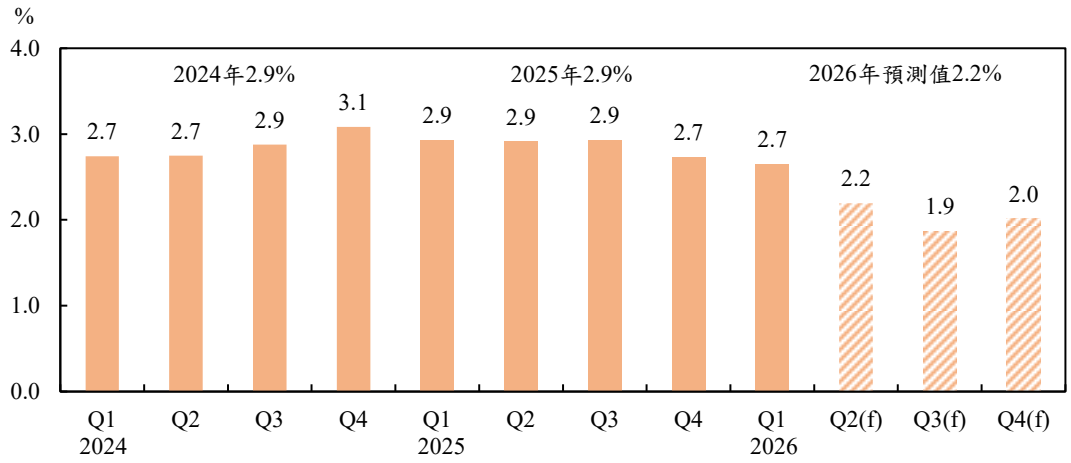
國際經濟金融情勢（民國 115 年第 1 季）

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。

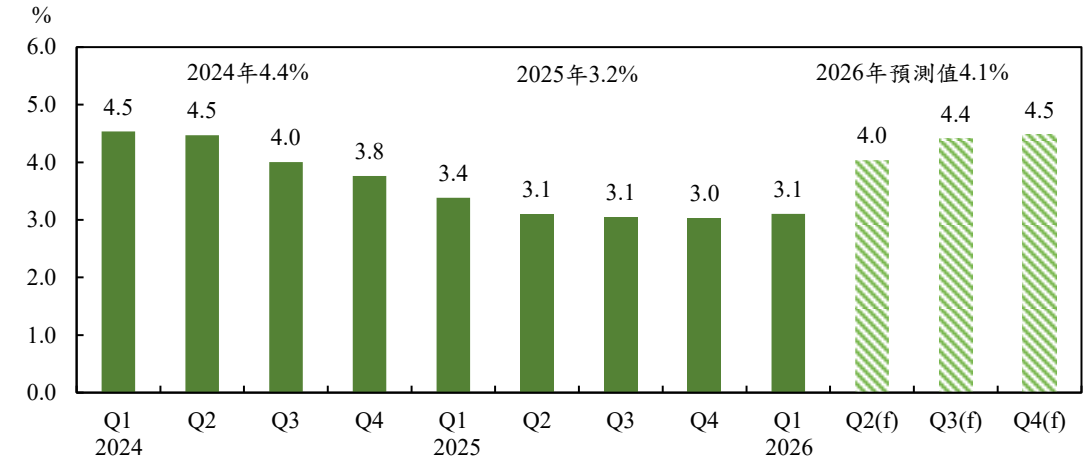
3. 2026 年(1)為 S&P Global 資料，(2)為 IMF 資料；其中印度為財政年度(當年第 2 季至次年第 1 季)資料。

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)

