

附件

國內外經濟金融情勢分析

經濟研究處

115年3月19日

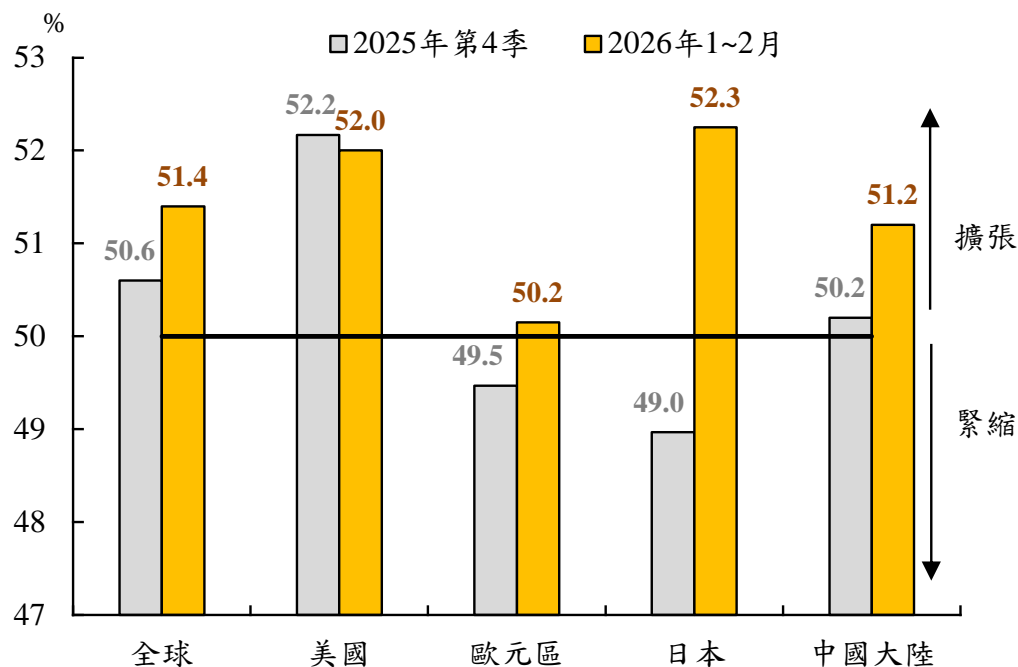
目 錄

- 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

中東戰事爆發前，全球製造業景氣續呈擴張

全球及主要經濟體製造業PMI



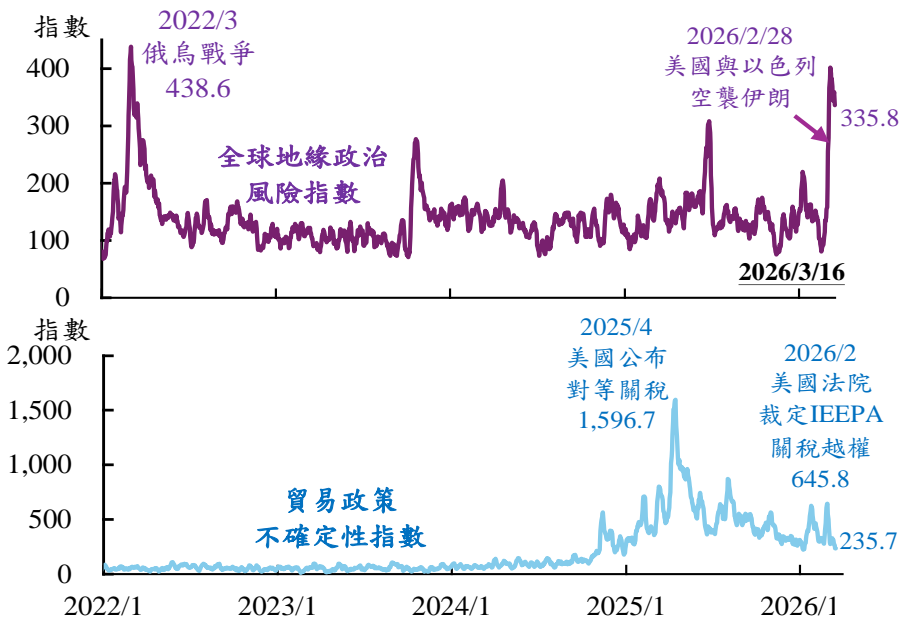
註：PMI指數高於50表示產業景氣處於擴張期(expansion)，低於50表示處於緊縮期(contraction)。

資料來源：Bloomberg

伴隨人工智慧(AI)相關投資增加，全球製造業景氣續呈擴張；歐元區及日本相繼重返擴張軌道，主要經濟體製造業PMI均已站上50榮枯線，經濟成長動能轉強。

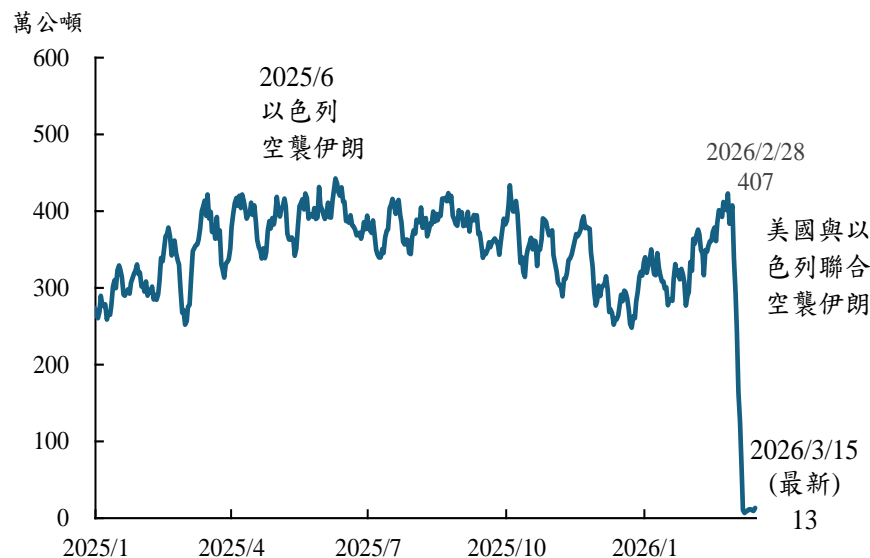
若中東衝突持續過久，恐衝擊全球經濟與通膨

全球地緣政治與貿易不確定性指數



資料來源：Economic Policy Uncertainty網站

荷姆茲海峽航運運量

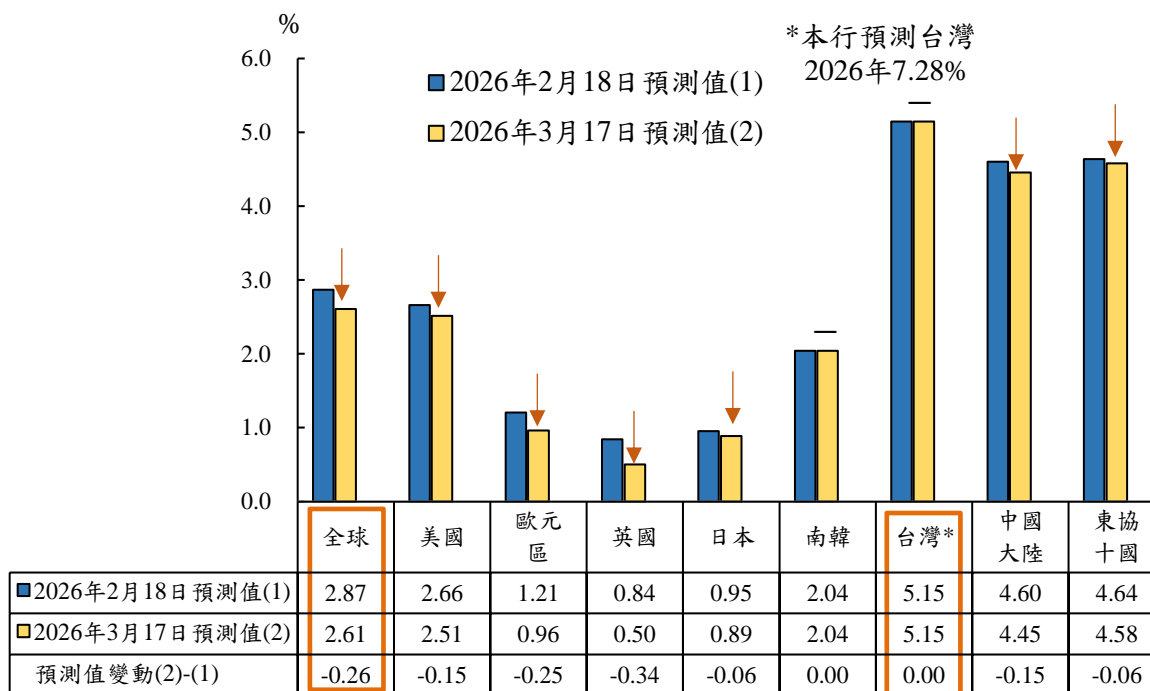


資料來源：IMF Port Watch網站

美國與以色列聯合空襲伊朗，地緣政治風險指數遽升至2022年俄烏戰爭以來新高；伊朗威脅封鎖荷姆茲海峽，以致此能源運輸重要航道之航運量銳減。若此情勢持續過久，恐對全球經濟與通膨造成嚴重衝擊。

S&P Global下調本年全球經濟成長率預測值

S&P Global對2026年全球及主要經濟體經濟成長率預測值



註：↓及—表示本年3月預測值較2月下調及持平。

資料來源：S&P Global (2026/3/17)

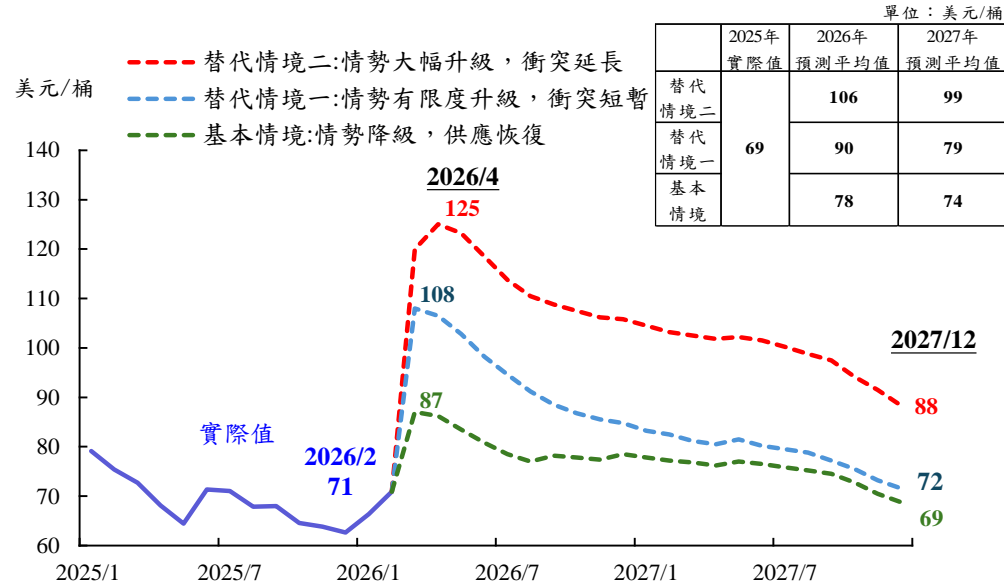
S&P Global假設戰爭於本(2026)年4月中旬前和緩，預測本年全球經濟成長率為2.61%，較戰前預測值下調0.26個百分點；主要經濟體成長率亦多下調(台、韓除外)。

國際原油價格因中東戰事而大漲

布蘭特原油現貨價格



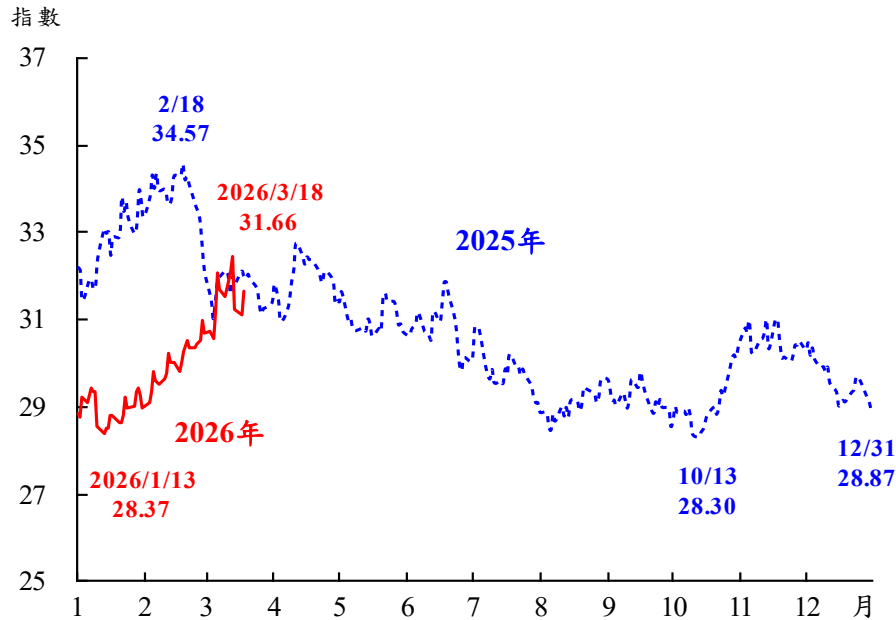
EIU對油價走勢之情境假設



經濟學人智庫 (EIU) 依據中東戰事情勢嚴重程度及持續時間分為三種情境。基本情境假設預期戰事快速停火，油價於3月達到高點每桶87美元，全年均價78美元；另替代情境一、二之全年均價分別為90美元與106美元。

