

附件

國內外經濟金融情勢分析

經濟研究處

115年6月18日

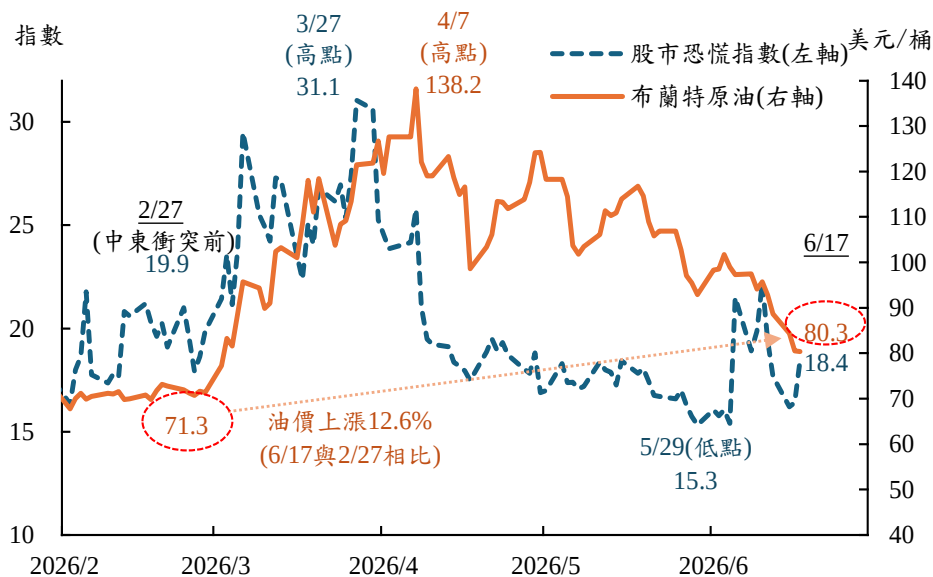
目 錄

- 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

全球經濟成長動能受高油價抑制，惟因AI投資持續擴大有所支撐

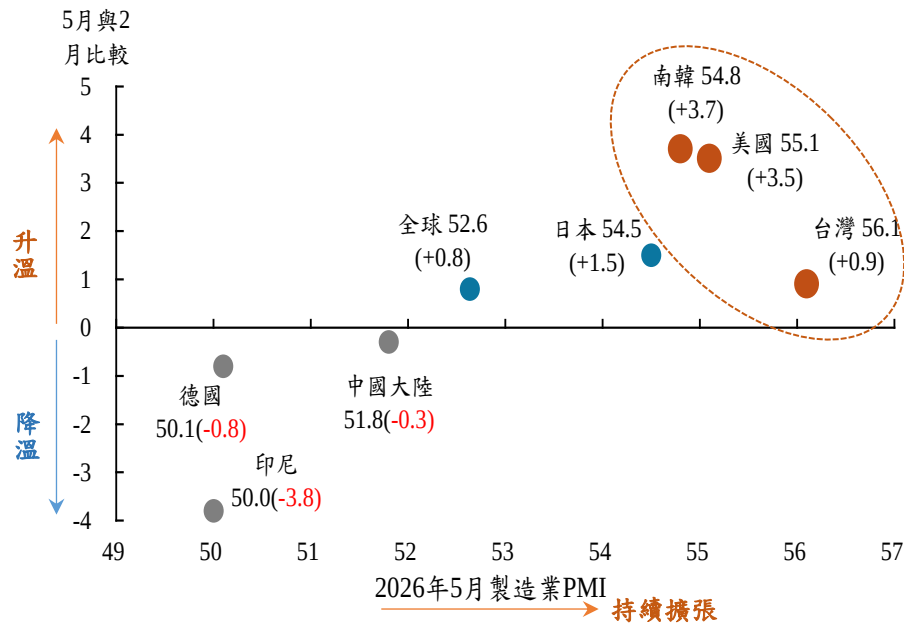
國際油價及股市恐慌指數



註：股市恐慌指數(VIX)為投資人擔憂股市大幅下跌程度之衡量指標；指數上升表示投資人預期股市下跌之風險上升。

資料來源：LSEG Datastream

主要經濟體製造業PMI及變動



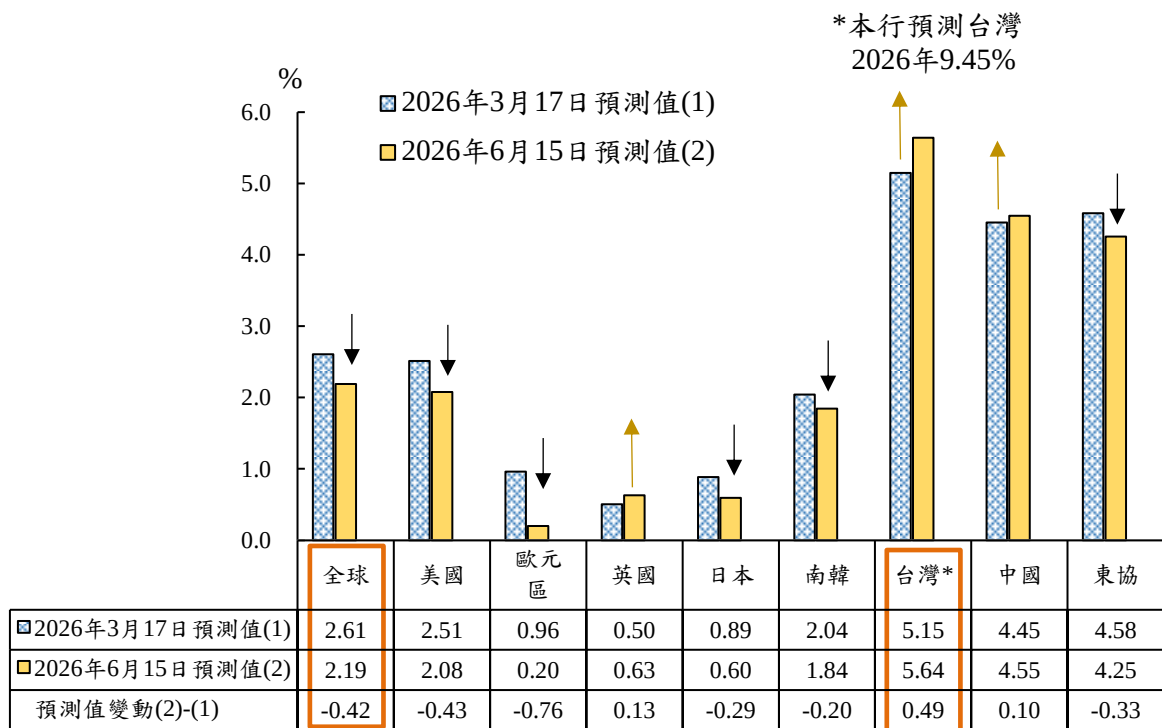
註：縱軸為本年5月與2月製造業PMI指數之差距，顯示各國景氣變動情形；橫軸為5月製造業PMI指數，顯示各國當前景氣擴張強度。

資料來源：J.P. Morgan、LSEG Datastream

油價自高點回落，惟仍較本(2026)年2月底中東衝突前上漲12.6%；股市恐慌指數(VIX)降至衝突前水準，近期曾因市場擔憂科技類股漲幅過高，一度轉升。主要國家擴大AI投資，支撐全球經濟成長，美、台、韓等明顯受益於AI投資紅利。

S&P Global持續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6月預測值較3月上調及下調。

資料來源：S&P Global (2026/6/15)

S&P Global預期本年油價明顯高於上(2025)年，將壓縮企業獲利，減損民眾購買力，本年6月調降本年全球經濟成長率預測值至2.19%，低於3月預測之2.61%。主要經濟體成長率多下調，台灣經濟成長率預測值則調升至5.64%。

國際原油價格自高點回降，惟仍高於中東衝突前水準

布蘭特原油現貨價格



資料來源：LSEG Datastream

機構對布蘭特原油預測

單位：美元/桶

預測機構	2025年 實際值	2026年 預測值	2027年 預測值
EIA*(6/9)	69.1	95.0	79.5
S&P Global Market Intelligence (6/15)		102.7	103.6
EIU**(5/27)		100.4	83.2
平均		99.4	88.8

* 美國能源資訊署(U.S. Energy Information Administration)

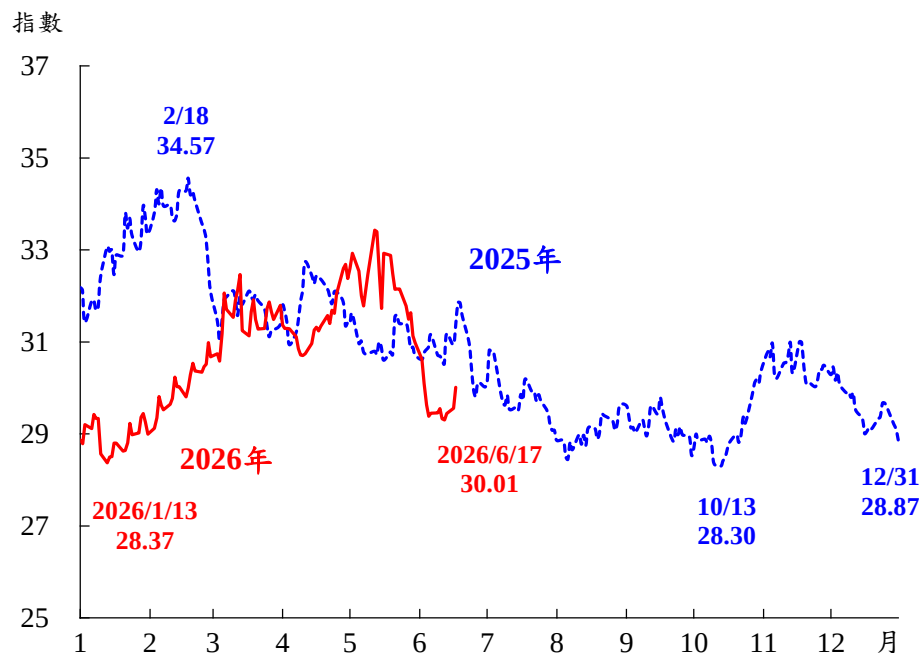
** 經濟學人智庫(Economist Intelligence Unit)

資料來源：EIA, S&P Global Market Intelligence, EIU

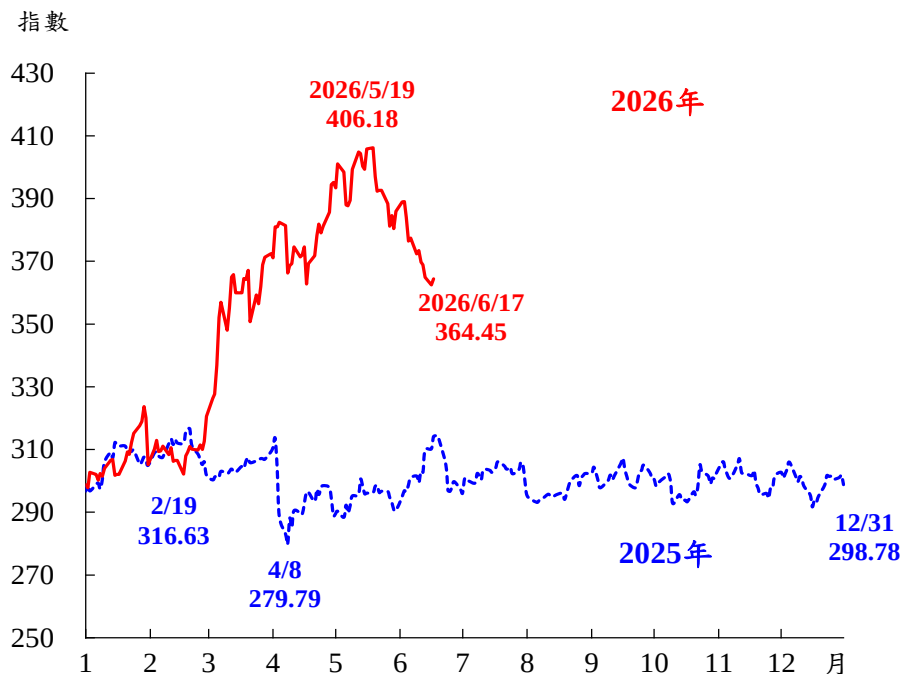
4月7日美伊衝突降溫，油價自高點反轉；5月下旬因市場預期雙方有望達成初步協議，油價跌破每桶100美元關卡；6月中旬美伊宣布將簽訂協議，油價續跌。

穀價下跌，整體國際商品價格略跌

穀物3個月期貨價格指數



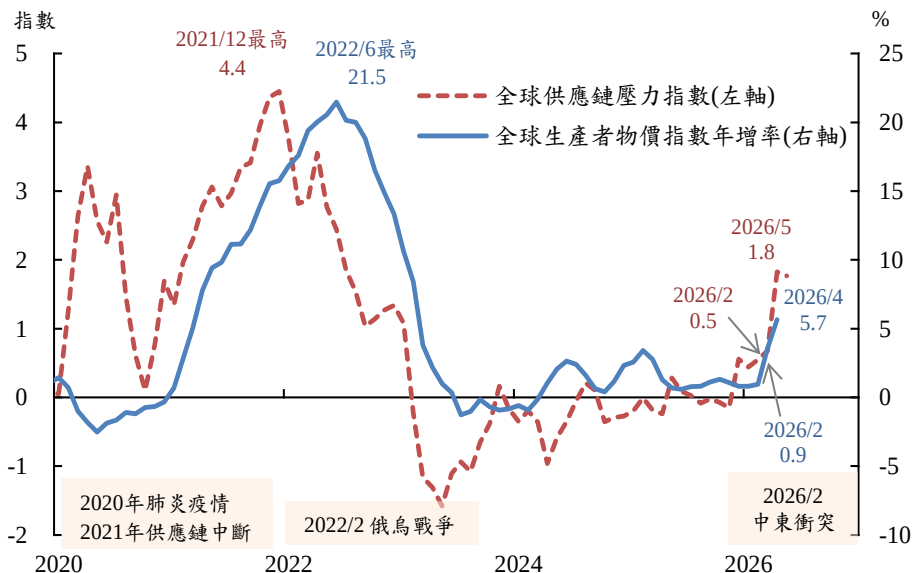
R/J CRB期貨價格指數



隨美伊將達成協議並重啟荷姆茲海峽，氮肥供應緊張情勢得以緩解，復以美國產區天氣有利作物產出，穀價下跌。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，代表整體國際商品價格之R/J CRB期貨價格指數略跌。