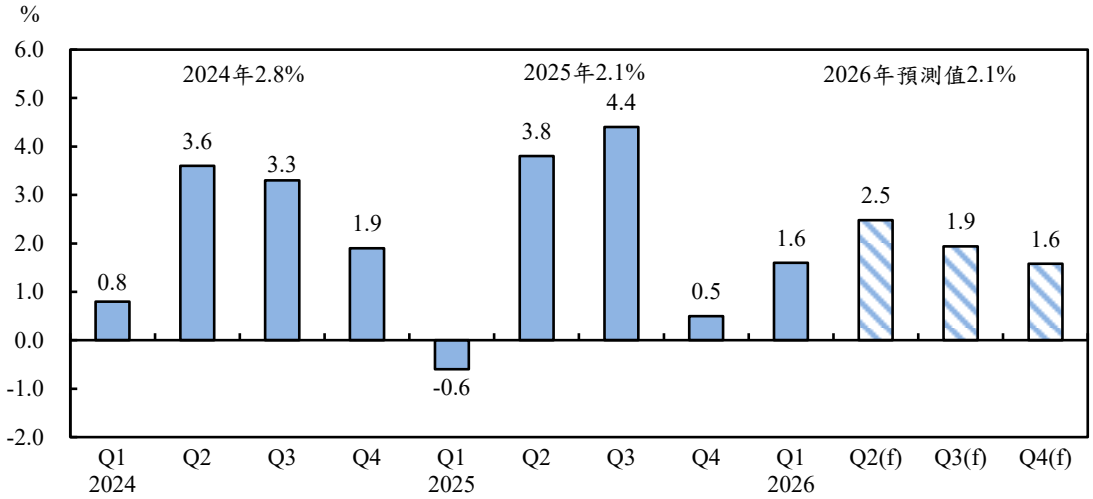
貨幣政策方面，本年3月底以來，美國聯邦準備體系(Fed)維持政策利率不變，歐洲央行(ECB)及日本央行(BoJ)皆調升政策利率1碼(0.25個百分點)，中國人民銀行(以下簡稱人行)則維持寬鬆貨幣政策。

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

單位：%

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

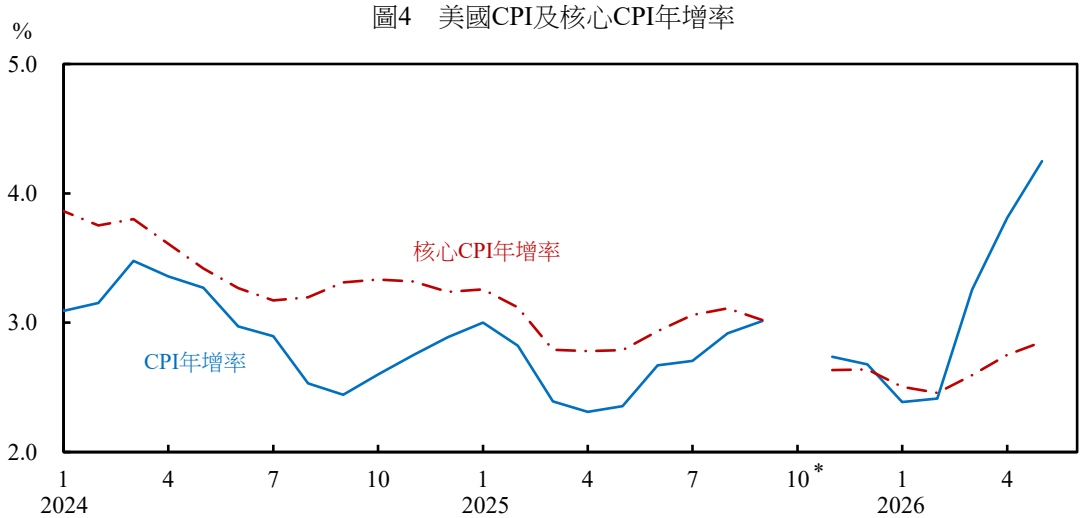
*：2025 年 10 月失業率、消費者物價指數因美國政府停擺而取消公布。
資料來源：LSEG Datastream

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。

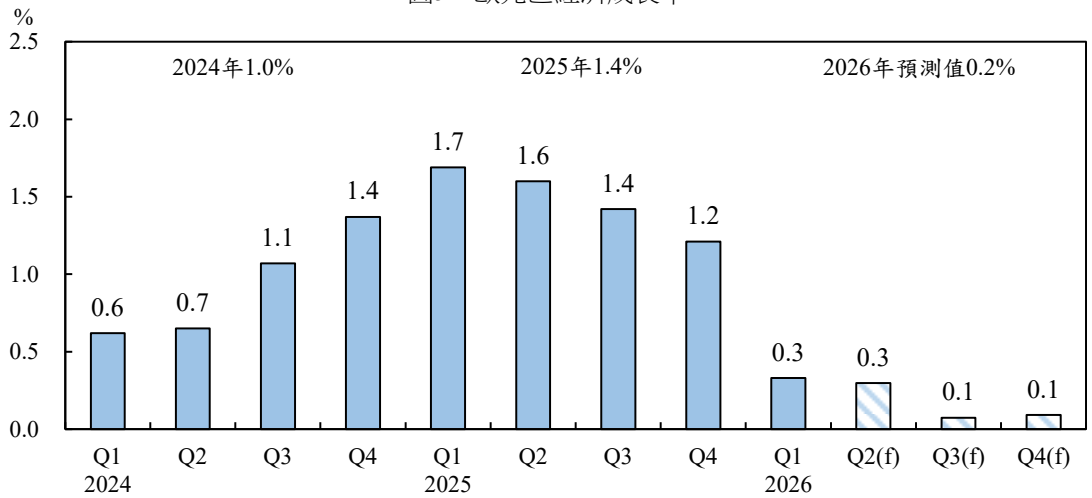
Fed於本年6月貨幣政策會議表示，中東衝突致不確定性升高，惟美國經濟仍穩健擴張，勞動市場持穩；通膨率相較於2%目標仍偏高，部分反映供給面衝擊推升通膨壓力；Fed將致力於實現物價穩定。

