本年台灣CPI及核心CPI年增率為1.75%、1.67%。展望明年，國際機構預測油價低於本年，加以服務類通膨可望維持緩降走勢，本行預測明年CPI及核心CPI年增率分別續降為1.66%、1.64%。

主要機構對本年、明年台灣CPI年增率預測值

		CPI年增率 (%)	
		2025全年預測值	2026全年預測值
國內機構	中央銀行 (2025/9/18)	1.75 (CPI) 1.67 (核心CPI*)	1.66 (CPI) 1.64 (核心CPI*)
	台大國泰(2025/9/15)	1.80	1.60
	主計總處 (2024/8/15)	1.76	1.64
國外機構	Citi (2025/9/15)	1.70	1.80
	Goldman Sachs (2025/9/15)	1.54	1.00
	S&P Global Market Intelligence (2025/9/15)	1.73	1.60
	Barclays Capital (2025/9/12)	1.80	1.50
	BofA Merrill Lynch (2025/9/12)	1.60	1.30
	J.P. Morgan (2025/9/12)	1.70	1.30
	Morgan Stanley (2025/9/12)	1.90	1.70
	Nomura (2025/9/12)	1.80	1.90
平均值		1.73	1.55

*核心CPI係指扣除蔬果及能源後之消費者物價指數。

國內外主要機構對台灣本年CPI年增率預測值介於1.54%至1.90%；明年則介於1.00%至1.90%。

未來國內物價走勢之主要影響因素

上漲壓力

- ❑ 外食、房租等服務類價格仍具僵固性，延緩物價下降速度
- ❑ 近期受颱風豪雨接連來襲等天候因素影響，預期本年下半年蔬果等食物類價格居高

下跌壓力

- ❑ 原油等部分國際商品價格震盪走跌
- ❑ 本年下半年新台幣對美元較上年同期升值，抑制國內進口物價
- ❑ 部分商品免徵或減徵貨物稅

未來國際大宗商品與國內服務類價格走勢，以及天候因素，係影響國內通膨發展之主要不確定性因素。