全球通膨率上升風險猶存

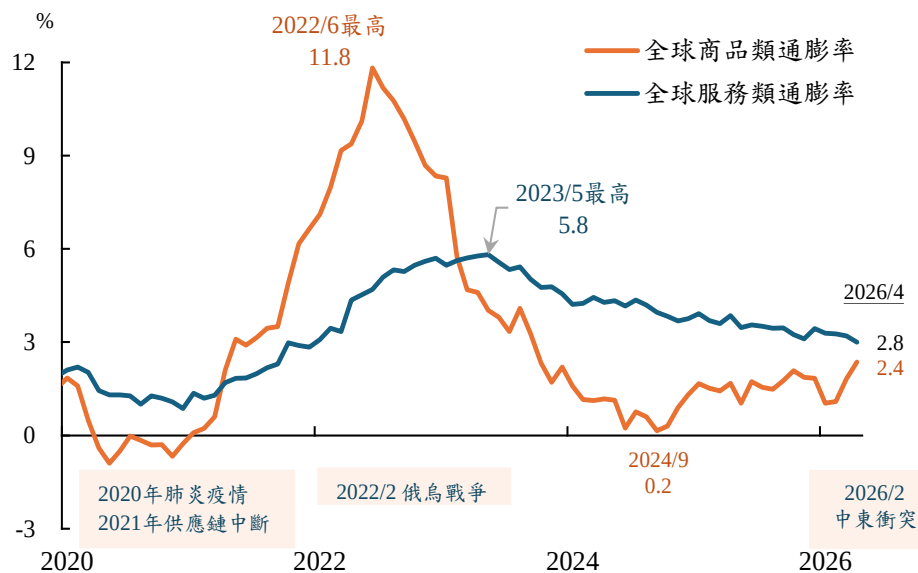
全球供應鏈壓力指數*與PPI年增率**



註：* New York Fed編製「全球供應鏈壓力指數」(Global Supply Chain Pressure Index, GSCPI)，係整合跨境運輸成本及製造業PMI中之分項指數所構成，指數愈大，表示供應鏈瓶頸壓力愈大。
**以全球共85個(含台灣)定期發布PPI年增率國家，取其中位數計算全球PPI年增率；因部分國家尚未公布5月數據，統計至2026年4月。

資料來源：CEIC、NY Fed官網、本行計算

全球服務類與商品類通膨率



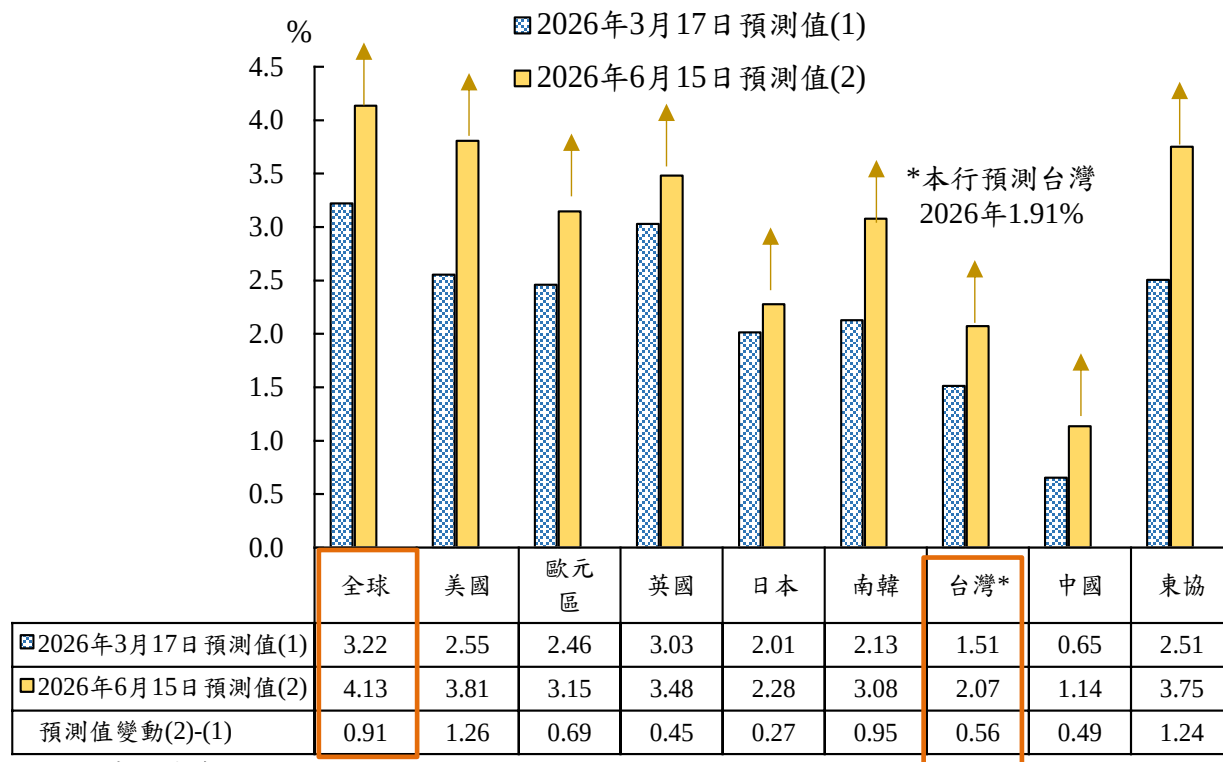
註：*以OECD會員國及其他共40個(含台灣)定期發布服務類、商品類通膨率國家，取其中位數計算全球服務類、商品類通膨率；因部分國家尚未公布5月數據，統計至2026年4月。

資料來源：LSEG Datastream、本行計算

先前荷姆茲海峽航運受阻，致使中東供應之相關原物料價格居高，全球生產者物價指數(PPI)走高。全球商品類通膨率已上揚；油價高漲具外溢影響效果，若近年呈緩降趨勢之服務類通膨再度轉升，恐添增未來全球通膨壓力。

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：↑表示本年6月預測值較3月上調。

資料來源：S&P Global (2026/6/15)

S&P Global預測國際油價仍將居高，本年全球通膨率為4.13%，較3月預測值上調0.91個百分點。主要經濟體通膨率預測值均上調，美國、東協、南韓及歐元區上調幅度較大；台灣通膨率預測值上調至2.07%，相對溫和。

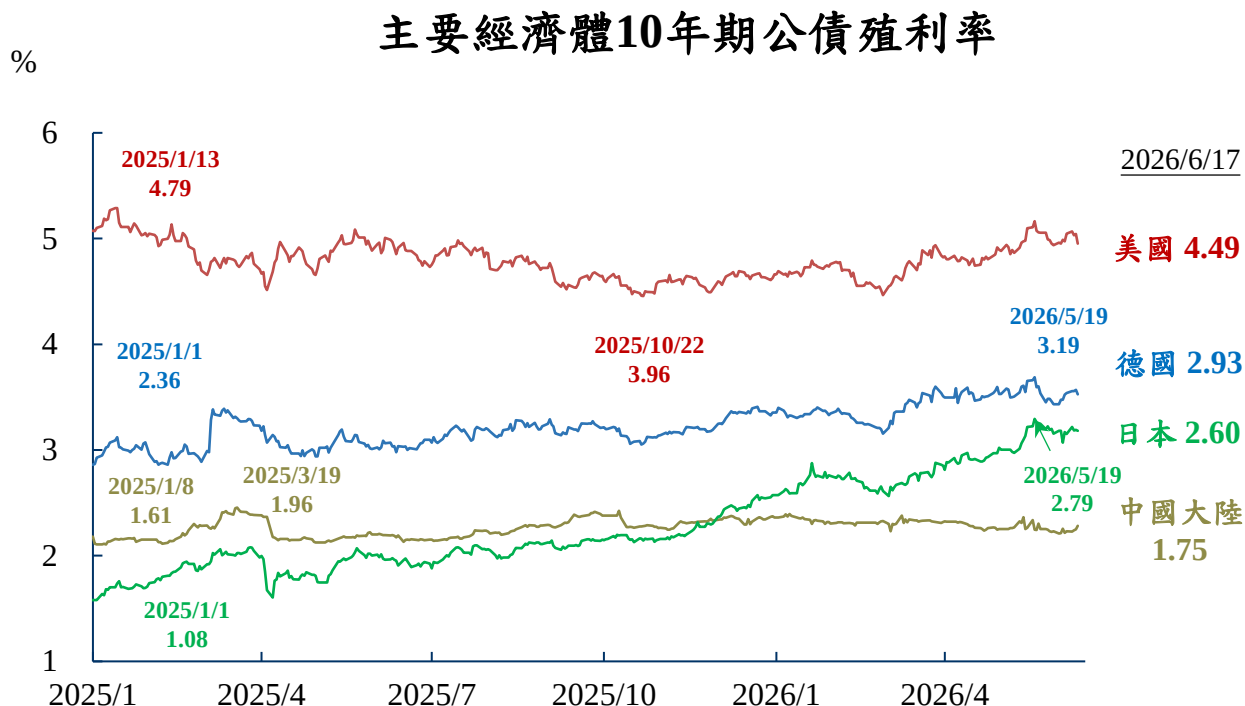
ECB轉向升息，BoJ重啟升息，Fed維持政策利率不變

Fed維持政策利率不變，歐元區及日本貨幣政策趨緊，中國大陸延續寬鬆基調

Fed	● 本年4月及6月決議維持利率目標區間於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，勞動市場表現持穩；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。
ECB	● 本年3月及4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。 ● 本年6月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1碼(0.25個百分點)至2.25%、2.40%及2.65%。
	● ECB於6月貨幣政策聲明表示，通膨具上行風險、經濟成長具下行風險；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	● 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。 ● 本年6月決議調升政策利率1碼至1.00%。
	● BoJ於6月聲明表示，中東衝突推升油價，並傳遞影響整體物價，中長期通膨預期持續上升，為實現物價穩定目標，決議延續貨幣政策正常化進程。
中國人民銀行	● 7天期逆回購利率自上年5月8日以來維持於1.40%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3.00%及3.50%不變。
	● 人行為推動經濟穩定成長與物價溫和回升，延續寬鬆基調，並向市場釋出流動性。

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多走高



註：圖內數字為2025年迄今各國公債殖利率之高低點。

資料來源：LSEG Datastream

本年3月以來，高油價推升通膨預期，致美、日、德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，其10年期公債殖利率續降。

股市一度拉回修正，美伊宣布停火後反彈

MSCI全球股價指數及VIX恐慌指數



4月7日美伊衝突降溫及AI需求強勁，帶動半導體類股勁揚，全球股市走高，惟後因通膨壓力升溫，主要央行貨幣政策趨向緊縮，復以部分企業成長展望、高融資疑慮及SpaceX首次公開募股排擠市場資金，股市走軟，嗣美伊宣布將簽訂協議，股市再度走高。

美元指數先跌後升，大抵維持區間波動

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

美元指數大抵維持區間波動，4月初美伊衝突降溫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，美元指數止跌轉升。

影響全球經濟前景之不確定因素

地緣政治及氣候變遷增加通膨壓力

- 美伊敲定諒解備忘錄(MOU)最終文本並即將簽署，惟荷姆茲海峽航運全面恢復尚需時日，復以波斯灣國家能源生產設備有待修復，全球能源等原物料供給仍具不確定性，恐影響企業投資意願，有礙全球經濟動能，亦為推升通膨之隱患。
- 氣候變遷所致之高溫、乾旱、洪澇等極端氣候事件頻發，將重創農業生產並破壞交通基礎建設，造成糧食短缺並阻斷供應鏈物流，抑制全球經濟成長並推升通膨。

主要央行貨幣政策調整動向

- 美國通膨率居高，新任Fed主席作風尚不明朗，未來貨幣政策路徑及對外溝通方式具不確定性。
- ECB升息因應通膨上行風險，若未來通膨壓力未減，或將持續緊縮。
- BoJ升息因應油價上漲帶來的通膨加速風險，為達成物價穩定目標，未來將依經濟、物價與金融情勢，適時調升政策利率。
- 中國大陸經濟有賴政策支持，人行維持貨幣寬鬆。
- 主要央行政策牽動資金流向，可能增添金融市場波動。

AI熱潮與私募市場擴張推升高槓桿及高估值風險

- AI實體經濟需求暢旺，惟樂觀情緒推升相關企業股價屢創新高，投資人擴大槓桿投資，若遇意外事件衝擊，恐導致財務風險擴大；另部分AI企業彼此間循環交易，並採SPV表外融資策略，具高槓桿且資訊不透明之疑慮；若企業預期獲利無法支撐當前高估值，恐引發投資人情緒急遽反轉，股價恐面臨大幅修正風險。
- 近年私募市場規模擴大，且對科技產業之曝險增加。由於私募市場具評價不透明與變現能力受限等特性，倘景氣反轉致資產價值減損，恐觸發連鎖資金壓力，其風險將外溢至銀行及其他金融機構，對金融穩定構成潛在威脅。