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	扣除未加工食品及能源年增率
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

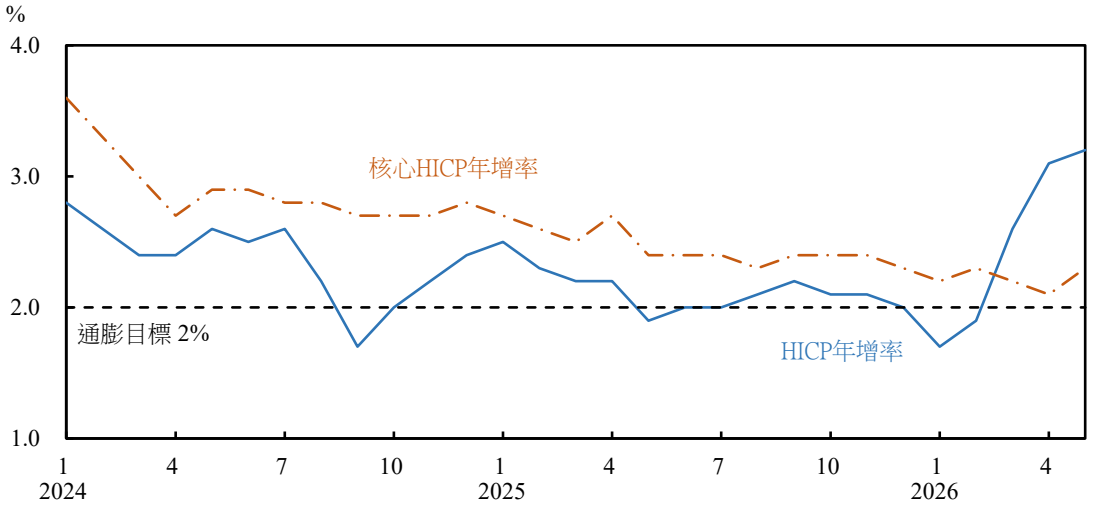
資料來源：ECB、Eurostat、LSEG Datastream

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，資產負債表規模將隨持有債券到期逐步下降。

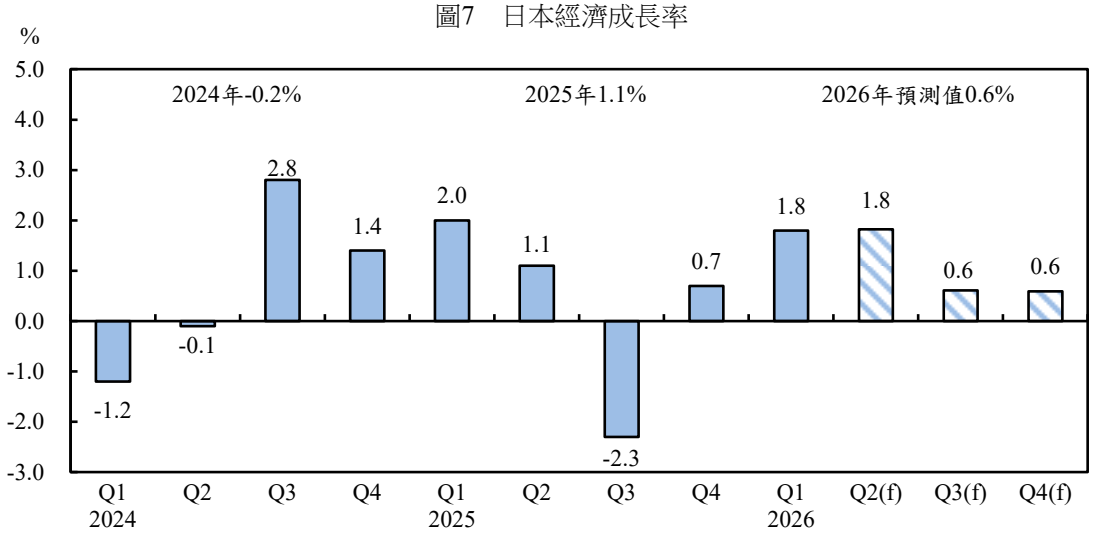
ECB總裁Christine Lagarde於6月政策會議後記者會表示，中東衝突導致通膨具上行風險、經濟成長具下行風險；中東衝突對中期通膨與經濟活動之影響，將取決於能源價格衝擊之強度與持續時間。未來將持續基於最新經濟金融數據，逐次會議決議妥適之貨幣政策立場，不預先承諾利率路徑。

