台灣綜合研究院
2026年度台灣及世界經濟展望

2026

台灣及主要國家經濟展望

吳再益 院長

財團法人台灣綜合研究院
Taiwan Research Institute

2025年12月23日

簡報大綱
CONTENTS

01 全球整體經濟環境
Global economic environment

02 主要國家經濟展望
Economic Outlook of Major Countries

03 台灣電力景氣指數
Taiwan Electricity Prosperity Index

04 2026年台灣景氣預測
Taiwan's economic outlook for 2026

PART 01

全球整體經濟環境

Global economic environment

全球整體經濟環境

全球經濟成長預測

- 今(2025)年全球經濟展現出超預期的韌性，**人工智慧所帶來的投資與貿易成長**，支撐各國的需求，**緩解了政策不確定性加劇和貿易壁壘上升帶來的不利影響**。

- **關稅上調的影響尚未完全顯現，人工智慧泡沫疑慮、貿易壁壘的進一步增加或對關鍵產品出口管制等，都將加劇不確定性，對全球供應鏈造成重大衝擊，預估2026年全球經濟成長率將再放緩**。
- 受美國關稅政策產生的滯後影響，**預估 2026 年全球商品貿易量成長將有明顯下調**。

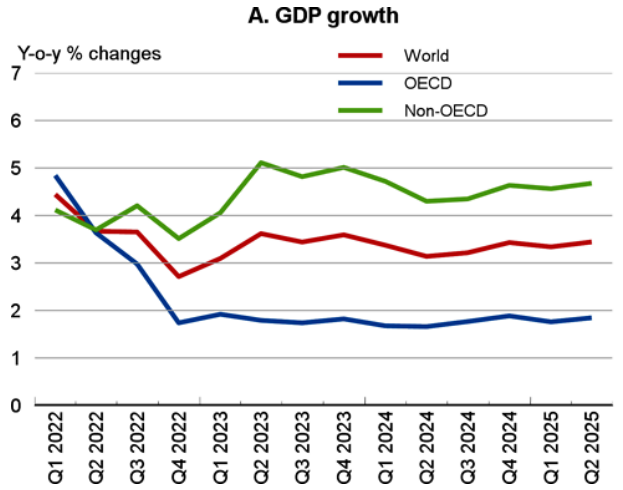
	World GDP		World Trade	
	2025	2026	2025	2026
OECD (2025/12)	3.2 (-)	2.9 ↓ (-)	4.2 (-)	2.3 ↓ (-)
Oxford Economics (2025/11)	2.8 (-)	2.7 ↓ (+0.1)	-	-
IMF (2025/10)	3.2 (+0.2)	3.1 ↓ (-)	3.6 (+1.0)	2.3 ↓ (+0.4)
WTO (2025/10)	2.7 (+0.5)	2.6 ↓ (+0.2)	2.4 (+1.5)	0.5 ↓ (-1.3)
WESP (2025/9)	2.5 (+0.1)	2.5 (-)	-	-

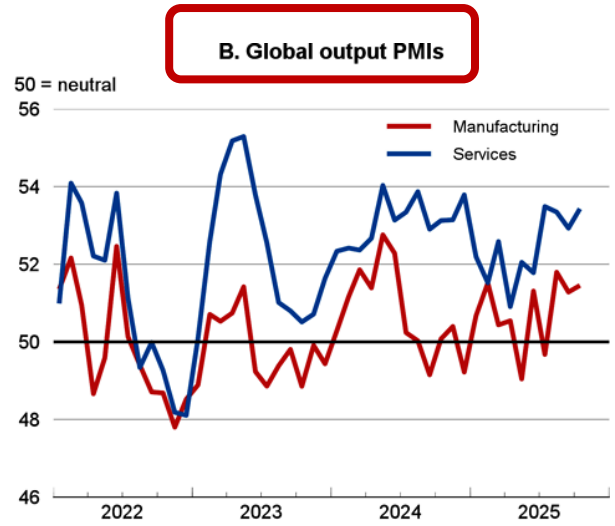
註：預測機構下方( )中為預測時間; 預測結果下方( )中為相較前次預測變動；台灣綜合研究院整理。

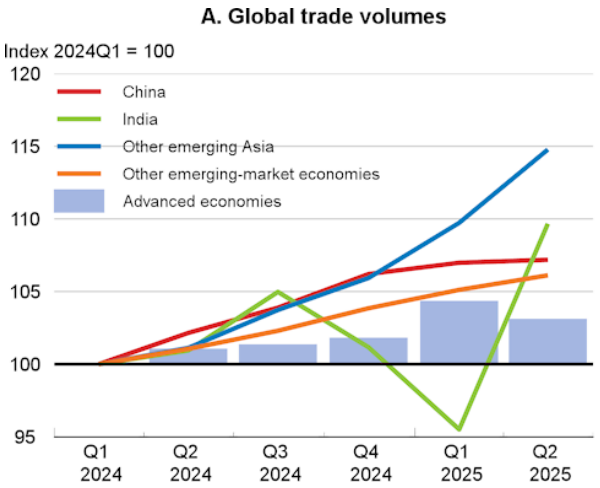
全球整體經濟環境

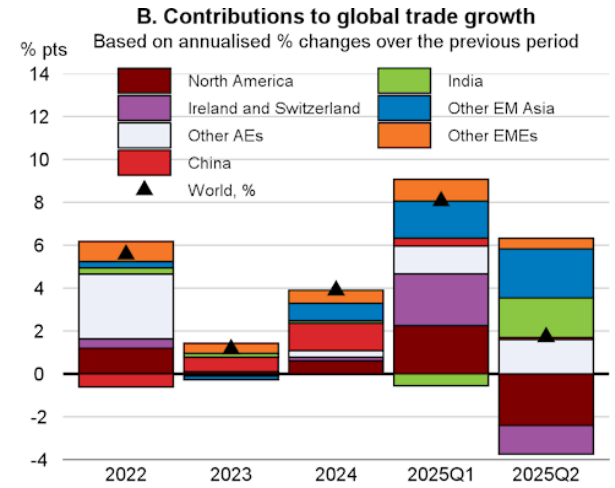
全球經濟成長保持韌性

- 2025年上半年，**商品生產與貿易活動在關稅正式實施前提前因應**，成為支撐全球經濟展現韌性的重要因素。同時，部分國家在**人工智慧相關領域的新一波投資需求持續強勁**，為整體需求提供更廣泛的支撐，抵消了貿易政策壁壘以及政策不確定性等不利因素。
- 預期美國關稅上調，第一季出口提前成長的動能高於預期，全球貿易量成長率創高。**受惠於主要經濟體人工智慧設備投資快速成長，帶動相關貿易的強勁成長，AI相關貿易約占全球商品貿易總額的15.5%，其中三分之二均來自亞洲。**







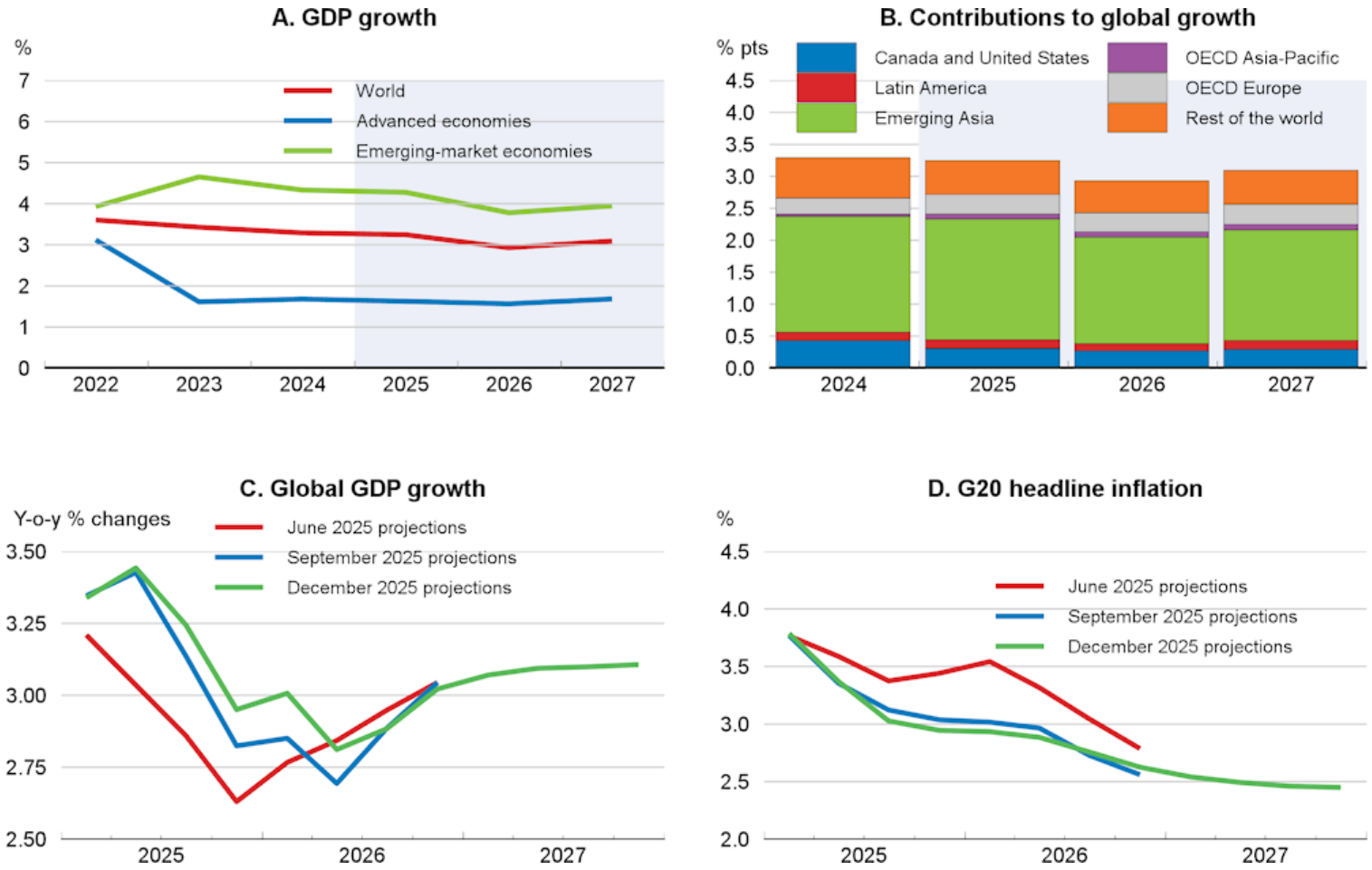


資料來源： OECD Economic Outlook (December 2025)

全球整體經濟環境

短期成長預測

- 美中對進口商品徵收關稅如進一步轉嫁到企業成本和最終商品價格，從而抑制投資和貿易成長，**2025年下半年全球經濟成長預估將開始放緩**。地緣政治和政策不確定性加劇將繼續對許多經濟體的國內需求構成壓力。
- 全球金融環境漸趨寬鬆，許多國家政策利率下調，**貿易成本上升帶來的通膨影響將被經濟成長放緩所抵銷，預估到2026年，G20國家通膨將進一步放緩。**

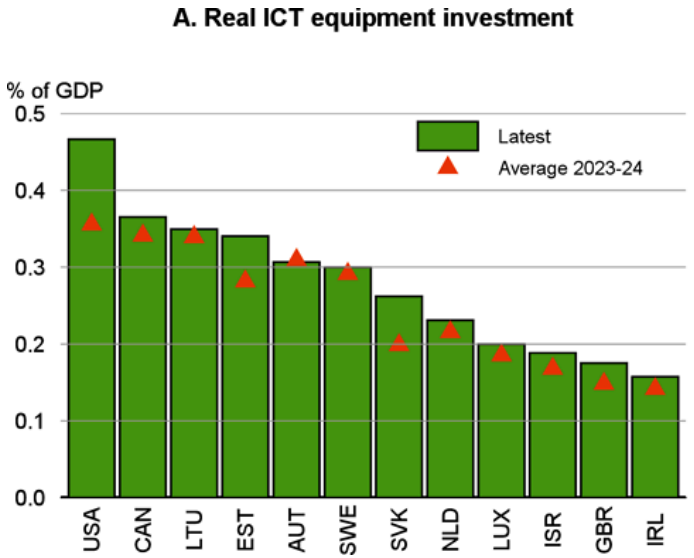


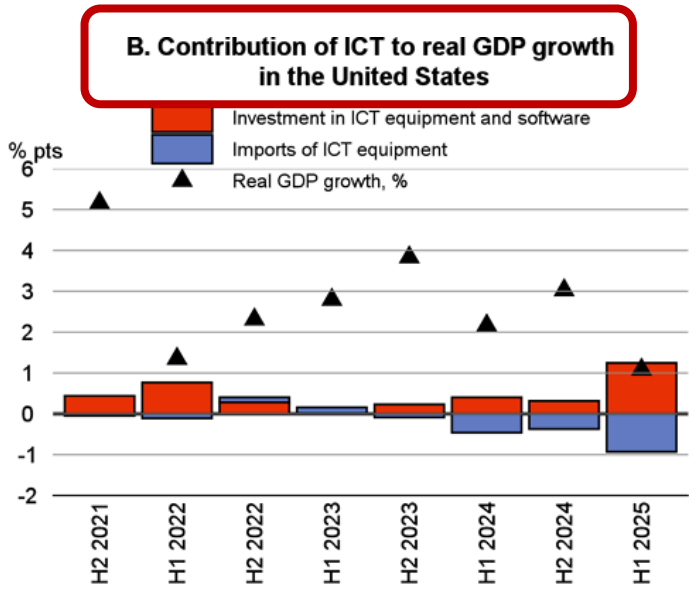
資料來源： OECD Economic Outlook (December 2025)

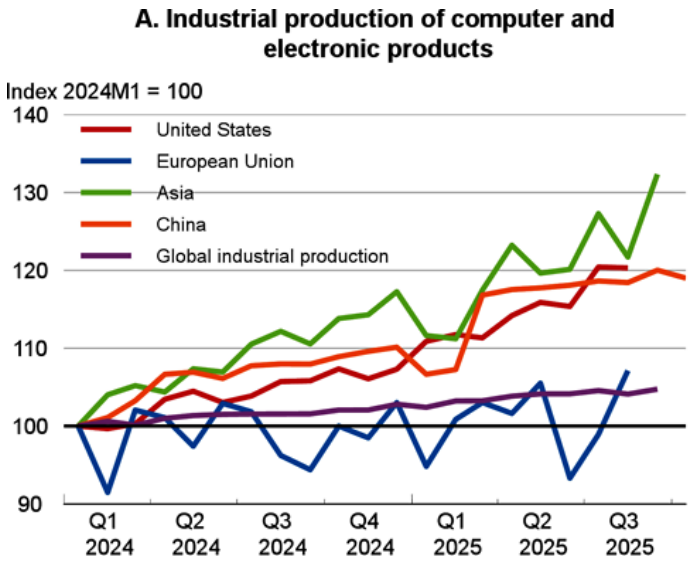
全球整體經濟環境

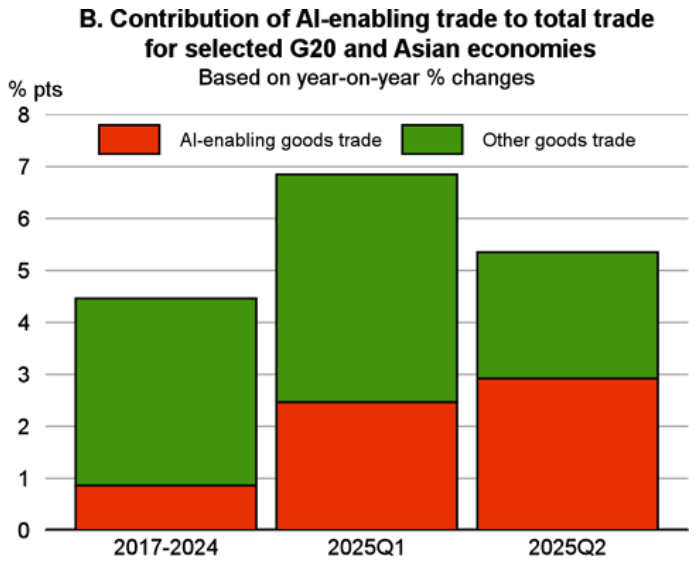
人工智慧相關貿易的強勁成長

- 2025年上半年，科技業的強勁成長支撐了全球貿易流動，特別是**「人工智慧賦能」商品貿易**。
- 主要經濟體AI投資占GDP比重有所上升，2025年上半年，**美國資料中心投資的強勁成長反映人工智慧技術部署的增加**。AI設備和軟體投資顯著貢獻實質GDP成長，但設備進口也快速成長，對國內產出成長的淨影響較為溫和。
- 在2025年Q2「AI賦能」商品貿易對部分G20和亞洲經濟體的貿易成長貢獻超過一半以上。







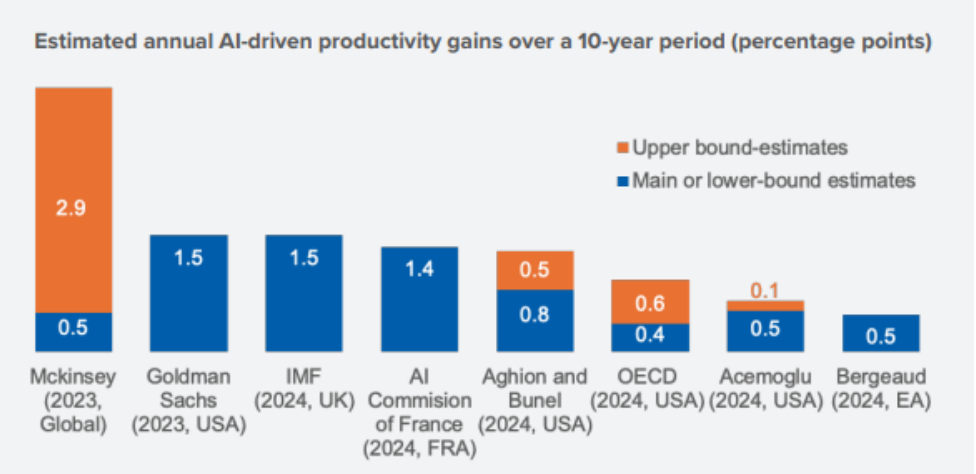


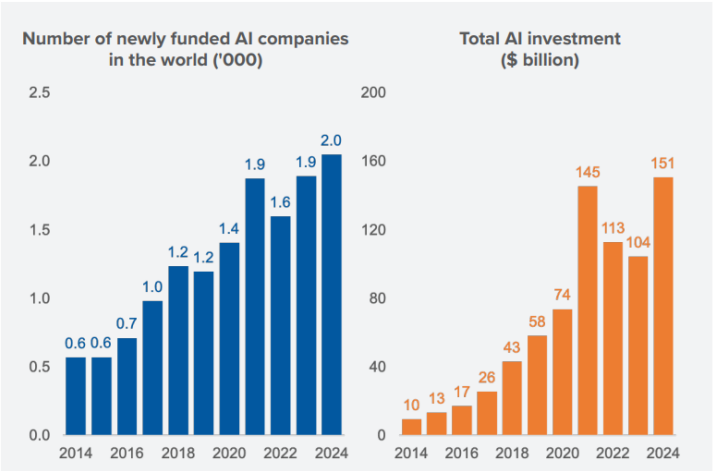
資料來源： OECD Economic Outlook (December 2025)

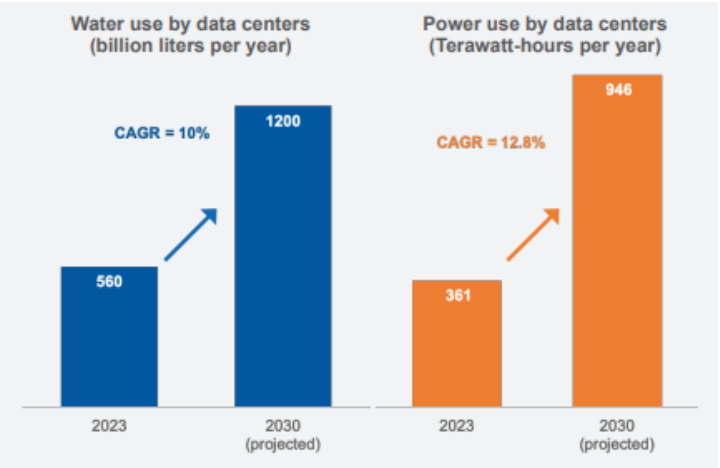
全球整體經濟環境

人工智慧 The Next Great Divergence

- **過去十年間，AI投資激增近15倍，AI新創公司成長四倍，發展迅猛。**對AI帶來的生產率提升預估差異極大，從每年0.4個百分點到接近3個百分點，差距達七倍，反映出技術的新穎性與有限的經驗數據。多數國家仍**缺乏必要的基礎設施、技能和治理系統**來充分利用其優勢，並開始感受到人工智慧帶來的經濟和社會衝擊。**發展緩慢和脆弱性高並存的不平衡局面，引發下一次大分歧(Great Divergence)**的擔憂。
- 與1980年代著名的Solow悖論(Solow paradox)所指類似，人工智慧可能還需要更多時間才能真正開始提升生產力，關鍵在於透過政策與投資指引來**避免一個極度不平衡的繁榮時代**。







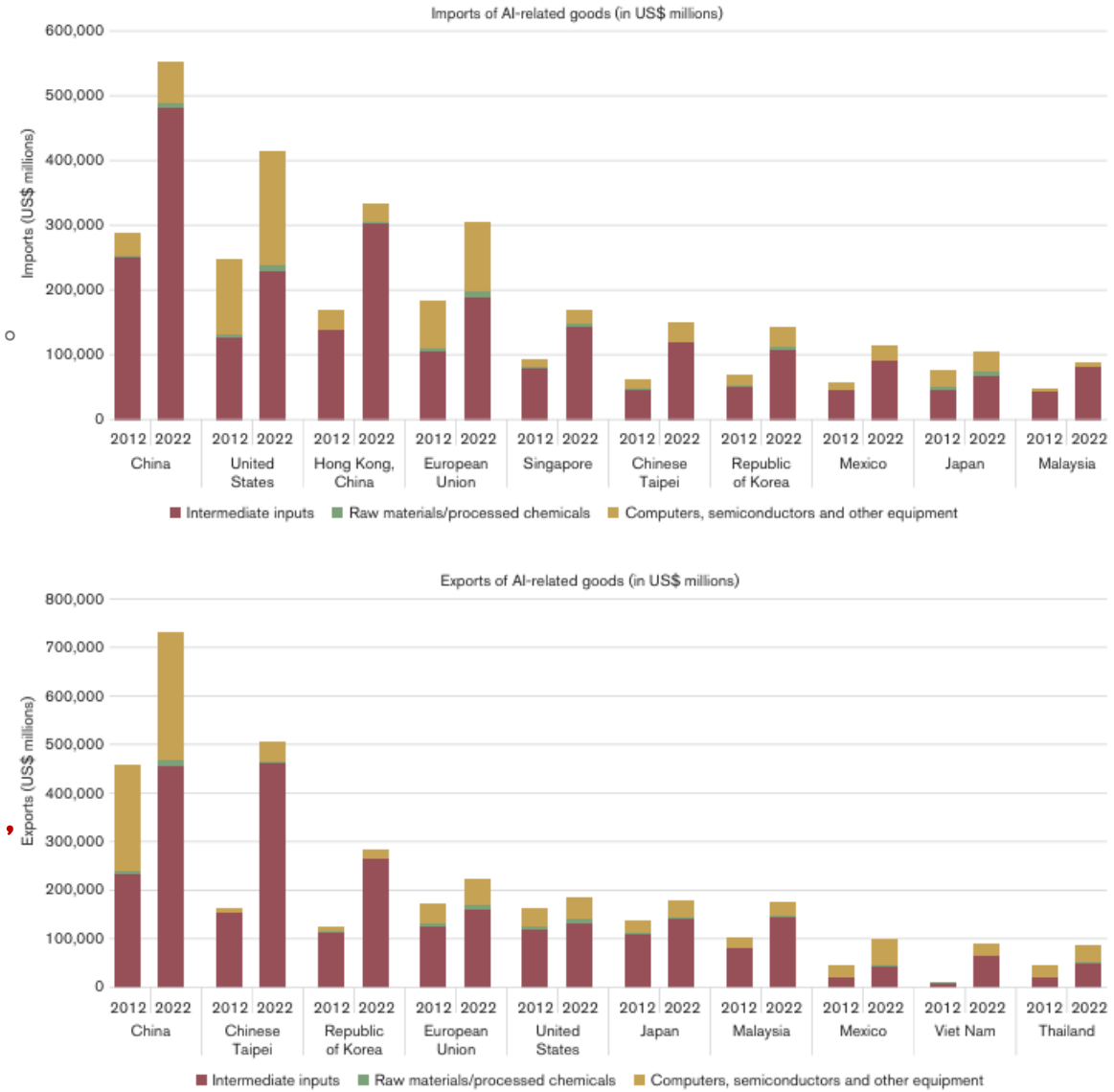
資料來源：UNDP, *Next Great Divergence: Why AI May Widen Inequality Between Countries*, (December 2025).

全球整體經濟環境

人工智慧賦能商品貿易

- 人工智慧賦能產品，關鍵人工智慧硬體的生產和礦物原料集中在少數幾家公司和經濟體，地理不平衡引發對人工智慧技術公平取得和普及的擔憂。
- **中國大陸和美國是人工智慧相關產品的最大進口國**，東亞和東南亞經濟體的進口量也呈現上升趨勢，反映出與全球人工智慧生產網路的融合程度不斷加深，**出口活動也集中在東亞區域，尤其是在中間投入品和設備方面**。
- 隨人工智慧應用擴展，**AI組件的需求將顯著增長，從而推動投資並重塑全球供應鏈**。然而，由於**高資本需求、技能密集度和複雜的供應鏈相互依存性，半導體製造業仍高度集中**。

Figure B.14: Top importers and exporters of AI-enabling goods



資料來源：WTO, *World Trade Report 2025*, (December 2025).