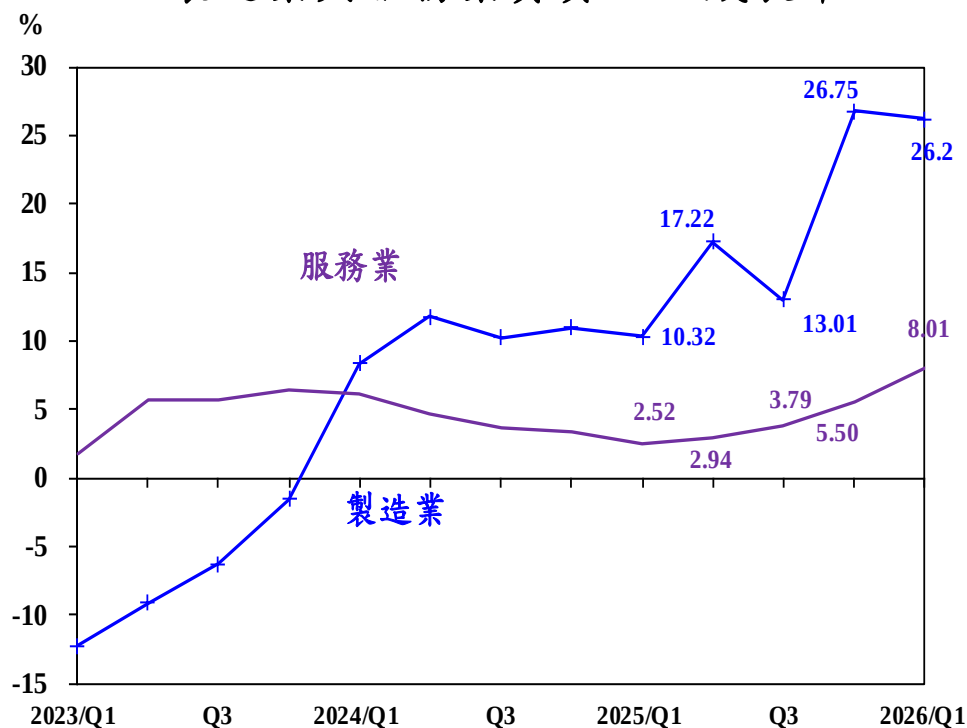
美國貿易政策不確定性

- 美國依《貿易法》122條款所課關稅仍在訴訟程序中，不同審級法院之法律見解相異；行政部門擬依該法301條款加徵關稅，另依《貿易擴張法》232條款加強調查；此類將經貿政策工具化之保護主義手段，加劇全球供應鏈不確定性。
- 中東衝突致全球供應短缺，可能使更多國家就農產品、肥料或關鍵礦產等重要物資實施出口管制，加劇全球供應鏈問題並推升通膨。

二、國內經濟情勢

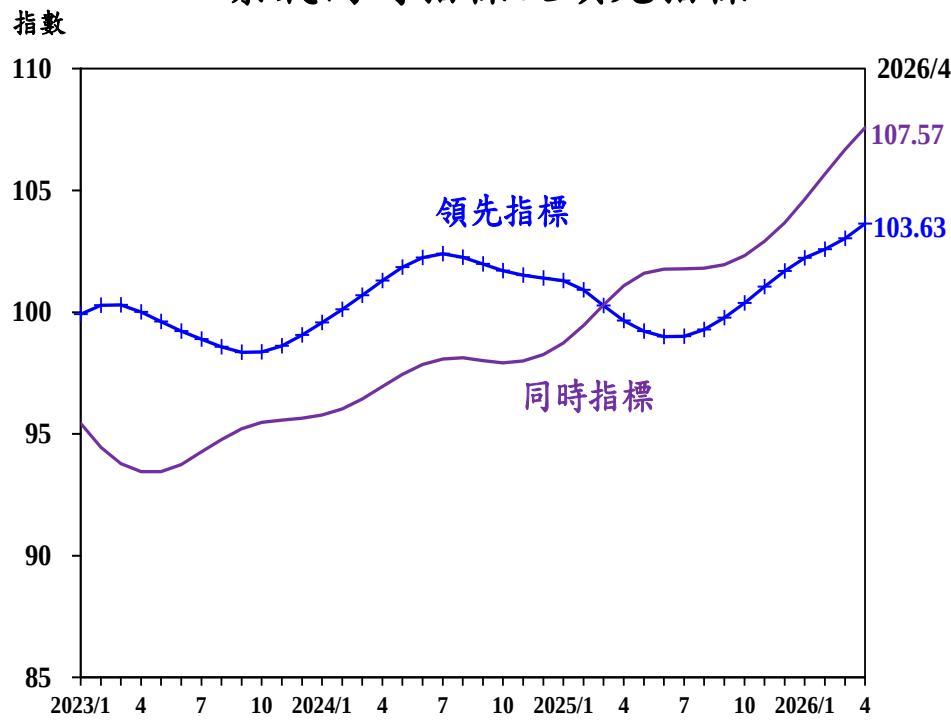
國內景氣續呈穩定擴張

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

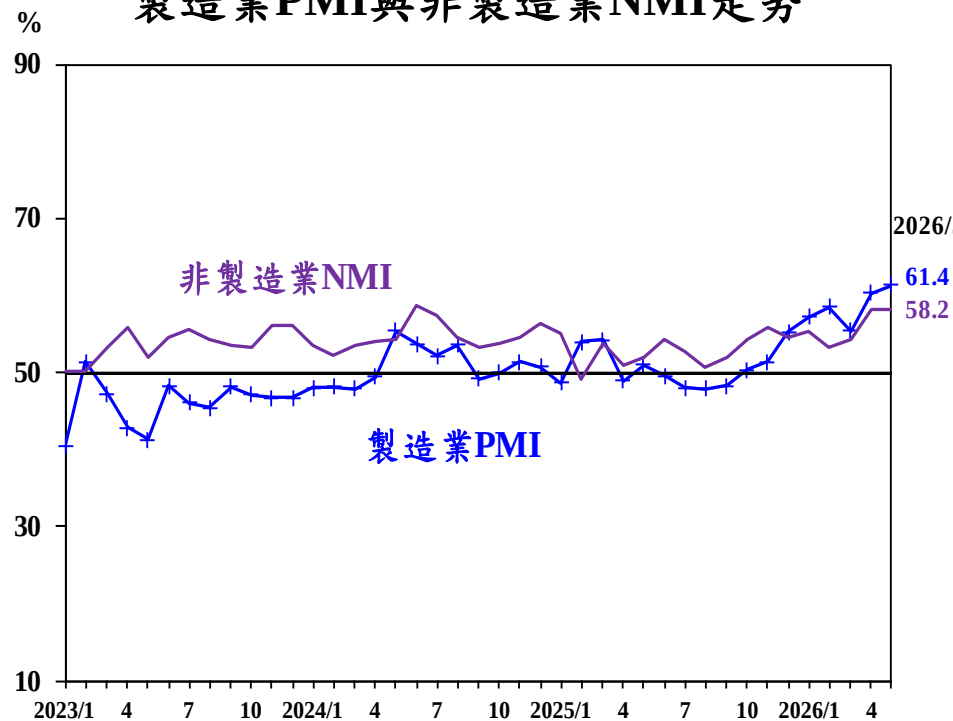


資料來源：國發會

製造業及服務業產出續成長；領先及同時指標皆持續上升，顯示國內景氣穩健。

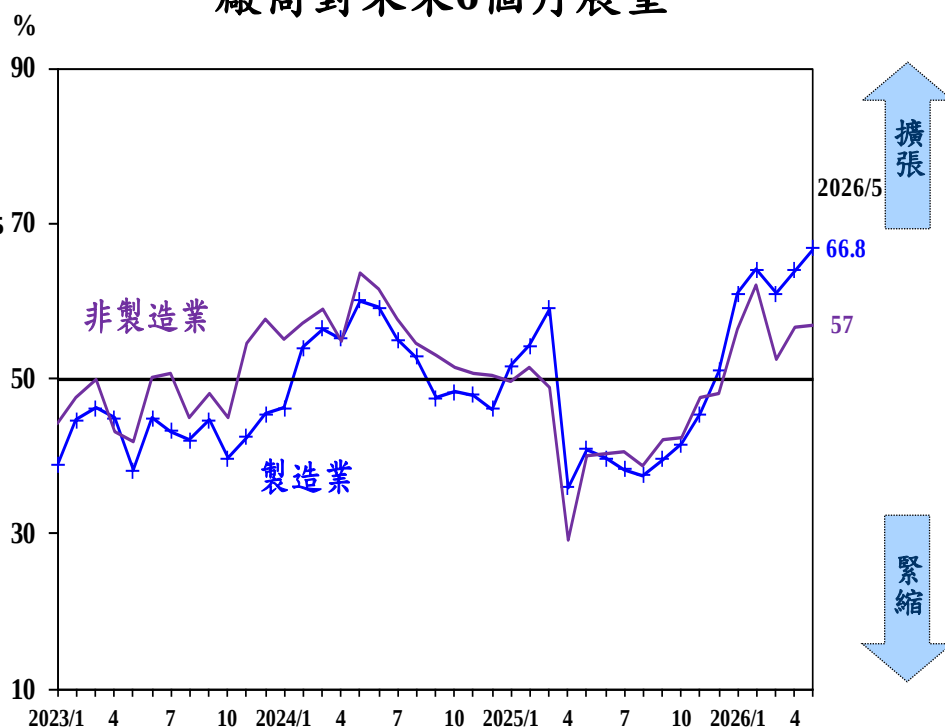
製造業與非製造業廠商對未來景氣展望均呈現擴張

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

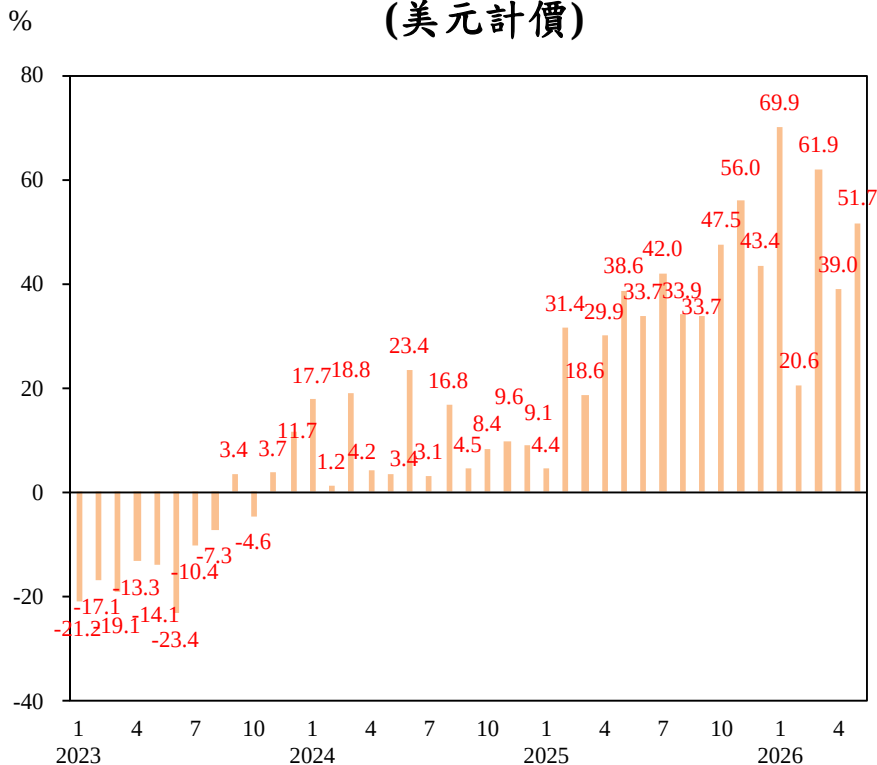


資料來源：國發會、中經院

本年5月製造業PMI與非製造業NMI皆續呈擴張，指數分別升至61.4%與58.2%；對未來6個月展望方面，製造業與非製造業均呈現擴張。

電子資通訊產品出口續增，AI相關傳產出口表現佳

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	2026/1-5			
	年增率 (%)	金額 (億美元)	比重 (%)	年增率 (%)	貢獻度 (百分點)
總出口	34.8	3,418.3	100.0	48.7	48.7
資通與視聽產品	89.5	1,534.1	44.9	86.6	31.0
電子零組件	25.4	1,151.5	33.7	44.7	15.5
機械	7.0	117.2	3.4	18.5	0.8
電機產品	13.4	73.2	2.1	22.9	0.6
礦產品	-0.2	65.0	1.9	14.7	0.4
光學及精密儀器	10.2	53.2	1.6	9.9	0.2
基本金屬及其製品	-2.1	121.5	3.6	1.8	0.1
化學品	-0.3	78.4	2.3	2.4	0.1
塑橡膠及其製品	-8.1	78.1	2.3	1.9	0.1
運輸工具	-4.4	42.0	1.2	-4.2	-0.1