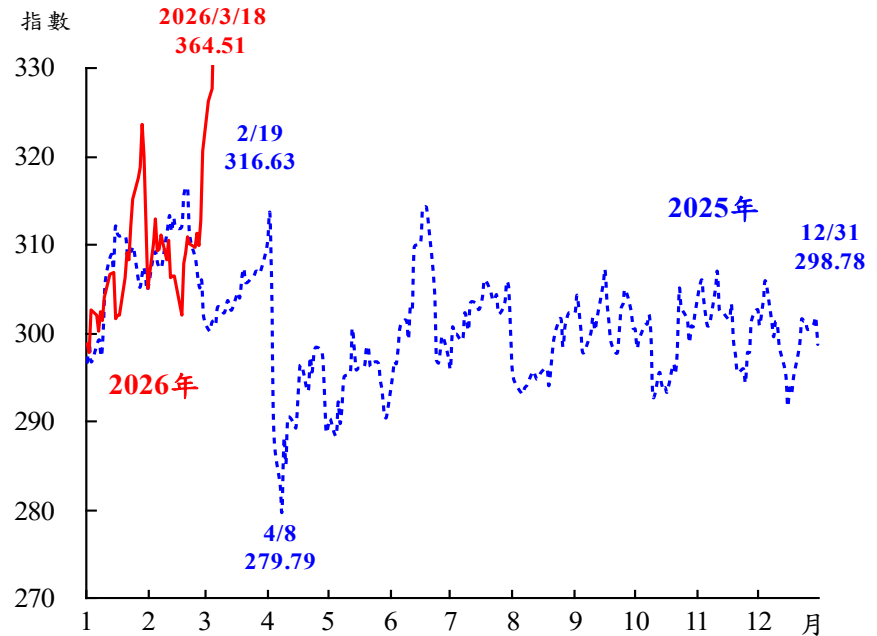
穀物及整體國際商品價格皆上漲

穀物3個月期貨價格指數



資料來源：LSEG Datastream

R/J CRB期貨價格指數

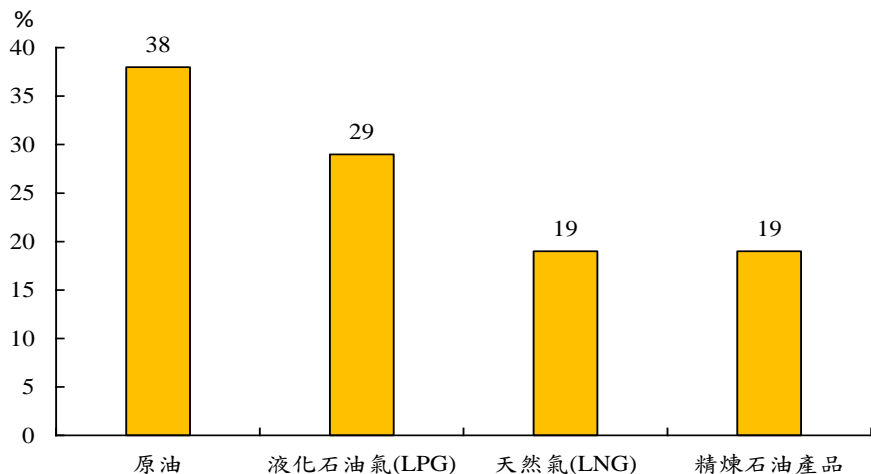


資料來源：LSEG Datastream

中國大陸續買美國黃豆，冬季風暴影響小麥產出，另近期因荷姆茲海峽航運中斷，導致氮肥出口受阻，預期不利小麥、玉米等高度仰賴氮肥之作物產出，穀價上漲。能源轉型及AI基礎建設推升工業用金屬需求，帶動基本金屬價格上漲；黃金因避險需求及多國央行買盤帶動，價格續升；代表整體國際商品價格之R/J CRB期貨價格指數震盪後大幅上漲。

近期地緣政治衝突，增添全球通膨上行壓力

全球海運商品中通過荷姆茲海峽之比率 (2026年2月底資料)



資料來源：UN Trade and Development (2026)

全球通膨及能源價格呈現同步波動

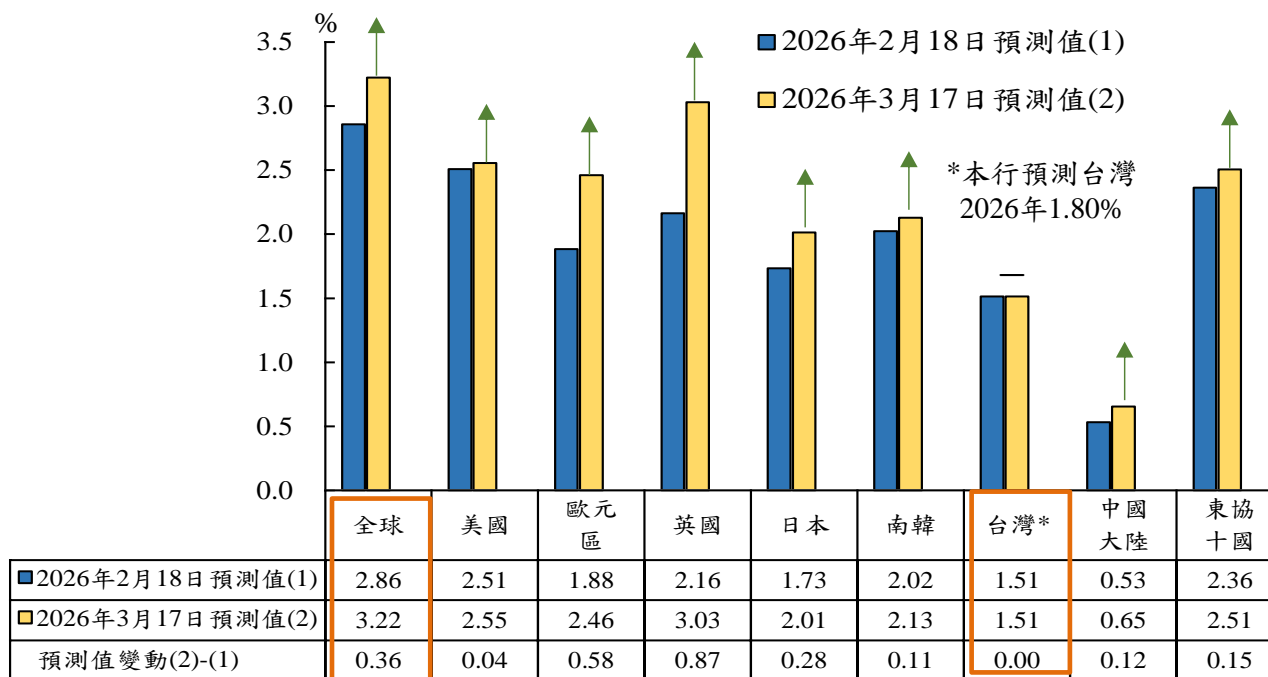


資料來源：S&P Global；FRED Database

荷姆茲海峽航道受阻，直接推升原油及天然氣等能源類商品價格，並衝擊氮肥供應鏈，間接推升食品類價格；能源價格與全球通膨率高度相關，能源價格持續走揚恐增添全球通膨上行壓力。

S&P Global上調本年全球通膨率預測值

S&P Global對2026年全球及主要經濟體CPI年增率預測值



註：↑及—表示本年3月預測值較2月上調及持平。

資料來源：S&P Global (2026/3/17)

能源價格大漲推升通膨壓力，S&P Global預測本年全球通膨率為3.22%，較戰前預測值上調0.36個百分點；主要經濟體預測值亦多上調(台灣除外)。

主要央行多維持政策利率不變

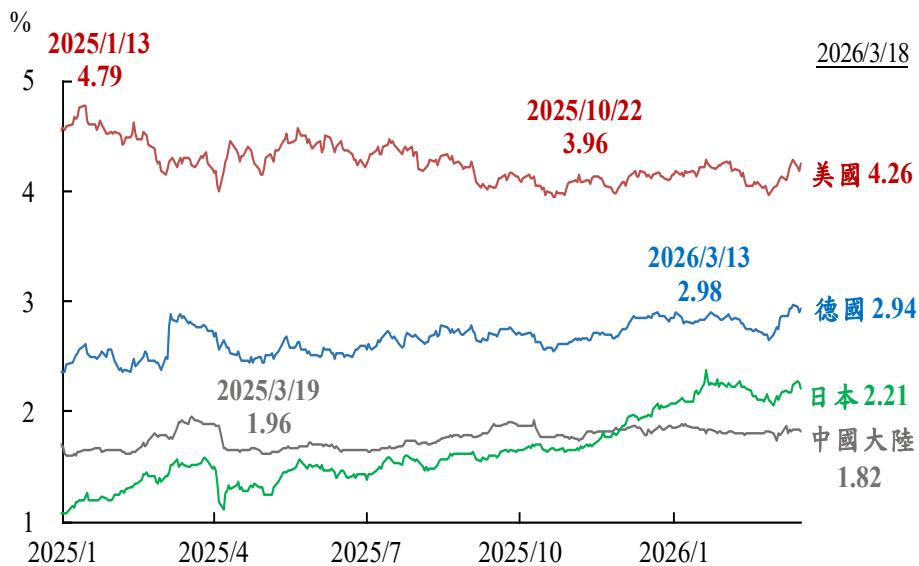
美國、歐元區及日本維持政策利率不變，中國大陸延續寬鬆基調

Fed	<ul style="list-style-type: none">● 本年1月及3月決議維持利率目標區間於3.50%~3.75%不變。● 3月會議之利率預估點陣圖顯示，預期本年將降息1碼；並上調本年經濟成長率及通膨率預測值。
	<ul style="list-style-type: none">● Fed於本年3月貨幣政策會議表示，當前經濟穩健擴張，就業成長仍緩，最近數月之失業率無太大變化，通膨率仍略高；中東情勢對美國經濟之影響尚未明朗，將持續關注就業及通膨目標之風險。
ECB	<ul style="list-style-type: none">● 本年2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。
	<ul style="list-style-type: none">● 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2月貨幣政策會議後記者會表示，歐元區經濟維持韌性；惟全球貿易政策與地緣政治緊張局勢變化，經濟前景不確定性仍存。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。
BoJ	<ul style="list-style-type: none">● 本年1月及3月決議維持政策利率(無擔保隔夜拆款利率)於0.75%不變。
	<ul style="list-style-type: none">● 總裁植田和男於3月於國會表示，若經濟與物價符合預期，本年仍將繼續推動升息，並將密切關注中東衝突及油價上漲對日本的影響。
中國人民銀行	<ul style="list-style-type: none">● 7天期逆回購利率自上(2025)年5月8日以來維持於1.4%不變；授權全國銀行間同業拆款中心公布1年期及5年期以上貸款市場報價利率(LPR)亦分別維持於3.0%及3.5%不變。
	<ul style="list-style-type: none">● 本年1月下調再貸款、再貼現及各項結構性貨幣政策工具利率各0.25個百分點。

資料來源：各央行網站

中東戰事推升通膨預期，主要國家公債殖利率走高

主要經濟體10年期公債殖利率



資料來源：LSEG Datastream

美國5年期及10年期損益平衡通膨率*



*：為美國公債名目殖利率扣除同年期抗通膨債券(Treasury Inflation-Protected Security, TIPS)實質殖利率之差值，隱含市場參與者對於未來的通膨預期。
資料來源：LSEG Datastream

中東戰事爆發，市場擔憂供給面通膨復燃，主要經濟體公債殖利率走升。

近期中東戰事致股市波動加劇，主要股市表現偏弱

MSCI全球股價指數及VIX恐慌指數



資料來源：LSEG Datastream

本年以來，AI資本支出持續增加，MSCI全球股價指數走升。3月初，中東戰爭爆發推升市場不確定性，股市波動度遽增，MSCI全球股價指數自高點回落。

美元指數先跌後漲

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

美國借格陵蘭島議題施壓歐洲盟國，國際美元指數(DXY)走低，川普總統則表示不擔心美元貶值，致跌幅較大；後因Kevin Warsh受提名為新任Fed主席，加以中東戰事致避險資金流入美元，美元指數逐步回升。

影響全球經濟前景之不確定因素

地緣政治風險升溫

美伊衝突加劇、中東局勢膠著，荷姆茲海峽封鎖中斷全球能源供應，大幅推升能源價格，全球面臨滯性通膨壓力，其對全球及區域經濟之影響，將取決於緊張局勢之持續時間、強度與地理範圍；同時，中日關係與俄烏談判等問題仍在延續，亦使全球地緣政治不確定性持續，恐抑制企業投資意願，增添全球經濟與通膨前景之變數。

美國貿易政策發展及其影響

美國現以《貿易法》122條款對所有進口品加徵關稅，並依《貿易法》301條款與《貿易擴張法》232條款加強調查，堅定其關稅政策；惟相關法源適用性及調查結果仍具高度不確定性，加以未來仍可能援引其他法源加徵關稅，雙邊貿易甚或需重新談判，政策延續性難以預判，並加劇企業經營與供應鏈調整風險。

主要央行貨幣政策調整路徑

美國就業轉弱，加以中東情勢可能使通膨再度揚升，Fed決策陷入兩難；歐元區通膨尚穩、經濟具韌性，惟外部因素之不確定性高漲，ECB不預先承諾利率路徑；日本因能源成本上升不利其經濟與物價，BoJ密切關注中東情勢發展，謹慎調整貨幣政策；中國大陸經濟有賴政策支持，人行將維持貨幣寬鬆。主要央行貨幣政策走向分歧，勢將牽動國際資金流向，增添金融市場波動。