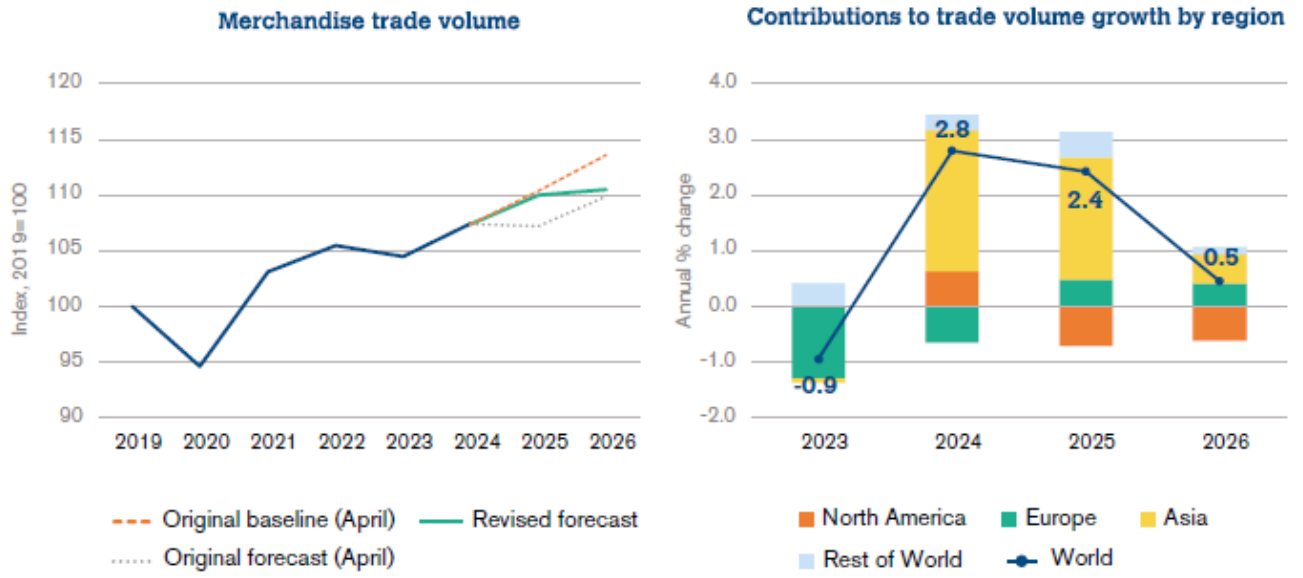
全球整體經濟環境

全球貿易展望

- 2025年上半年，全球貨物貿易成長優於預期，原因包括美國進口在預期**關稅上調前提前出貨增加**以及對**人工智慧相關產品的支出加快**，特別是在亞洲和北美。對此，**世界貿易組織調整貿易預測，將2025年全球商品貿易量增長預測從8月的0.9%上調至2.4%，而2026年預測則從1.8%下修至0.5%**。
- 除了提前採購和與人工智慧相關的支出外，2025年的貿易也受到有利的總體經濟條件支撐促進了主要經濟體中實際收入和支出。
- 隨著較高關稅的實施和貿易政策仍高度不確定，預計提前購買的操作將隨著庫存耗盡與GDP成長放緩而逐步消退，**高關稅的全面影響在2026年才完全顯現，貿易成長預估將明顯放緩**。

Chart 1: World merchandise trade volume growth, 2019-2026

Index, 2019=100 and annual % change



資料來源：WTO, Global Trade Outlook and Statistics Update: (October 2025).

全球整體經濟環境

2025年的貿易增長引擎——AI相關商品

- **AI賦能商品是2025年前半年全球貿易成長的核心動力，幾乎貢獻一半的整體貿易增長，AI相關貿易的擴展主要來自亞洲，占全球AI相關貿易成長的近三分之二。**
- 總體而言， AI賦能商品已主導全球商品貿易表現，**亞洲經濟體在AI相關貿易中的成長率與份額穩步上升**，近期北美的份額也開始增長。

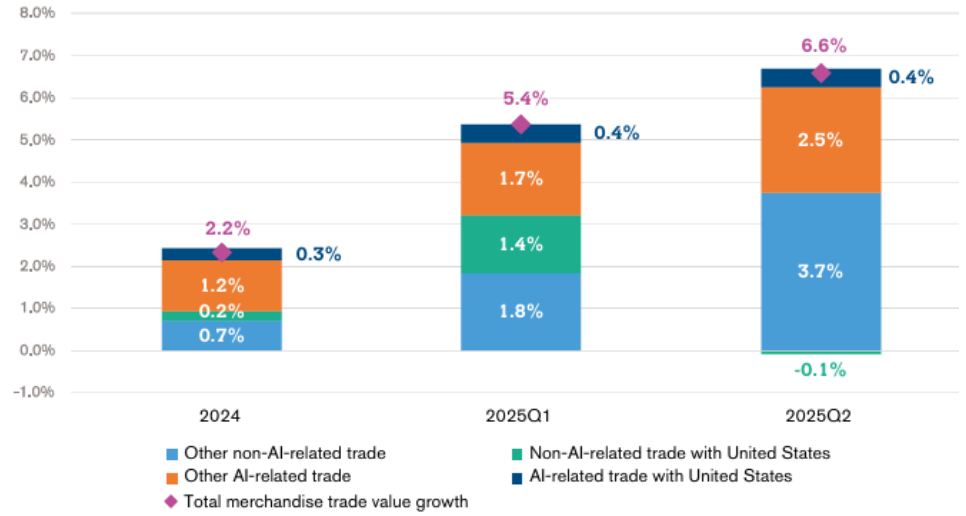
Table 3: AI-related trade growth in the first half of 2025

% change in US$ values and % of total shares

	Growth			Growth contributions		
	2024	2025Q1	2025Q2	2024	2025Q1	2025Q2
AI-related trade with North America	16.9%	29.2%	28.7%	0.4%	0.5%	0.6%
AI-related trade with Europe	-1.4%	3.6%	9.9%	0.0%	0.1%	0.3%
AI-related trade with Asia	14.5%	19.0%	25.2%	1.2%	1.5%	2.1%
Other AI-related trade	5.0%	5.4%	-1.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total AI-related trade	10.7%	16.5%	21.7%	1.5%	2.2%	3.0%
Non-AI-related trade	1.1%	3.7%	4.2%	0.9%	3.2%	3.6%
Total merchandise trade value growth				2.3%	5.4%	6.6%

Chart 8: Contributions of AI-related trade flows to world merchandise trade growth, 2024 and 2025Q1-Q2

Year-on-year % change in US$ values and percentage point contributions



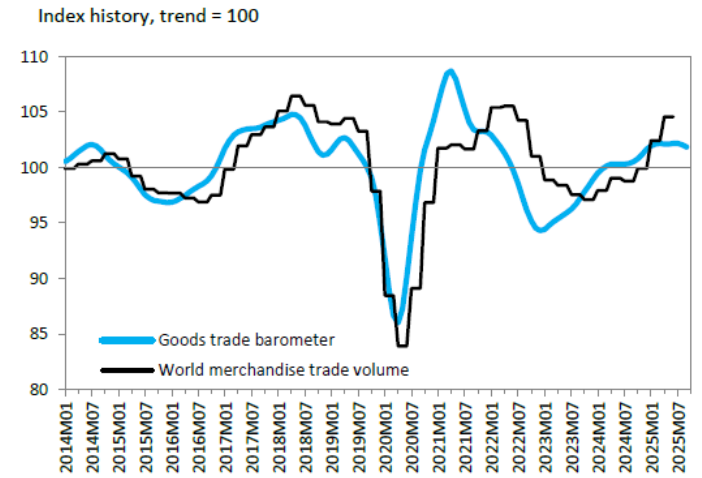
資料來源：WTO, Global Trade Outlook and Statistics Update: (October 2025).

全球整體經濟環境

商品貨物貿易增速放緩，晴雨表指數下滑

- 預測未來兩到三個月的貿易發展趨勢的貿易**晴雨表指數降至101.8，第四季貿易量增長將可能放緩，但仍將高於趨勢水平。**

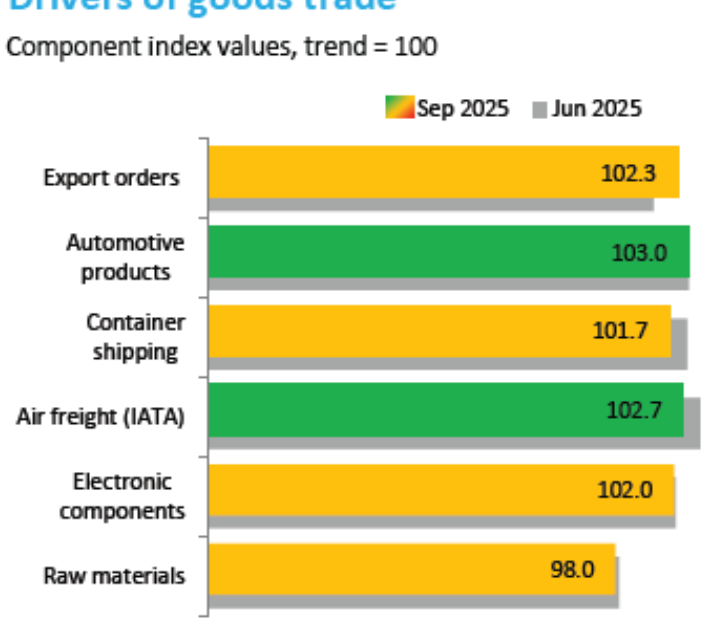




- 2025年第一季由於進口提前和AI相關產品貿易激增而加快，因AI產品的需求彌補了進口提前的下降，第二季成長略有放緩，但貿易量仍保持較高水平。

- 隨著關稅生效前提前出貨交付的影響逐漸消退，**2025年下半年商品貿易增速將放緩，第三季及第四季貿易量仍將高於趨勢水準**。

- 2025年上半年商品貿易成長優於預期，但關稅上調和持續的貿易政策不確定性將對下半年的成長構成壓力。但**如果人工智慧相關產品的需求保持強勁，則仍有相當大的成長潛力**。



資料來源：WTO, Goods Trade Barometer, (November 2025).

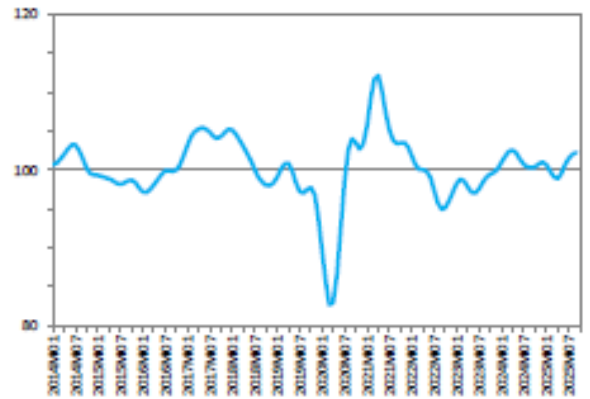
全球整體經濟環境

商品貨物貿易增速放緩，晴雨表指數下滑

- 航空貨運指數和貨櫃航運指數在**過去三個月中已開始下降，顯示全球貨物運輸量有所降溫**。
- 汽車產品指數和電子元件指數在趨勢值以上保持平穩狀態。
- 電子元件指數在2025年才高於趨勢值。新出口訂單指數於第二季才超過的基準值。
- 總體而言，**個別指數顯示出全球貿易成長放緩的跡象**。

新出口訂單指數 102.3

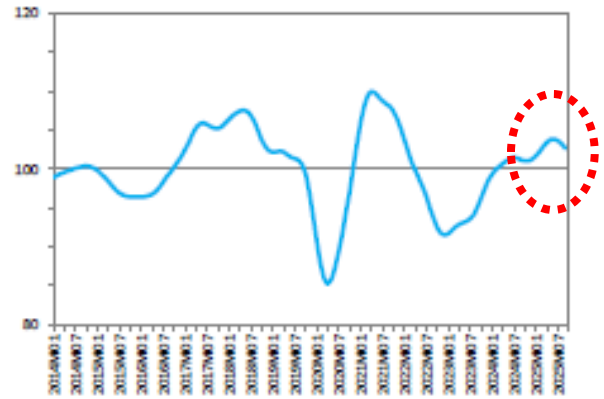
(Index, trend = 100)



Source: S&P Global.

航空運輸指數 102.7

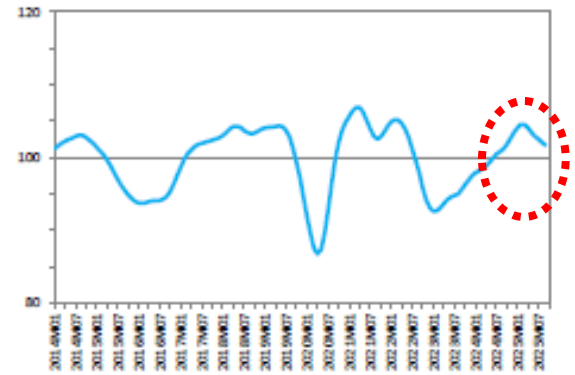
(Index, trend = 100)



Source: IATA, WorldACD.

貨櫃運輸指數 101.7

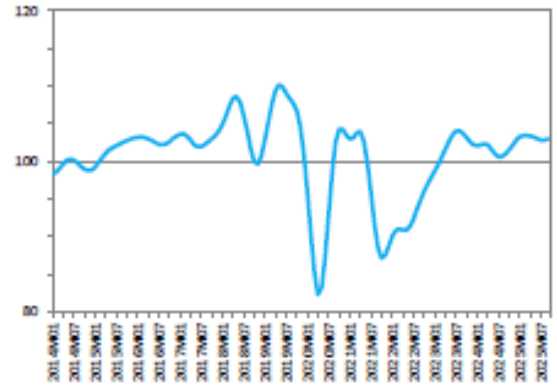
(Index, trend = 100)



Source: ISL.

汽車產品指數 103.0

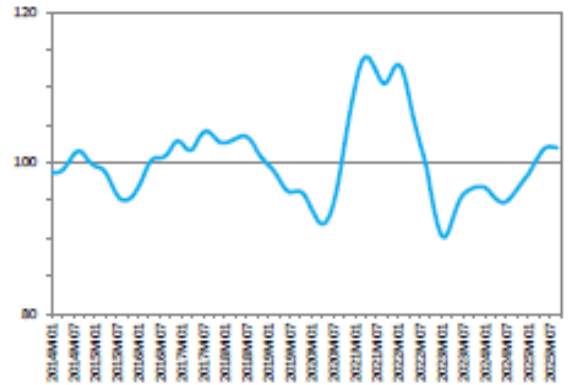
(Index, trend = 100)



Source: Federal Reserve Bank of St. Louis, ACEA, JAMA, National Bureau of Statistics China.

電子元件指數 102.0

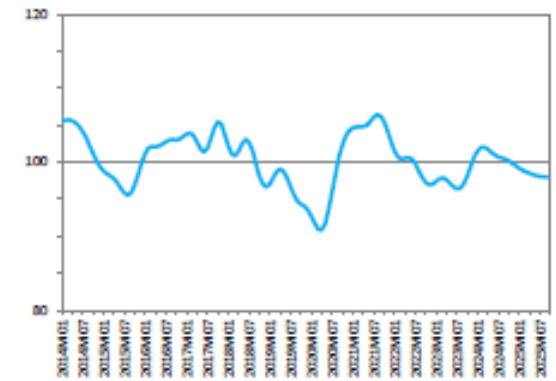
(Index, trend = 100)



Source: TDM.

農產品原料指數 98.0

(Index, trend = 100)



Source: TDM.

資料來源：WTO, Goods Trade Barometer, (November 2025).

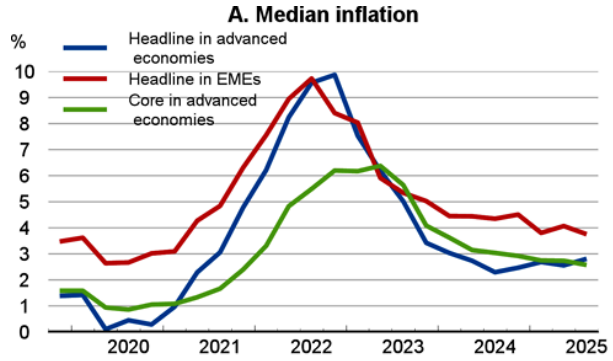
全球整體經濟環境

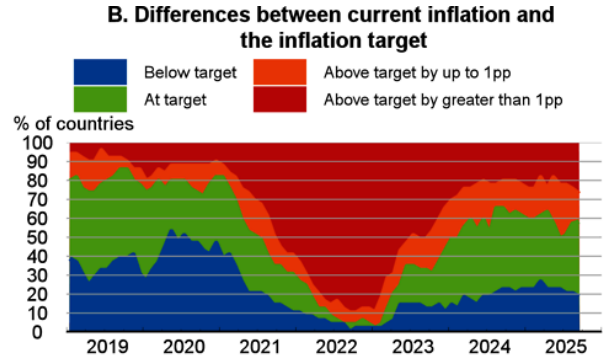
通膨走勢-關稅對價格的影響延遲

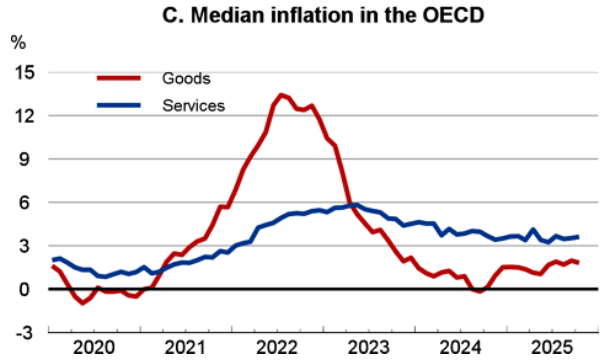
- 近期通膨高於央行目標值的國家占比略有上升，主要經濟體的通膨率仍普遍維持在政策目標之上。就結構面而言，**先進經濟體的商品通膨相對穩定，但服務價格漲勢依然偏高**，顯示通膨壓力尚未全面消退。

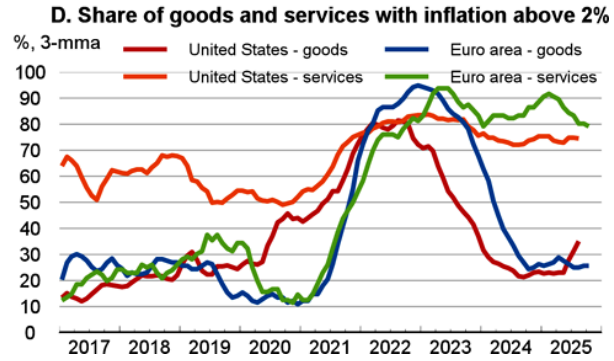
- 美國調高**關稅對通膨的直接推升效果目前仍屬有限**，自2025年5月以來，物價年增率超過2%的消費品占比雖略有上升，但整體漲幅仍在可控範圍內。**迄今，關稅措施及相關供應鏈重組對通膨的影響尚未全面顯現，顯示成本傳導存在時間落後的現象**。關稅成本實際轉嫁至終端消費者價格的情形仍相當有限，**僅部分商品類別(如家用電器)已開始反映關稅成本**，而包括食品與服裝在內的多數品項，價格尚未出現明顯調整。

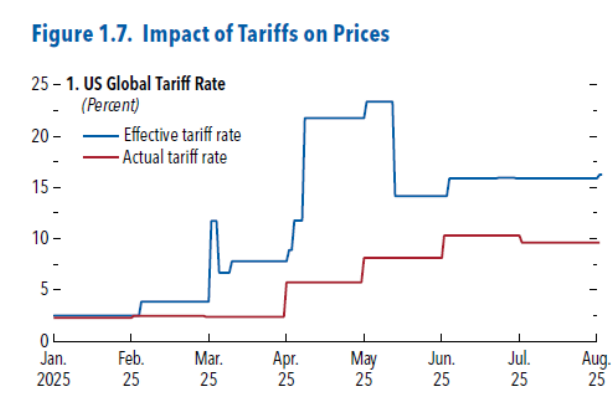
- 高頻零售價格資料顯示，在受關稅影響的商品類別中，進口品與國產品的價格均同步受到影響，顯示關稅政策已透過供應鏈產生較為廣泛的價格外溢效應。隨著時間推移，**若美國企業無法持續吸收關稅上調與全球價值鏈重組所帶來的成本壓力，未來仍不排除將成本進一步轉嫁至消費者價格，進而對通膨形成遞延性上行風險**。

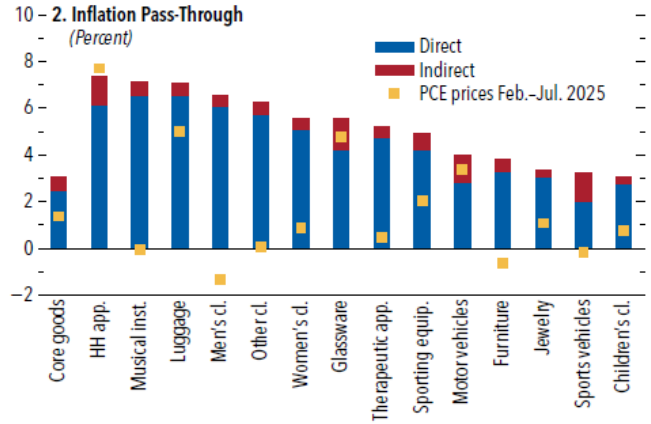












資料來源： OECD Economic Outlook (December, 2025)；IMF WEO (October, 2025)

全球整體經濟環境

國際原油價格走勢變化

供需基本面寬鬆削弱油價支撐力道→

需求面

- 關稅戰與財政赤字問題壓抑經濟表現與民眾消費，削弱石油需求成長動能
- 寒冬酷暑推升燃料需求

供給面

- 美國、哈薩克、挪威北海、蓋亞那與巴西離岸相繼有新原油產能啟用
- 伊拉克恢復北部產區原油出口
- **沙烏地阿拉伯引領OPEC+擴大增產**

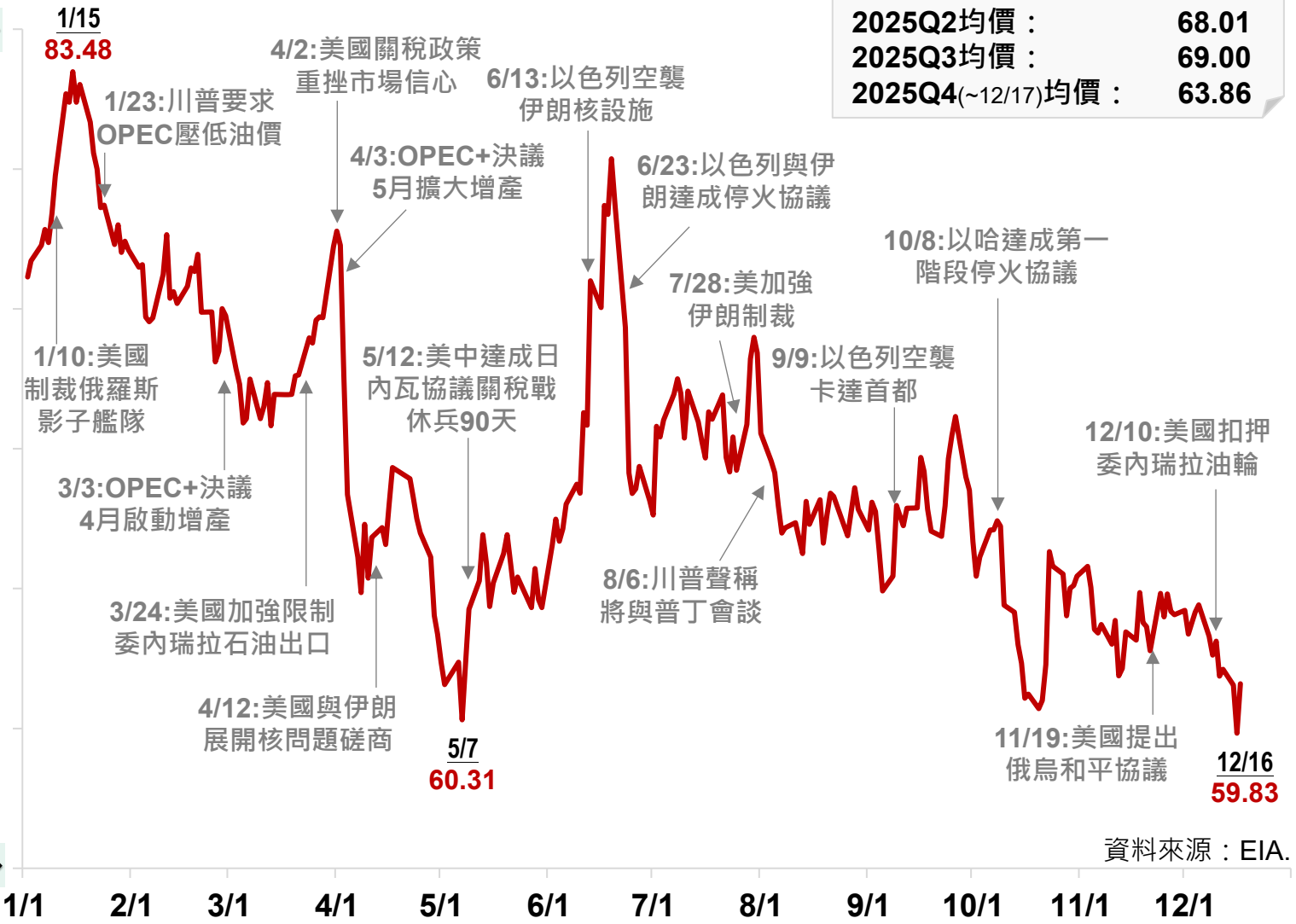
地緣與制裁

- **歐美將對伊朗與俄羅斯的制裁措施擴及中國大陸與印度煉廠及港口營運商**
- 美國加大對委內瑞拉與奈及利亞的軍事威脅
- 俄烏戰爭持續膠著且中東情勢依舊不穩

制裁與地緣干擾給予油價底盤支撐→

Brent原油價格走勢 (美元/桶)

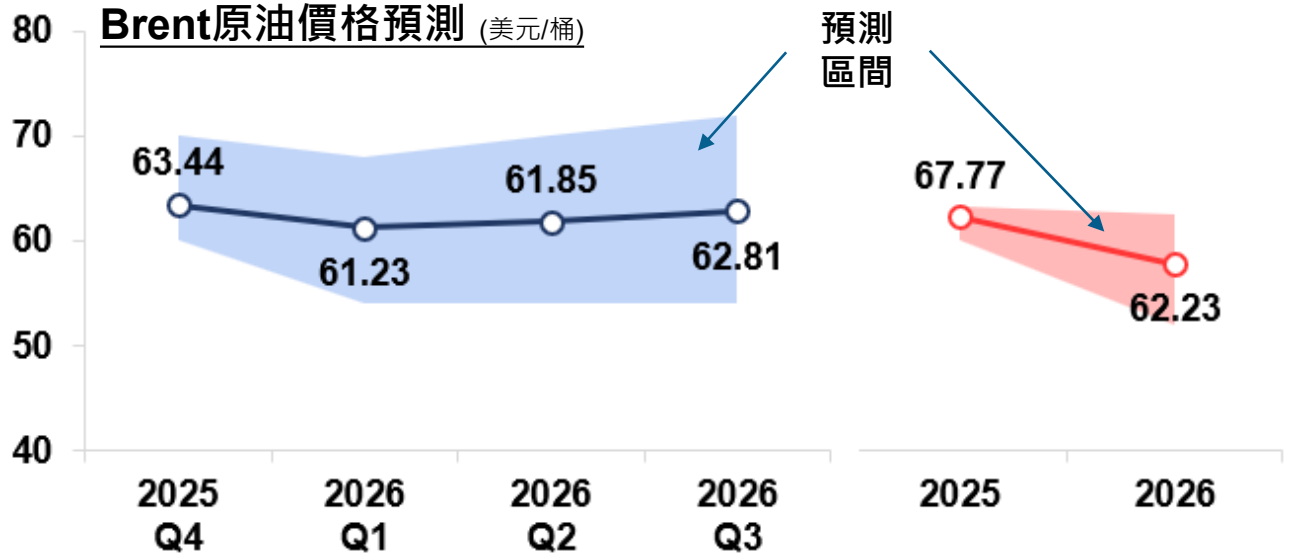
2025迄今(~12/17)均價：	69.37
2025Q1均價：	75.83
2025Q2均價：	68.01
2025Q3均價：	69.00
2025Q4(~12/17)均價：	63.86



資料來源：EIA.