合計貢獻
46.5
個百分點

本年1至5月台灣出口年增48.7%，受惠AI創新應用需求及部分產品價格上揚，資通與視聽產品及電子零組件出口持續暢旺，合計貢獻出口成長46.5個百分點。

傳產貨品部分，與AI商機有關的電機產品及機械出口表現佳；礦產品主要隨原油價格上漲而呈正成長；運輸工具出口則持續衰退。

對主要市場出口皆呈雙位數成長，對美國年增78.5%最高

主要地區出口年增率及貢獻度

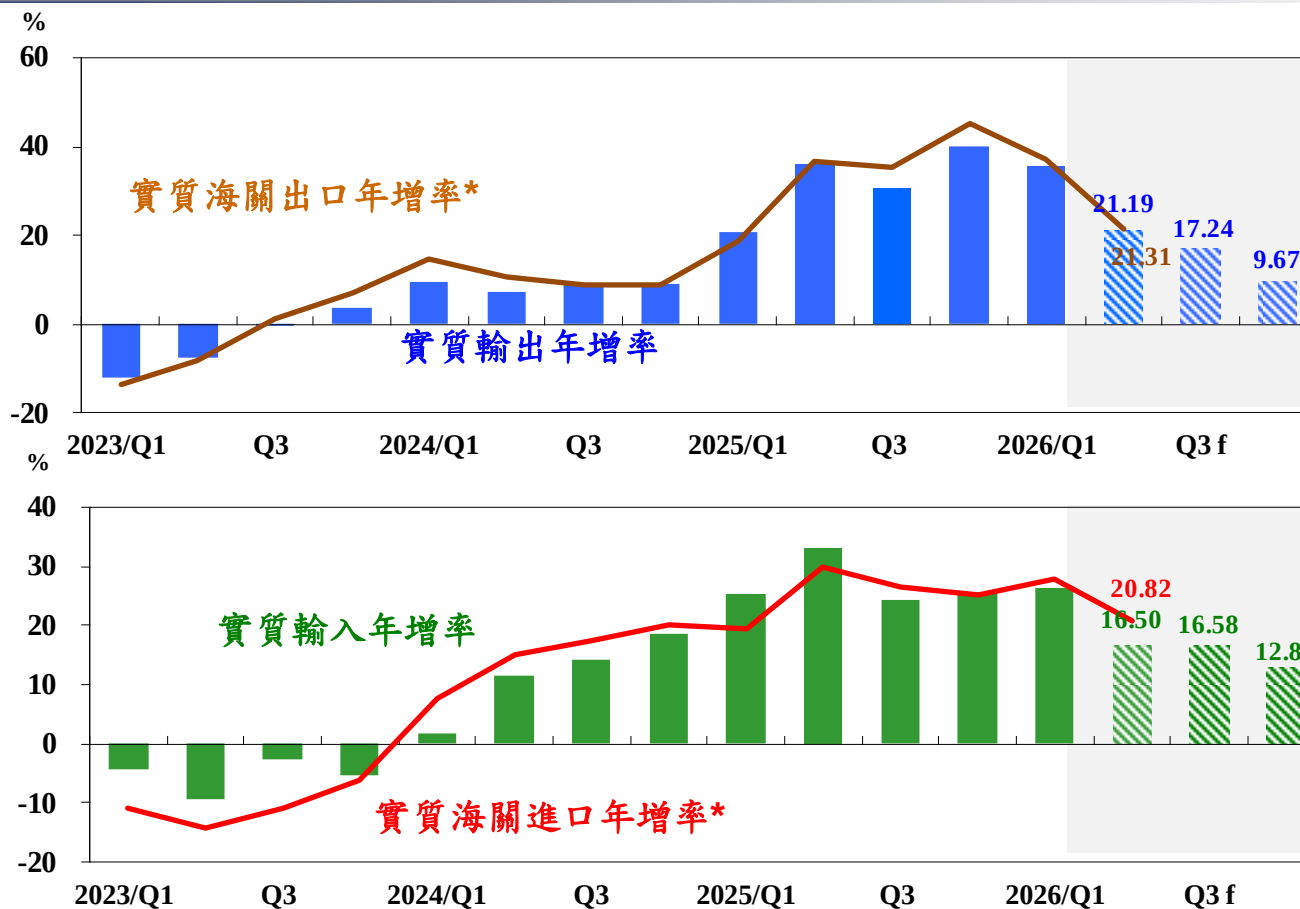
(美元計價)

	2025		2026/1-5			
	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	3,418.3	100.0	48.7	48.7
美國	31.0	78.0	1,100.3	32.2	78.5	21.1
東協十一國	18.5	34.8	731.3	21.4	57.0	11.5
中國大陸(含香港)	26.6	13.2	813.7	23.8	25.9	7.3
歐洲	6.4	6.9	230.8	6.8	57.4	3.7
日本	4.7	16.2	144.7	4.2	27.7	1.4

資料來源：財政部

本年1至5月台灣對主要市場出口皆為正成長，受惠AI需求強勁，出口至美國、東協及歐洲金額均創歷年同期新高；其中，對美國出口比重增至32.2%，貢獻度21.1個百分點最大。

下半年出口動能持續，全年輸出可望續雙位數成長



2026年 f
20.05%
上半年 27.86%
下半年 13.34%

2026年 f
17.78%
上半年 21.04%
下半年 14.72%

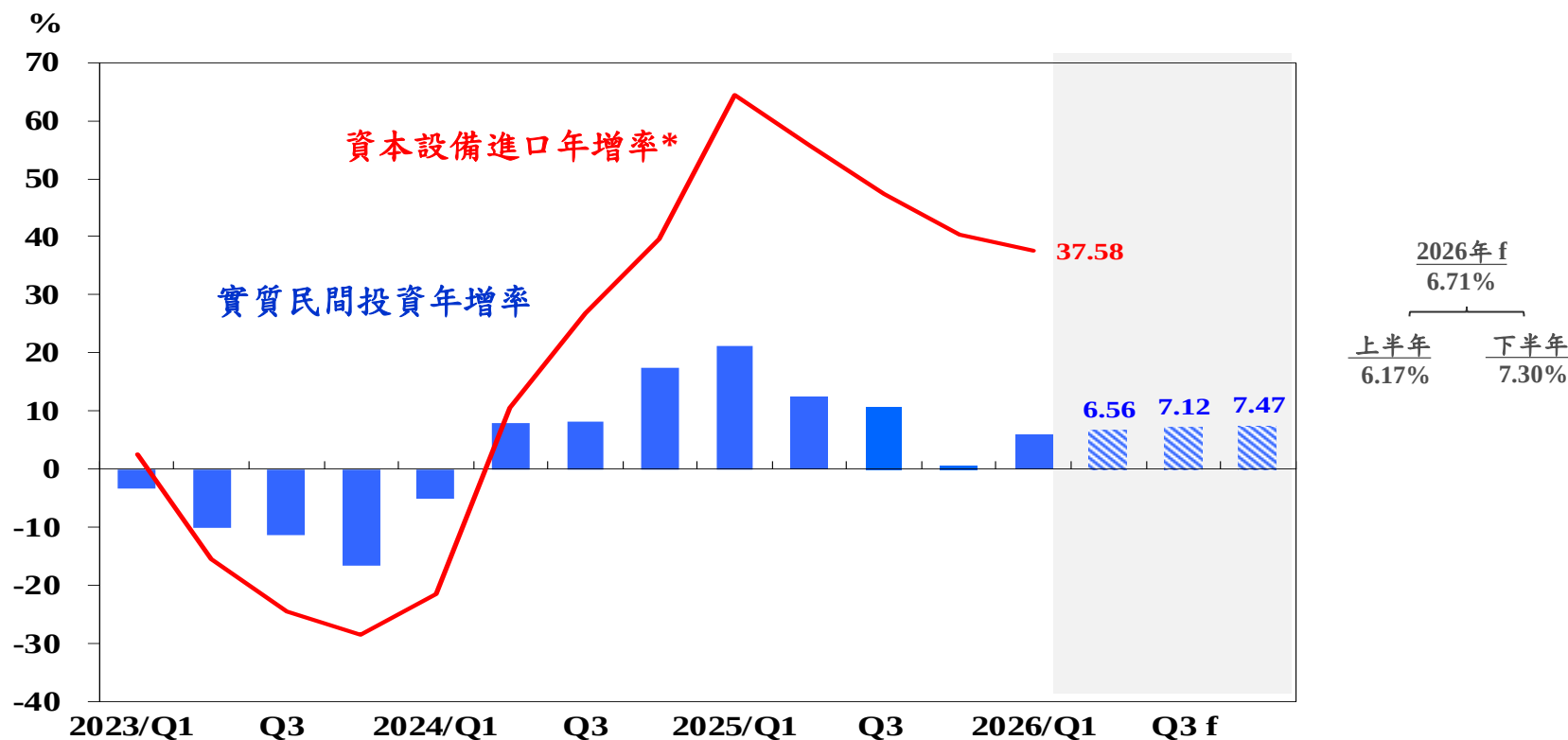
*新台幣計價，經進(出)口物價指數平減；2026/Q2為4至5月資料。

f：本行預測值

資料來源：主計總處、財政部

主要雲端服務供應商(CSP)上調本年資本支出規模，各國積極布建AI基礎建設，帶動硬體需求，加以國內半導體高階製程及先進封裝產能陸續開出，將挹注台灣下半年出口成長動能。本行預測下半年實質輸出成長率為13.34%，全年實質輸出(入)成長率為20.05%(17.78%)。

預期下半年及全年民間投資動能穩健

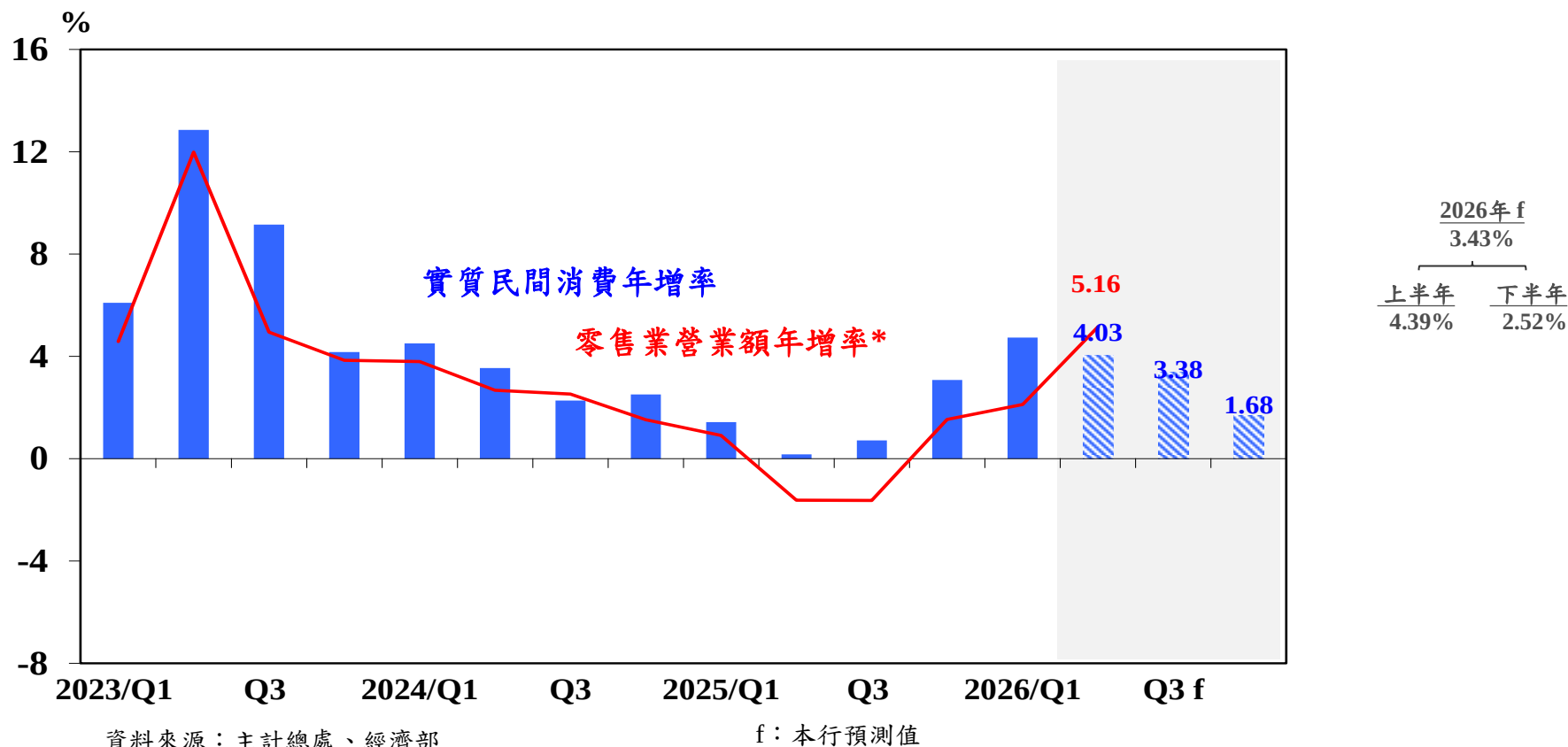


* 美元計價；2026/Q2為4至5月資料。 f：本行預測值

資料來源：主計總處、財政部

半導體供應鏈為維持製程領先優勢，持續擴充高階製程與先進產能，且AI供應鏈業者亦擴大資本支出，有助帶動機械設備與營建工程等投資成長；運輸工具投資則受惠於航空業擴編機隊而成長，均有利下半年民間投資規模擴張。本行預測下半年實質民間投資成長率為7.30%，全年為6.71%。

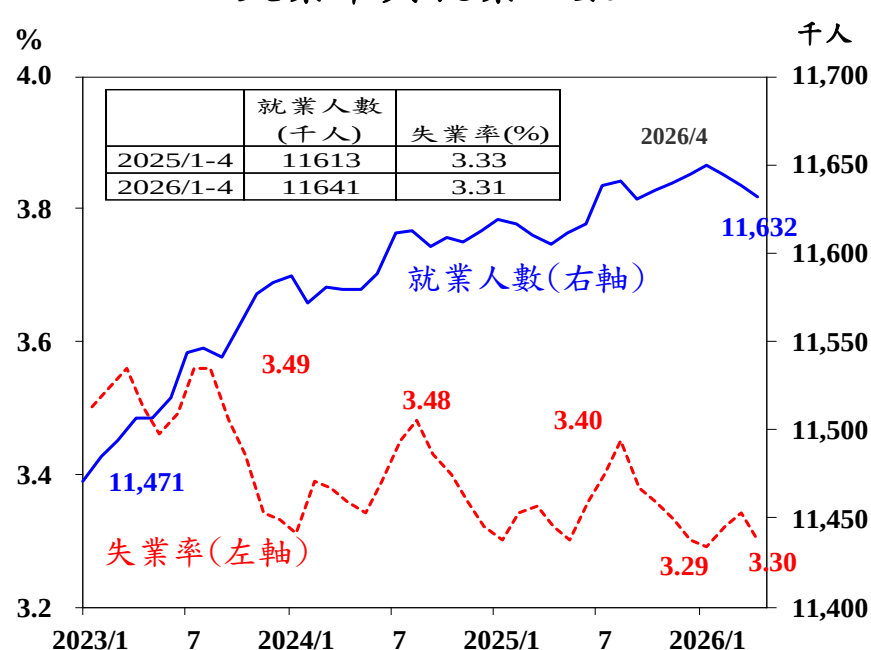
預期下半年民間消費動能延續，全年成長增溫



當前國內景氣、就業市場情勢穩定，薪資成長持續，以及上年上市櫃公司獲利成長，提升本年現金股利發放意願，挹注民眾可支配所得，加以股市交易熱絡，金融手續費支出增加，均促進民間消費動能回升。此外，國人出國旅遊熱度不減，亦有助活絡民間消費。本行預測下半年實質民間消費成長率為2.52%，全年為3.43%。