AI發展之經濟效益及其影響

AI發展熱潮推升帶動相關產業投資，惟若未來經濟效益不如預期，龐大之AI投資恐有泡沫化風險，進而導致資產價格下跌，負面財富效果將削弱全球需求、衝擊全球金融穩定。另一方面，若AI順利發展並被廣泛採用，將重塑企業管理、產業運作與競爭模式，可能導致市場淘汰企業、企業精簡人力，衝擊企業主與勞工，不利就業，進而影響經濟穩定。

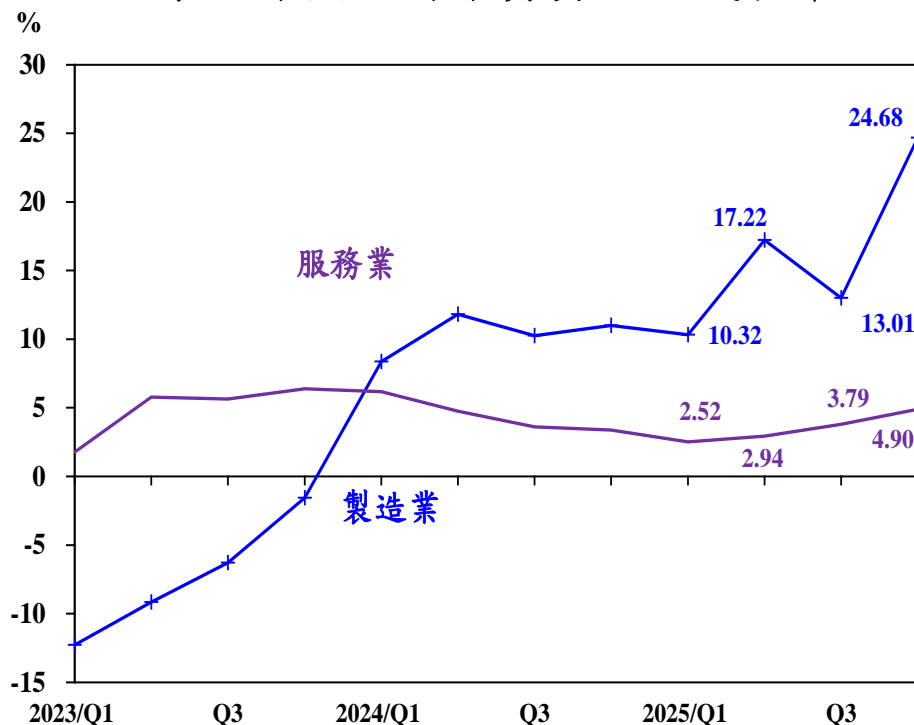
中國大陸內需疲弱與產能過剩問題

中國大陸房市持續低迷、消費信心疲弱；政府雖加碼財政擴張力道，惟對實體經濟之提振成效仍待驗證。產能過剩問題嚴峻，產業內捲式低價競爭壓縮獲利空間，不利經濟結構轉型；若其持續大量對外輸出過剩產品，恐衝擊他國相關產業，加劇全球貿易摩擦並使保護主義升溫。

二、國內經濟情勢

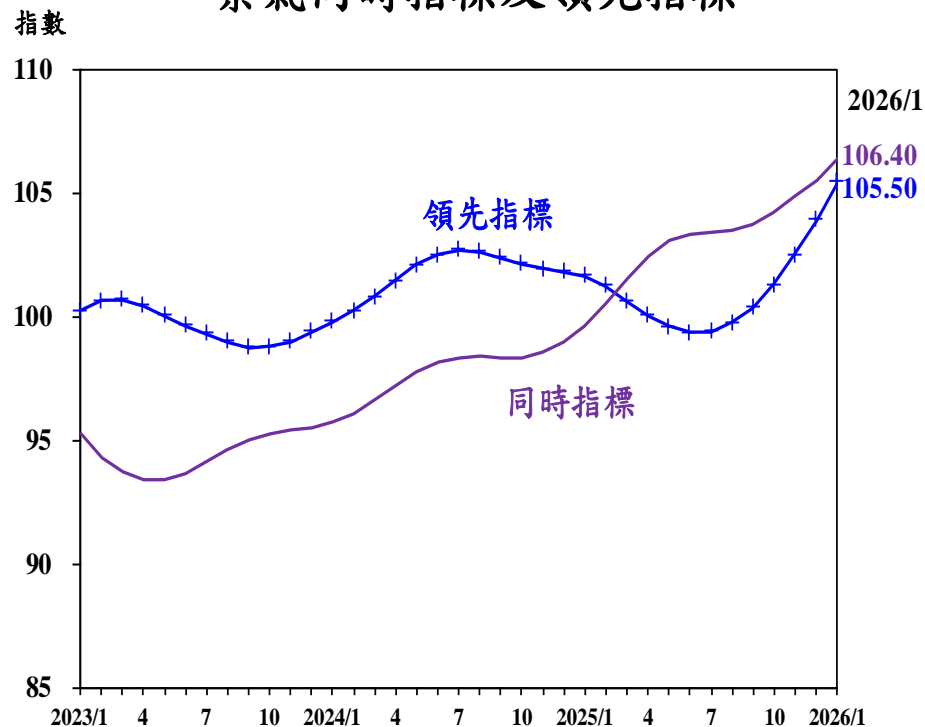
目前已公布數據顯示國內景氣續呈穩定

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

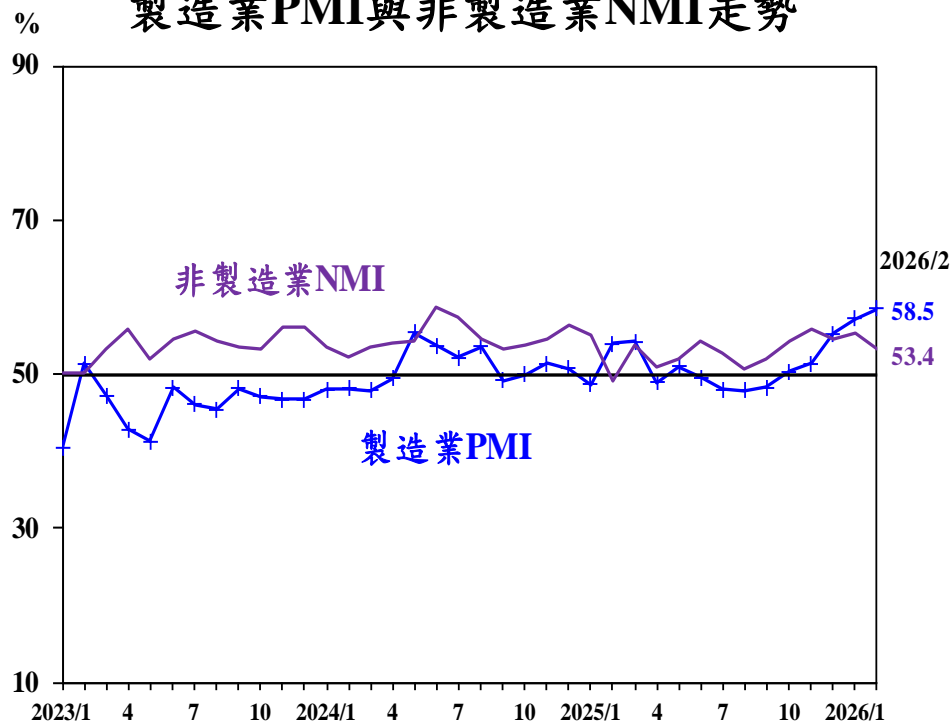


資料來源：國發會

製造業及服務業產出持續成長；領先及同時指標皆持續上升，顯示國內經濟穩健成長。

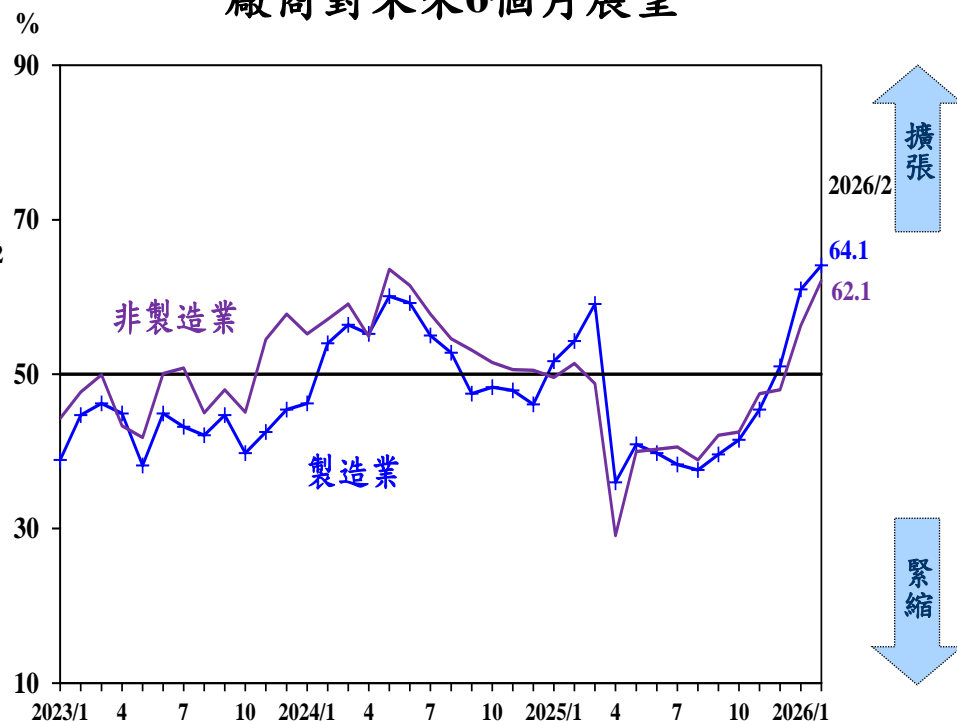
製造業與非製造業廠商對未來景氣展望均呈現擴張

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

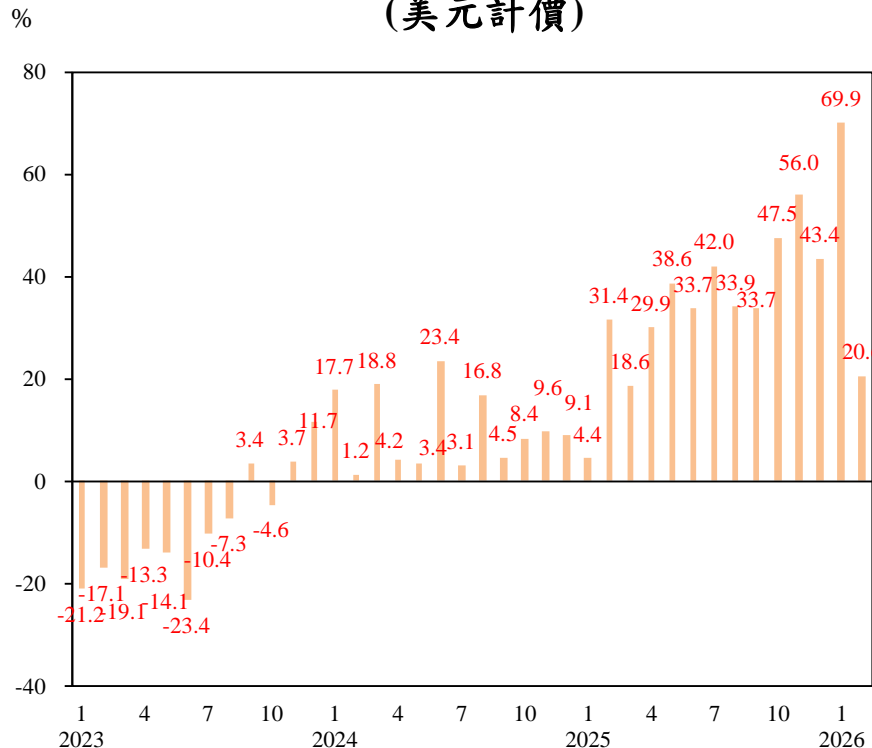


資料來源：國發會、中經院

本年2月製造業PMI與非製造業NMI皆續呈擴張，指數分別升至58.5%與53.4%；對未來6個月展望方面，製造業與非製造業均呈現擴張。

電子及資通產品出口續增，與AI相關傳產出口表現亦佳

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及貢獻度
(美元計價)

	2025	2026/1-2			
	年增率 (%)	金額 (億美元)	比重 (%)	年增率 (%)	貢獻度 (百分點)
總出口	34.8	1,155.6	100.0	44.5	44.5
資通與視聽產品	89.5	482.2	41.7	81.5	27.1
電子零組件	25.4	403.4	34.9	41.9	14.9
機械	7.0	43.1	3.7	20.1	0.9
電機產品	13.4	26.0	2.2	20.3	0.5
基本金屬及其製品	-2.1	46.4	4.0	8.5	0.5
化學品	-0.3	28.2	2.4	5.8	0.19
光學及精密儀器	10.2	19.4	1.7	7.2	0.17
運輸工具	-4.4	17.0	1.5	4.0	0.1
礦產品	-0.2	23.1	2.0	0.5	0.0
塑橡膠及其製品	-8.1	28.0	2.4	-2.4	-0.1

合計貢獻
42.0
個百分點

本年1至2月台灣出口年增44.5%，受惠AI創新應用需求及記憶體價格上揚，資通與視聽產品及電子零組件出口成長，合計貢獻總出口成長42.0個百分點。

傳產貨類部分，與AI商機有關的電機產品及機械出口表現佳；基本金屬及其製品、化學品因客戶庫存回補及新藥外銷穩健，出口重回正成長；塑橡膠及其製品仍受海外同業低價競爭及終端需求疲弱等影響，出口持續衰退。