全球整體經濟環境

國際油市動態前景展望



資料來源：Reuters Monthly Poll on Oil Price – 2025/11/28.

美元/桶

預測機構	發布日期	2025 Q4	2026 Q1	2026 Q2	2026 Q3	2025	2026
Reuters調查	11/28	63.44	61.23	61.85	62.81	67.77	62.23
EIA	12/9	63.10	54.93	54.02	55.32	68.91	55.08
IMF	10/22	-	-	-	-	67.67	63.29
World Bank	4/29	-	-	-	-	64.00	60.00

資料來源：EIA STEO - 2025/12; Reuters Monthly Poll on Oil Price - 2025/11/28;
IMF WEO - 2025/10; World Bank CMO - 2025/10.

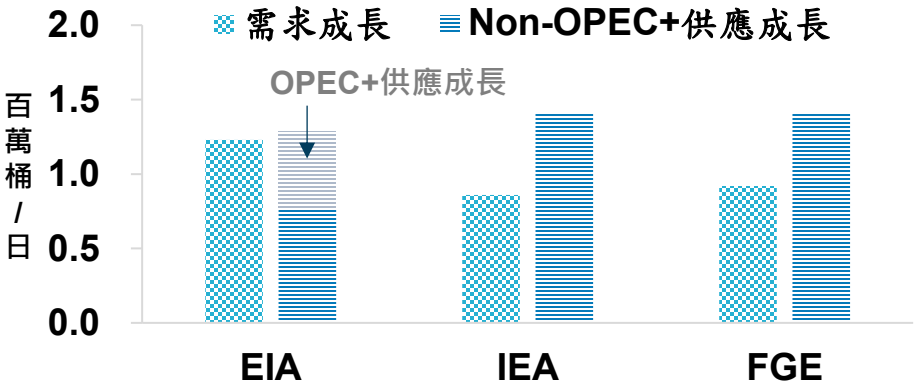
看跌考量

- 全球經貿不確定性居高不下
- Non-OPEC+供應持續擴增
- **OPEC主要成員繼續擴充原油產能**
- 民眾消費信心不足
- 俄烏和談出現正面進展

看漲觀點

- **歐美制裁措施增添供應阻礙**
- 全球閒置原油產能相對偏低
- 地緣風險猶存
- **中國大陸持續擴增原油儲備**
- 美國啟動新一輪戰備儲油回補作業

2026年市場供應過剩情況明顯

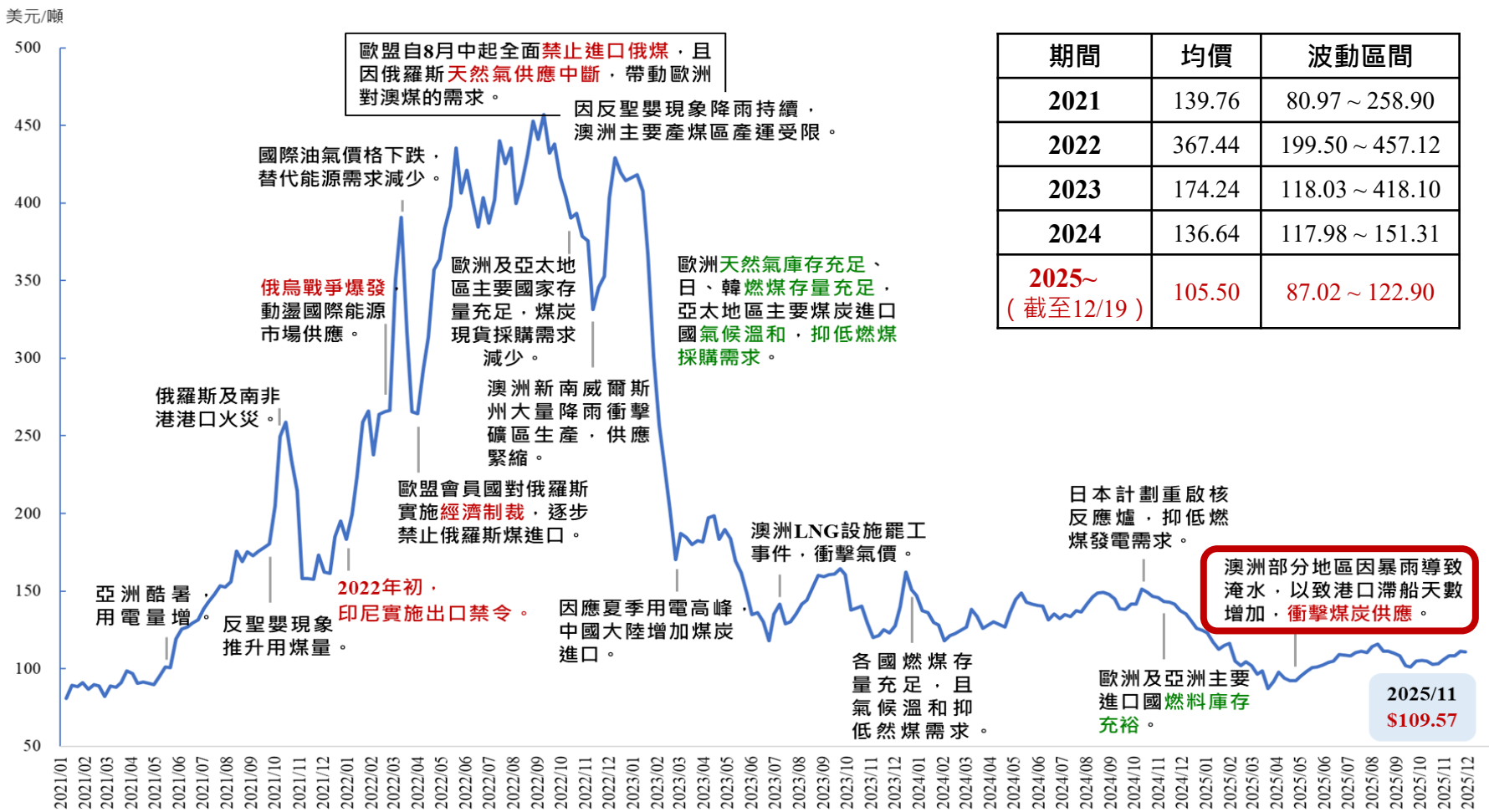


資料來源：EIA STEO-2025/12; IEA OMR-2025/12; FGE -2025/12.

全球整體經濟環境

國際燃煤價格走勢變化

- **供給面：**
  - 澳洲Newcastle港口船舶候港天數下降，塞港情形較為緩解。
  - 中國大陸政府持續嚴格控管該國產量，影響其國內煤炭供應。
  - 印尼政府釋出2026年減產消息，以穩定煤炭市場價格。
- **需求面：**
  - 亞太地區主要煤炭進口國，日韓均因今年冬季天氣候較以往溫和，且已確保冬季庫存充足。
- **11月澳煤現貨月均價格為109.57美元/公噸，較10月104.34美元/公噸，上漲5.01%。**

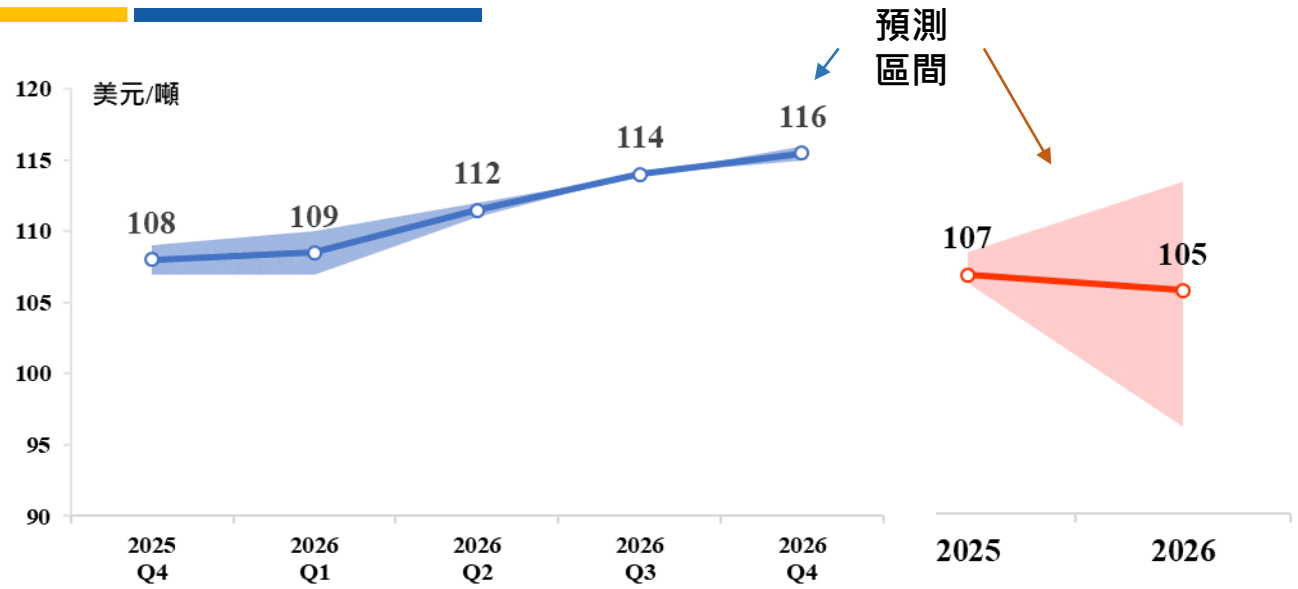


期間	均價	波動區間
2021	139.76	80.97～258.90
2022	367.44	199.50～457.12
2023	174.24	118.03～418.10
2024	136.64	117.98～151.31
2025~（截至12/19）	105.50	87.02～122.90

資料來源：台灣電力公司燃料處，台灣綜合研究院繪製。

全球整體經濟環境

國際煤市動態前景展望



資料來源：（同下表）；台綜院繪製。

看漲觀點

- 地緣政治風險仍充滿不確定性
- 開發中國家工業領域發展需求。
- -燃氣價格波動或再生能源發電量，衝擊燃煤市場價格。

看跌考量

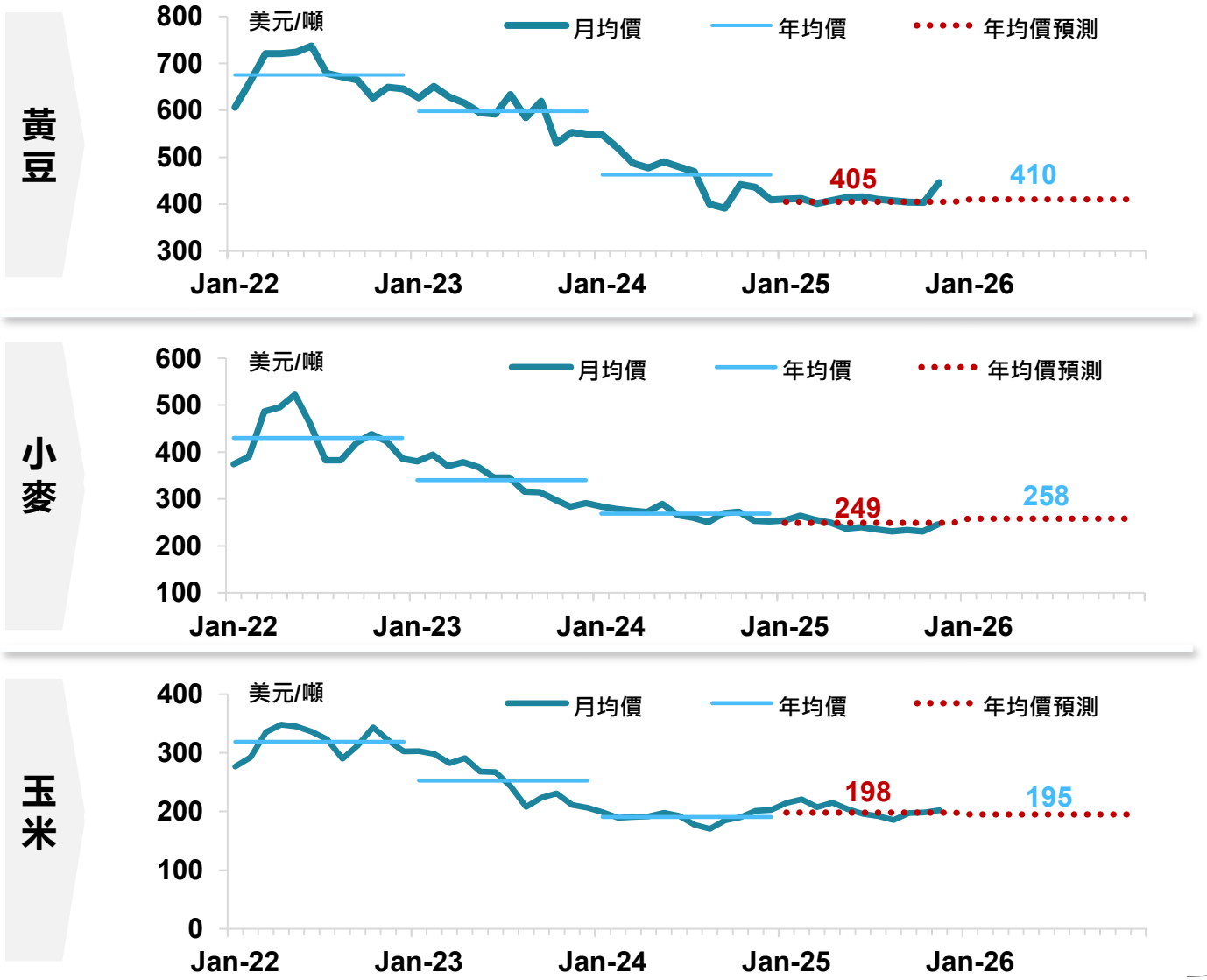
- 開發中國家對俄煤進口態度。
- 物價高漲、經濟降溫影響煤炭需求。
- 國際主要經濟體減碳意識提升。

美元/公噸

預測單位	發布日期	2025 Q4	2026 Q1	2026 Q2	2026 Q3	2026 Q4	2025年	2026年
globalCOAL	2025/11	109	110	114	116	116	106	113
Wood Mackenzie	2025/11	107	107	111	114	115	106	112
World Bank	2025/10	–	–	–	–	–	108	101
惠譽國際(Fitch Ratings)	2025/12	–	–	–	–	–	106	96

註：各家機構澳煤價預測熱值為6,000 kcal/kg, NAR，本文統一換算為國標準熱值6,322 kcal/kg, GAR。
資料來源： globalCOAL(2025.11)； Wood Mackenzie(2025.11)； World Bank(2025.10)； Fitch Ratings(2025.12)；台綜院彙整。

全球整體經濟環境



資料來源：World Bank CMO - 2025/10; World Bank Commodities Price Data (The Pink Sheet) - 2025/12

穀物價格展望

價格有利因素

- 巴西、印度與越南等地相繼提高或規劃提高生質燃料摻配比例要求，有助推升黃豆與玉米等生質原料需求
- **中國大陸恢復採買美國農產品，有助提振穀物價格**

價格不利因素

- 氣候條件佳，全球穀物大豐收，主要穀物出口國供應前景普遍樂觀
- 美國關稅政策充滿高度不確定性，干擾業者進出口規劃
- 國際油價下跌，衝擊生質原料需求

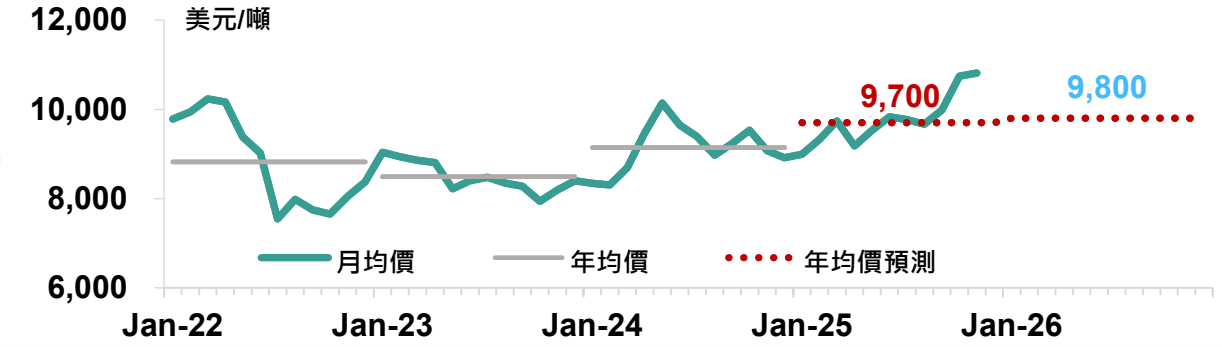
不確定性風險

- 反聖嬰現象若過於強烈或延續時間超過預期，將衝擊農作生長
- 中國大陸若收緊氮肥與磷肥出口限制，將推升化肥成本與農作價格

全球整體經濟環境

工業金屬價格展望

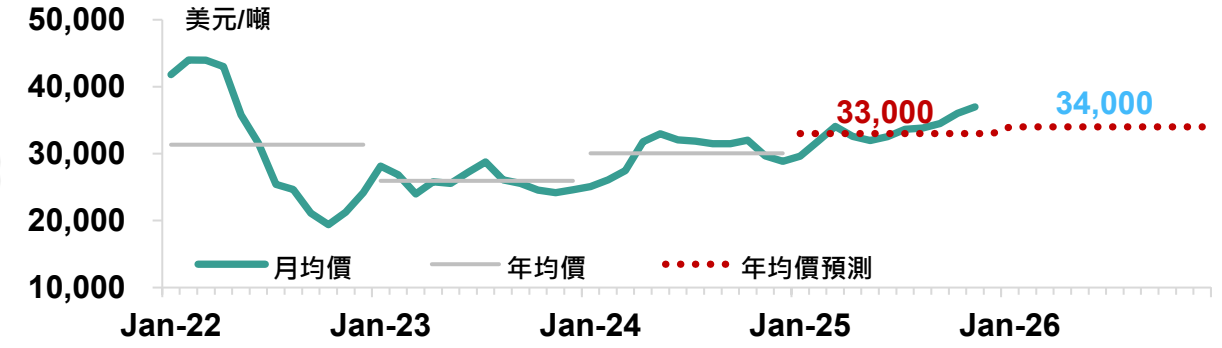
銅



供應情勢
- 全球第二大印尼Grasberg銅礦礦區因土石流塌陷事故所減損的產能尚未完全恢復

需求動態
- 全球AI相關基礎設施投資相當強勁
- 中國大陸房地產市場風險仍高

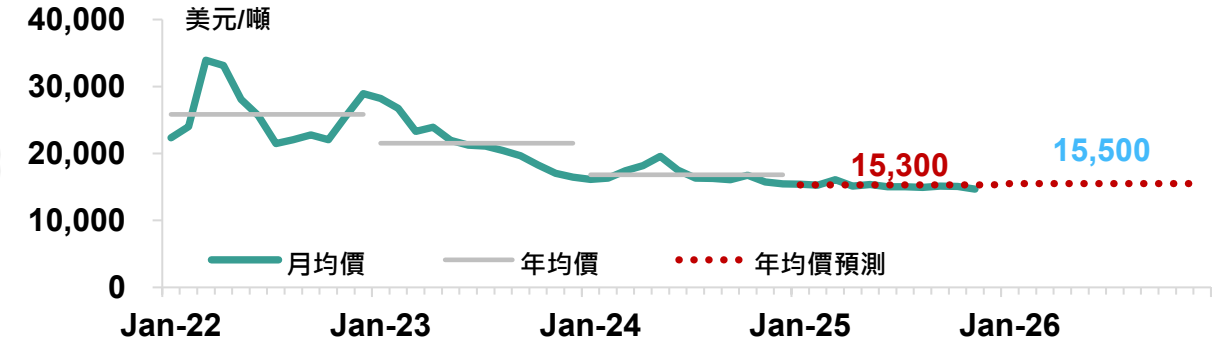
錫



供應情勢
- 緬甸礦山有望重啟生產
- 印尼放鬆出口管制
- 出口基礎設施不足

需求動態
- 半導體需求保持強勁
- 太陽能板等再生產品建置需求依舊穩健

鎳



供應情勢
- 印尼計畫再次收緊採礦配額管制
- 全球供應展望樂觀

需求動態
- 電動車電池需求持續增長
- 不鏽鋼需求相對不振

資料來源：World Bank CMO - 2025/10; World Bank Commodities Price Data (The Pink Sheet) - 2025/12

PART 02

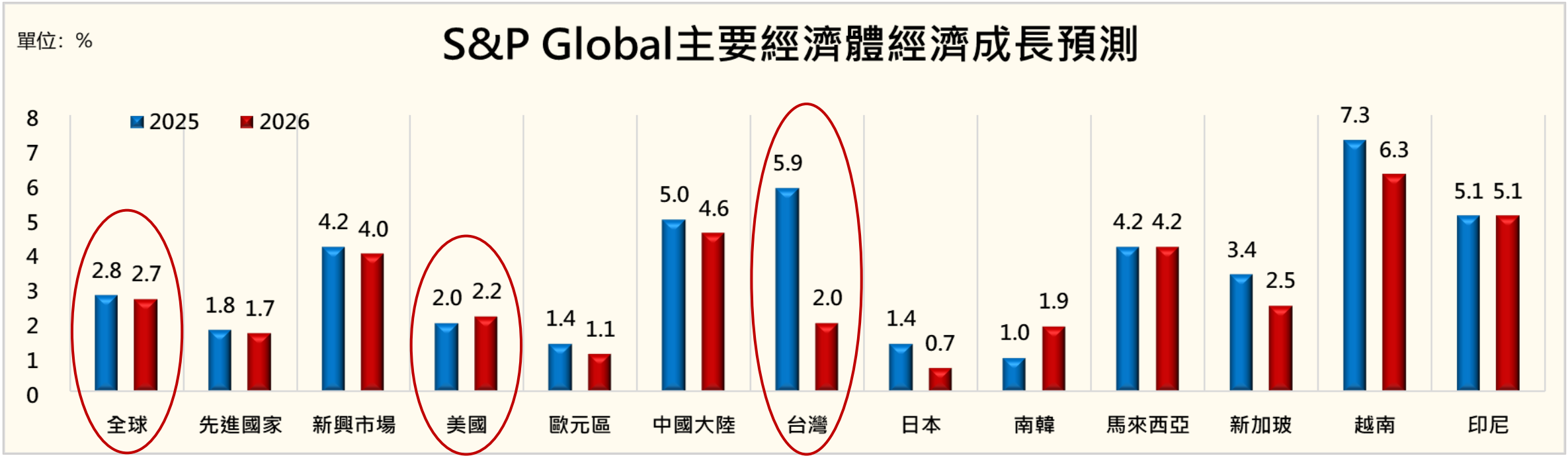
主要國家經濟展望

Economic Outlook of Major Countries

主要國家經濟展望

S&P Global預測全球明年經濟平穩成長

- S&P Global 11月發布全球經濟預測，反映目前美國關稅影響仍屬溫和，且人工智慧相關投資熱潮正在推動整體經濟表現，同時帶動科技出口成長。預測2025年全球經濟成長2.8%，較前次上修0.1個百分點；2026年全球經濟成長2.7%，較2025年略下滑0.1個百分點。
- 其中，預測2025年美國經濟成長2.0%、2026年美國經濟成長2.2%；歐元區預測2025年經濟成長1.4%、2026年經濟成長1.1%；台灣則預測2025年經濟成長5.9%、2026年經濟成長2.0%。