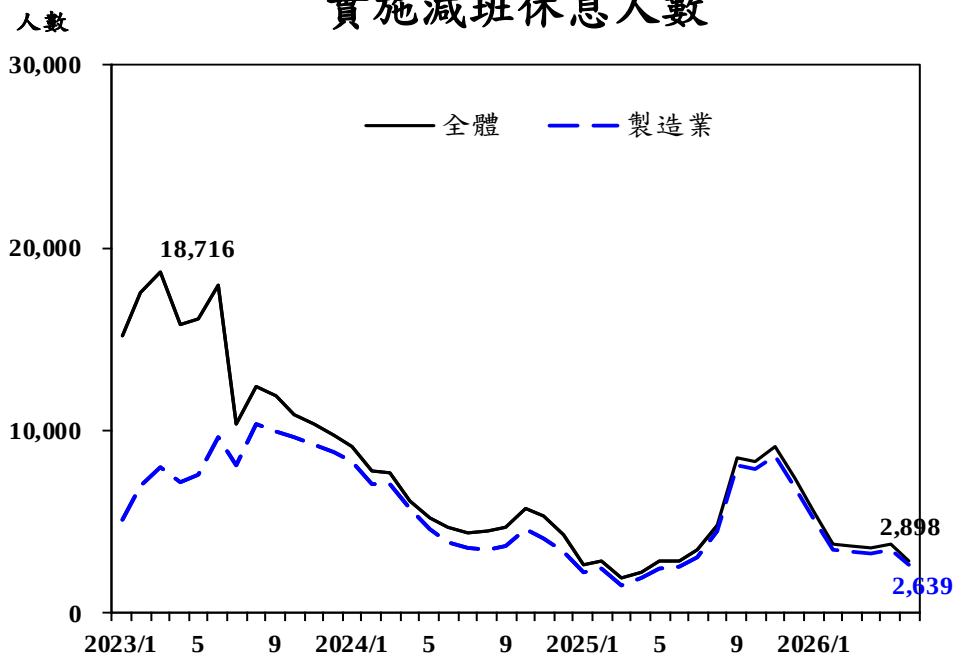
與上年同期比，本年1至4月就業人數增，失業率下降

失業率與就業人數



資料來源：主計總處

實施減班休息人數



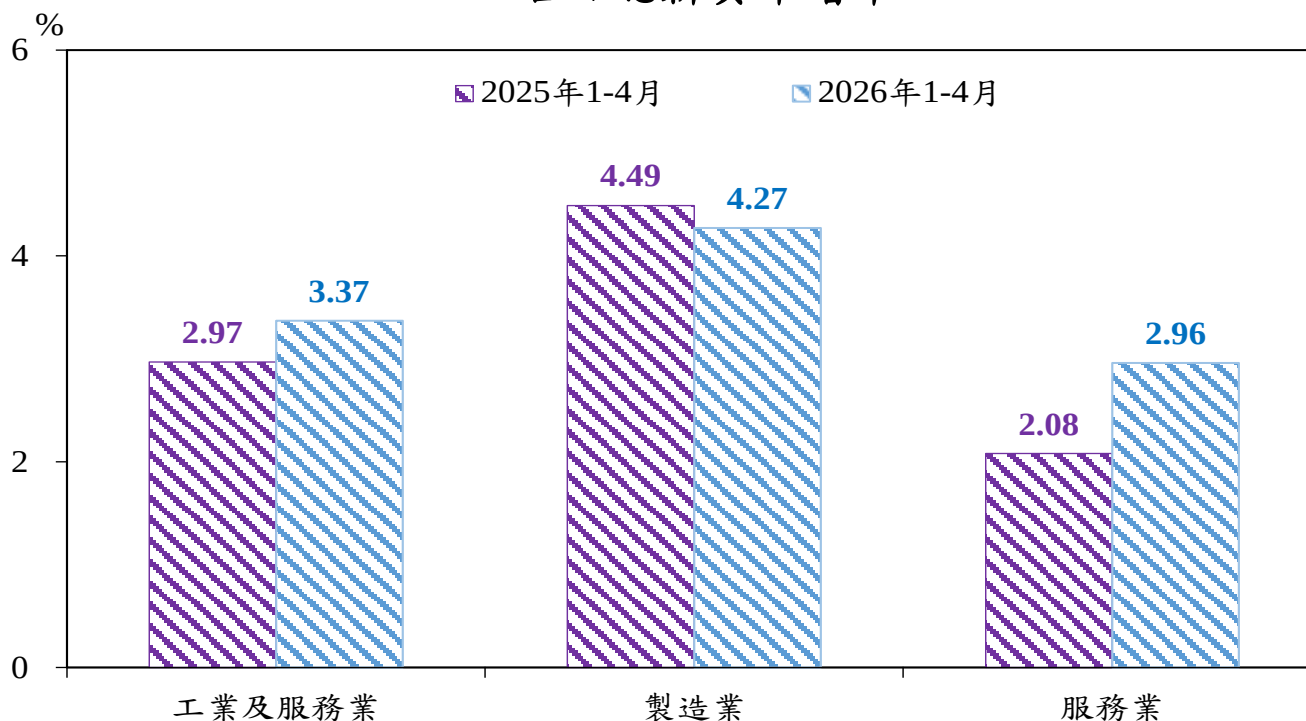
註：各月資料為月底值；2026年6月為6月16日公布之數值。

資料來源：勞動部

本年1至4月就業人數平均為1,164萬1千人，較上年同期增加2萬8千人或0.24%；本年1至4月失業率平均為3.31%，較上年同期下降0.02個百分點，且為2001年以來同期新低；6月16日公布之減班休息人數為2,898人，較3月底人數減789人。

名目總薪資溫和成長，實質總薪資正成長

名目總薪資年增率

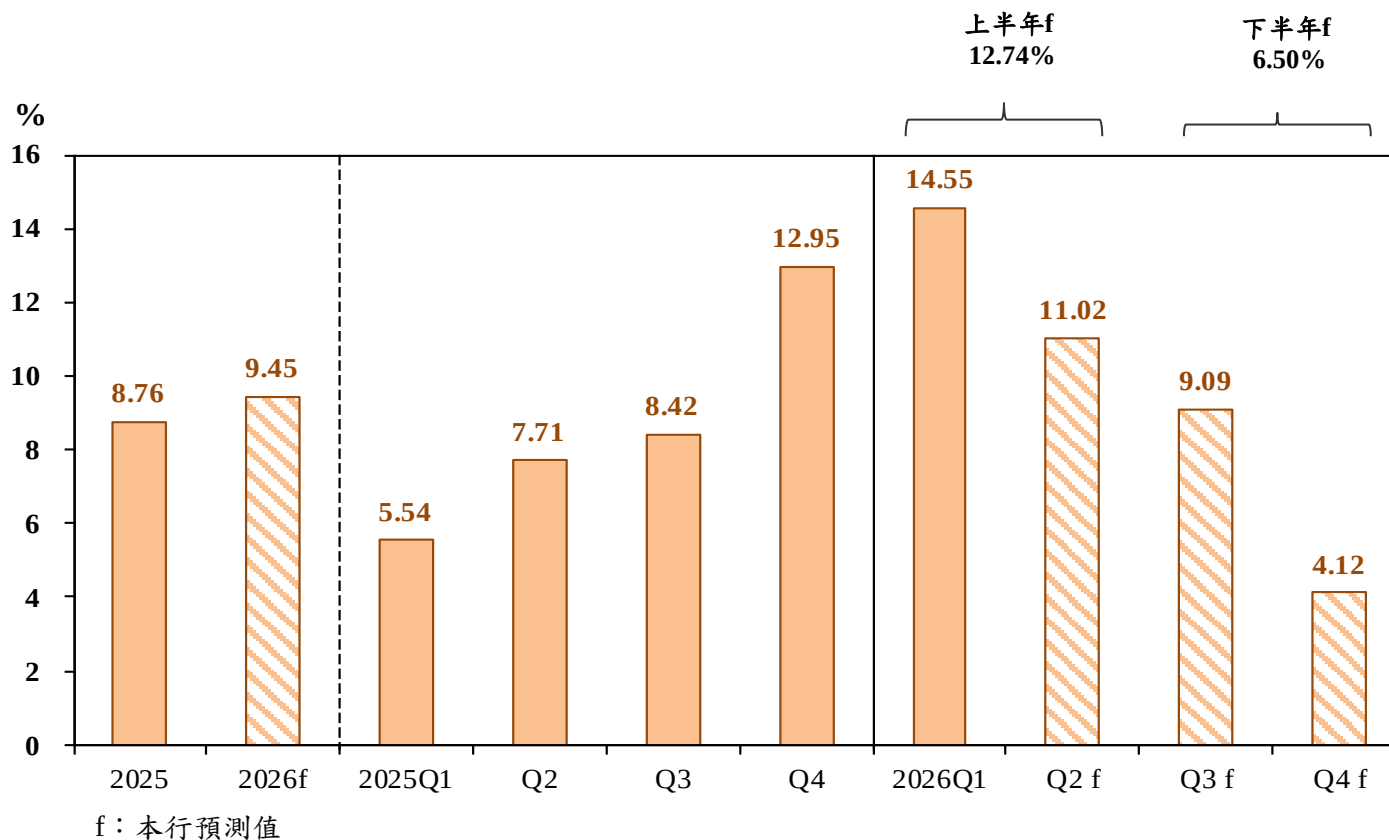


資料來源：主計總處

本年1至4月工業及服務業名目總薪資成長為3.37%。製造業與服務業分別年增4.27%與2.96%；由於出口暢旺，製造業名目總薪資成長較服務業為高。此外，1至4月工業及服務業實質總薪資為正成長1.99%，幅度為7年來同期最高。

本行上調本年經濟成長率預測值至9.45% (1/2)

台灣經濟成長率



本年第1季經濟成長優於預期，且考量美國四大CSP資本支出上調、廠商加碼投資台灣，本行預期下半年輸出持續成長，民間投資動能穩健，且民間消費態勢延續等有利因素，上調本年經濟成長率預測值至9.45%；惟受高基期影響，本年下半年經濟成長率將低於上半年。

本行上調本年經濟成長率預測值至9.45% (2/2)

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	政府消費	資本形成			淨外需	輸出	(一)輸入	
					民間投資	公共投資*	存貨變動				
本次(6/18) 預測數(1)	9.45	4.40	1.49	0.62	2.28	1.43	0.14	0.71	5.05	14.75	9.69
上次(3/19) 預測數(2)	7.28	3.19	1.07	0.66	1.46	0.81	0.16	0.50	4.09	9.43	5.34
差距=(1)-(2)	2.17	1.21	0.42	-0.04	0.82	0.62	-0.02	0.21	0.96	5.32	4.35

*包含政府及公營事業投資。

本行預測值較上次高2.17個百分點，主要係對輸出、民間投資與民間消費看法較前次預測樂觀所致。此外，「淨外需」與「資本形成」為支撐本年經濟成長的主要驅動力，分別貢獻5.05與2.28個百分點，合計貢獻7.33個百分點，貢獻率達77.6%。

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 (2026/6/18)	9.45
	台大國泰(2026/6/17)	10.10
	台綜院(2026/6/16)	9.33
	主計總處 (2026/5/29)	9.64
	台經院 (2026/4/24)	7.56
	中經院 (2026/4/17)	7.22
國外機構	Citi (2026/6/17)	7.85
	Goldman Sachs (2026/6/17)	10.30
	S&P Global Market Intelligence (2026/6/15)	5.64
	UBS (2026/6/12)	8.02
	J.P. Morgan (2026/6/12)	9.90
	Morgan Stanley (2026/6/12)	8.90
	Nomura (2026/6/12)	9.90
	Standard Chartered (2026/6/12)	9.50