對主要市場出口皆為正成長，以對美國年增83.0%最佳

主要地區出口年增率及貢獻度

(美元計價)

	2025		2026/1-2			
	比重 (%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	比重 (%)	年增率 (%)	貢獻度 (百分點)
總出口	100.0	34.8	1,155.6	100.0	44.5	44.5
美國	31.0	78.0	370.2	32.0	83.0	21.0
東協十一國	18.5	34.8	235.8	20.4	47.5	9.5
中國大陸(含香港)	26.6	13.2	281.2	24.3	25.4	7.1
歐洲	6.4	6.9	87.3	7.6	67.3	4.4
日本	4.7	16.2	55.0	4.8	28.9	1.5

資料來源：財政部

本年1至2月台灣對主要市場出口皆為正成長，受AI需求強勁及美國主要雲端服務供應商擴大投資，增加對台採購，出口至美國金額創歷年同期新高，出口比重增至32.0%，貢獻度21.0個百分點最大。

預期本年輸出穩健成長

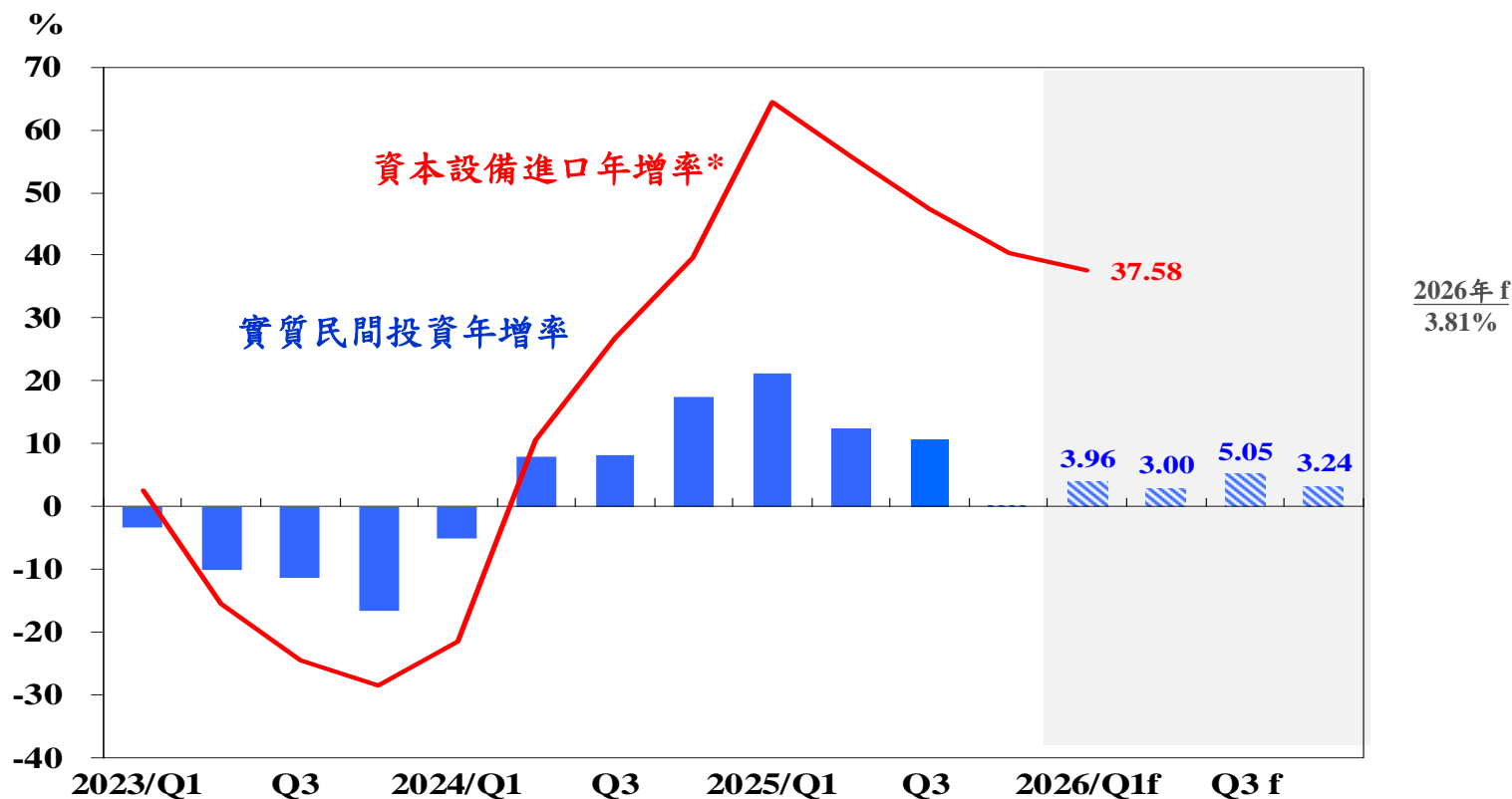


*新台幣計價，經進(出)口物價指數平減；2026/Q1為1至2月資料。
資料來源：主計總處、財政部

f：本行預測值

AI相關產品推陳出新，與高階晶片、先進封裝產能逐漸開出，可望增添未來台灣半導體與伺服器供應鏈出口動能。本行預測本年實質輸出(入)成長率分別為12.85%(9.83%)。

本年民間投資可望持續成長

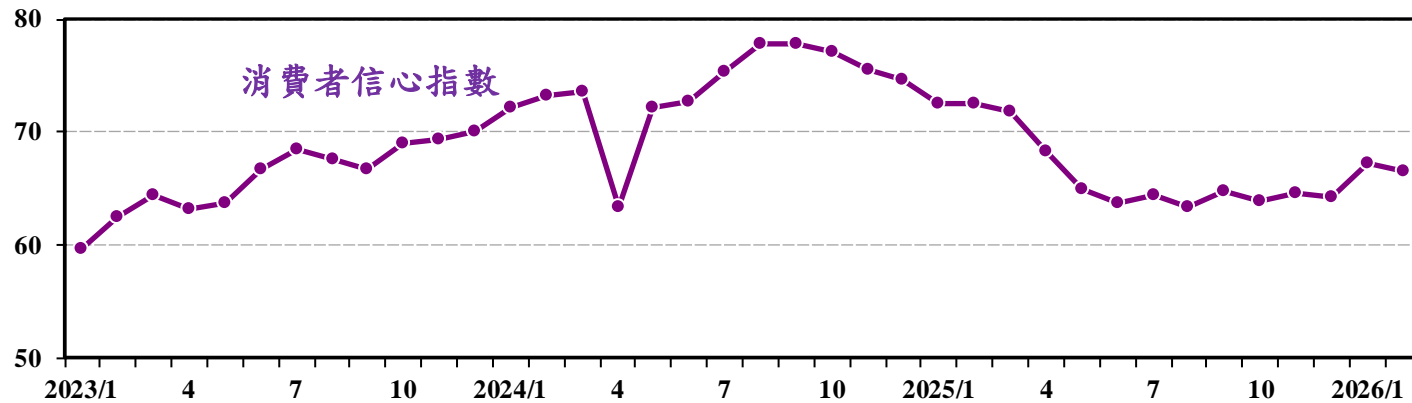
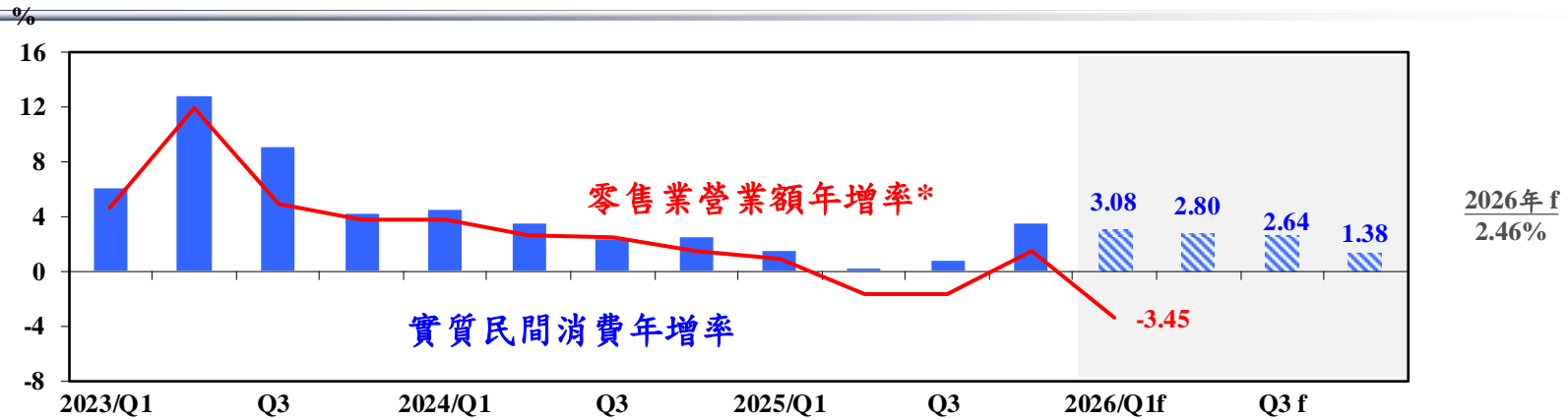


* 美元計價；2026/Q1為1至2月資料。 f：本行預測值

資料來源：主計總處、財政部

半導體供應鏈持續擴充產能與研發支出，伺服器供應鏈亦廣續擴增與優化在台產能，增添機械及設備與研發投資動能。此外，政府擴編科技建設與淨零轉型等預算，將增加民間投資意願。本行預測本年實質民間投資成長率為3.81%。

預期本年民間消費成長增溫



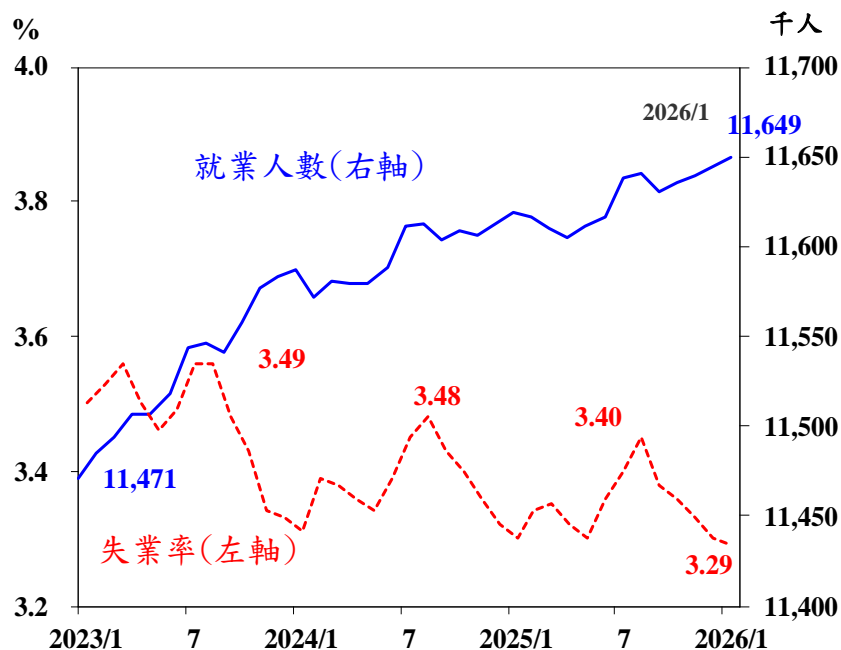
資料來源：主計總處、經濟部、中央大學台經中心 f：本行預測值

*2026/Q1為1月資料，受上年春節落在1月，基期較高影響，2026年1月年減3.45%。

本年以來，股市交易活絡，上年上市櫃企業獲利成長，增添本年廠商調薪與獎金、股利發放意願，加以最低工資調升與政府續優化所得稅制，均挹注民眾購買力。此外，當前就業情勢穩定，消費者信心回升，且預期車市買氣回溫，有助帶動民間消費成長。本行預測實質民間消費成長率為2.46%。