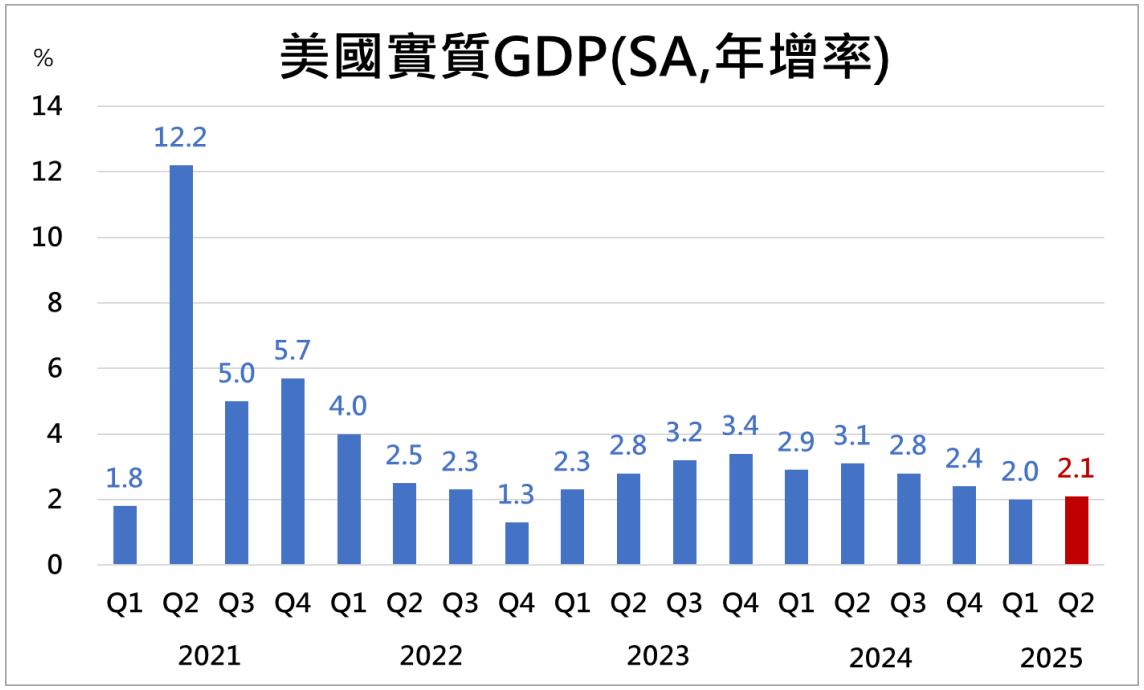
資料來源：S&P Global (2025.11.18)；台灣綜合研究院整理。

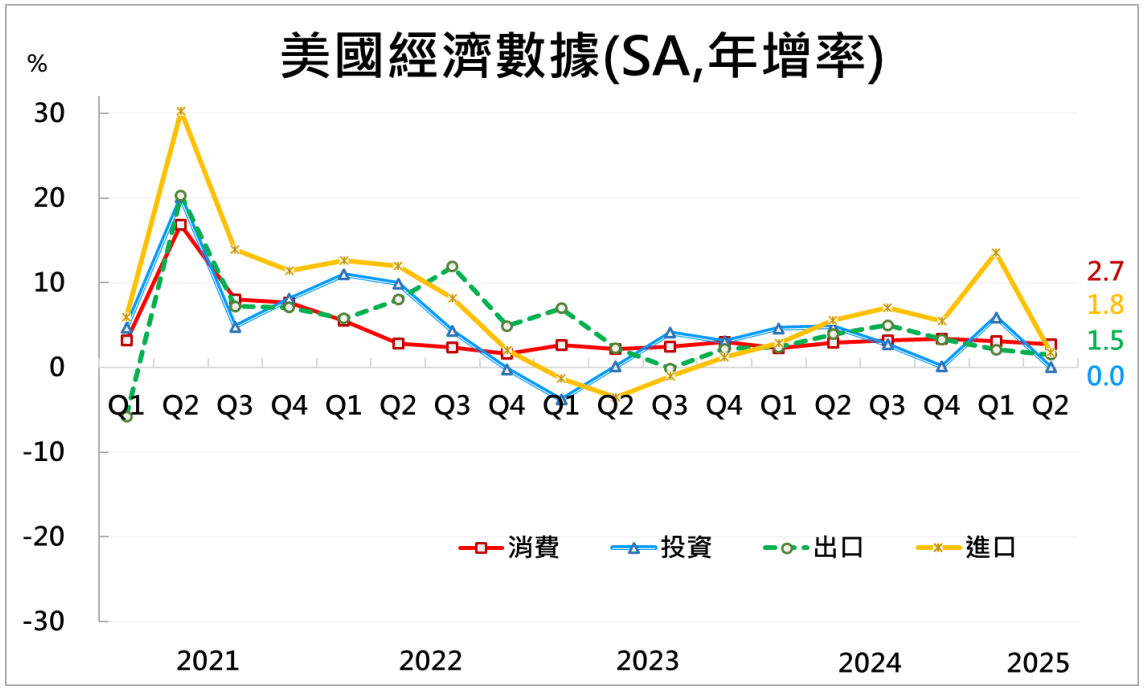
主要國家經濟展望

美國-2026年經濟成長動能溫和

S&P Global經濟預測	
2025年	2.0%
2026年	2.2%

- 美國商務部經濟分析局(BEA)公布2025年第2季GDP年增率為2.1%，較前次預測值相同。內需為主要成長動能，其中民間消費年增率為2.7%、政府支出年增率為1.9%，但民間投資年增率僅為0.0%；外需方面，商品與勞務淨出口、進口成長分別為1.5%和1.8%。
- 第2季GDP成長主要受惠於民間消費支出增加，以及進口下滑，但投資與出口下降抵銷部分增幅。展望2026年，美國經濟受人工智慧強勁需求、降息預期上升刺激，但仍將面臨貿易政策不確定性、通膨回升隱憂等挑戰。



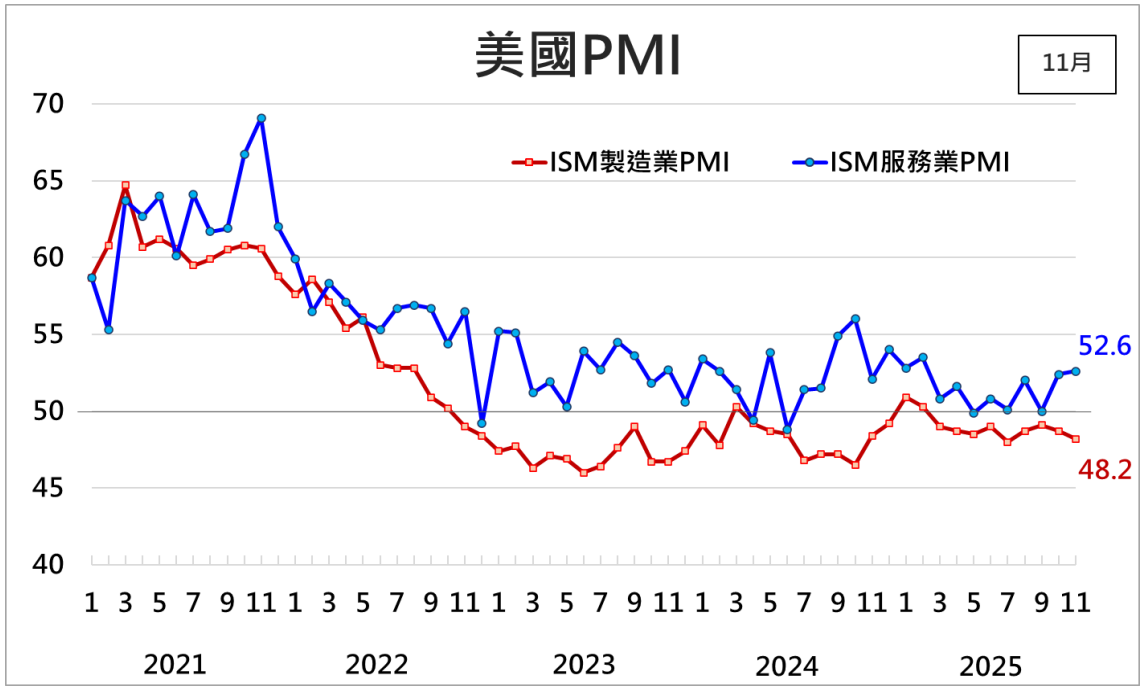


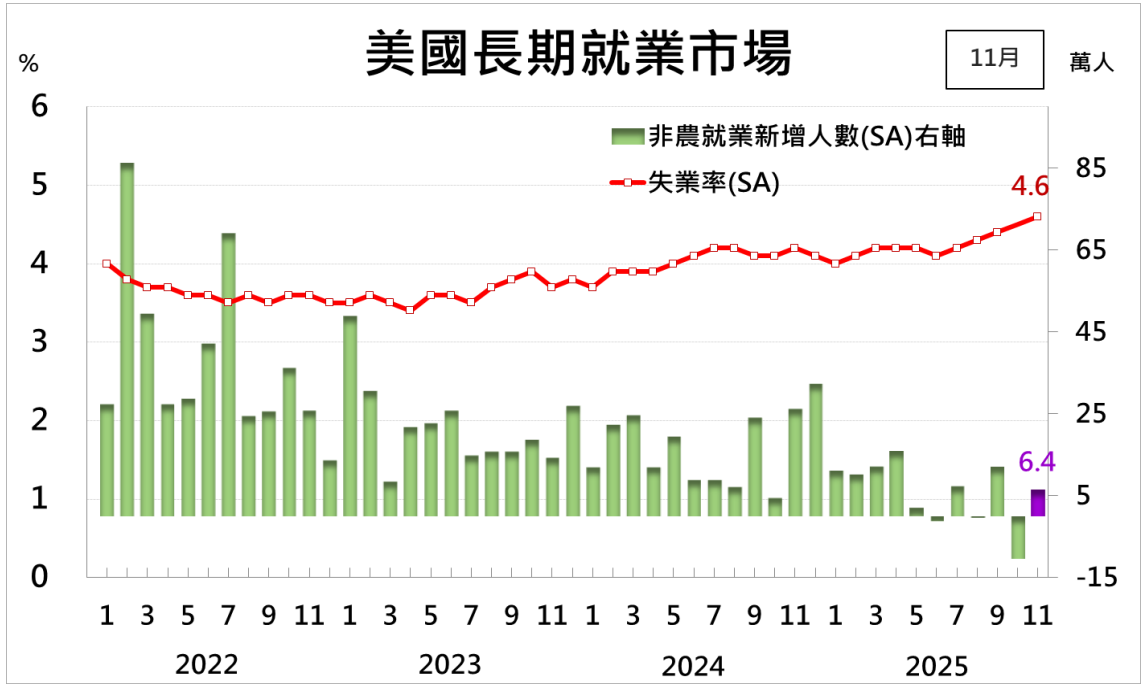
資料來源：U.S. Bureau of Economic Analysis (2025.9.25)；台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

美國-製造業PMI轉弱 就業市場疲軟

- 美國供應商管理協會(ISM)公布11月製造業PMI從10月的48.7持續下滑至11月的48.2，低於市場預期，自2025年3月連續10個月低於景氣榮枯線下；服務業PMI從5月的49.9跌破景氣榮枯線後，反彈至10月的52.6，反映關稅政策不確定性緩解，使美國經濟提供支撐。
- 美國11月非農新增人數相較10月大幅回升至6.4萬人，就業增長超出預期；惟失業率小幅上升至4.6%，創2021年11月以來新高，顯示就業市場壓力逐步增加。



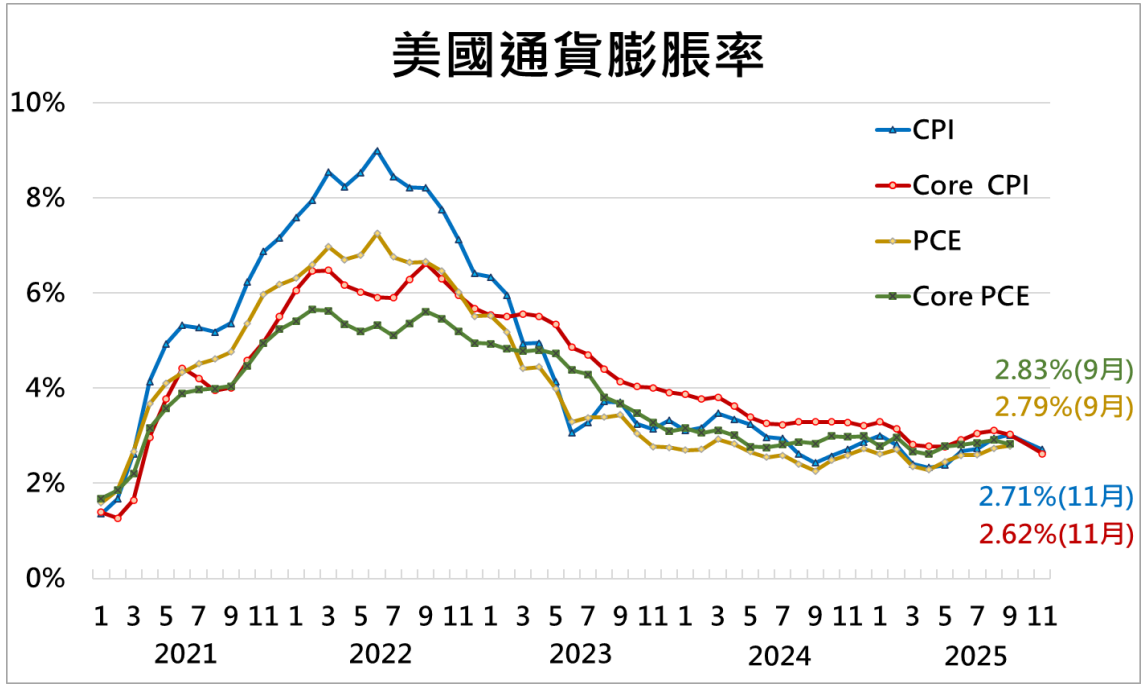


資料來源：Institute for Supply Management (ISM)；U.S. Bureau of Labor Statistics；台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

美國-通膨持續與勞動市場疲軟矛盾 Fed預防性降息

- 美國11月消費者物價指數(CPI)年增率為2.71%，核心CPI為2.62%，遠低於市場預期。9月個人消費支出物價指數(PCE)為2.79%，而FED最密切關注的核心PCE為2.83%，低於市場預期，但較4月低點回升。
- 2025年因勞動市場持續疲軟，Fed預防性於9月、10月與12月各降息1碼至3.50%-3.75%。2026年預估有望再降息1到2碼，於2026年底降至3.00%-3.50%區間，惟12月美國聯邦公開市場委員會(FOMC)出現內部分歧，且通膨仍高於Fed目標仍為目前主要不確定因素。



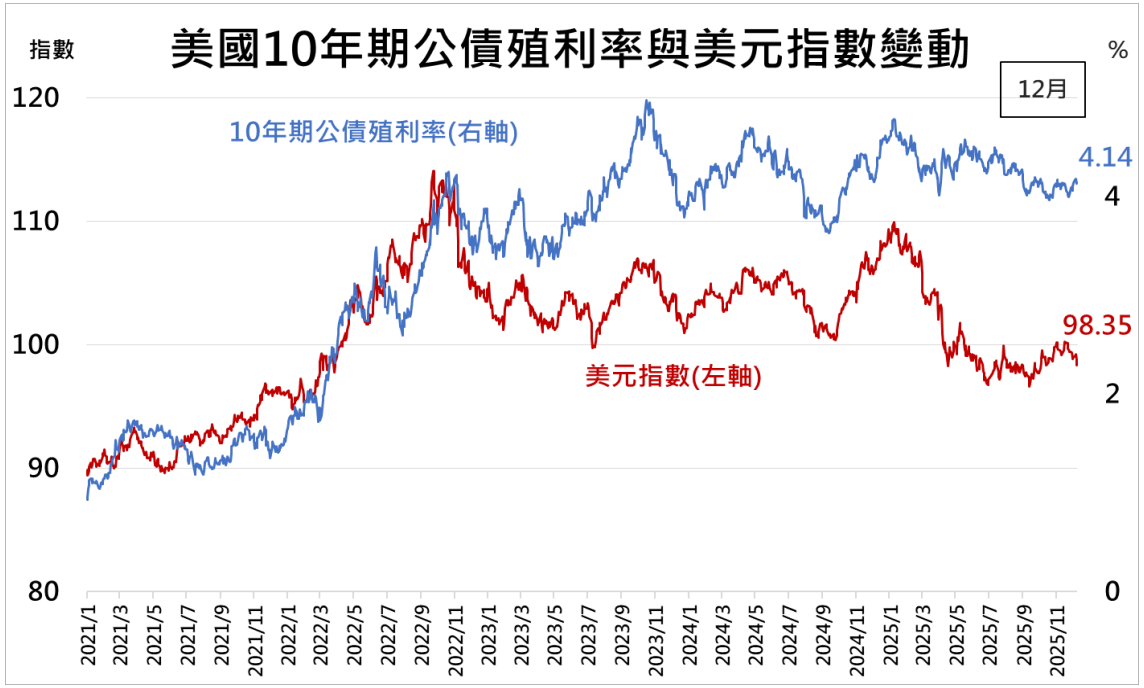
FedWatch降息機率						
Meeting Date	225-250 降息5碼	250-275 降息4碼	275-300 降息3碼	300-325 降息2碼	325-350 降息1碼	350-375 持平
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	24.4%	75.6%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.0%	8.1%	41.4%	50.5%
2026/4/29	0.0%	0.0%	1.8%	15.7%	43.5%	39.0%
2026/6/17	0.0%	1.0%	9.1%	30.2%	41.1%	18.6%
2026/7/29	0.3%	3.2%	14.9%	33.2%	34.9%	13.5%
2026/9/16	1.2%	6.8%	20.6%	33.7%	28.3%	9.3%
2026/10/28	1.9%	8.6%	22.3%	33.0%	25.8%	8.1%
2026/12/9	2.9%	10.6%	23.8%	32.0%	23.3%	6.9%
2027/1/27	2.8%	10.4%	23.5%	31.8%	23.5%	7.3%

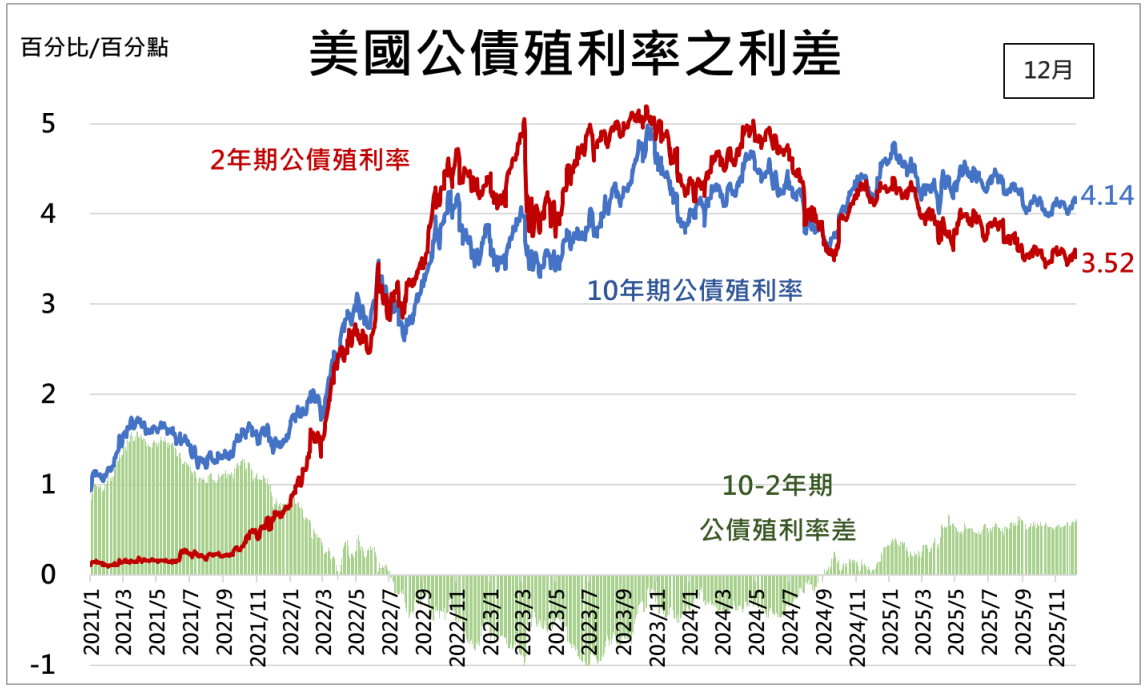
資料來源：U.S. Bureau of Labor Statistics；CME(2025.12.15)；台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

美國-降息預期上升 美元走低

- 美元指數從2025年初大幅下跌至12月中的98.35，逐步接近9月低點，受美國關稅與貿易政策不確定性減弱，加上美國經濟較預期強勁，致使美元在第3季短期反彈，第4季隨著Fed相對其他主要央行更為鴿派，使美元再度滑落。預估2026年因勞動市場疲弱使降息預期增加，加上關稅不確定性依然存在，將使美元持續走弱。
- 從2025年公債殖利率與美元走勢持續背離，因FOMC在經濟擴張時期再次預防性降息，使經濟衰退風險降低，進而限制殖利率下行空間。需持續觀察關稅政策未來推升物價幅度，與原物料價格波動對2026年降息預期之影響。





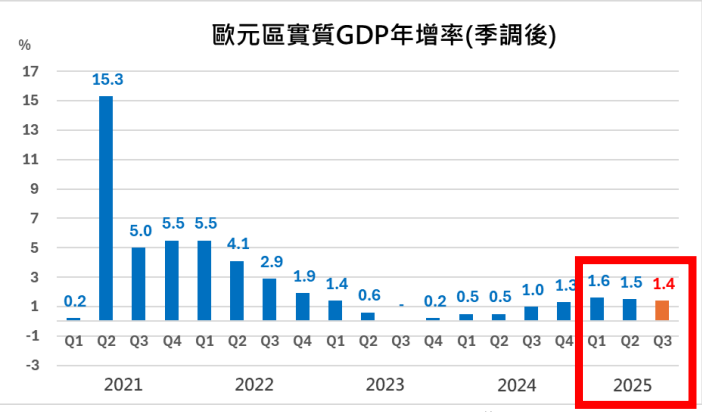
資料來源：Federal Reserve Economic Data；台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

歐元區-經濟成長呈溫和擴張

S&P Global經濟預測	
2025年	1.4%
2026年	1.1%

- 根據《2025年秋季歐洲經濟預測》報告，**歐元區的經濟前景呈現溫和擴張的態勢**，儘管面臨外部環境的挑戰，但在勞動力市場強韌和通膨緩解的支撐下展現出韌性。歐盟委員會預估**2025年歐元區經濟成長率成長1.3%，2026年略微放緩至1.2%。**
- **2025年前三季的經濟表現優於預期**，主要得益於企業為**因應預期的關稅調漲而提前出口**，以及**愛爾蘭等國家在設備與無形資產投資上的強勁表現**，隨著通膨接近歐洲央行的目標且融資條件改善，加上**復甦與韌性基金和其他歐盟基金對投資的持續支持，內需預計將繼續以溫和的步伐擴張**。



資料來源：OECD(December 2025)；台灣綜合研究院整理。

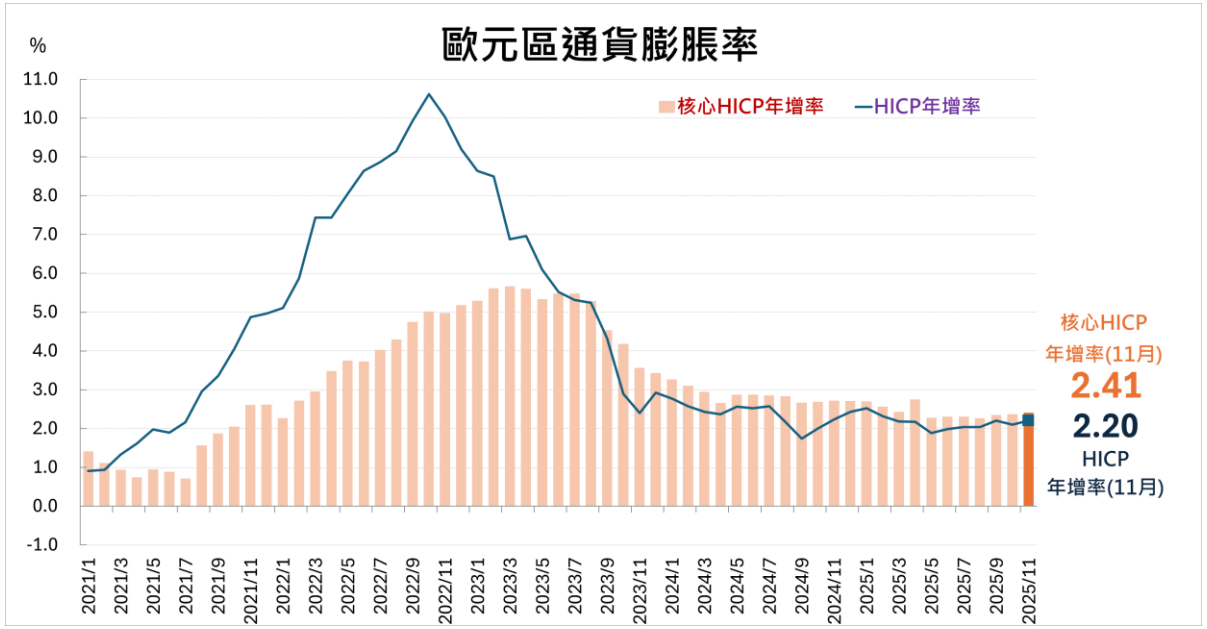
	GDP成長率(%)			通膨率(%)			失業率(%)		
	2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027
歐元區	1.3	1.2	1.4	2.1	1.9	2.0	6.3	6.2	6.1
德國	0.2	1.2	1.2	2.3	2.2	1.9	3.6	3.5	3.3
法國	0.7	0.9	1.1	1.0	1.3	1.8	7.6	8.0	8.2
義大利	0.4	0.8	0.8	1.7	1.3	2.0	6.2	6.1	6.0
希臘	2.1	2.2	1.7	2.8	2.3	2.4	9.3	8.6	8.2
西班牙	2.9	2.3	2.0	2.6	2.0	2.0	10.4	9.8	9.6
愛爾蘭	10.7	0.2	2.9	1.9	1.9	1.7	4.6	4.7	4.7
歐盟	1.4	1.4	1.5	2.5	2.1	2.2	5.9	5.9	5.8