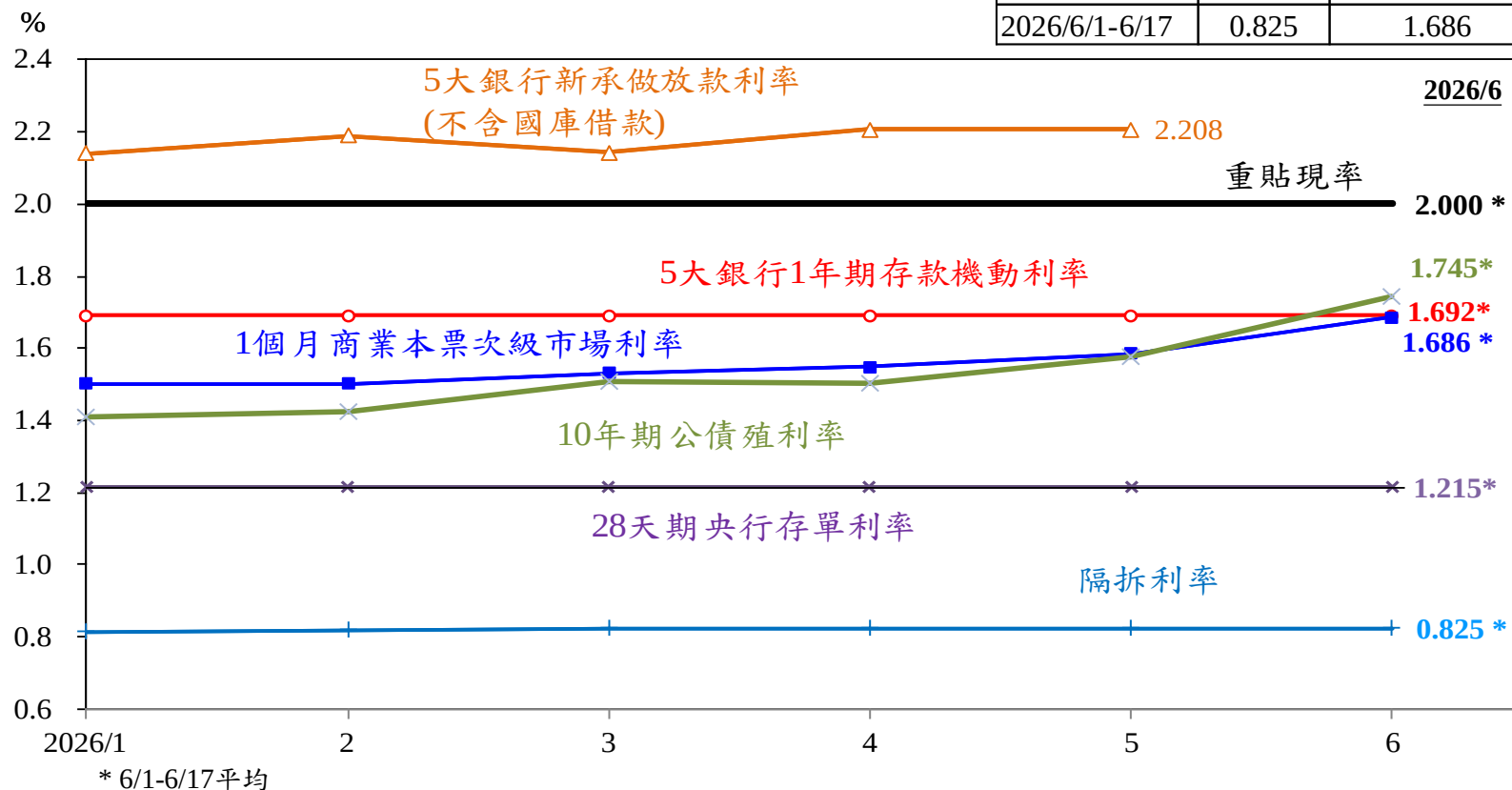
國內、外主要機構預測本年台灣經濟成長率介於5.64%~10.30%；平均值為8.81%，中位數為9.39%。

三、國內金融情勢

近月長短期利率趨升

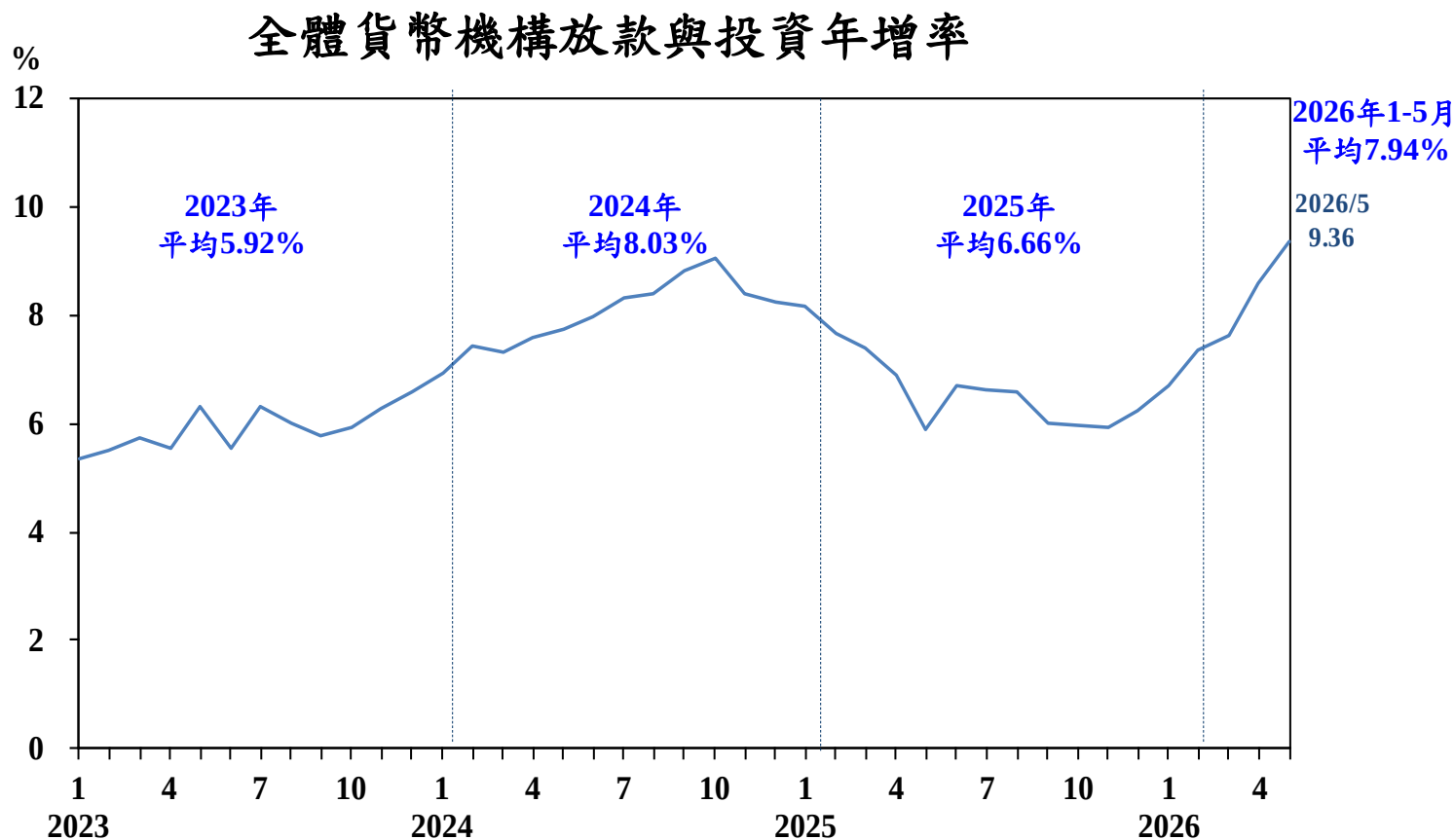
單位：%

	隔拆利率	1年期商業本票 次級市場利率	10年期 公債殖利率
2026/2	0.819	1.501	1.424
2026/5	0.825	1.586	1.579
2026/6/1-6/17	0.825	1.686	1.745



3月以來台股交投熱絡，引發金融機構間資金移轉，加以所得稅繳納及AI相關企業資金需求緊縮因素，帶動短期利率續揚；同期間台灣10年期公債殖利率亦走升；5月銀行淨超額準備約535億元，國內市場流動性仍屬充裕。

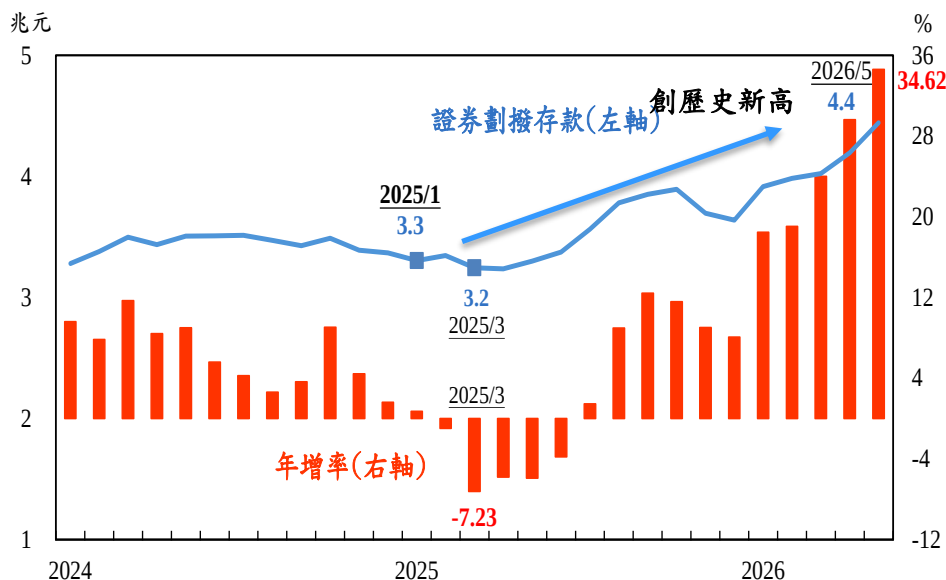
放款與投資年增率上升



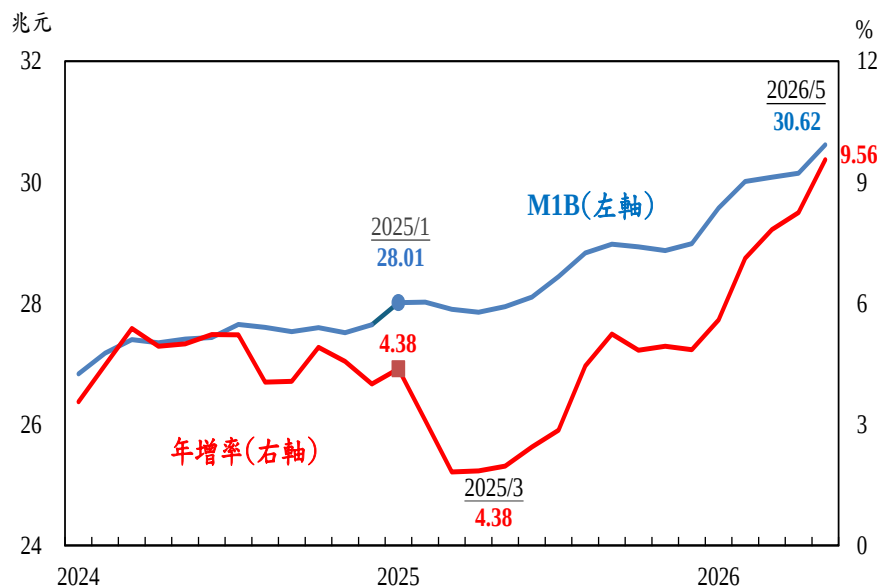
本年以來，放款與投資年增率趨升；進出口貿易動能強勁、台股交投熱絡，分別推升企業與個人借款需求，加以銀行證券投資年增率亦呈上升，放款與投資年增率升至5月之9.36%。綜上，本年1至5月之平均年增率為7.94%，高於上年全年平均6.66%。

台股交投熱絡，銀行證券劃撥存款推升M1B成長率

銀行證券劃撥存款餘額與年增率

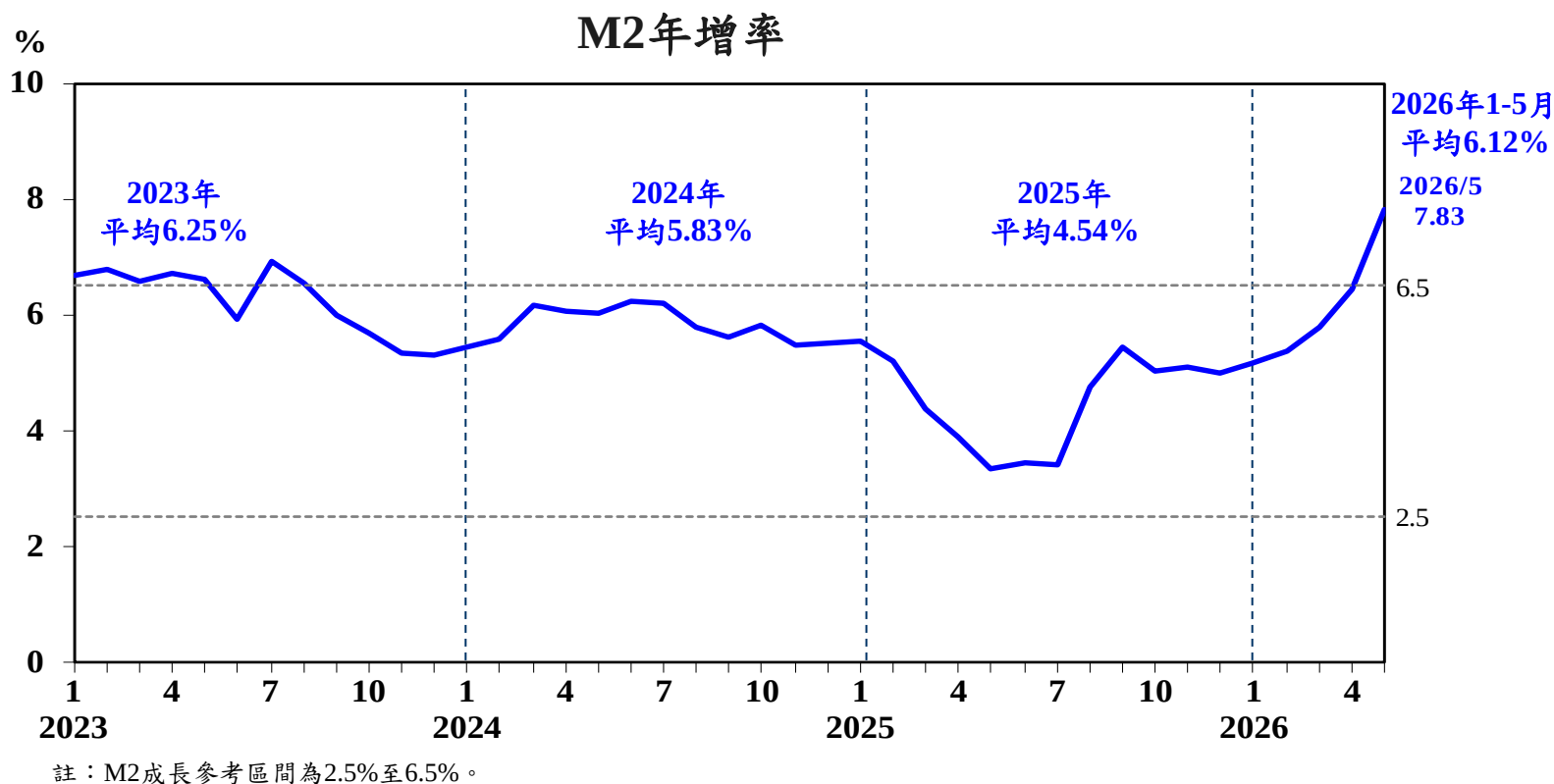


M1B日平均餘額與年增率



股市熱絡，使得與股市相關之證券劃撥存款由2025年1月底之3.3兆元攀升至本年5月底之4.4兆元，創歷史新高，年增率更高達34.62%，推升M1B年增率至本年5月之9.56%