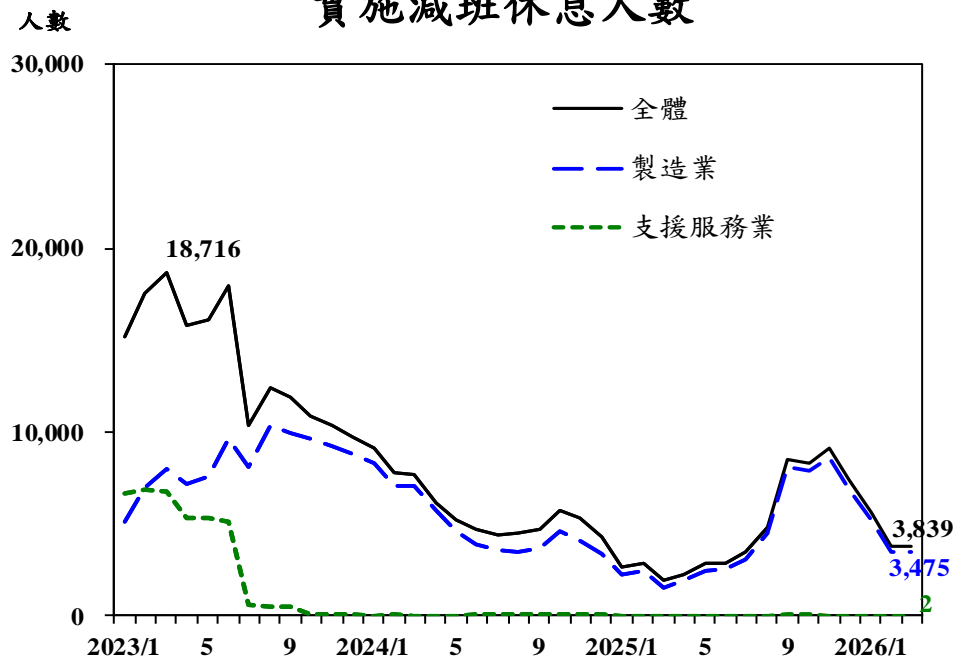
就業人數續增，失業率處於低檔；減班休息人數下降

失業率與就業人數



資料來源：主計總處

實施減班休息人數



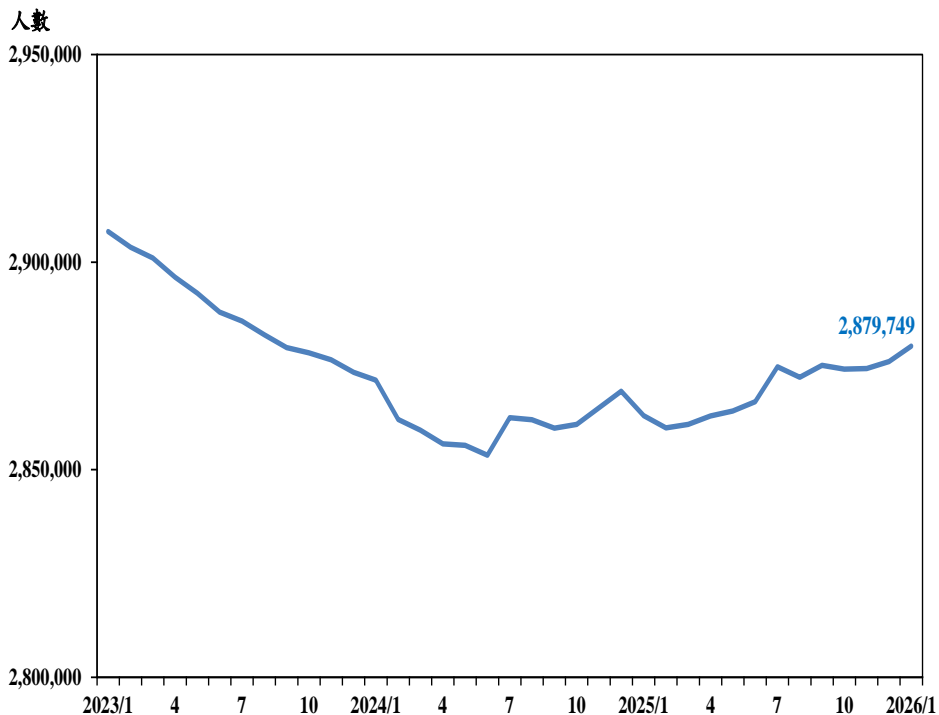
註：各月資料為月底值；2026年3月為3月16日公布之數值。

資料來源：勞動部

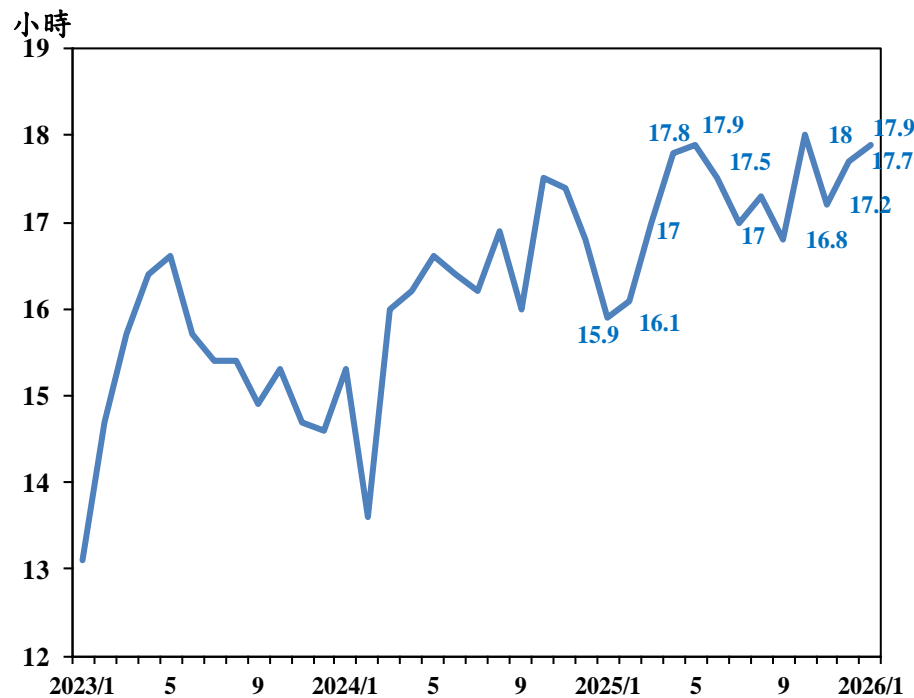
本年1月就業人數為1,164萬9千人，較上月增加4千人；受惠於農曆春節前的節慶效應，帶動短期工作機會增加，1月失業率降至3.29%，為近26年同月最低；3月16日公布之減班休息人數為3,839人，較上年12月底人數減少3,532人。

製造業受僱員工人數續增，加班工時持續增加

製造業受僱員工人數



製造業每月加班工時

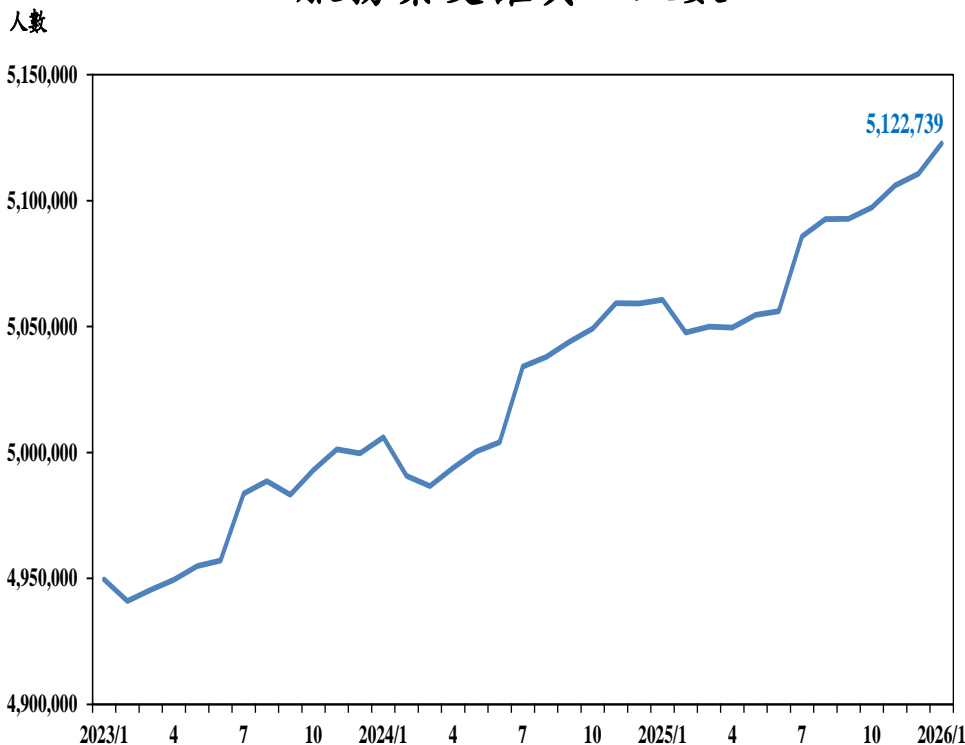


資料來源：主計總處

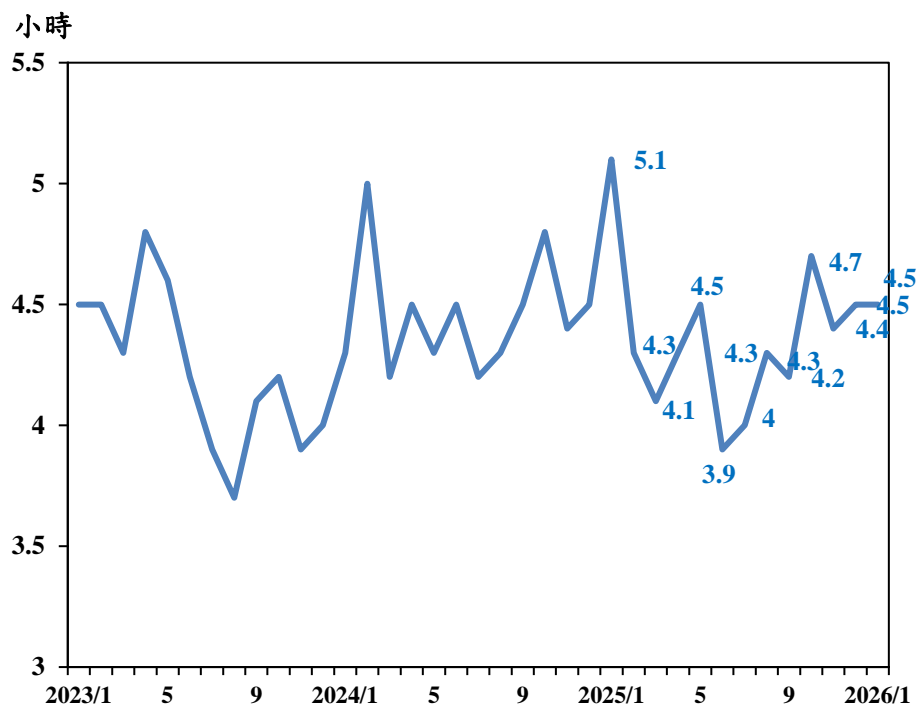
本年1月製造業受僱員工人數較上月略增，年增為16,715人。此外，受惠於AI 應用持續擴張，1月製造業加班工時17.9小時，年增2小時。

服務業受僱員工人數續增

服務業受僱員工人數



服務業每月加班工時

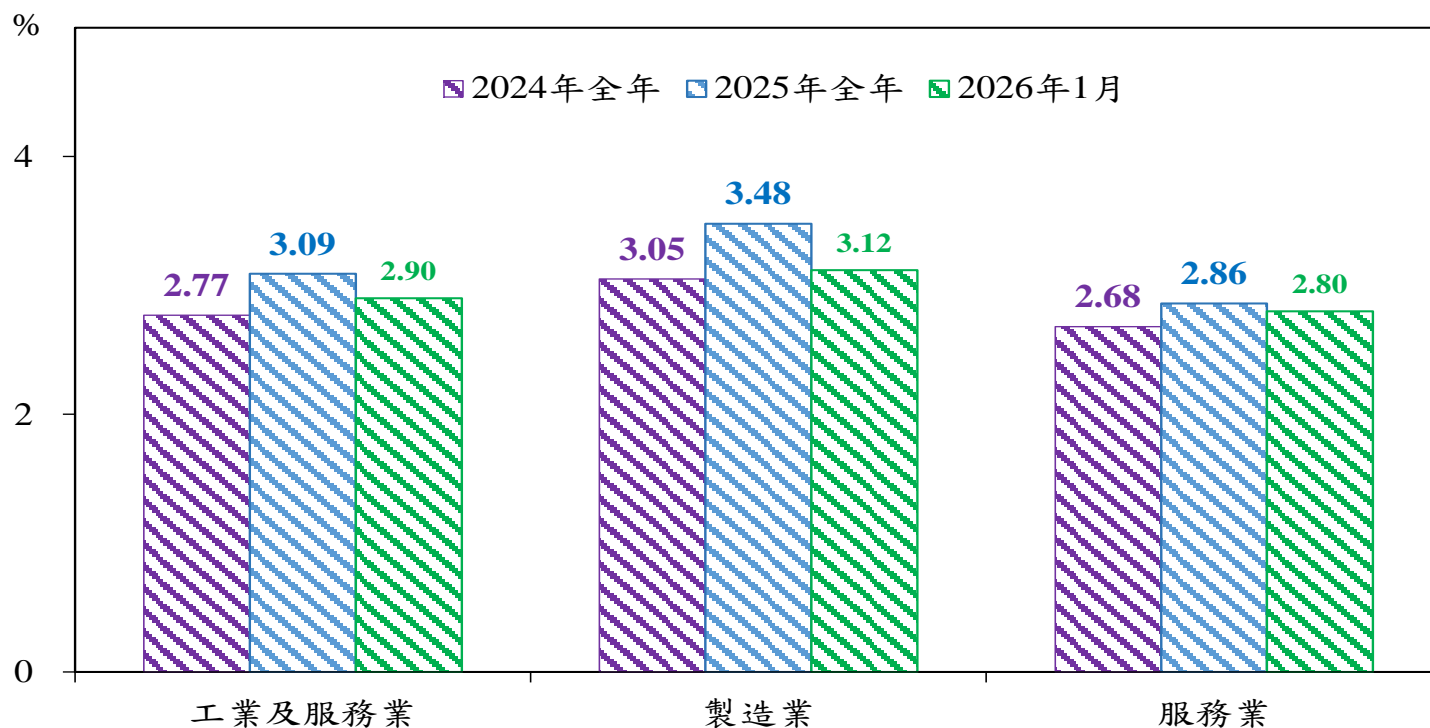


資料來源：主計總處

服務業受僱員工人數續增，本年1月服務業受僱員工人數年增62,108人；此外，1月服務業加班工時為4.5小時，與上月持平，年減0.6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