資料來源：European Economic Forecast, EC (November 2025)；台灣綜合研究院整理。

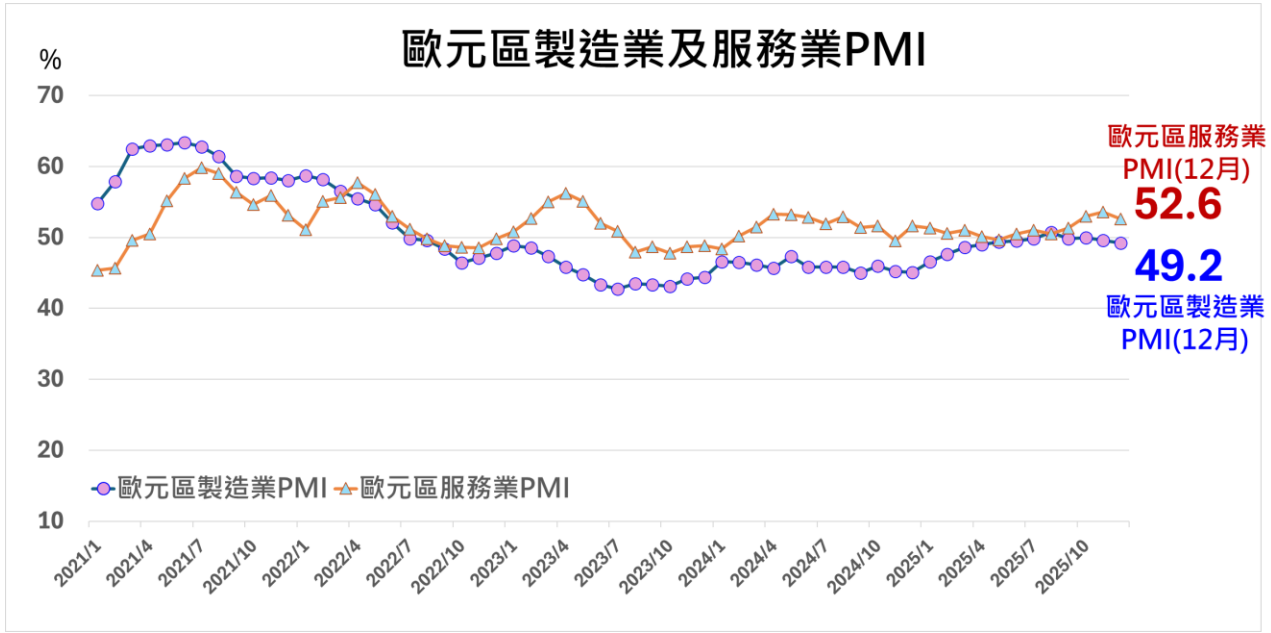
主要國家經濟展望

歐元區-通膨略增 服務業呈復甦趨勢

- 根據歐盟統計局公布歐元區11月份HICP(消費者物價指數)年增率2.20%，高於市場普遍預期的2.1%，接近歐洲央行的目標2%。剔除能源和食品價格等波動性因素後的核心HICP11月年增率2.41%，與前兩個月持平，符合市場預期。整體而言，預計歐元區總體通膨率將在整個預測期內維持在歐洲央行2%的目標附近波動。
- 歐元區12月製造業PMI(初值)為49.2，低於11月份的49.6，落於景氣榮枯分界線下，為8個月低點，顯示製造業活動收縮，尤其德國製造業萎縮超出預期，連續第二個月拖累歐元區整體工業活動下滑。歐元區12月服務業PMI(初值)為52.6，低於預期的53.3，歐元區服務業再次成為經濟成長的主要驅動力，連續第七個月成長，雖然成長放緩，仍保持相對強勁的態勢，抵消製造業的疲軟。



資料來源：歐盟統計局 (2025.12.02)；台灣綜合研究院整理。



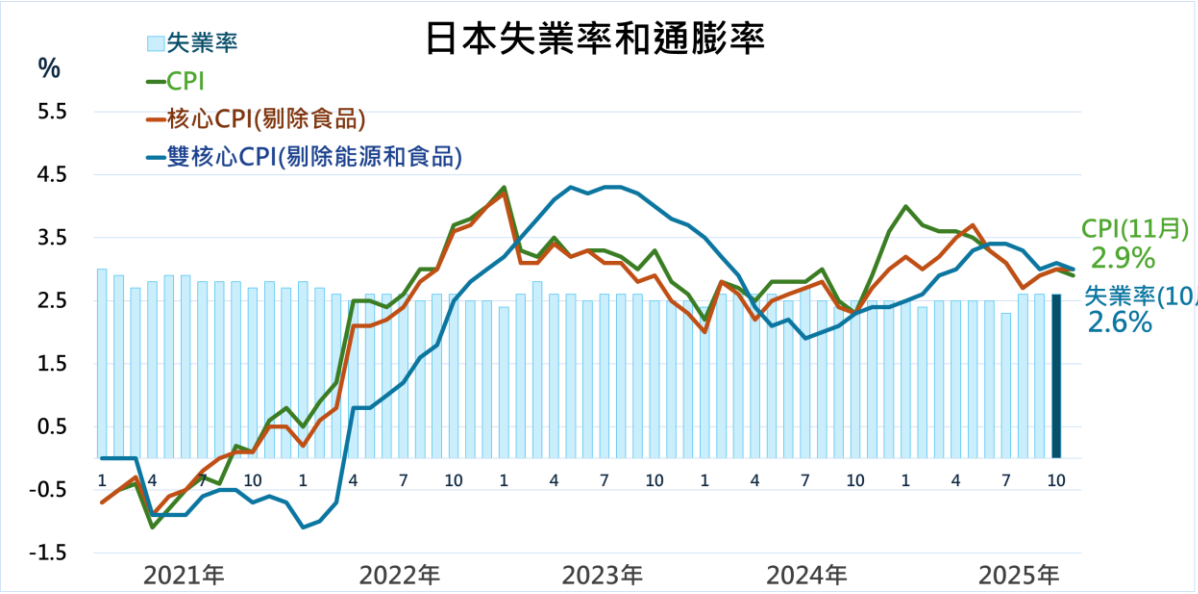
資料來源：歐盟統計局 (2025.12.02)；台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

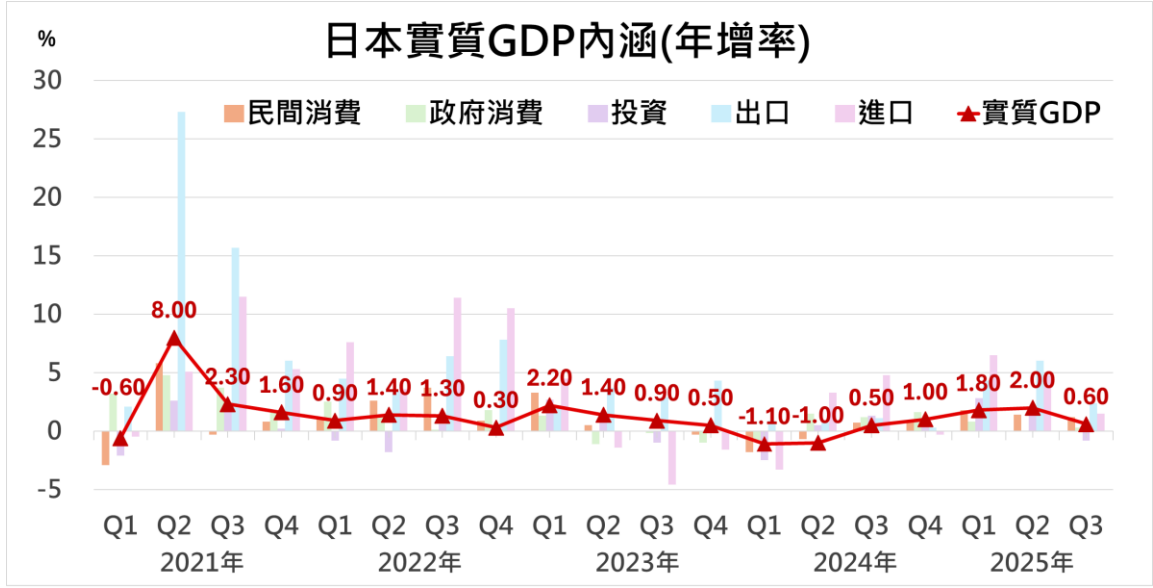
日本-經濟多重挑戰 外關稅內通膨

S&P Global經濟預測	
2025年	1.4%
2026年	0.7%

- 日本內閣府12月8日公布最新季度報告，2025年第3季實質GDP年增率(NSA)為0.6%，較第2季下滑1.4%，顯示第3季經濟表現弱於預期，主要受到出口受美國關稅影響和住宅投資大減的拖累；出口由第二季的6.0%下降至2.4%。
- 日本公布11月份失業率為2.6%，連續第三個月保持在2.6%的水平，略高於預期的2.5%。就業總人數為7,046萬人，與去年同期比增加0.8%，而失業總人數為184萬人。
- 物價方面，11月CPI年增率為2.9%，連續第44個月高於日本央行設定的2%目標；11月核心CPI年增率維持與10月相同的3.0%；反映基礎物價走勢、扣除生鮮食品與能源價格的11月雙核心CPI從3.1%小幅跌至3.0%，顯示通膨壓力仍未明顯緩解，食品價格更是主因。



資料來源：日本總務省，台灣綜合研究院整理。

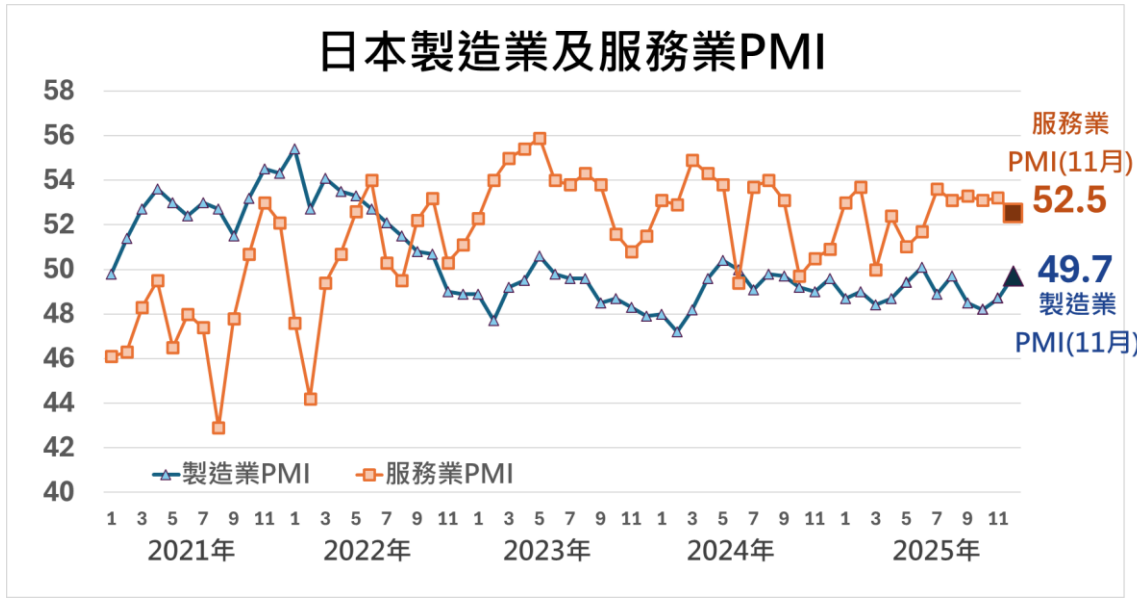


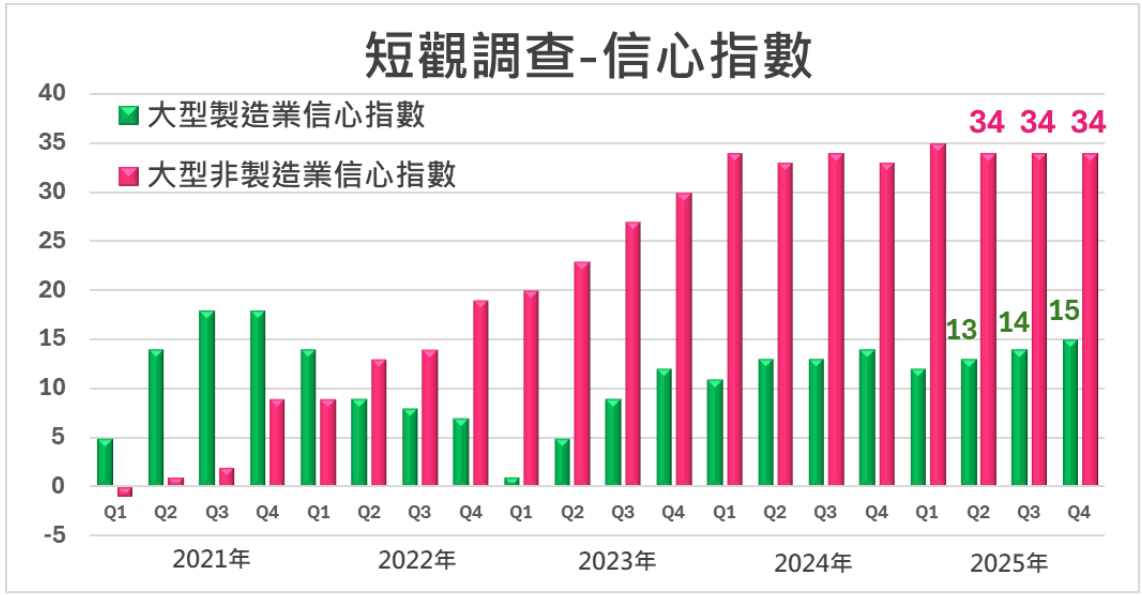
資料來源：日本內閣府，台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

日本-製造業復甦 服務業增長放緩

- 日本製造業PMI(初值)在12月從11月的48.7升至49.7，顯示製造業萎縮仍在持續，但增速放緩至近18個月以來的最低水準，主要得益於國內外工業和汽車需求的改善。日本服務業PMI(初值)從11月的53.2降至12月的52.5，增長降至六個月低點，顯示服務業擴張仍在繼續，但速度放緩，服務業一直是日本商業活動的主要驅動力，有助於抵消製造業的疲軟。
- 日本央行最新「短觀」調查顯示，12月大型製造業信心指數升至+15，創四年新高，顯示企業能抵禦外部關稅衝擊，對經濟保持信心，強化市場對日本央行升息的預期；然而，企業同時預期未來三個月景氣將因關稅變數和內需疲軟而轉差，反映出當下強勁與未來謹慎並存的局面。12月大型非製造業信心指數則於10到12月達+34，與前二季持平。
- 目前日本經濟在2025年處於復甦期，但復甦力度和可持續性受內外因素交織影響。展望2026年，企業信心依然強勁，但較11月稍弱，尤其是製造業方面，企業投資和出口是亮點，但全球經濟不確定性，特別是美中貿易關係以及國內通膨對消費的影響。





資料來源：IHS Markit ；Bank of Japan，台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

日本-利差交易風險再現

- 日本央行於 12 月 19 日將政策利率上調 25 個基點至 0.75%，為 2024 年 3 月啟動貨幣政策正常化以來的第四次升息。由於行長植田和男強調未來政策將「審慎推進」，未提供明確的升息路徑，模糊的前瞻指引使市場對央行持續緊縮的決心產生疑慮。市場反應隨即轉為失望，日圓不升反貶，兌美元一度下跌約 1%，至 157.38 附近。反映出**市場更關注政策溝通與預期管理，而非單次利率調整本身**。
- 長期以來，日本超低利率環境為**日圓進行套利交易提供了理想條件**，龐大的日元套利資金流向全球各類高收益資產。當前美日利差仍有套利空間。然而，隨著美國聯準會持續降息、日本央行進入升息週期，雙方政策路徑分歧恐使利差於未來進一步收窄，削弱套利交易吸引力。
- 市場擔心是**美日利差的演變路徑，由於美聯儲與日本央行正走在相反的政策軌道上，在美國繼續降息的同時，日本加息可能導致大量日元的套利交易平倉，加速資金從高收益率資產撤出，增加美債、美股以及加密貨幣壓力，甚至放大當前AI泡沫的擔憂，從而引發全球金融市場的動盪**。
- **關鍵在於利差收斂將以溫和再平衡或風險逆轉的形式出現**：若日本央行維持漸進式、數據導向的升息節奏，市場尚能有序調整；但若政策訊號轉趨鷹派，可能觸發套利部位快速平倉，導致資金自美債、美股及加密資產等風險性資產撤離，進一步放大市場波動，甚至加深對 AI 資產泡沫的疑慮，對全球金融市場穩定構成挑戰。





資料來源：Bank of Japan，台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

S&P Global經濟預測	
2025年	5.0%
2026年	4.6%

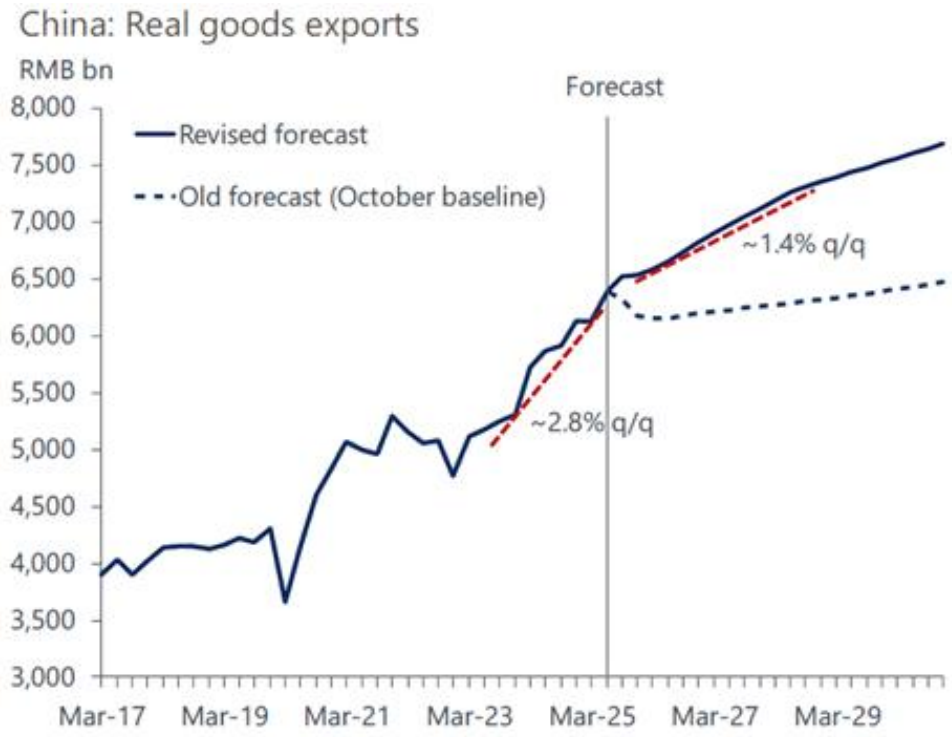
中國大陸-十五五起始年的多重目標 從以進促穩到提質增效

- Oxford Economics在今年11月的世界經濟展望月刊中，上修2026年預估GDP成長率為4.5%，其因國內製造業推動力度加大，並考量近期關稅及非關稅壁壘減少，有助於出口與經濟成長。
- 2025年前三季中國大陸GDP增長5.2%，結構上看，最終消費支出對GDP的拉動較為平穩，其中“以舊換新”政策驅動的耐用品消費增速領跑，服務消費則展現出更強的韌性；設備更新投資及高端化轉型帶動的高技術領域投資是支撐製造業投資的核心。
- 展望2026年，政策導向已從去年的“以進促穩”，到今年更強調“提質增效”預估2026年經濟增速目標可能略低於5%，總量增長上將有一定容忍度，更重視改革、調結構，科技突破。

指標	2023	2024	2025	2026	2027	2028
GDP(%)	5.4	5.0	4.8	4.5	4.4	4.0
國內需求	6.3	3.6	1.5	4.5	4.2	3.9
私人消費	9.6	4.9	4.0	4.2	5.5	4.4
固定投資	4.4	3.0	0.8	5.4	5.1	2.7
政府消費	5.8	1.4	5.6	1.7	1.1	1.3
貨物及服務出口	2.3	13.7	7.8	4.0	4.1	3.5
貨物及服務進口	5.0	2.8	3.8	3.7	2.5	2.6
工業生產	4.4	5.6	5.6	3.9	4.2	3.4
失業率(%)	3.4	3.8	3.9	3.6	3.7	3.3
政府收支占GDP的比(%)	-6.8	-7.7	-9.5	-11.0	-10.5	-10.0
政府債務占GDP的比(%)	52.1	57.8	66.1	74.1	81.6	88.0
經常帳占GDP的比(%)	1.4	2.3	3.0	2.5	2.4	2.5
消費者物價指數(%)	0.2	0.2	-0.1	0.5	1.1	1.3
央行政策利率	1.8	1.5	1.3	1.2	1.2	1.2
匯率（人民幣兌美元）	7.1	7.3	7.2	7.1	7.1	7.1

註：除非另有說明，否則均為年度百分比變化。

資料來源：Oxford Economics (2025.11)；台灣綜合研究院整理。



註：1. Old forecast（舊預測）為2024年10月預測版本。
2. 附圖資料以季度呈現。

資料來源：Oxford Economics (2025.11.06)。

主要國家經濟展望

中國大陸-不利因素正在加劇

- OECD預估中國大陸2024年至2025年經濟成長率維持在5%不變，2026年和2027年分別放緩至4.4%和4.3%。高額預防性儲蓄以及以舊換新計畫的提前購買後續影響將抑制消費。整體投資疲軟，房地產建設持續萎縮，受產能過剩影響的產業的企業投資受到反產業內捲運動的衝擊，基礎建設項目在規劃期末期陸續完工。產業產能利用率處於相對較低的水平，進一步抑制了企業投資。但隨著新五年計畫的實施，基礎設施投資有望回升。

- 美國提高關稅將限制出口。反產業整合政策可能有助於維持消費者物價指數（CPI）通膨為正，並抑制生產者物價的下跌。主要風險源自於貿易的不確定性以及如何管理產能過剩，而改革和新專案則可能更有效地刺激私人投資。

- 由於預期2025年初將實施新的關稅，中國提前大量出口商品，受益於此，但此後對美國的出口有所下降。 2025年前三個季度，中國商品對美國的出口份額萎縮至11.4%，過去兩年下降了4個百分點，而對其他大多數國家的出口則快速增長。中國在4月和10月對稀土金屬實施的臨時性額外出口管制措施加劇了供應鏈中斷的風險，增加了不確定性。預計經常帳赤字將達到GDP的3%左右。

China	2022	2023	2024	2025	2026	2027
	Current prices CNY trillion	Percentage changes, volume (2015 prices)				
GDP at market prices	123.4	5.4	5.0	5.0	4.4	4.3
Total domestic demand	119.5	6.2	2.7	3.4	4.4	4.2
Exports of goods and services	25.0	4.0	16.8	8.6	2.6	4.0
Imports of goods and services	21.1	8.8	4.9	0.1	1.6	2.6
Net exports[1]	3.9	-0.5	2.4	1.8	0.3	0.5
Memorandum items						
GDP deflator	_	-0.5	-0.7	-0.9	0.3	1.0
Consumer price index	_	0.3	0.2	-0.2	0.3	0.8
General government financial balance[2] (% of GDP)	_	-5.9	-6.5	-7.1	-7.0	-6.8
Headline government financial balance[3] (% of GDP)	_	-3.3	-3.5	-4.0	-4.1	-4.1
Current account balance (% of GDP)	_	1.4	2.3	3.5	3.1	3.4