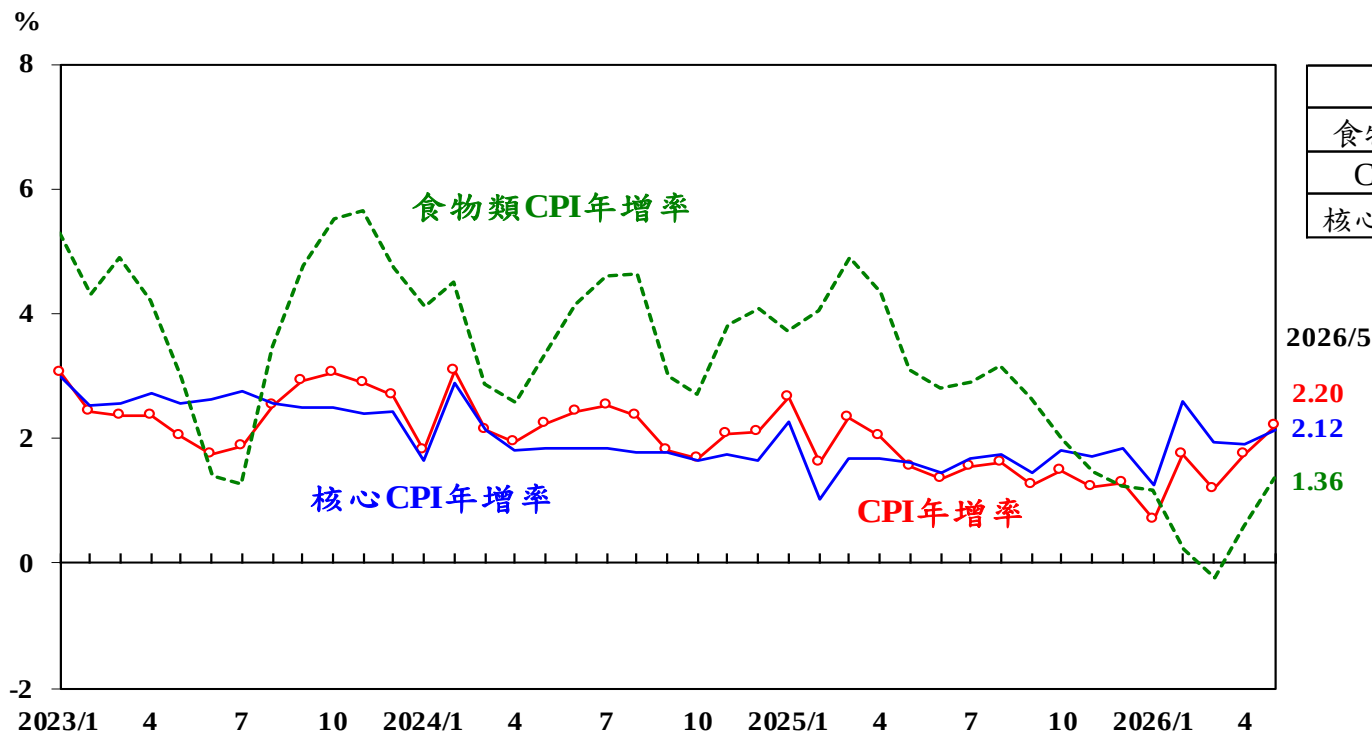
M2年增率上升



本年迄今，M2年增率上升主要為銀行放款與投資成長與上年低基期因素所致。銀行放款與投資成長主要反映AI相關之出口與投資強勁，以及與股市相關之投融资成長。本年5月M2年增率為7.83%；累計1至5月M2平均年增率為6.12%。

四、國內物價情勢

本年4月起台灣通膨率回升



資料來源：主計總處

本年3月，農曆春節因素消失，CPI年增率回降至1.20%。嗣因油料費漲幅擴大，加以機票價格反映燃油附加費調漲，推升運輸費及娛樂服務費，5月CPI年增率為2.20%，係2025年4月以來新高；不含蔬果及能源之核心CPI年增率則為2.12%。

1-5月CPI平均年增率為1.52%，當前通膨仍屬溫和

影響本年5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	2.20	2.20
油料費	22	20.09	0.41
外食費	106	2.99	0.32
個人隨身用品	19	13.56	0.28
房租	149	1.76	0.26
運輸費	32	7.57	0.23
娛樂服務	65	3.68	0.23
教養費用	53	3.38	0.18
蔬菜	16	9.69	0.13
交通工具零件及維修費	18	4.09	0.08
肉類	22	2.58	0.06
電費	12	5.78	0.06
家庭管理費用	12	4.05	0.05
合計			2.29
水果	21	-16.03	-0.38
交通工具	41	-2.58	-0.12
香菸及檳榔	15	-2.61	-0.05
通訊設備	7	-7.68	-0.04
合計			-0.59
其他			0.50

影響本年1至5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	1.52	1.52
個人隨身用品	19	15.46	0.32
外食費	106	2.93	0.32
房租	149	1.87	0.28
娛樂服務	65	2.93	0.18
教養費用	53	2.62	0.14
運輸費	32	3.58	0.11
肉類	22	3.78	0.09
交通工具零件及維修費	18	4.14	0.08
成衣	38	1.66	0.06
家庭管理費用	12	4.88	0.06
電費	12	5.74	0.06
油料費	22	3.27	0.06
合計			1.76
水果	21	-16.35	-0.41
交通工具	41	-2.55	-0.11
通訊設備	7	-7.07	-0.04
蔬菜	16	-2.12	-0.03
合計			-0.59
其他			0.35

資料來源：主計總處

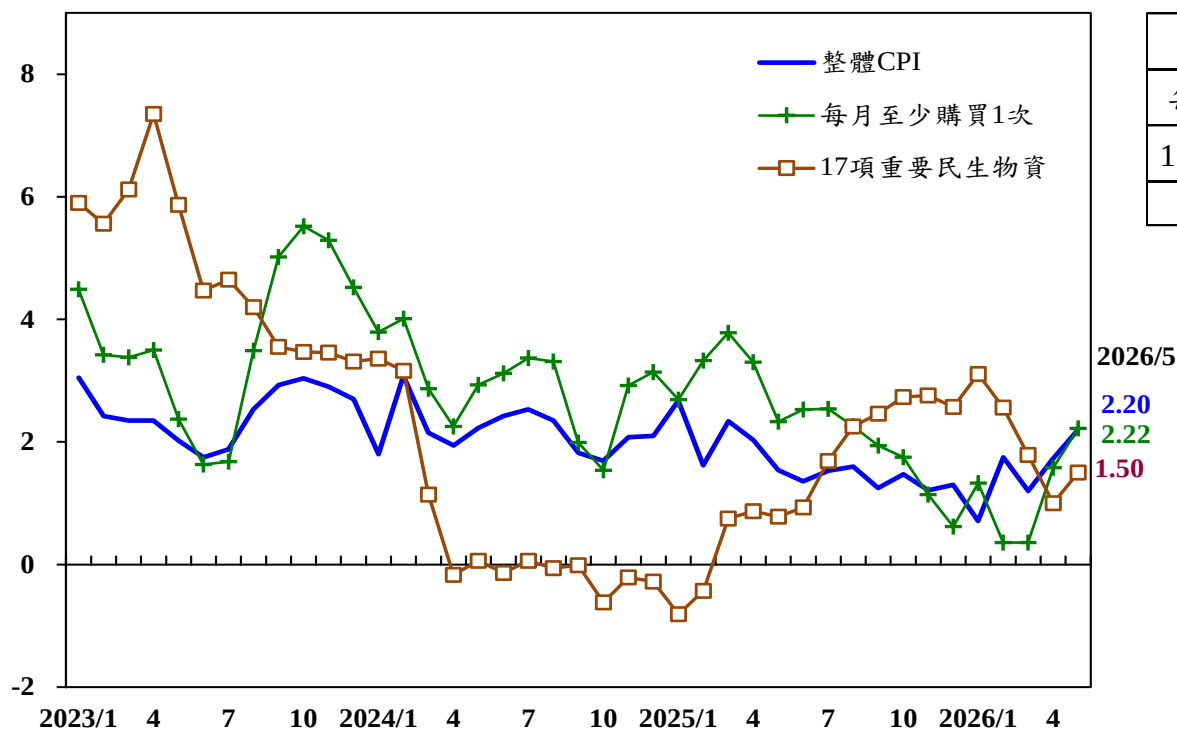
本年1至5月平均CPI年增率為1.52%，主因(1)金飾、珠寶等個人隨身用品價格上漲；(2)外食費價格上漲；(3)房租調高；(4)娛樂服務、教養費用及運輸費上漲；合計使CPI年增率上升1.35個百分點，貢獻約88.8%。1至5月核心CPI年增率則為1.96%。

1至5月重要民生物資CPI年增率高於整體CPI年增率

每月至少購買1次、17項重要民生物資及整體CPI年增率

%

單位：%



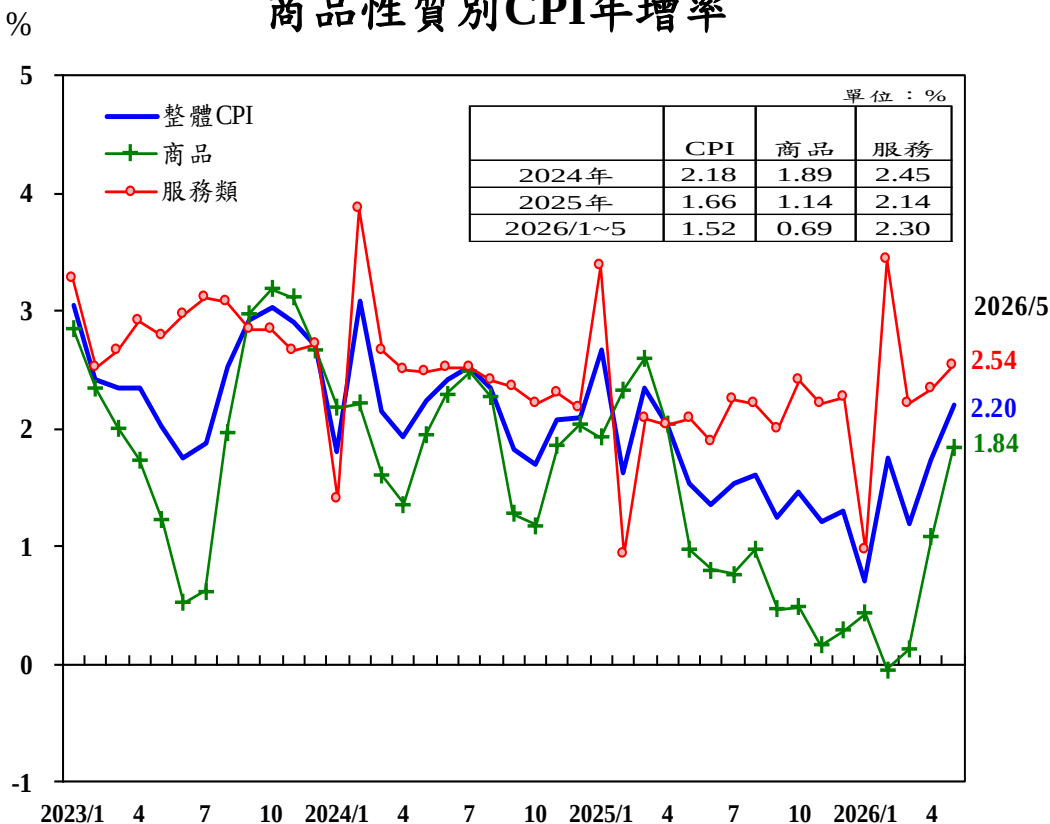
資料來源：主計總處

	2024	2025	2026/1~5
每月至少購買1次	2.93	2.34	1.18
17項重要民生物資	0.52	1.37	1.99
CPI	2.18	1.66	1.52

本年5月，每月至少購買1次之CPI年增率升至2.22%，主因油料費及蔬菜價格漲幅擴大；17項重要民生物資CPI年增率則升至1.50%，主因雞蛋、麵包及洗髮精、潤絲精等價格漲幅擴大。1至5月重要民生物資CPI年增率為1.99%，高於整體CPI年增率1.52%，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



資料來源：主計總處

服務類CPI

年增率(%)