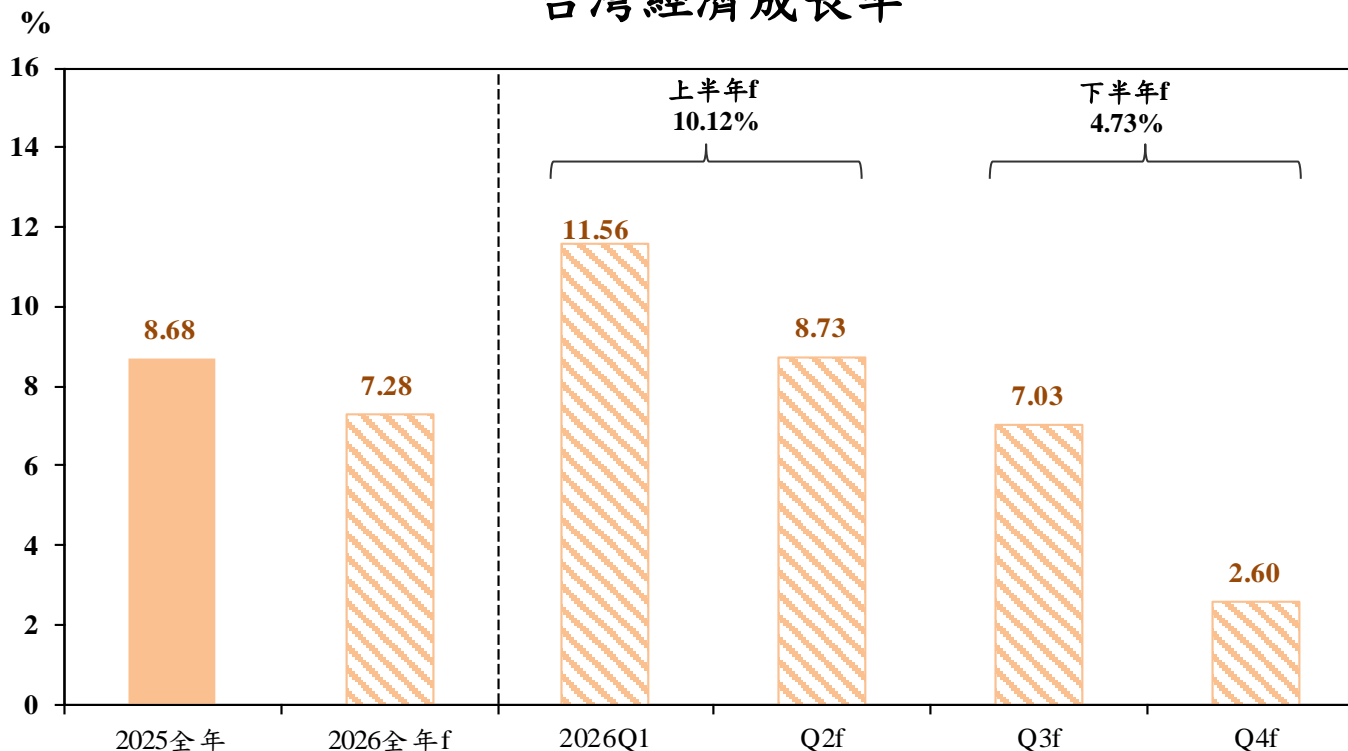


資料來源：主計總處

1月工業及服務業名目經常性薪資成長為2.90%。其中，製造業與服務業分別年增3.12%與2.80%。而隨國內物價漲幅趨緩，1月工業及服務業實質經常性薪資年增率為正成長2.18%。

本行上調本年經濟成長率預測值至7.28%(1/2)

台灣經濟成長率



f: 本行預測值

基礎情境假設：(1)AI等新興科技應用趨勢延續，帶動台灣輸出穩健成長；(2)民間投資與輸出連動性高，民間投資伴隨成長；(3)民間消費成長可望增溫；(4)美國新關稅政策對台灣經濟之影響應屬有限；(5)中東戰事推升原油價格。

本行上調本年經濟成長率預測值至7.28%(2/2)

本行對本年台灣經濟成長率及其組成項目預測值

單位：%；百分點

	經濟成長率	民間消費	政府消費	固定投資			輸出	輸入	
				民間	公營	政府			
本次(3/19) 預測數(1)	7.28	2.46	5.32	3.72	3.81	-5.56	8.47	12.85	9.83
上次(12/18) 預測數(2)	3.67	2.32	4.45	2.27	1.83	-3.65	8.63	5.67	5.16
差距=(1)-(2)	3.61	0.14	0.87	1.45	1.98	-1.91	-0.16	7.18	4.67

美國4大CSP業者資本支出計畫與台灣輸出入年增率、經濟成長率

	美國四大 CSP*		台灣		
	資本支出規模		輸出 年增率(%)	輸入 年增率 (%)	經濟 成長率 (%)
	金額 (億美元)	年增率 (%)			
2025	約 4,132	93.5	31.82	26.75	8.68
2026(f)	6,300~6,700	52~62	12.85**	9.83**	7.28**

註：* 美國4大CSP業者為Google、Meta、Microsoft與Amazon。**為本行預測數。
資料來源：主計總處、本行、各公司財報、法說資料與新聞資料

本行預測值較上次高3.61個百分點，主要係考量4大CSP資本支出優於預期、台灣關鍵零組件廠商擴產(廠)等，繼而顯著上修輸出與民間投資成長預測值。

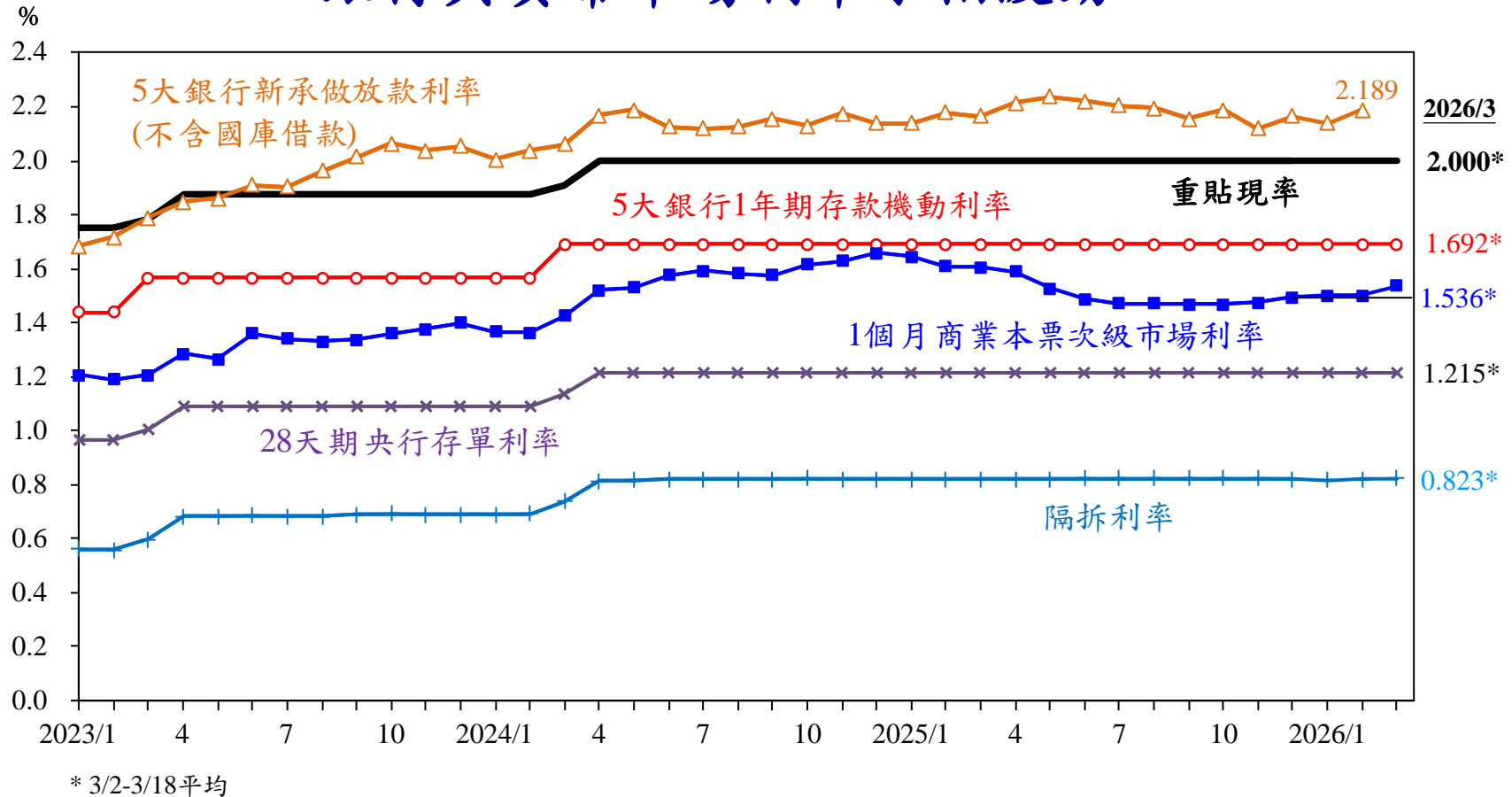
主要機構對本年台灣經濟成長率預測值

		經濟成長率(%)
		2026全年預測值
國內機構	中央銀行 (2026/3/19)	7.28
	台大國泰(2026/3/16)	5.80
	主計總處 (2026/2/13)	7.71
	台經院 (2026/1/26)	4.05
	中經院 (2026/1/19)	4.14
國外機構	Citi (2026/3/18)	5.50
	Goldman Sachs (2026/3/18)	6.22
	S&P Global Market Intelligence (2026/3/17)	5.15
	UBS (2026/3/16)	6.92
	J.P. Morgan (2026/3/13)	8.60
	BofA (2026/3/13)	8.00
	Morgan Stanley (2026/3/13)	4.80
	Nomura (2026/3/13)	8.00
	Standard Chartered (2026/3/13)	8.00

國內、外主要機構預測本年經濟成長率介於4.05%~8.60%；平均值為6.44%，中位數為6.57%。

三、國內金融情勢

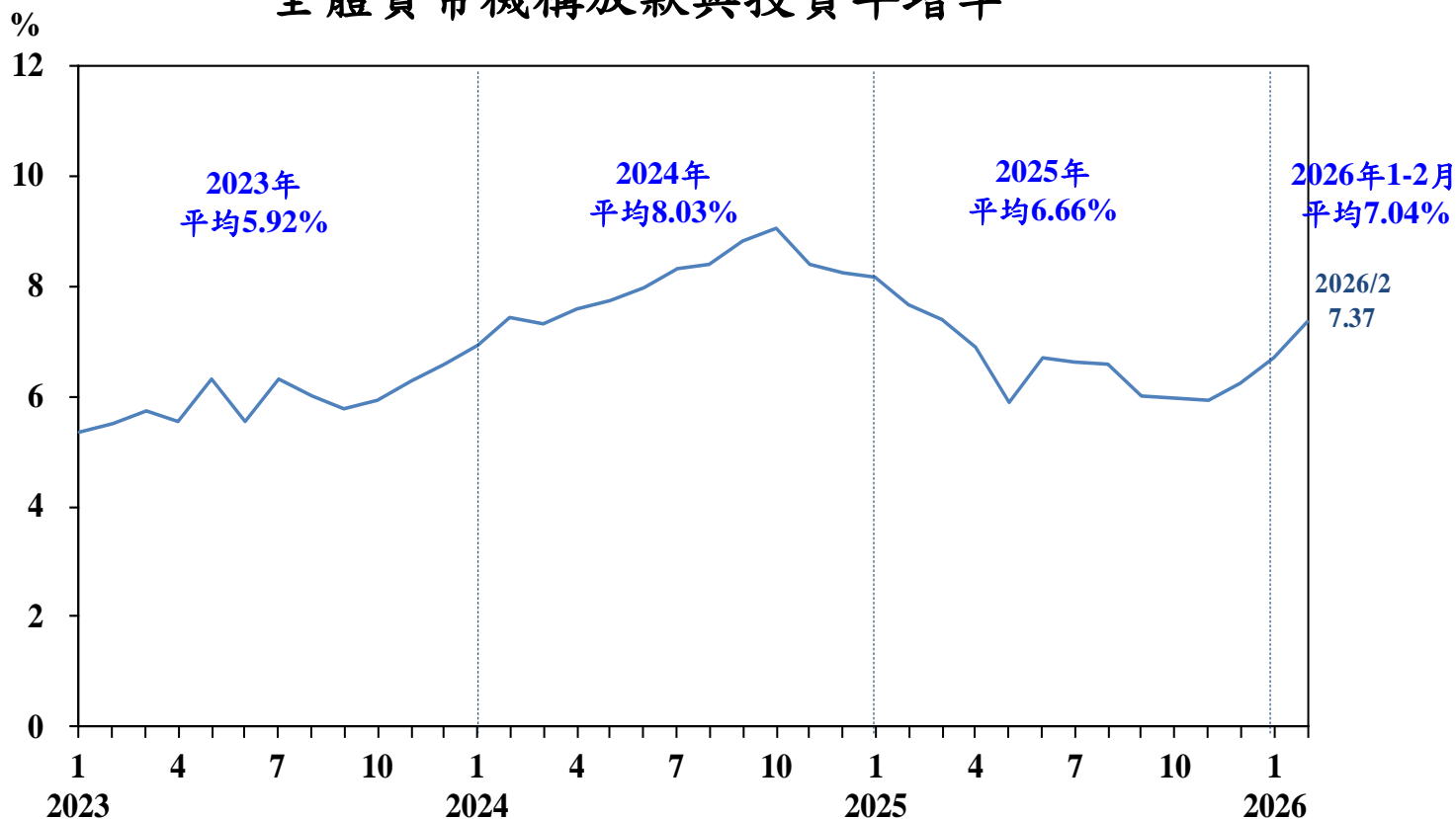
銀行與貨幣市場利率小幅波動



本年1月市場資金呈平穩寬鬆，惟農曆年關將近，短期利率趨升；2月適逢農曆春節長假與228連假，市場資金需求高，加上國庫券、本行定存單標售，短期利率上揚；1至2月銀行平均超額準備約568億元。整體而言，國內市場流動性仍充裕。