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：%

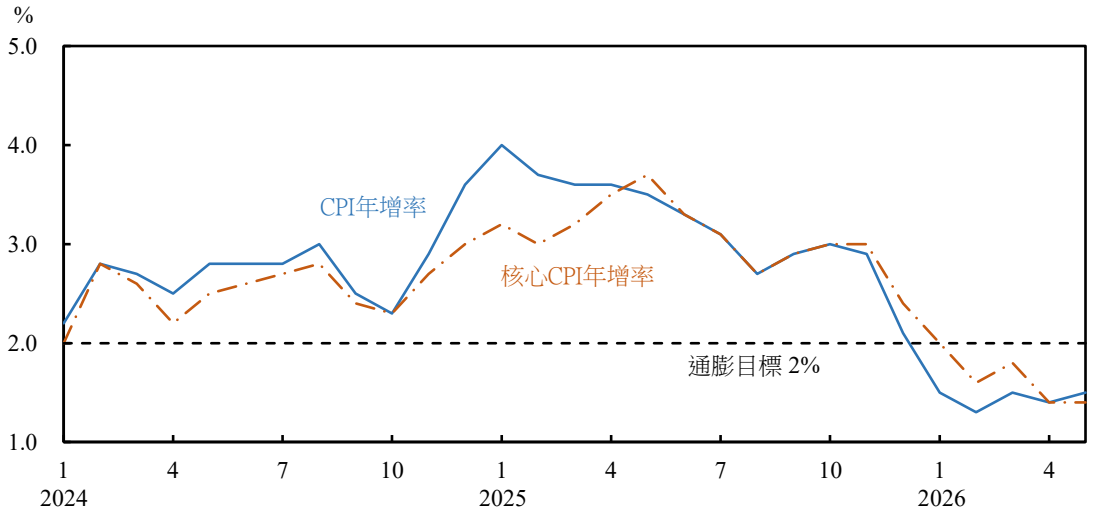
年 / 月	經濟成長率	失業率	消費者物價指數		企業物價指數
			年增率	扣除生鮮食品年增率	年增率
2024	-0.2	2.5	2.7	2.5	2.4
2025	1.1	2.5	3.2	3.1	3.2
2025/ 5		2.5	3.5	3.7	3.1
6	1.1	2.5	3.3	3.3	2.8
7		2.3	3.1	3.1	2.5
8		2.6	2.7	2.7	2.6
9	-2.3	2.6	2.9	2.9	2.8
10		2.6	3.0	3.0	2.7
11		2.6	2.9	3.0	2.7
12	0.7	2.6	2.1	2.4	2.4
2026/ 1		2.7	1.5	2.0	2.4
2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