資料來源：Oxford Economics (2025.11.06)。

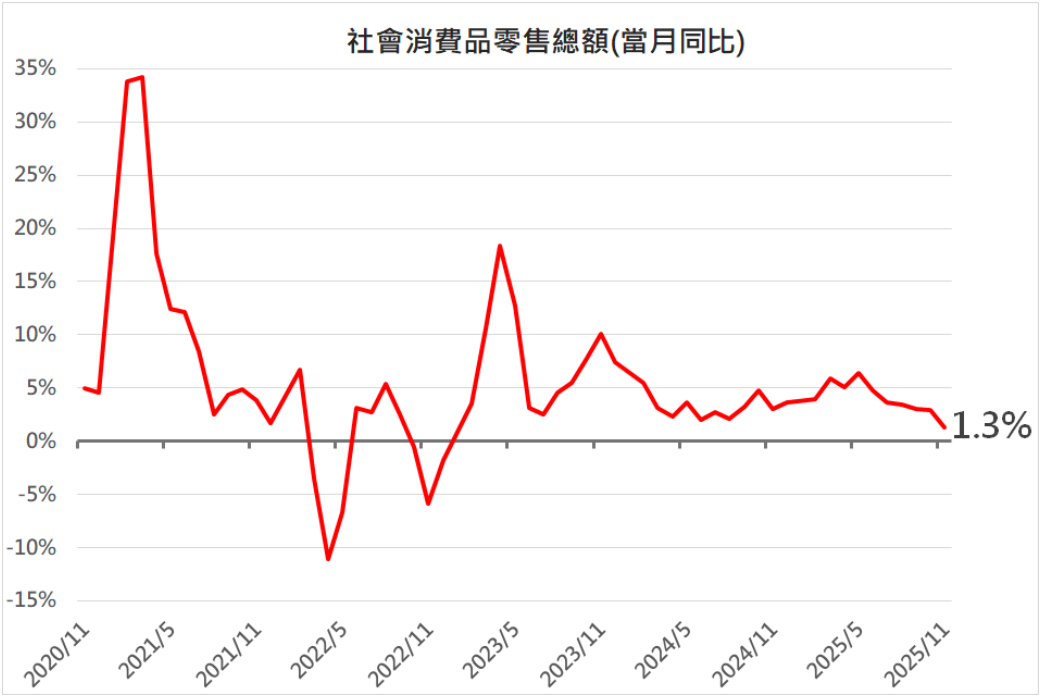
主要國家經濟展望

中國大陸-消費率偏低 消費成長空間大

- 中國大陸居民消費率成長遠低於經濟增長，2014年以來，**居民消費率(居民消費/GDP)長期維持在36%-39%區間**，至2024年，居民消費率為39.93%，僅較2014年提升2.94個百分點，**遠低於國際一般普遍水準(45%-70%)，同時期中國大陸GDP成長2.06倍**，按“十五五”規劃建議：居民消費率明顯提高，如按照2022年主要國家平均消費率54.6%進行計算，“十五五”期間居民消費率將提升14.7個百分點，總計約7.9兆元，**“十五五”時期居民消費提升空間大**。

- 社會消費品零售總額增速回落，主因基數上升以及“以舊換新”拉動效應減弱，11月社會消費品零售總額年增1.3%，較10月份下降1.6個百分點，創2022年12月以來最低增速，且前11月年增率4%，亦較前10月下降0.4個百分點，延續了6月以來的持續下降態勢。**居民收入增速下滑，收入預期未有明顯變化，消費額增速呈普遍下滑態勢**；新一輪國補尚未啟動，消費額增速階段性下滑。經濟數據全面翻黑，也讓中國大陸全年GDP增長「保5」目標增添變數。

- 中國大陸“十五五”規劃建議提出“**以新需求引領新供給，以新供給創造新需求**”，著力促進消費與投資、供給與需求之間形成更高水準的良性互動。首發經濟、穀子經濟、國潮消費、數字消費等**新消費業態正成為成長的新動能**。



資料來源：中國大陸國家統計局。

主要國家經濟展望

中國大陸-投資需要更多的政策支援和引導

- 1995年以來，美國製造業總產值在全球的占比由20.8%降至2022年的12.69%，同時期中國大陸占比由5.42%增至35.08%。目前，中國大陸製造業增加值占全球比重接近30%，連續15年保持全球第一。“十五五”期間主張“保持製造業合理比重”，2024年中國大陸製造業占GDP比重約為24.9%，顯著高於15%的全球平均水準，保持這一比重，製造業增加值至少需要與GDP增速持平，同時考慮到結構性調整的過渡期，對於高端製造的投資需要加大，在全球經濟不確定性增多、中美貿易摩擦、國內需求偏弱影響企業投資意願的背景下，中國大陸2026年製造業投資將需要更多的政策支援和引導。
- 受房地產開發投資下降等多重因素影響，投資增速下降，但扣除房地產開發投資後的項目投資保持增長。前11個月，固定資產投資（不含農戶）同比下降2.6%，扣除房地產開發投資後的項目投資增長0.8%。儘管投資增速下降，但在擴大內需政策和產業升級發展等帶動下，重點領域投資保持增長。

1. 新興領域投資增勢，通用設備、運輸設備、能源設備、資訊服務業投資持續成長。
2. 部分傳統行業，加快改造升級相關投資擴大。
3. 民生基礎設施投資增加。
4. 政策拉動效應繼續顯現。



資料來源：中國大陸國家統計局。

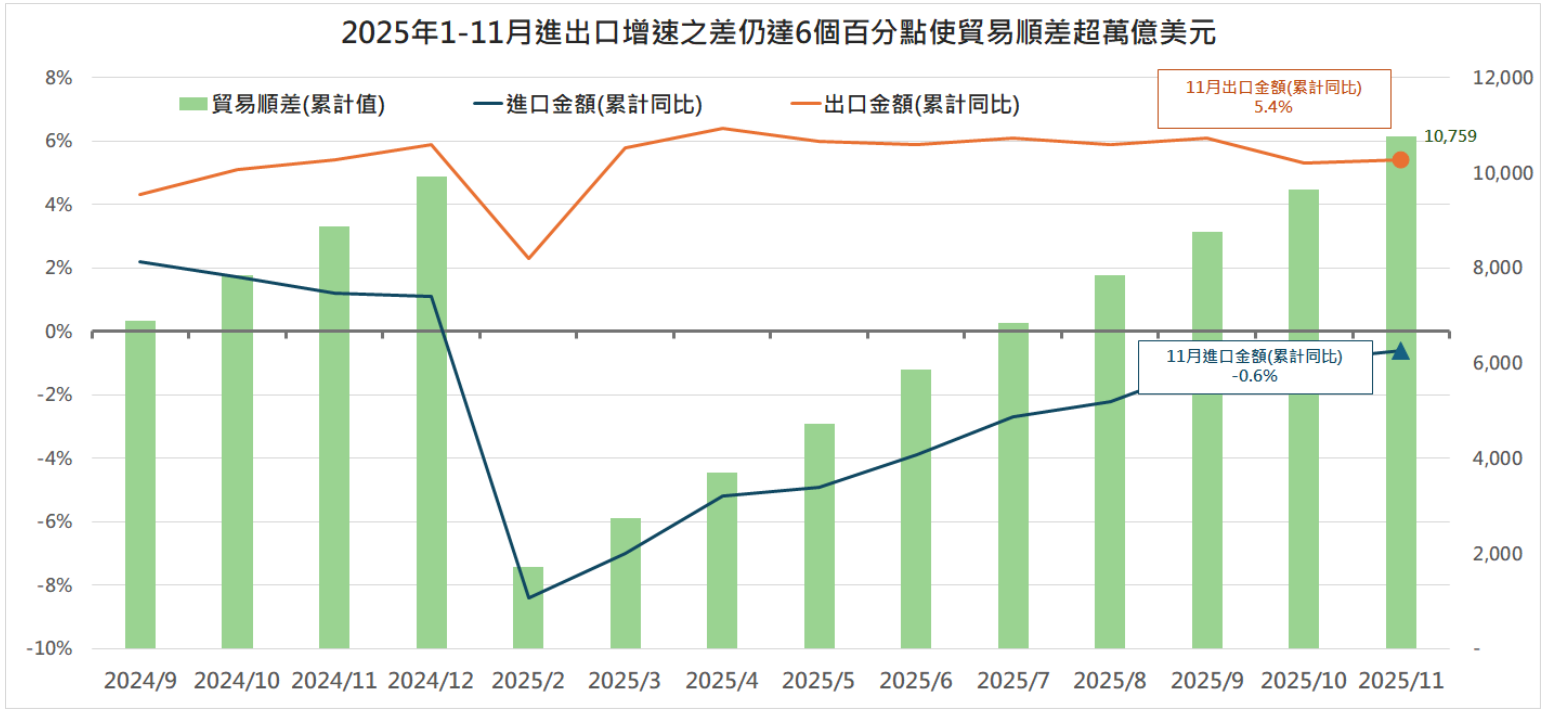
主要國家經濟展望

中國大陸-貿易順差首超過一兆美元

- 2025 年 11 月，中國大陸進出口總額5,490.3億美元，同比增長4.3%。其中，出口總額3,303.5 億美元，同比增長5.9%；進口總額2,186.7 億美元，同比增長1.9%；貿易順差1,116.8 億美元。10月底美中元首會晤，美中第五輪經貿談判取得實質性成果，貿易壁壘低於10月，疊加低基期效應，本月中國大陸出口總額同比增速明顯上行。進口方面，2025年11月，進口總額2186.7億美元，同比增長1.9%，較前月上漲0.9個百分點，中國大陸國內產業結構調整，房地產等過剩產能去化繼續，對傳統大宗商品的需求減少，使得進口額整體依然相對低速增長。

- 1-11月貿易順差為1兆759億美元，歷史上首次超過一兆美元，同比增速高達21.2%；而2025年中國大陸GDP約為19兆美元，以5%的GDP增速計算，2025年GDP增量需9,500億美元。

- 2025年淨出口對GDP增長的貢獻率將超過20%，為中國大陸今年的GDP增長目標打下基礎。



資料來源：中國大陸海關總署。

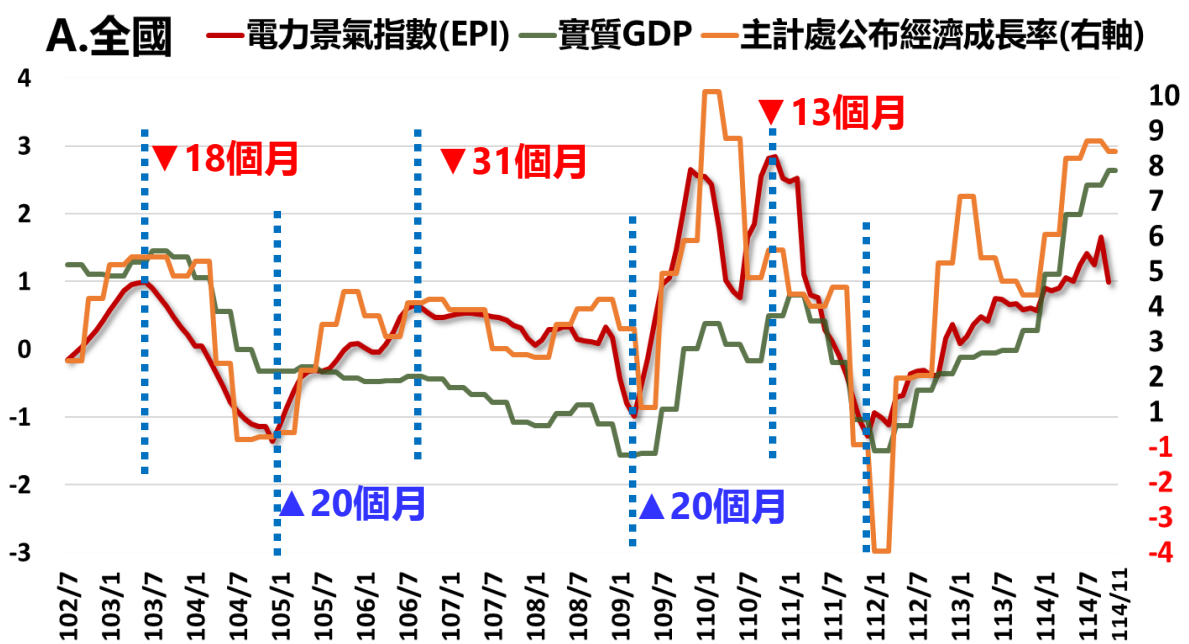
PART 03

台灣電力景氣指數

Taiwan Electricity Prosperity Index

台灣電力景氣指數-全國

景氣循環趨勢分析

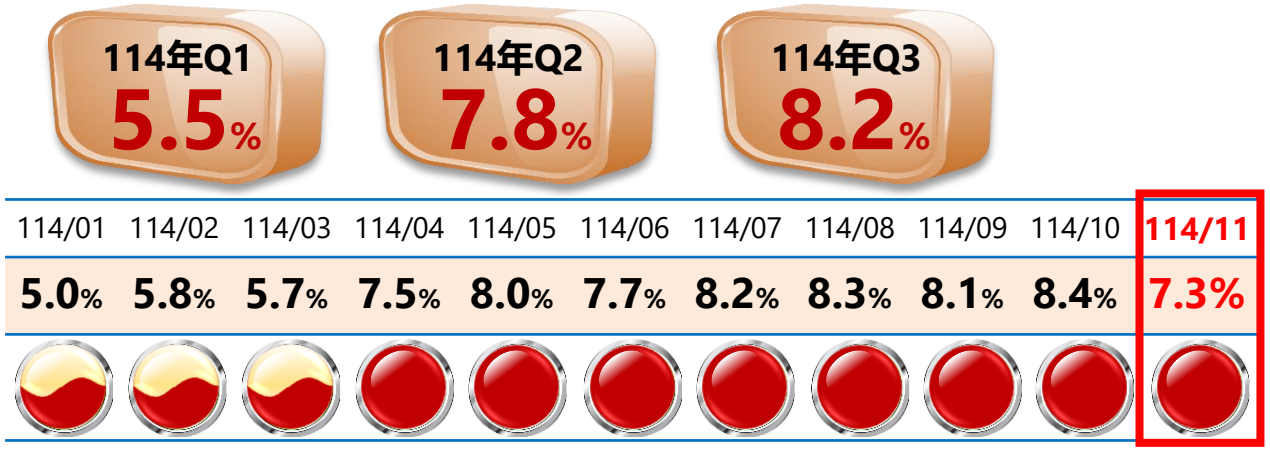


	電力景氣指數(EPI)			國發會		GDP			經濟成長率		
峰值	103/7	106/9	110/12	103/10	111/1	103/8	106/8	111/2	103/5	105/11	110/2
谷底	105/1	109/4	112/1	105/02		104/11	109/2	112/2	104/8	109/5	112/2

註：1.根據國家發展委員會，台灣第15次景氣循環認定峰值為103年10月、谷底為105年2月、峰值為111年1月。
2.GDP僅季資料，因此落後期數計算以每年之2月、5月、8月、11月為代表。
3.114年景氣燈號與EPI為初估值。

資料來源：台灣電力公司，我國各行業高壓以上電力售電量；經濟部能源署，自用發電設備自用發電量、能源平衡表；中華民國統計資訊網，國內各產業生產毛額。

經濟成長率推估結果

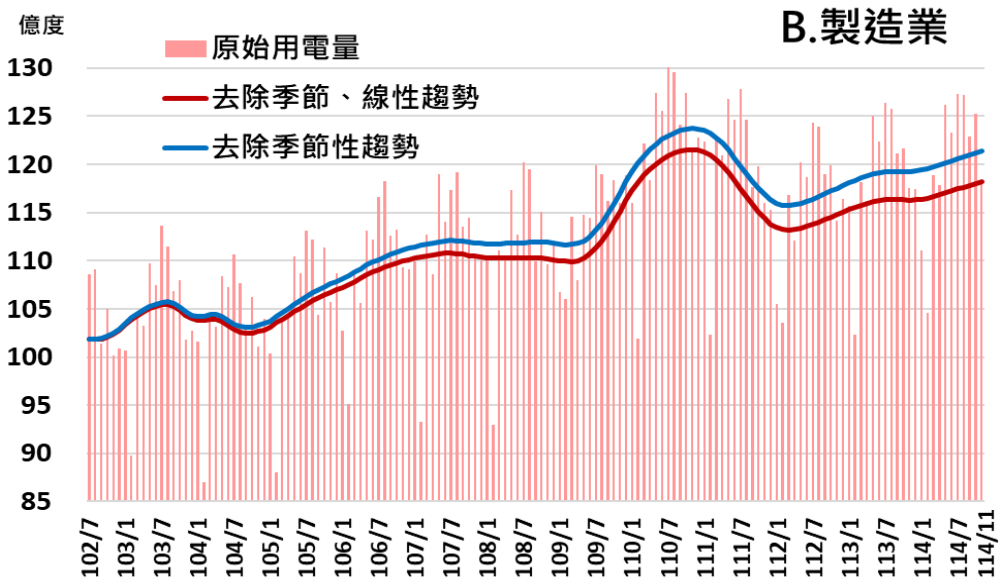


- 114 年下半年，隨著美國新一輪關稅政策逐步明朗，全球貿易環境趨於穩定。在新興應用蓬勃發展及全球科技供應鏈加速重整帶動下，國內半導體業受惠於AI浪潮推升的強勁需求，持續擴大投資與生產動能，帶動產業用電暢旺。11月受到傳統產業景氣持續探底，以及電子產業拉貨高峰後需求放緩，用電量較去年同期僅成長0.02%，全國產業電力景氣燈號維持紅燈；累積1-11月用電量成長0.5%。
- 國內產業景氣呈現科技業動能領先、傳統產業疲弱的雙軌發展態勢。惟受惠半導體與電子產業用電穩健成長及外銷訂單暢旺，憑藉高附加價值效益，推升經濟成長表現亮眼，預測2025年11月份經濟成長率為7.3%，國內景氣維持穩健擴張動能。

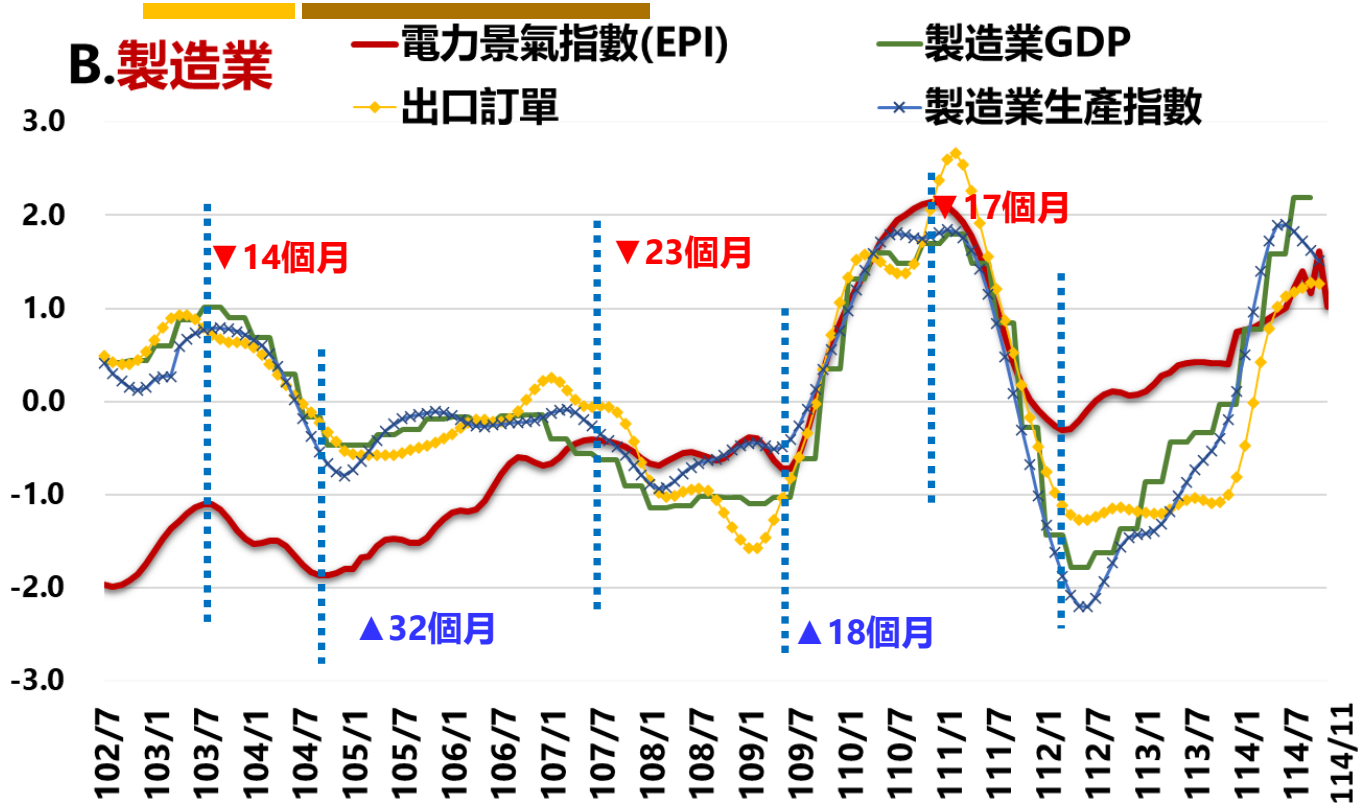
台灣電力景氣指數-製造業(1/2)

指數說明

- **113年我國製造業高壓以上用電與自用發電設施自用電占全國製造業用電之92.3%**
  - 全國製造業用電量約1,523億度
  - 台電高壓以上製造業售電量約1,183.1億度
  - 自用發電設備製造業用電量約223.1億度



景氣循環趨勢分析



	電力景氣指數(EPI)			製造業GDP			製造業出口訂單			製造業生產指數		
峰值	103/7	107/5	110/10	103/8	106/8	111/2	103/4	107/1	111/1	103/4	107/1	111/1
谷底	104/9	109/04	112/3	104/11	109/2	112/5	105/3	109/1	112/12	105/3	109/1	112/6

註：1.根據國家發展委員會，台灣第15次景氣循環認定峰值為103年10月、谷底為105年2月、峰值為111年1月。
2.GDP僅季資料，因此落後期數計算以每年之2月、5月、8月、11月為代表。
3.114年景氣燈號與EPI為初估值。

資料來源：台灣電力公司，我國各行業高壓以上電力售電量；經濟部能源署, 自用發電設備自用發電量、能源平衡表；中華民國統計資訊網，國內各產業生產毛額。

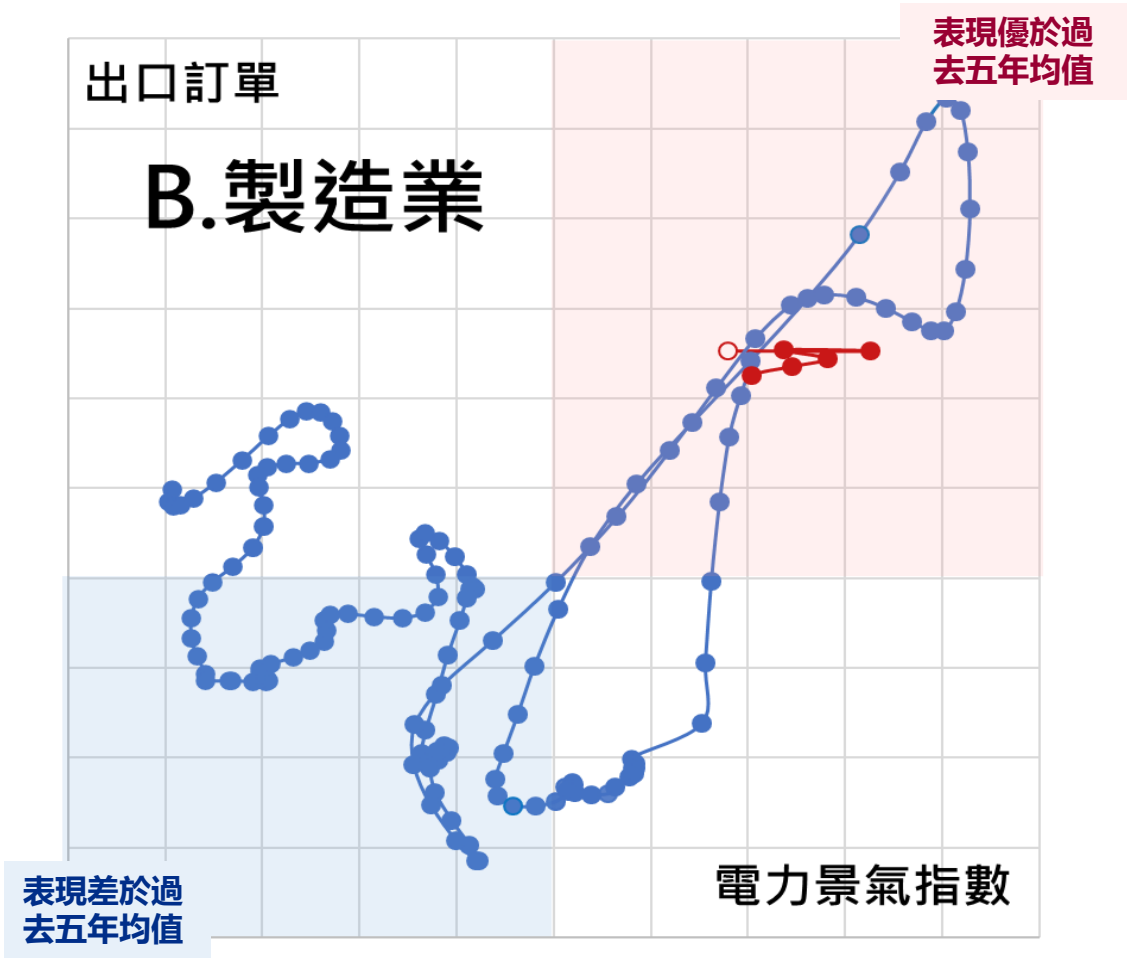
台灣電力景氣指數-製造業(2/2)

114/01	114/02	114/03	114/04	114/05	114/06	114/07	114/08	114/09	114/10	114/11
										

燈號與產業用電與出口金額走勢分析

- **第一象限轉入第二象限（庫存去化）**
  出口訂單表現仍佳，但生產出現衰退
- **第一象限轉入第四象限（國際需求萎縮）**
  生產表現仍佳，但出口訂單縮減，顯示國際需求動能縮減
- **第一象限轉入第三象限（景氣衰退）**
  生產與出口訂單表現同步縮減，景氣出現衰退訊號