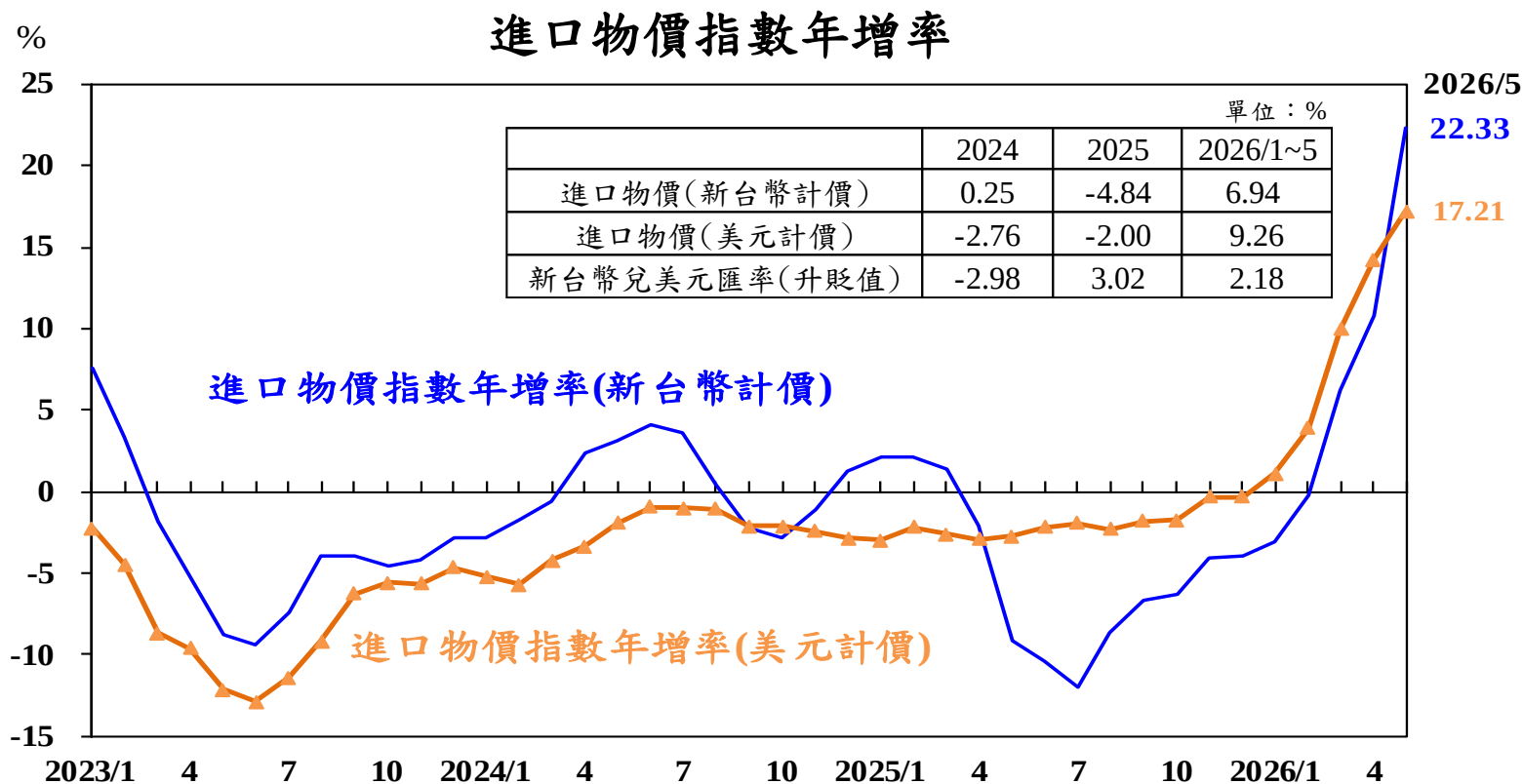
	房租	外食費	交通及 通訊服務	娛樂 服務
2024年	2.45	3.14	1.69	2.03
2025年	2.30	3.39	0.54	1.82
2026/1~5	1.87	2.93	2.70	2.93

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
2026/1~5	18	21	13	12

由於油價上漲推升燃油附加費，國際機票及國外旅遊團費反映調漲售價，致國內服務類通膨轉呈上升趨勢。本年1至5月服務類價格年增2.30%，高於商品類價格年增率0.69%與整體CPI年增率1.52%，其對CPI年增率貢獻持續大於商品類價格。

進口物價年增率雖走升，當前輸入性通膨壓力尚屬可控



資料來源：主計總處

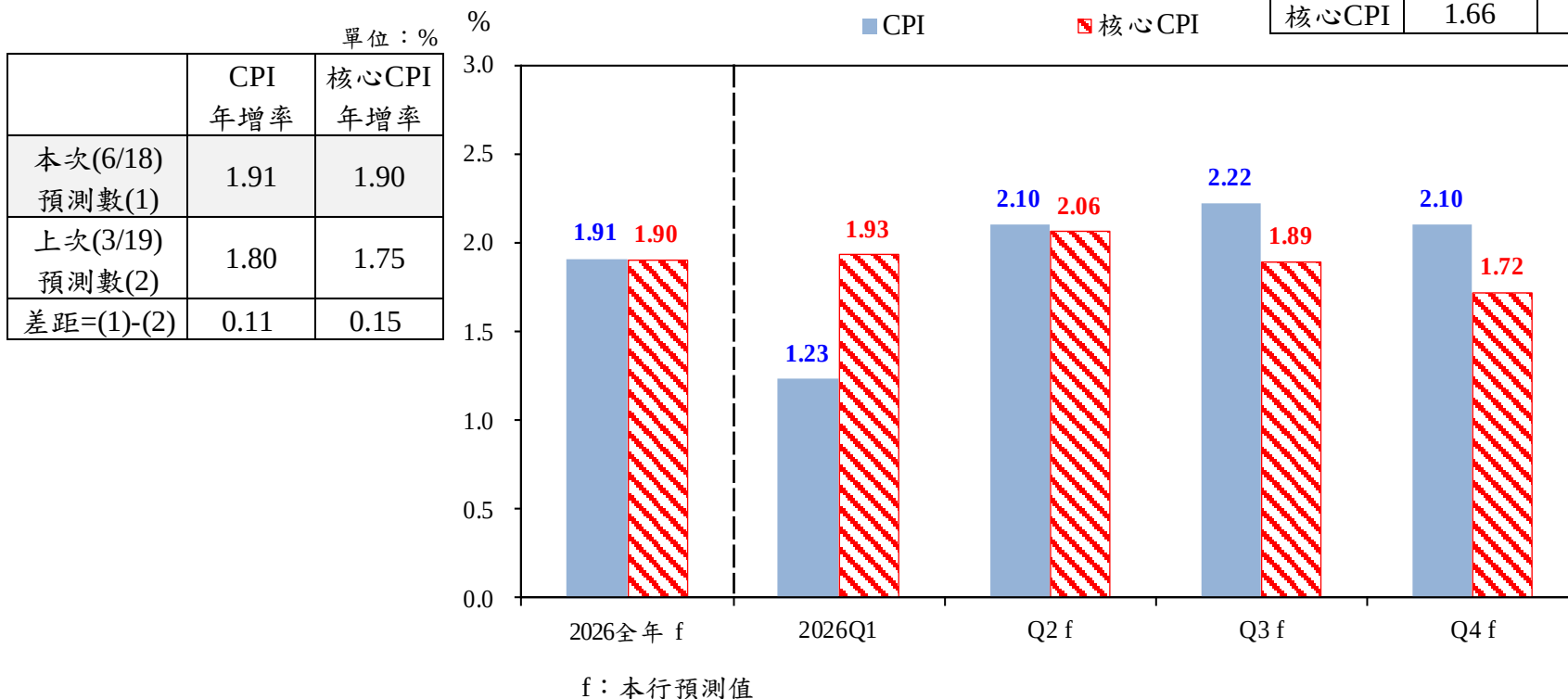
本年以來，國內進口物價走升，5月新台幣計價之進口物價年增率升為22.33%，係1980年7月以來新高。國內進口物價攀升，主要受積體電路等電子零組件、原油等能源礦產品價格上漲影響；惟電子零組件價格大多反映至出口物價，加以政府積極採穩定能源價格措施，當前進口物價攀升所帶來的通膨壓力尚屬可控。

本行上修本年CPI年增率預測值為1.91%

CPI與核心CPI年增率

單位：%

	2025年	2026年(f)
CPI	1.66	1.91
核心CPI	1.66	1.90



鑑於本年全年國際油價預測值略為上修，我國進口物價持續上揚，加以國內服務類通膨轉趨上升，惟在考量政府積極採供給面措施穩定國內物價，本行略上修本年CPI及核心CPI年增率預測值分別為1.91%、1.90%。

主要機構對本年台灣CPI年增率預測值

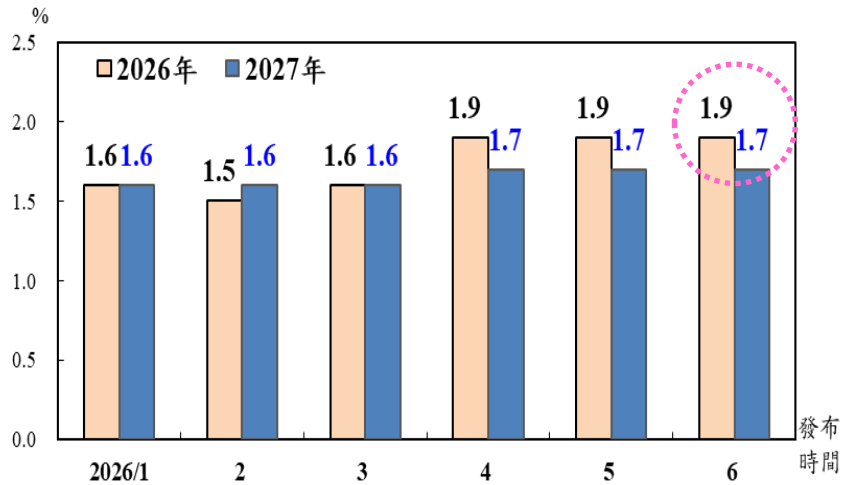
		CPI年增率 (%)
		2026全年預測值
國內機構	中央銀行 (2026/6/18)	1.91*
	台大國泰(2026/6/17)	2.00
	台綜院(2026/6/16)	1.96
	主計總處 (2026/5/29)	1.93
	台經院 (2026/4/24)	1.89
國外機構	中經院 (2026/4/17)	1.98
	Citi (2026/6/17)	1.87
	Goldman Sachs (2026/6/17)	1.93
	S&P Global Market Intelligence (2026/6/15)	2.07
	UBS (2026/6/12)	1.89
	J.P. Morgan (2026/6/12)	2.00
	Morgan Stanley (2026/6/12)	1.80
	Nomura (2026/6/12)	2.00
	Standard Chartered (2026/6/12)	2.10

*本行對本年核心CPI年增率預測值為1.90%，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1.80%至2.10%；平均值為1.95%，中位數為1.95%。

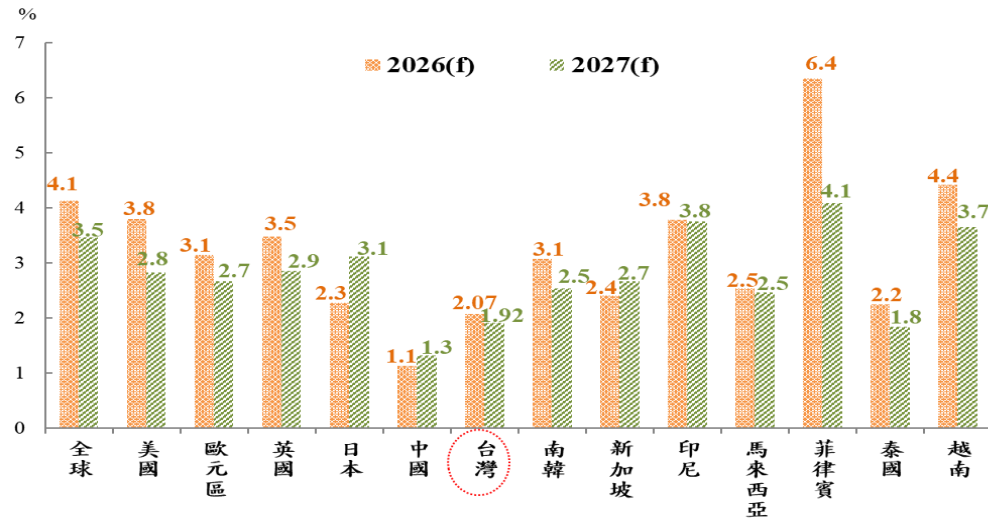
通膨預期尚屬穩定

近20家主要機構對台灣本、明年CPI年增率之預測數平均



資料來源：Asia Pacific Consensus Forecasts, Consensus Economics Inc

S&P Global對本、明年主要經濟體CPI年增率預測值



資料來源：S&P Global Market Intelligence(2026/6/15)

主要機構對國際油價明(2027)年均價預測值為每桶80美元，較本年預測均值(93美元)，下降14.0%。

主要機構對明年台灣通膨率之預測平均值為1.7%，低於本年之1.9%；通膨預期尚屬穩定。

S&P Global預測本年台灣CPI年增率為2.07%，預期明年降至2%以下；且台灣通膨率相對全球、美國、歐元區、英國、日本、南韓等主要經濟體仍屬溫和。

未來國內物價走勢之主要影響因素

上漲壓力

- ❑ 預期國際原油及天然氣等能源價格仍高於上年，國內油料費、燃氣價格及部分運輸成本上升
- ❑ 餐飲業者反映人事、租金及食材等營運成本增加，持續調漲售價，外食費漲幅仍高
- ❑ 消費性電子產品售價因關鍵零組件短缺而上漲
- ❑ 運輸費及娛樂服務費反映機票價格因燃油附加費調高而調漲

下跌壓力

- ❑ 部分商品貨物稅減免措施延續，相關商品價格降價效果可望持續

主要不確定性因素

- ❑ 國際地緣政治風險
- ❑ 天候因素