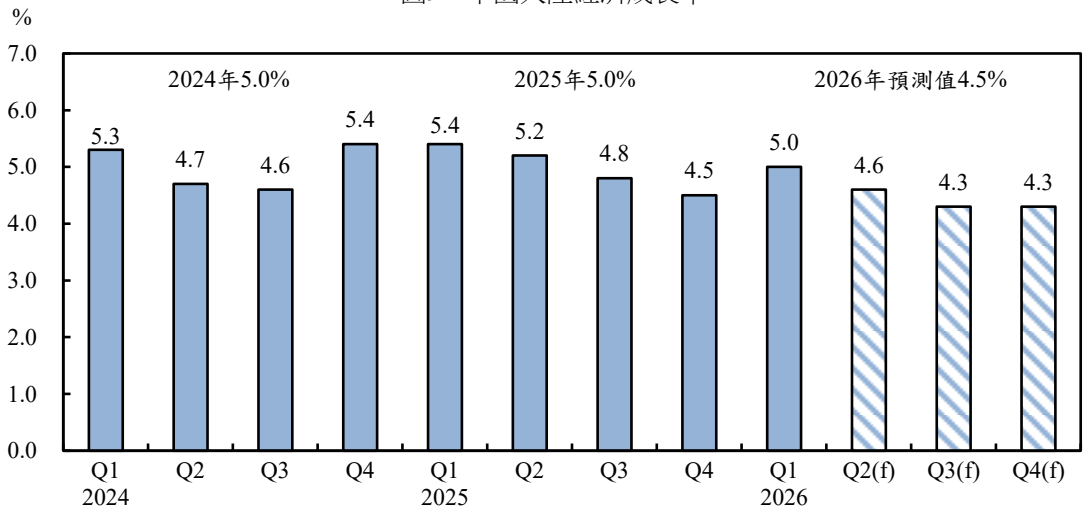
副總裁內田真一於會後記者會表示，將根據經濟、物價與金融情勢，繼續上調政策利率，適時調整貨幣寬鬆程度。此外，為維持債券市場穩定，BoJ自明(2027)年4月起停止縮減購債規模措施，此後將維持每月約2.0兆日圓之公債購買規模。

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月平均城鎮調查失業率為5.2%，僅略低於第1季之5.3%(表5)。

表 5　中國大陸重要經濟指標

單位：%

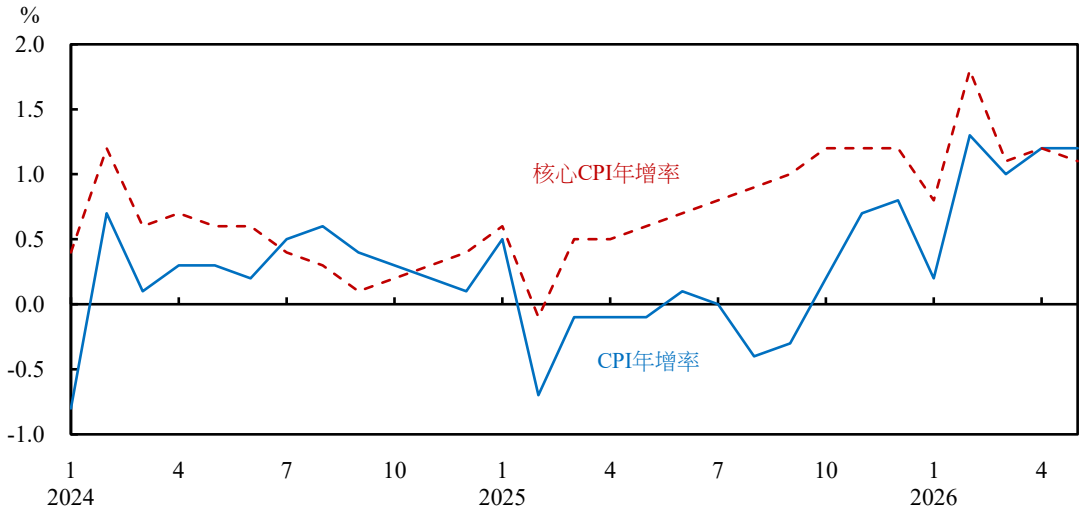
年 / 月	經濟成長率	城鎮調查失業率	消費者物價指數		工業生產者出廠價格指數	出口年增率	進口年增率
			年增率	扣除食品及能源年增率	年增率		
2024	5.0	5.1	0.2	0.5	-2.2	5.8	1.0
2025	5.0	5.2	0.0	0.8	-2.6	5.4	0.2
2025/ 5		5.0	-0.1	0.6	-3.3	4.6	-3.3
6	5.2	5.0	0.1	0.7	-3.6	5.8	1.2
7		5.2	0.0	0.8	-3.6	7.1	4.2
8		5.3	-0.4	0.9	-2.9	4.3	1.4
9	4.8	5.2	-0.3	1.0	-2.3	8.2	7.4
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