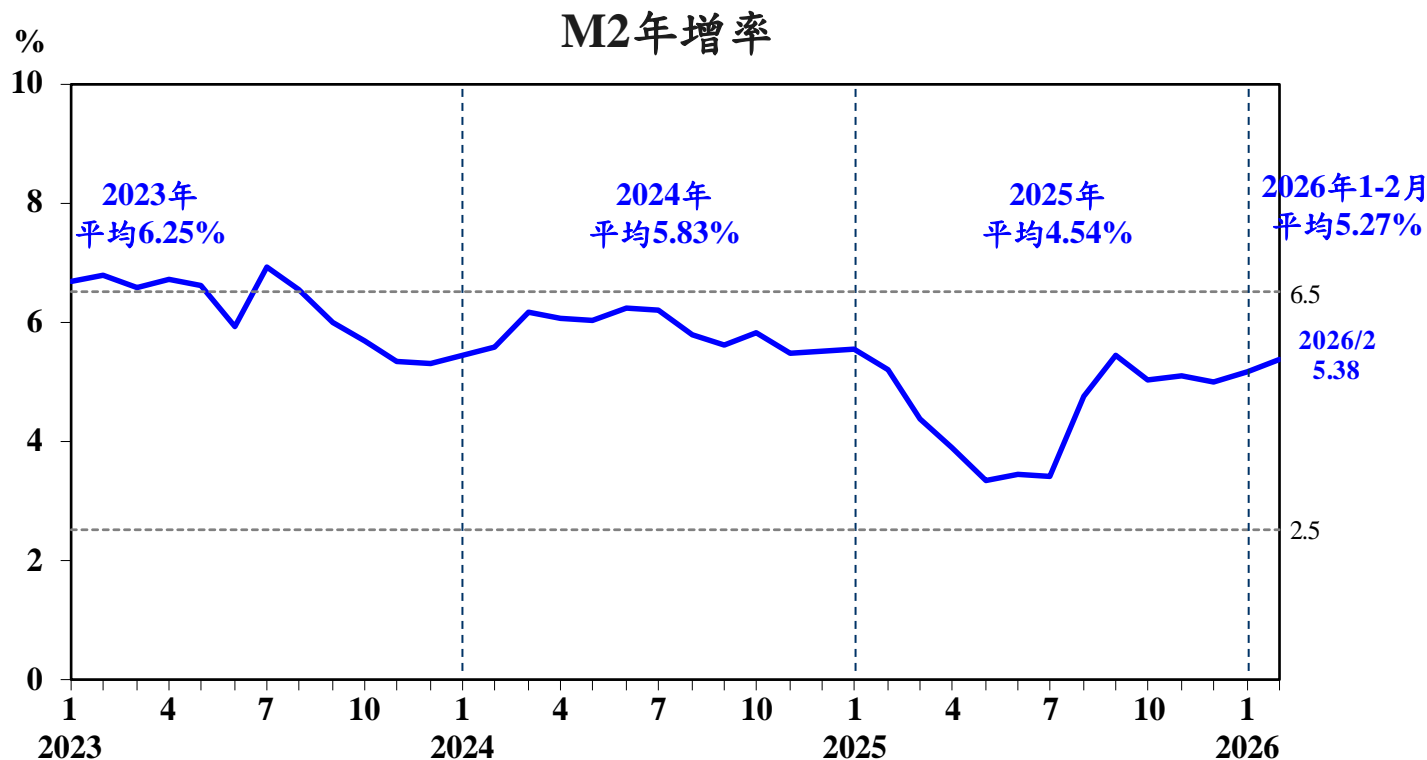
放款與投資成長上升

全體貨幣機構放款與投資年增率



上年以來，放款與投資年增率大抵下降，12月年關資金需求較高，該年增率回升。本年1月，理財週轉金年增率上升，且銀行證券投資大幅上揚，放款與投資年增率升至6.71%；2月適逢農曆春節，資金需求增加，銀行對民營企業、公營事業及政府週轉金放款年增率上升，放款與投資年增率升至2月之7.37%。

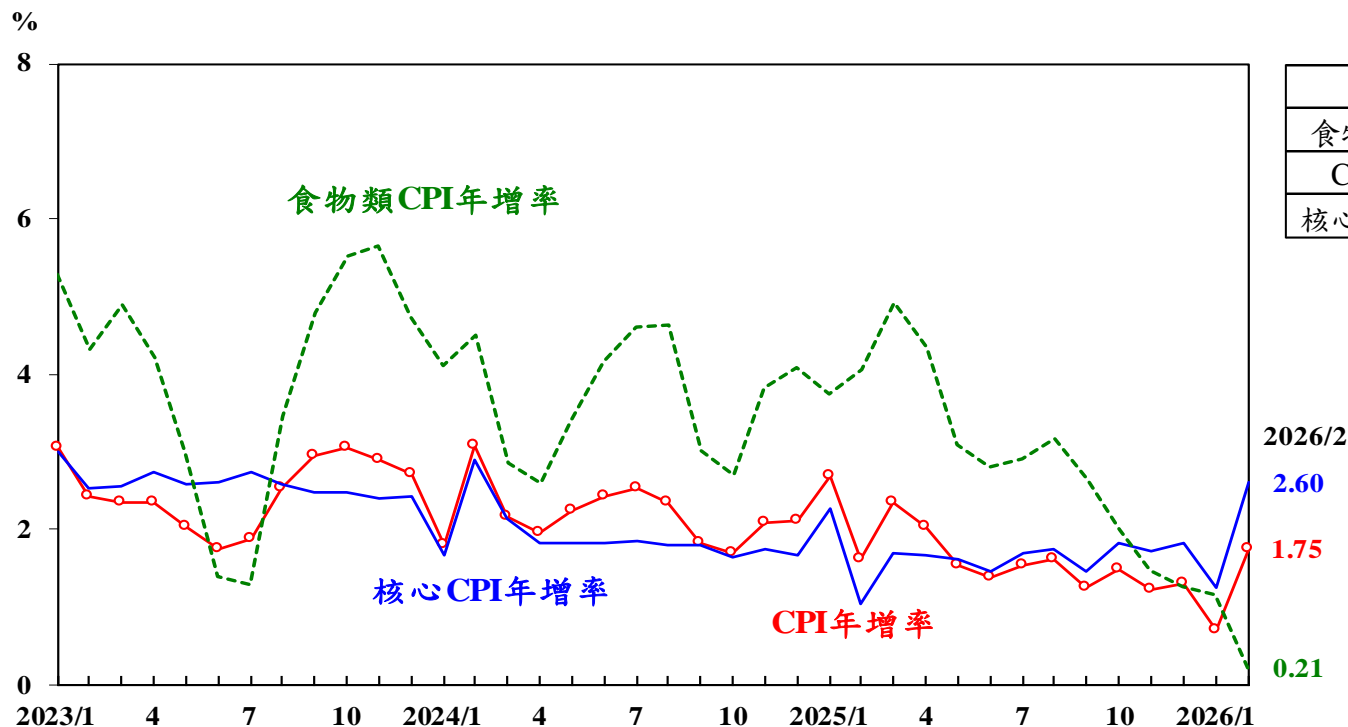
M2年增率居參考區間中值之上



上年以來，因放款與投資年增率大抵下降，全年平均M2年增率降至4.54%，較2024年全年平均之5.83%為低，惟各月均落於2.5%至6.5%參考區間。本年1月因放款與投資年增率上升，M2年增率上升至5.16%，2月因農曆春節，通貨發行增加，及放款與投資年增率上升，M2年增率續升至5.38%。

四、國內物價情勢

受春節落點因素影響，本年2月台灣通膨率回升



資料來源：主計總處

本年2月CPI年增率由1月之0.69%升為1.75%，主因農曆春節落點較上年延後，旅遊團費及住宿價格調漲，以及部分個人照顧服務費等循例加價。核心CPI年增率亦因春節因素由1月之1.25%升為2.60%。

1-2月CPI平均年增率為1.23%

影響本年2月CPI年增率主要項目

	權數(‰)	年變動率(%)	對CPI年增率之影響(百分點)
CPI	1000	1.75	1.75
娛樂服務	65	8.44	0.53
個人隨身用品	19	17.64	0.36
外食費	106	2.80	0.30
房租	149	1.85	0.28
個人照顧服務費	12	16.88	0.21
肉類	22	4.27	0.10
家庭管理費用	12	8.47	0.10
運輸費	32	3.15	0.10
交通工具零件及維修費	18	4.75	0.09
蛋類	3	23.41	0.07
電費	12	5.75	0.06
成衣	38	1.60	0.05
醫療費用	29	1.88	0.05
合計			2.30
水果	21	-15.71	-0.41
油料費	22	-7.64	-0.18
蔬菜	16	-8.54	-0.12
交通工具	41	-2.37	-0.11
通訊設備	7	-7.61	-0.04
合計			-0.86
其他			0.31

影響本年1至2月平均CPI年增率主要項目

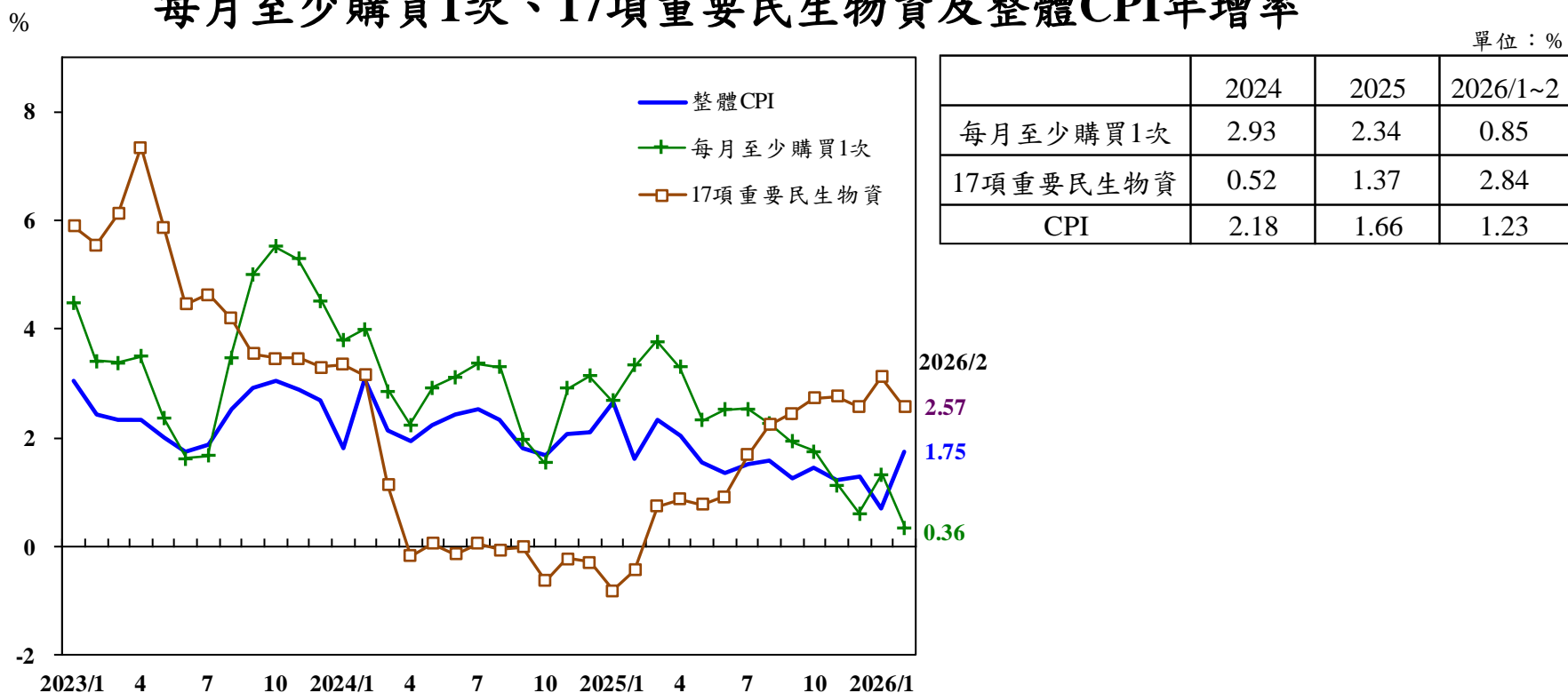
	權數(‰)	年變動率(%)	對CPI年增率之影響(百分點)
	1000	1.23	1.23
個人隨身用品	19	17.36	0.35
外食費	106	2.94	0.32
房租	149	1.92	0.29
娛樂服務	65	2.64	0.17
肉類	22	4.60	0.11
交通工具零件及維修費	18	4.06	0.08
成衣	38	1.89	0.07
家庭管理費用	12	5.48	0.07
蛋類	3	19.23	0.06
電費	12	5.68	0.06
醫療費用	29	1.82	0.05
合計			1.63
水果	21	-11.99	-0.31
油料費	22	-7.62	-0.18
蔬菜	16	-9.14	-0.14
交通工具	41	-2.36	-0.11
通訊設備	7	-6.93	-0.04
合計			-0.78
其他			0.38