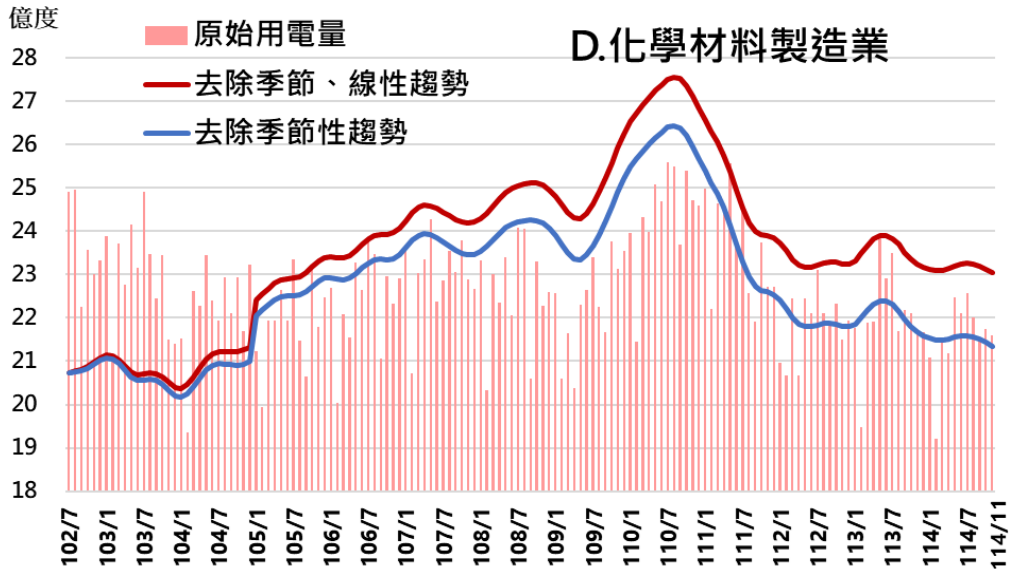
- **製造業受惠於新興科技需求快速擴張，電腦、電子與半導體產業在 AI、HPC、高階伺服器、資料中心及消費性電子需求帶動下，用電與接單維持強勁，產能利用率處於高檔，成為支撐整體製造業景氣的主要動能。惟傳統產業仍受關稅衝擊、全球景氣復甦遲滯及海外產能過剩等多重因素影響，生產動能相對疲軟，抵消部分製造業用電成長幅度。**
- **製造業11月份用電量較去年同期成長0.38%，電力景氣燈號維持紅燈，累計1-11月用電成長0.8%。製造業產業在電子與半導體用電暢旺下，景氣維持穩健成長。**



台灣電力景氣指數-化學材料及肥料製造業(1/2)

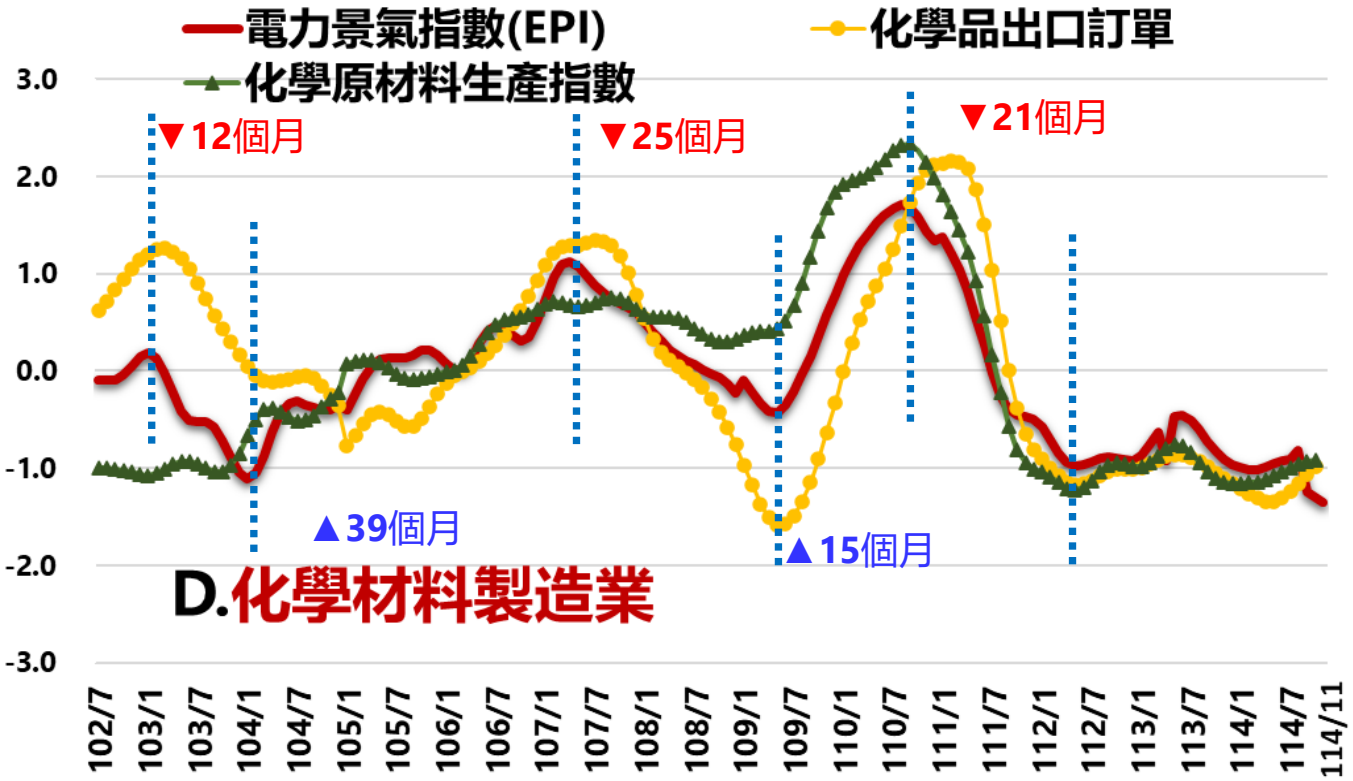
指數說明

- 113年我國「化學材料及肥料製造業」高壓以上用電與自用發電設施自用電占全國「化學材料及肥料製造業」之92.9%
  - 台電高壓以上用電量約107.8億度
  - 自用發電設備自用電量約156.9億度
  - 全國化學製造業用電量約284.8億度



註：1.根據國家發展委員會，台灣第15次景氣循環認定峰值為103年10月、谷底為105年2月、峰值為111年1月。
2.GDP僅季資料，因此落後期數計算以每年之2月、5月、8月、11月為代表。
3.114年景氣燈號與EPI為初估值。
資料來源：台灣電力公司，我國各行業高壓以上電力售電量；經濟部能源署，自用發電設備自用發電量、能源平衡表；中華民國統計資訊網，國內各產業生產毛額。

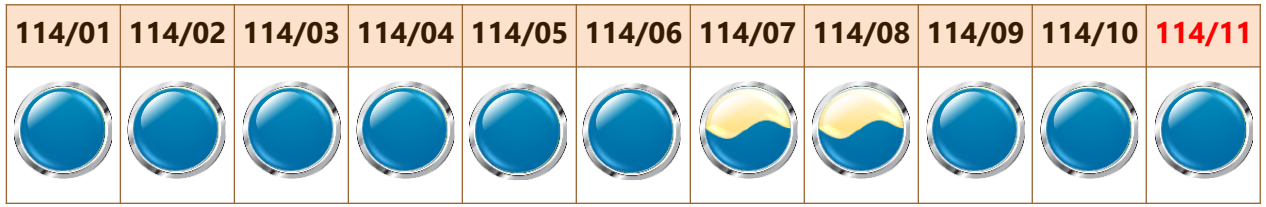
景氣循環趨勢分析



	電力景氣指數(EPI)			化學原材料生產指數			化學品出口訂單		
峰值	103/1	107/4	110/8	103/1	107/2	110/8	103/2	107/7	111/2
谷底	104/1	109/5	112/5	103/10	108/11	112/5	105/1	109/5	112/5

台灣電力景氣指數-化學材料及肥料製造業(2/2)

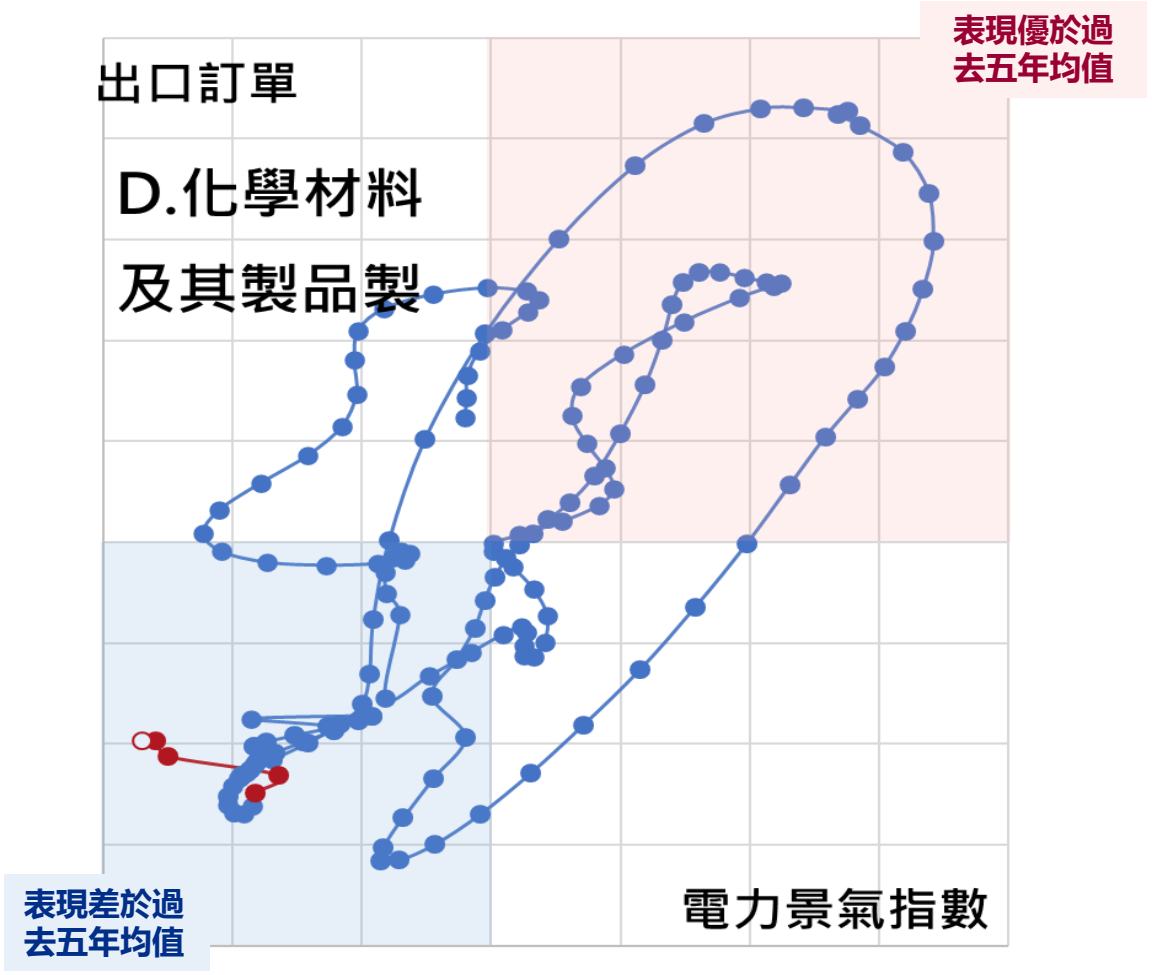
化學材料及其製品製造業燈號



- 國際終端市場需求疲軟，惟特用化學品成長
  - 市場需求疲弱、海外產能過剩與關稅壓力
  - 電子與半導體用特用化學品受惠AI成長
- 114年11月電力景氣燈號續呈衰退的藍燈
  - 11月化學材料業用電量較去年同期衰退0.3%
  - 1-11月化學材料業用電量較去同期衰退2.5%

產業用電與出口金額走勢分析

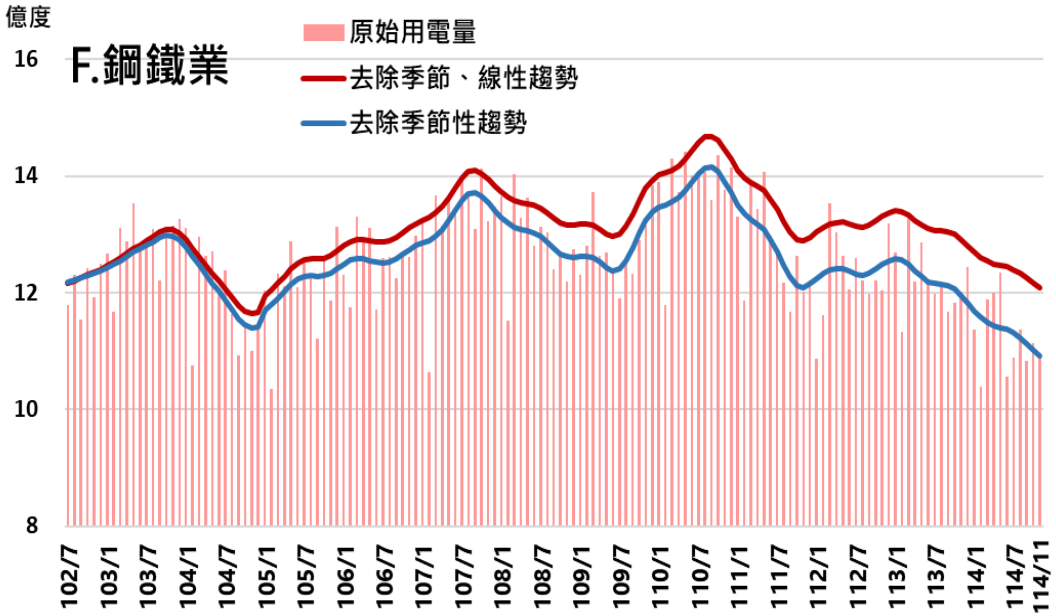
- 電子相關化學品與半導體特殊氣體受惠於記憶體、新興科技應用及 AI 伺服器需求帶動，生產動能維持成長；惟傳統化學材料受全球需求偏弱、關稅壓力與海外產能擴張影響，接單表現疲軟。
- 整體而言，化學品外銷訂單仍受關稅抑制，產業景氣持續疲軟；但隨庫存調整推進及AI應用擴展，半導體相關化學品需求仍具成長空間。



台灣電力景氣指數-鋼鐵業(1/2)

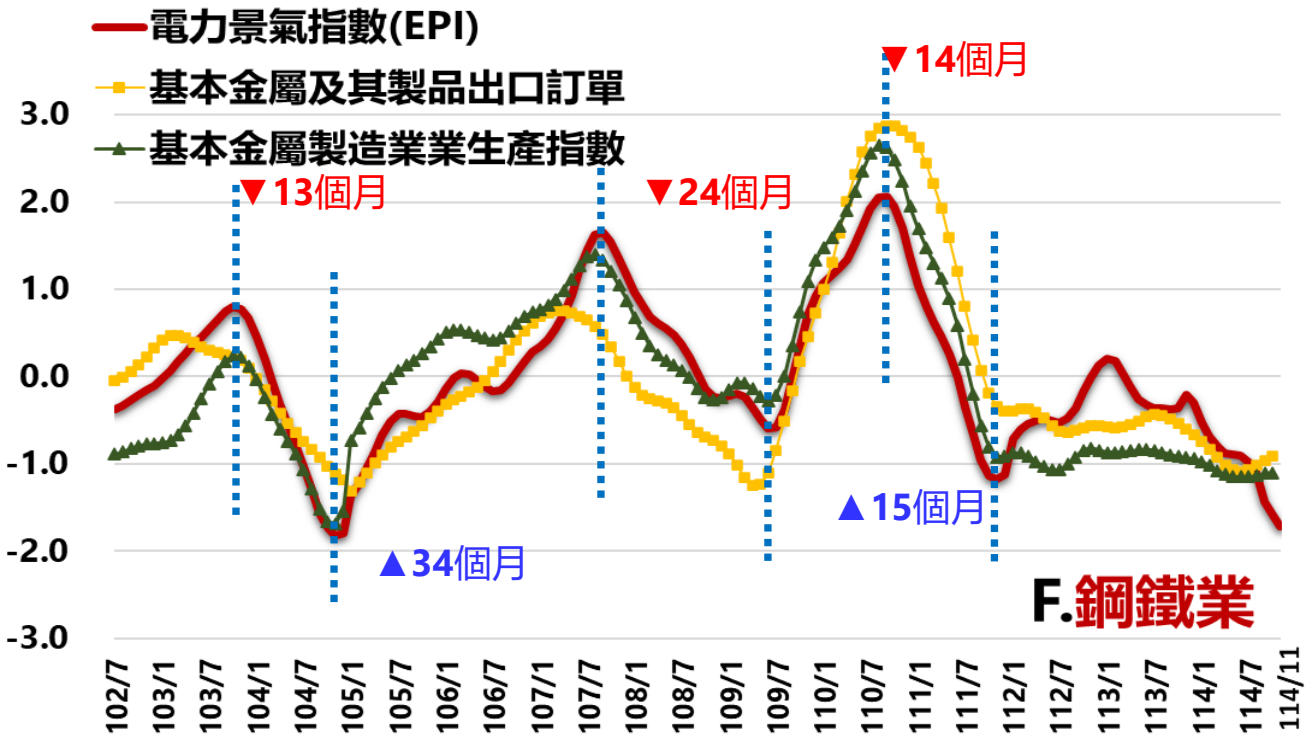
指數說明

- **113年我國「鋼鐵業」高壓以上用電與自用發電設施自用電占全國「鋼鐵業」用電之95.3%**
  - 台電高壓以上用電量約107.1億度
  - 自用發電設備自用電量約39.6億度
  - 全國鋼鐵製造業用電量約154.0億度



註：1.根據國家發展委員會，台灣第15次景氣循環認定峰值為103年10月、谷底為105年2月、峰值為111年1月。
2.GDP僅季資料，因此落後期數計算以每年之2月、5月、8月、11月為代表。
3.114年景氣燈號與EPI為初估值。
資料來源：台灣電力公司，我國各行業高壓以上電力售電量；經濟部能源署，自用發電設備自用發電量、能源平衡表；中華民國統計資訊網，國內各產業生產毛額。

景氣循環趨勢分析



	電力景氣指數(EPI)			基本金屬製造業生產指數			基本金屬及其製品出口訂單		
峰值	103/10	107/9	110/9	103/10	107/8	110/8	103/2	107/3	110/8
谷底	104/11	109/6	111/11	104/11	109/6	112/7	105/1	109/4	112/8

台灣電力景氣指數-鋼鐵業(2/2)

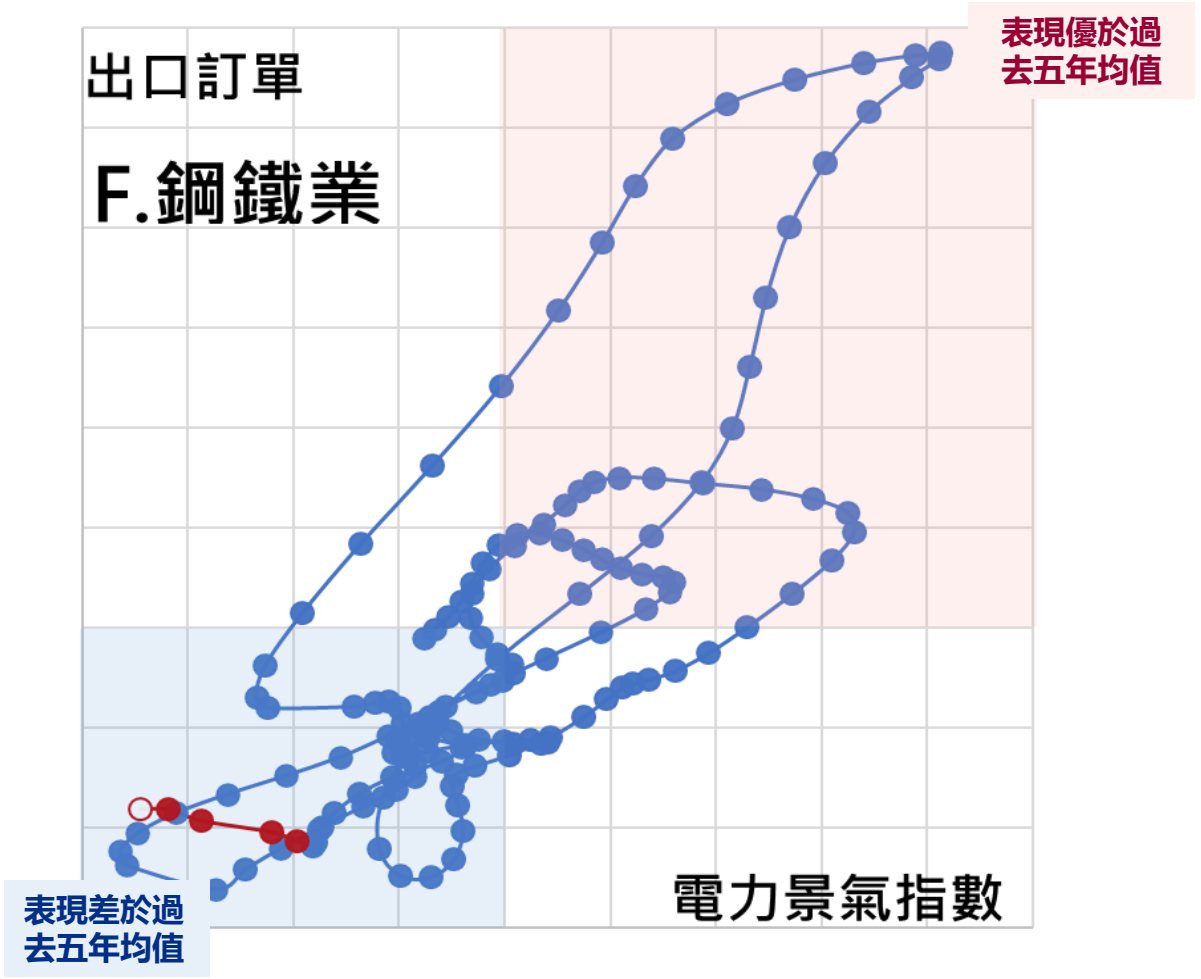
鋼鐵業燈號

114/01	114/02	114/03	114/04	114/05	114/06	114/07	114/08	114/09	114/10	114/11
										

- 國際鋼市需求下滑，政治利多釋出
  - 美國關稅衝擊、全球需求疲弱及生產成本上升，壓抑產能利用率
  - 中國大陸推動減產政策與基礎建設刺激措施，有助鋼市築底支撐
- 114年11月電力景氣燈號續呈藍燈
  - 11月鋼鐵業用電量較去年同期衰退9.3%
  - 1-11月鋼鐵業用電量較去年同期衰退7.9%

產業用電與出口金額走勢分析

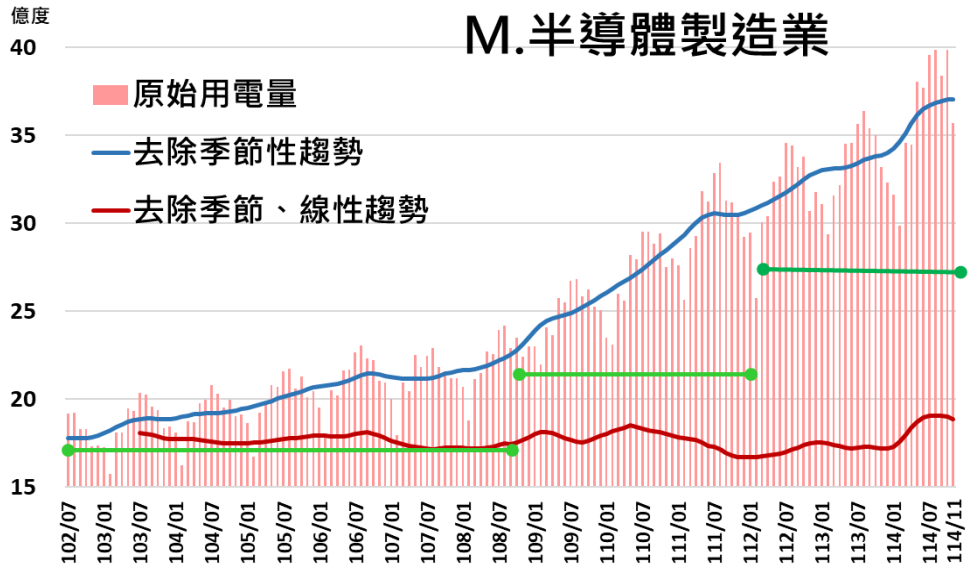
- 鋼鐵業受中國房地產市場低迷及美國高額關稅影響，鋼市維持低檔震盪，整體需求表現偏弱。隨中國大陸逐步落實減產政策並推動基礎建設投資，供給面壓力可望緩解；惟在全球景氣趨緩背景下，產業景氣雖可能出現築底回穩跡象，後續走勢仍存在不確定風險。