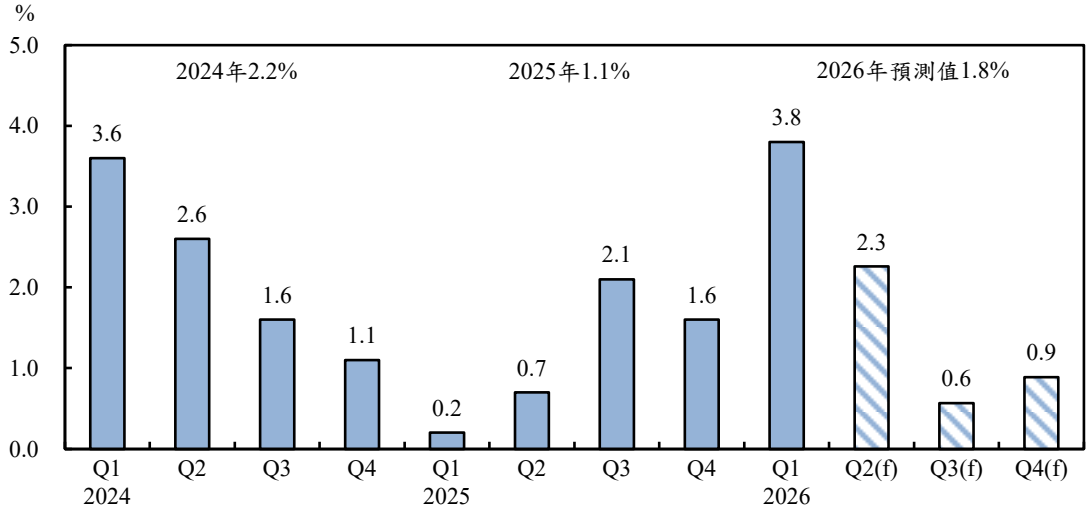
為推動經濟穩定成長與物價溫和回升，人行延續寬鬆基調，維持7天期逆回購利率於1.40%不變，授權全國銀行間同業拆款中心公布之1年期及5年期以上貸款市場報價利率(LPR)分別維持於3.00%及3.50%不變。此外，為緩解企業繳納所得稅期間資金緊俏及支持財政融資需求，亦透過中期借貸便利(MLF)等數量型工具，向市場釋出流動性。

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		2.8	1.9	2.0	0.3	-1.3	-5.2
6	0.7	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	1.6	4.1	2.3	2.0	1.9	13.3	4.6
2026/ 1		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	3.8	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

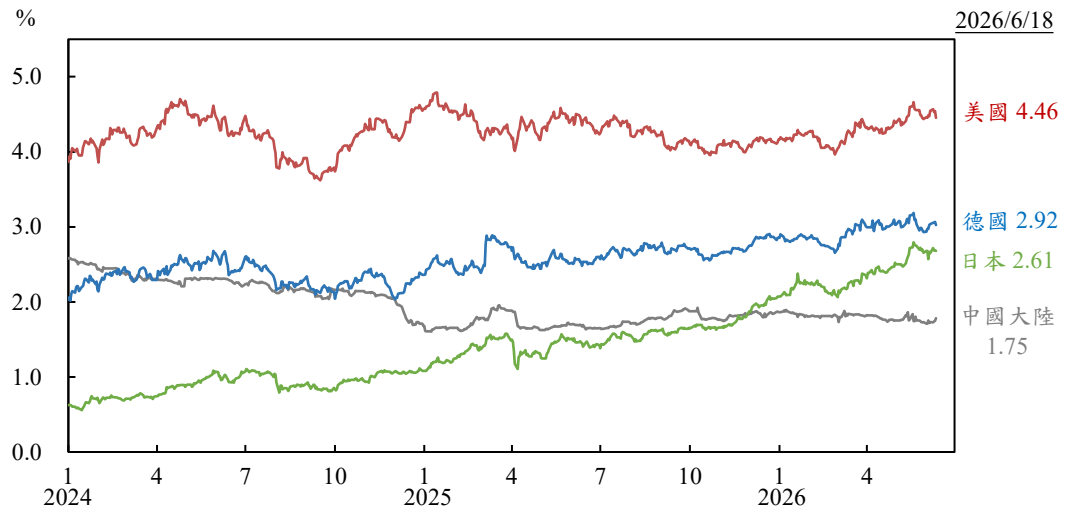
本年4月及5月，南韓央行考量中東情勢發展及其影響具高度不確定性，決議維持基準利率於2.50%不變；5月會議鑑於出口強勁帶動經濟成長，加以中東衝突推升通膨壓力，立場略偏鷹，本次投票結果與未來6個月利率點陣圖皆顯示可能轉向升息。