資料來源：主計總處

本年1至2月平均CPI年增率為1.23%，主因(1)金飾、珠寶等個人隨身用品價格上漲；(2)外食費價格上漲；(3)房租調高；(4)娛樂服務價格上漲；合計使CPI年增率上升1.13個百分點，貢獻約92%。1至2月核心CPI年增率則為1.93%，顯示當前通膨仍屬溫和。

1至2月重要民生物資CPI年增率仍高

每月至少購買1次、17項重要民生物資及整體CPI年增率

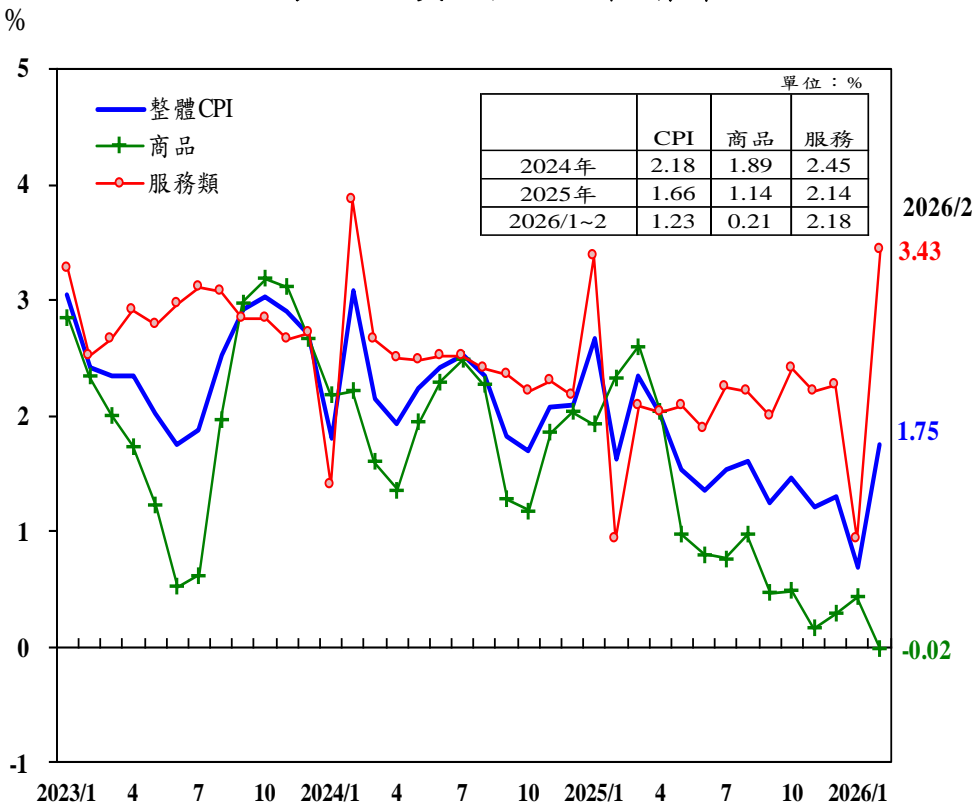


資料來源：主計總處

本年1至2月，每月至少購買1次CPI年增率降至0.85%，主因蔬果及油料費等價格跌幅擴大；17項重要民生物資CPI年增率則升至2.84%，高於整體CPI年增率1.23%，主因雞蛋、豬肉及麵包等價格漲幅較大，致民眾對物價上漲感受仍深。

服務類價格漲幅高於商品類價格

商品性質別CPI年增率



服務類CPI

年增率(%)

	房租	外食費	交通及 通訊服務	娛樂 服務
2024年	2.45	3.14	1.69	2.03
2025年	2.30	3.39	0.54	1.82
2026/1~2	1.92	2.94	1.55	2.64

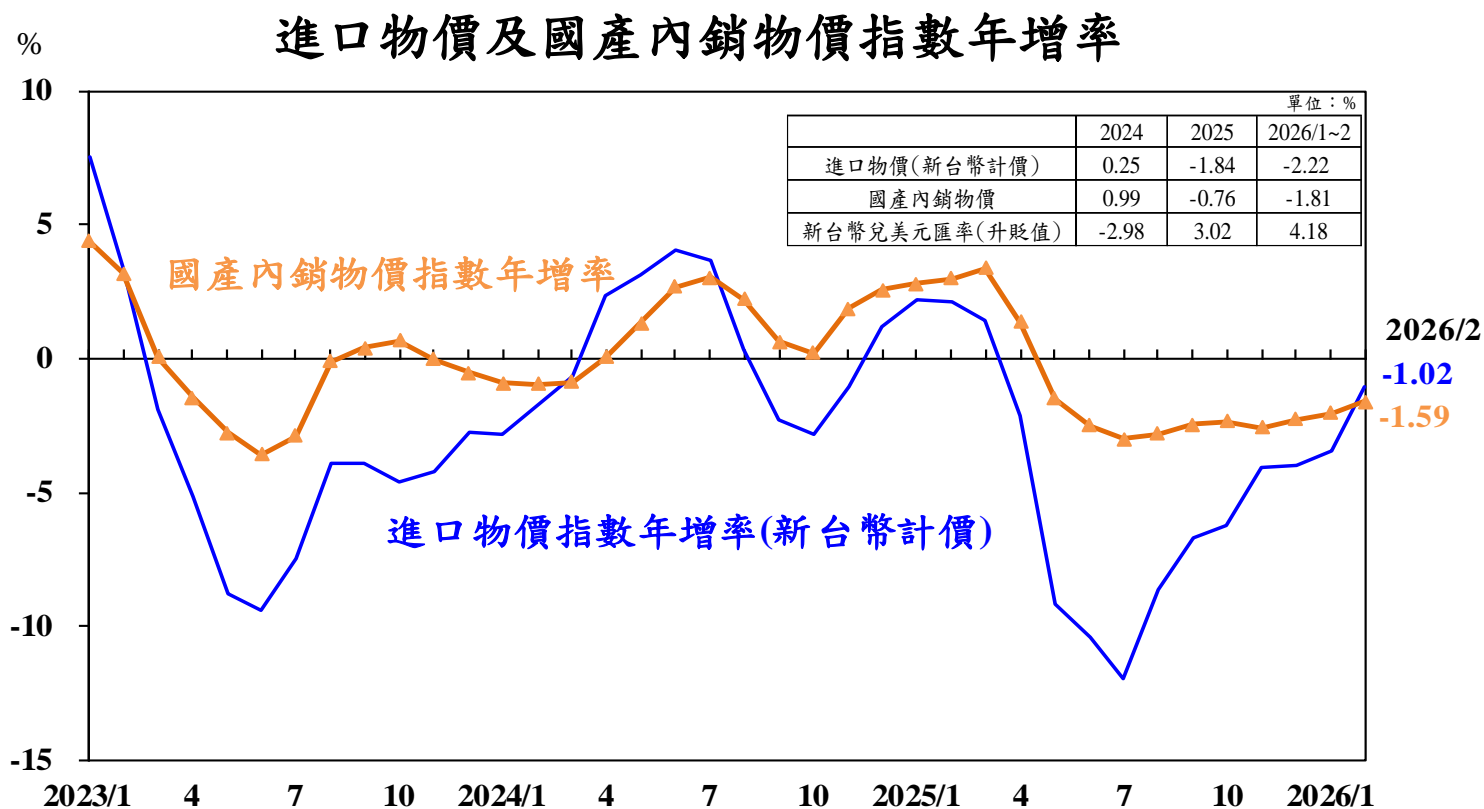
對CPI年增率的貢獻率(%)

	房租	外食費	交通及 通訊服務	娛樂 服務
2024年	17	16	6	5
2025年	20	22	2	7
2026/1~2	24	26	9	14

資料來源：主計總處

本年1至2月服務類價格年增2.18%，高於商品類價格年增率0.21%與整體CPI年增率1.23%，其對CPI年增率貢獻持續大於商品類價格。

進口物價下跌



資料來源：主計總處

本年1至2月以美元計價之進口物價年增1.88%，因新台幣對美元較上年同期升值致以新台幣計價之進口物價年減2.22%；另1至2月國產內銷物價年減1.81%。

上修本年CPI年增率預測值為1.80%

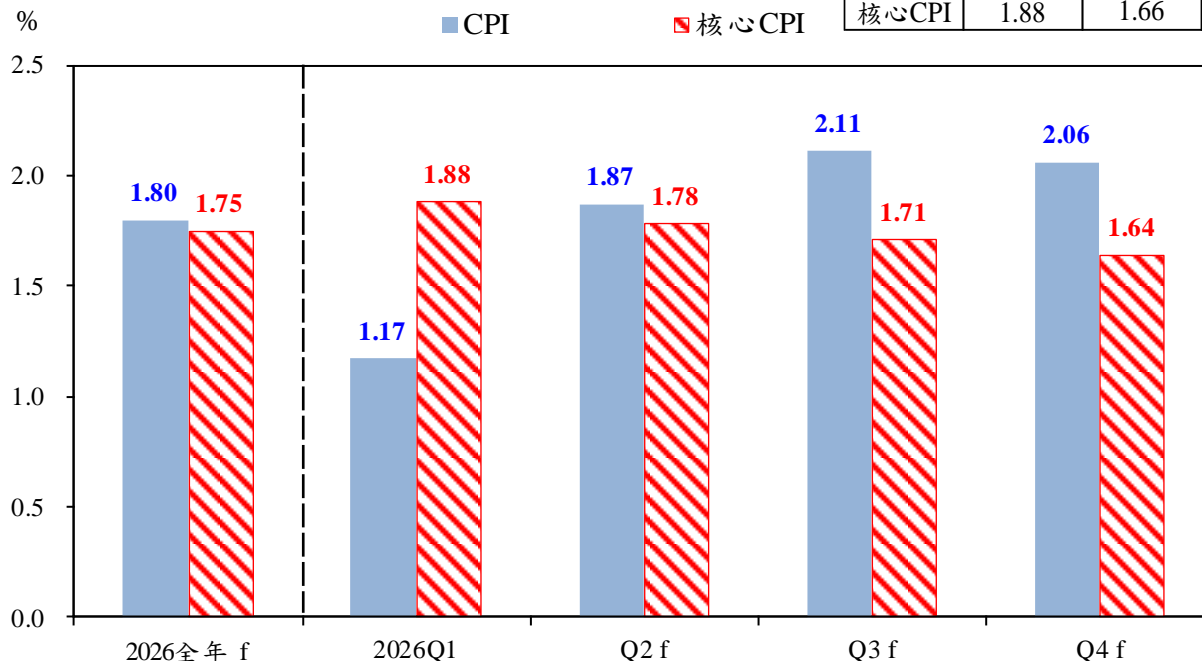
CPI與核心CPI年增率

單位：%

	2024年	2025年	2026年(f)
CPI	2.18	1.66	1.80
核心CPI	1.88	1.66	1.75

單位：%

	CPI 年增率	核心CPI 年增率
本次(3/19) 預測數(1)	1.80	1.75
上次(12/18) 預測數(2)	1.63	1.63
差距=(1)-(2)	0.17	0.12



f：本行預測值

近期中東戰事爆發，推升國際原油等大宗商品價格，加以個人電腦等消費性電子商品生產成本大幅上升，業者面臨漲價壓力，在考量政府能源價格平穩機制下，本行上修本年CPI及核心CPI年增率預測值分別為1.80%、1.75%。

本年通膨情勢仍屬可控

- 中東戰事使國際原油等原物料價格上升，本行運用總體經濟計量模型進行模擬，假設本年國際原油價格全年均價預測由每桶58.3美元上修至85美元，將推升CPI年增率約0.52個百分點，CPI年增率可能超過2%。
- 政府加強能源價格平穩機制(包括專案緩漲機制與油品貨物稅減徵幅度擴大)，估計可減緩油價對CPI年增率的影響約0.35個百分點。
- 兩項效果相抵後，預估國際油價上升將推升台灣CPI年增率0.17(=0.52-0.35)個百分點。本行預測本年CPI年增率為1.80%，低於2%。

2026年CPI年增率預測值

單位：%

上次預測值 (2025.12.18)	考量國際油價上升全年均價為每桶85美元之影響	加以考量專案緩漲機制與油品貨物稅減徵幅度擴大之影響
1.63	2.15	1.80

+0.52個百分點

-0.35個百分點

主要機構對本年台灣CPI年增率預測值

		CPI年增率 (%)
		2026全年預測值
國內機構	中央銀行 (2026/3/19)	1.80*
	台大國泰(2026/3/16)	1.80
	主計總處 (2026/2/13)	1.68
	台經院 (2026/1/26)	1.66
	中經院 (2026/1/19)	1.64
國外機構	Citi (2026/3/18)	1.50
	Goldman Sachs (2026/3/18)	1.91
	S&P Global Market Intelligence (2026/3/17)	1.51
	UBS (2026/3/16)	1.61
	J.P. Morgan (2026/3/13)	1.60
	BofA (2026/3/13)	1.60
	Morgan Stanley (2026/3/13)	1.80
	Nomura (2026/3/13)	1.80
	Standard Chartered (2026/3/13)	1.50

*本行對本年核心CPI年增率預測值為1.75%，其中核心CPI(core CPI)係指扣除蔬果及能源後之CPI。

國內外主要機構對台灣本年CPI年增率預測值介於1.50%至1.91%；平均值為1.67%，中位數為1.65%。

未來國內物價走勢之主要影響因素

上漲壓力

- 中東戰事推升國際原油等能源價格，國內油料費及燃氣價格面臨調漲壓力
- 消費性電子產品售價因關鍵零組件短缺恐上漲
- 餐飲業者反映人事與食材等成本，陸續調漲售價，外食價格居高

下跌壓力

- 部分商品因減免徵貨物稅之降價效果持續

主要不確定性因素

- 國際地緣政治風險
- 天候因素