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

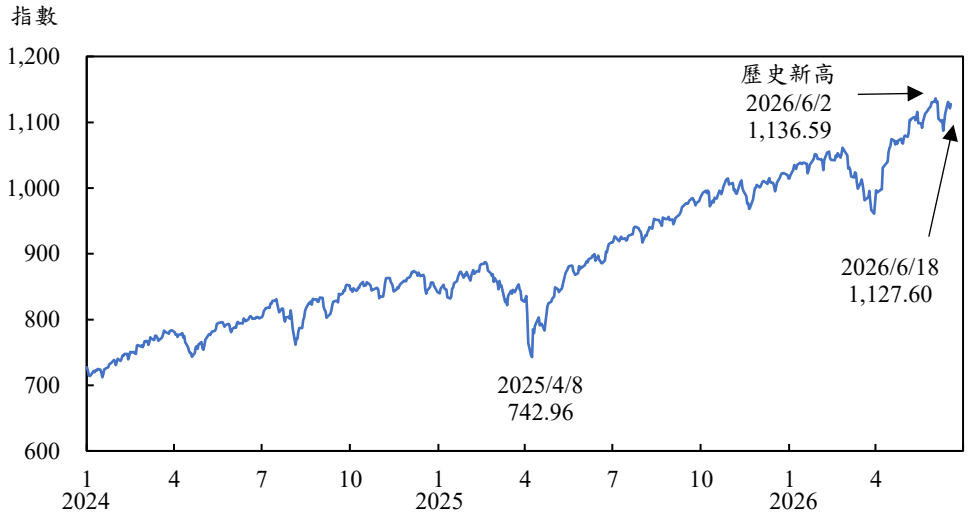


資料來源：LSEG Datastream、美國財政部

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

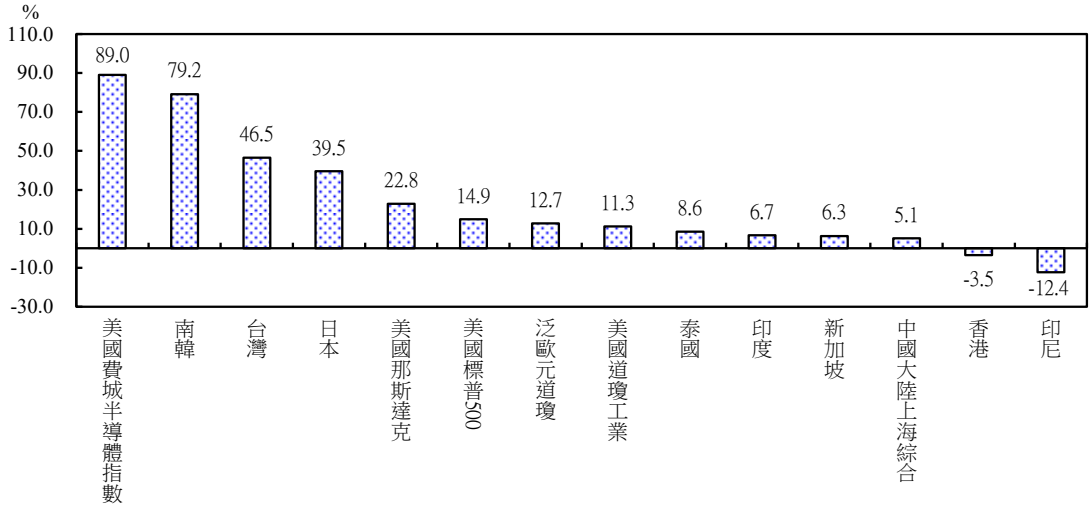


資料來源：LSEG Datastream

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)。

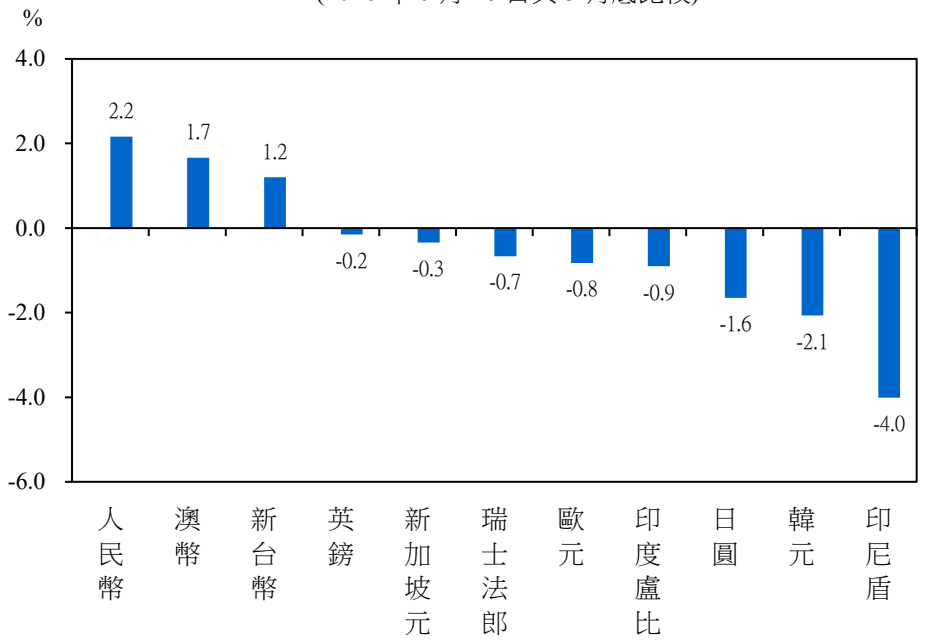
圖15　DXY美元指數

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)



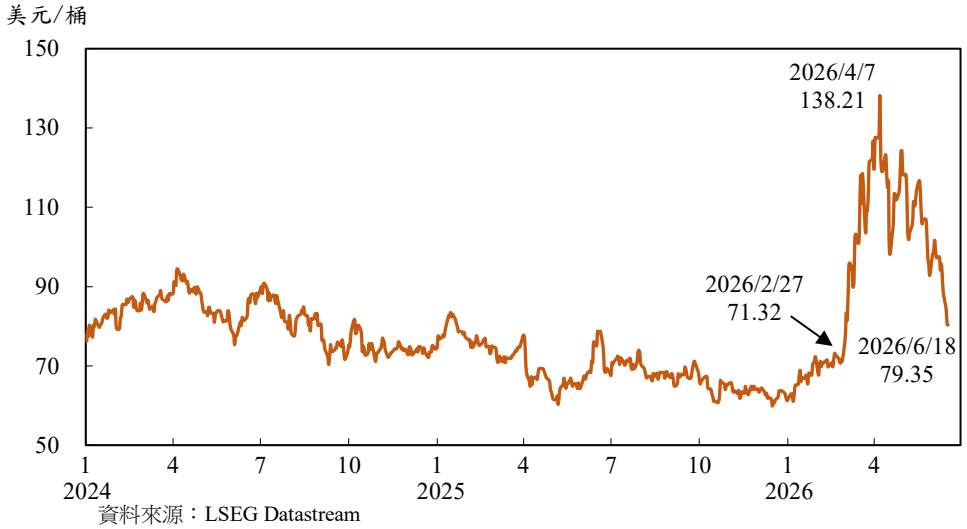
資料來源：LSEG Datastream

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



資料來源：LSEG Datastream

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

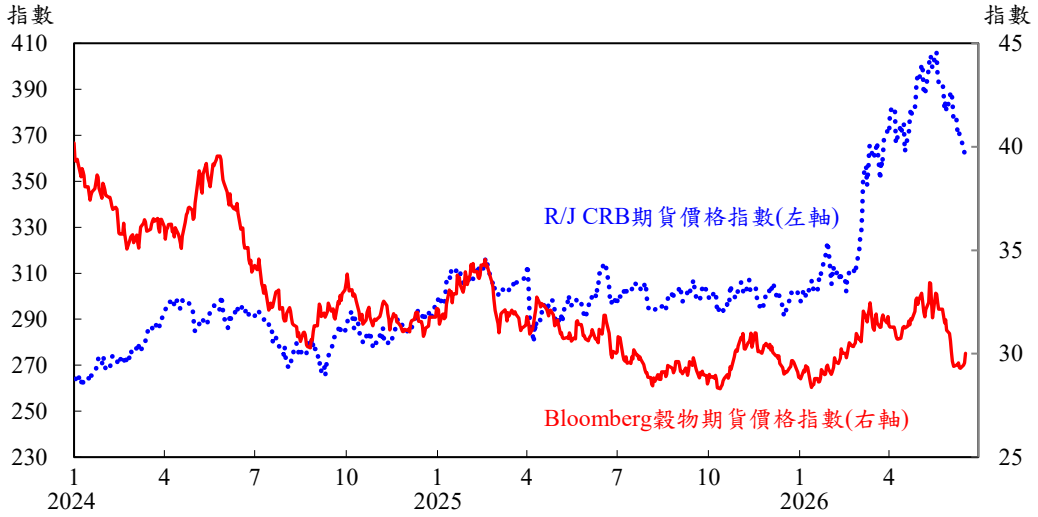
市仍呈供給過剩情況，預測明年回降至每桶88.8美元，仍高於上年實際值之每桶69.1美元。

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