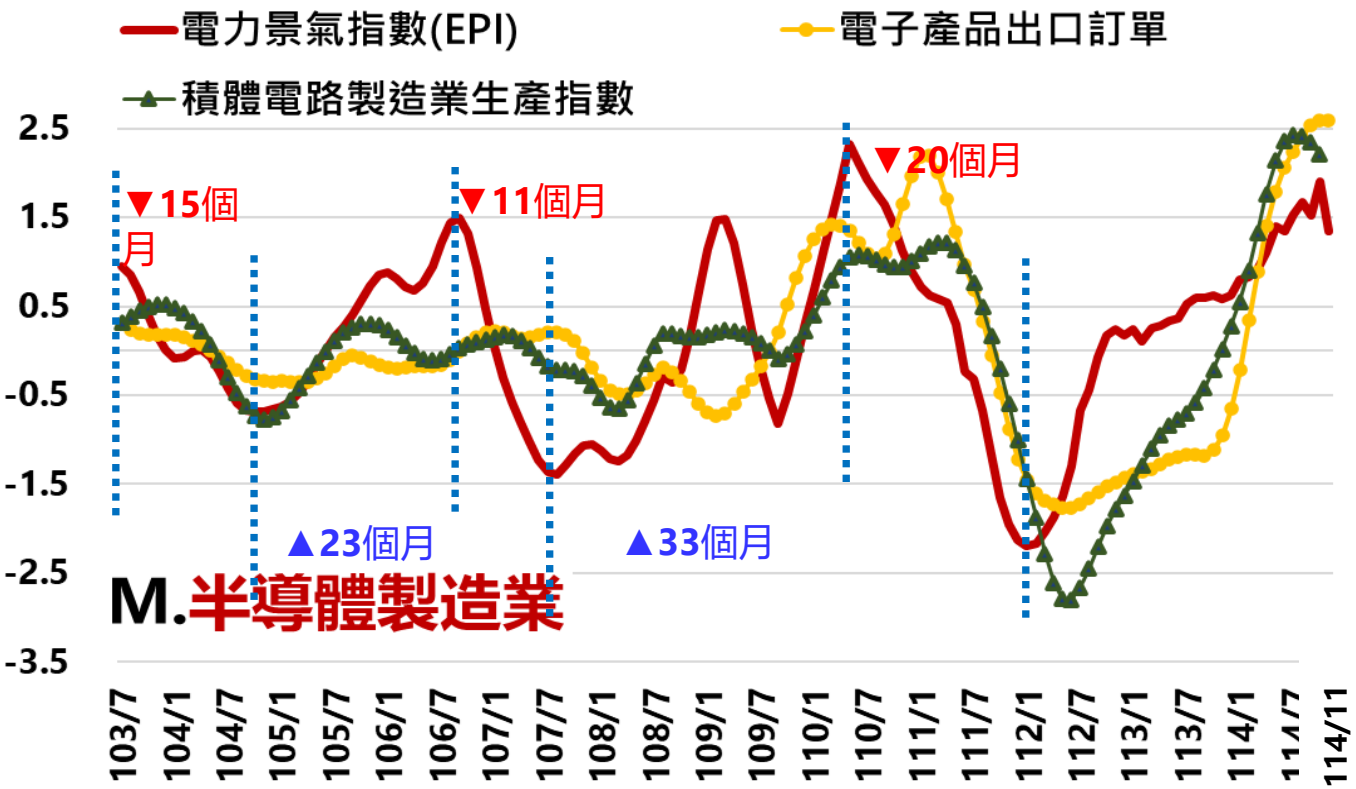
台灣電力景氣指數-半導體製造業(1/2)

指數說明

- 113年我國「半導體製造業」高壓以上用電與自用發電設施自用電占全國「電子零組件製造業」用電之63.3%
  - 台電半導體製造業高壓以上用電量約401.3億度
  - 電子製造業高壓以上用電量約619.1億度
  - 全國電子零組件製造業用電量624.1億度



景氣循環趨勢分析



	電力景氣指數(EPI)			積體電路製造業生產指數			電子產品出口訂單		
峰值	103/7	106/9	110/5	104/1	105/12	111/6	103/7	107/1	111/2
谷底	104/10	107/8	112/1	104/12	108/4	112/7	104/12	109/2	112/3

註：1.根據國家發展委員會，台灣第15次景氣循環認定峰值為103年10月、谷底為105年2月、峰值為111年1月。
2.GDP僅季資料，因此落後期數計算以每年之2月、5月、8月、11月為代表。
3.114年景氣燈號與EPI為初估值。
資料來源：台灣電力公司，我國各行業高壓以上電力售電量；經濟部能源署，自用發電設備自用發電量、能源平衡表；中華民國統計資訊網，國內各產業生產毛額。

台灣電力景氣指數-半導體製造業(2/2)

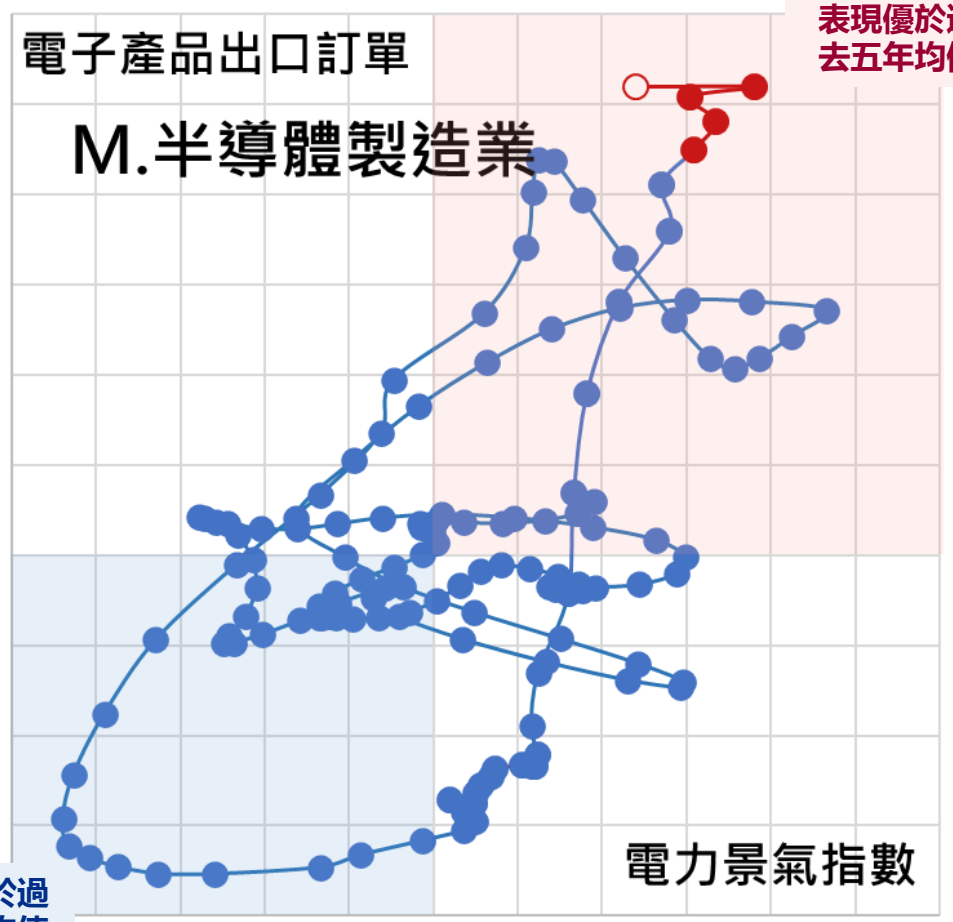
半導體製造業燈號

114/01	114/02	114/03	114/04	114/05	114/06	114/07	114/08	114/09	114/10	114/11
										

- AI應用蓬勃發展，半導體積極擴廠
  - AI需求強勁，半導體持續擴增產能建廠
  - 美國免稅優惠政策，刺激半導體廠商加速布局
- 114年連續8個月電力景氣燈號呈現熱絡的紅燈
  - 11月半導體用電量較去年同期成長7.5%
  - 1-11月半導體用電量較去年同期成長8.3%

產業用電與出口金額走勢分析

- 半導體業在AI、高效能運算與雲端應用快速擴展的驅動下，結構性需求強勁，生產動能維持高檔。加上川普政府在美設廠或承諾投資建廠者可享免稅優惠，刺激全球大廠加速布局。
- 國內半導體憑藉先進製程、封裝與設計優勢，持續扮演AI供應鏈關鍵角色，推升半導體用電持續成長。儘管11月節慶出貨高峰後用電需求略降，整體產業動能仍維持暢旺。



PART 04

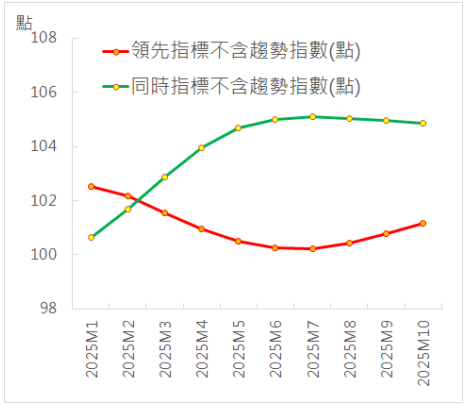
2026年台灣景氣預測

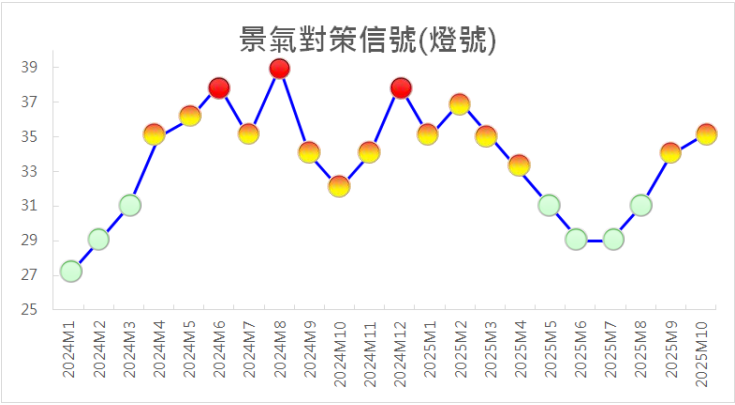
Taiwan's economic outlook for 2026

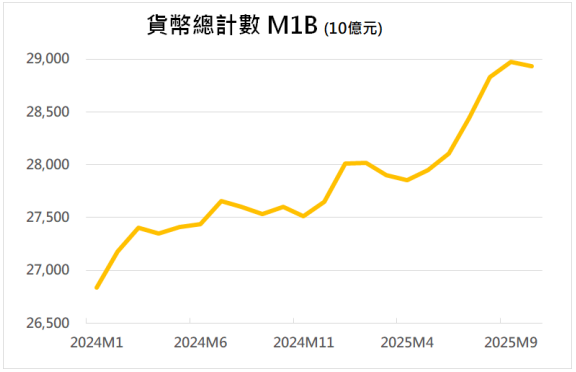
2026年台灣景氣預測

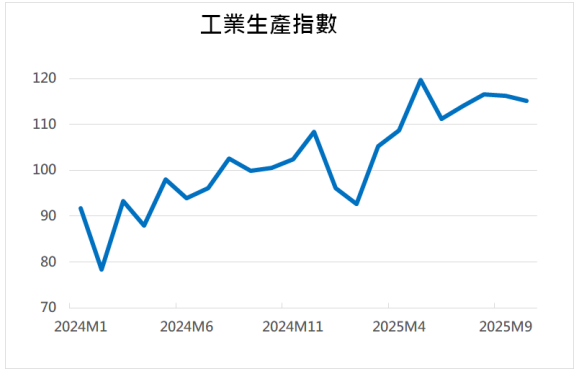
景氣燈號

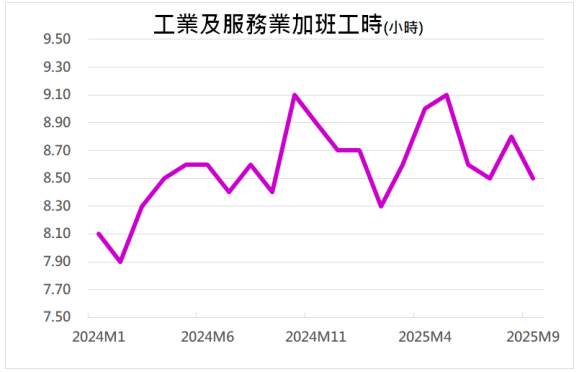
- 國內經濟景氣持續擴張，景氣對策信號連續第二個月亮出「黃紅燈」，景氣熱絡程度不變。
- 綜合判斷分數連四個月成長，主要動能來自台股創高帶動。

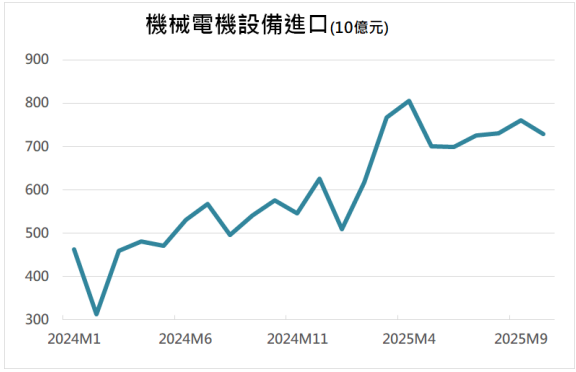


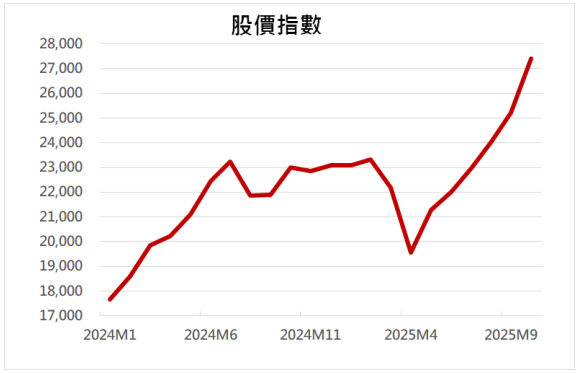


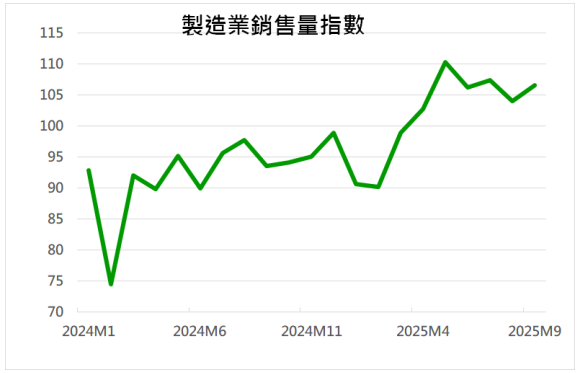


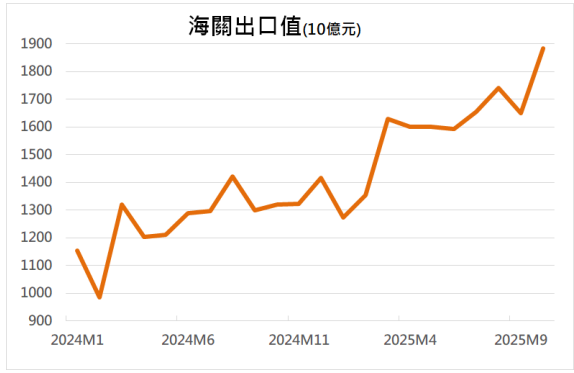


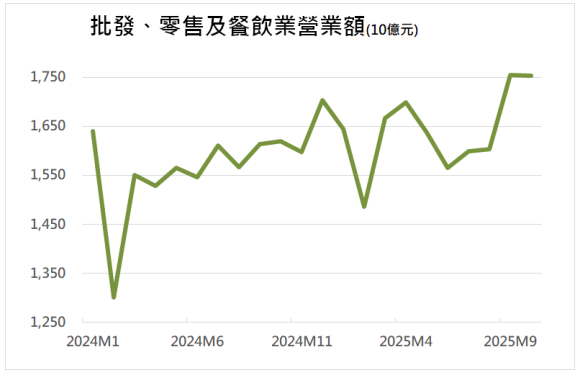








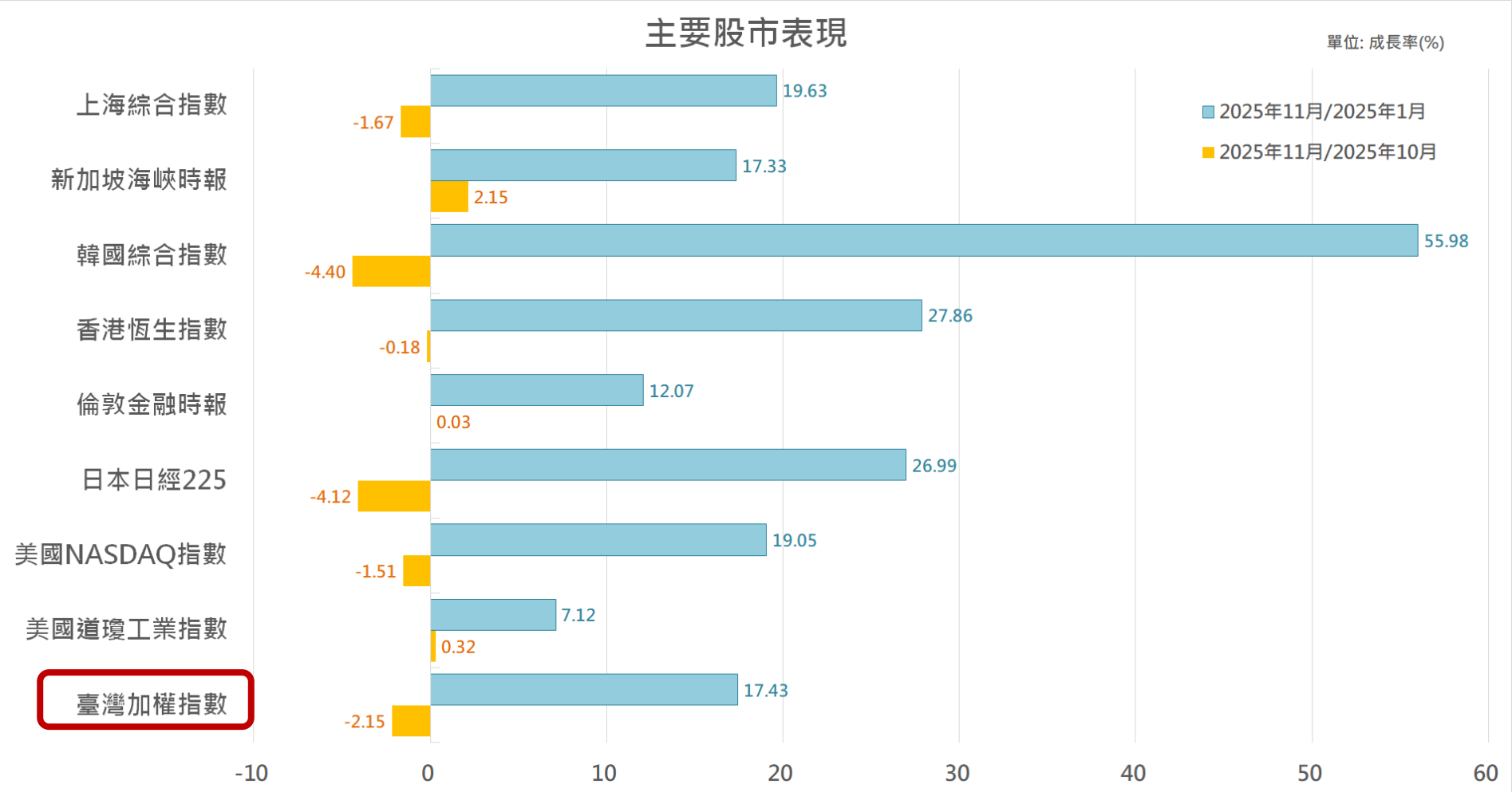




資料來源：國家發展委員會，景氣指標查詢系統，(2025.12)，台灣綜合研究院整理。

2026年台灣景氣預測

國際股市



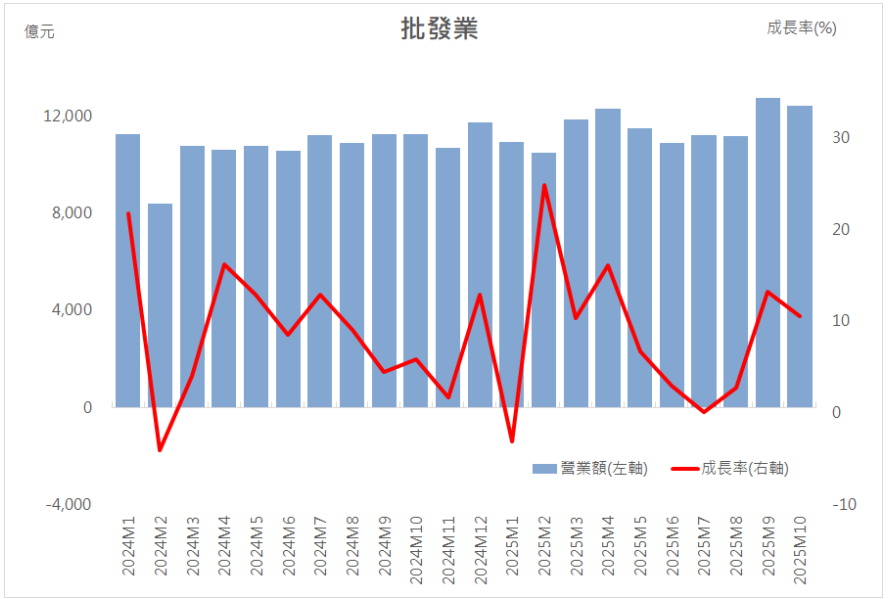
資料來源：台灣證券交易所；台灣綜合研究院整理。

2026年台灣景氣預測

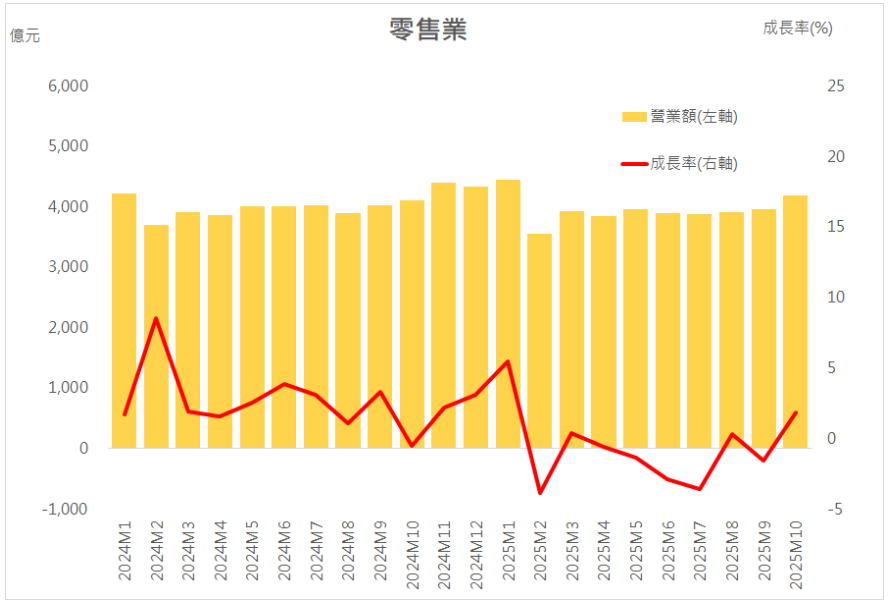
批發、零售及餐飲業營業額

◉ 因應對等關稅緩徵，**機械器具批發提前拉貨**，大幅拉抬批發業營業額，**再受惠新興科技應用續呈活絡**，推升AI伺服器及相關電子零組件、半導體設備出貨動能，**拉升整體批發業1至10月年增8.0%**。

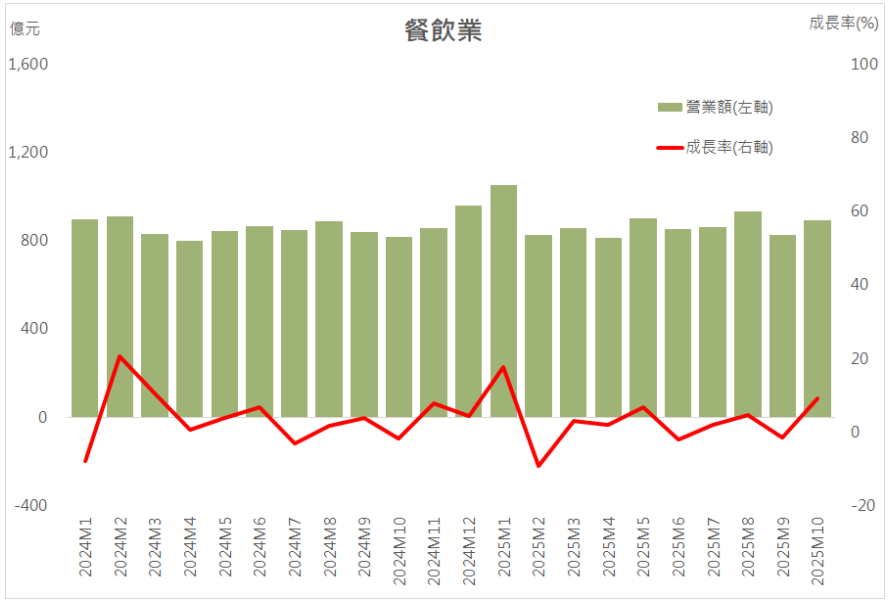
成長率(%)	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	M9	M10	M1-10
批發業	-3.1	24.8	10.3	16.1	6.7	3.0	0.1	2.8	13.2	10.5	8.0
零售業	5.5	-3.8	0.4	-0.6	-1.4	-2.9	-3.6	0.4	-1.6	1.9	-0.5
餐飲業	17.6	-9.2	3.0	2.0	6.8	-2.0	2.1	4.8	-1.6	9.2	3.3



成長率(%)	2025 M1-M10
機械器具	22.2
家用器具用品	-2.1
食品飲料菸草	-0.4
建材	-7.3
布疋服飾	-1.6
綜合商品	-2.9
汽機車零配件	-10.7
化材原料製品	-3.6
醫療藥粧	4.1
文教育樂	-2.1
其他	-2.2



成長率(%)	2025 M1-M10
汽機車及零配	-9.3
食品飲料菸草	6.7
資通訊家電	0.4
家用器具用品	-2.2
燃料相關	-5.0
布疋服飾	-2.8
醫療藥粧	1.9
電子購物郵購	3.9
百貨公司	1.2
超級市場	4.4
便利商店	4.1
零售式量販	2.8



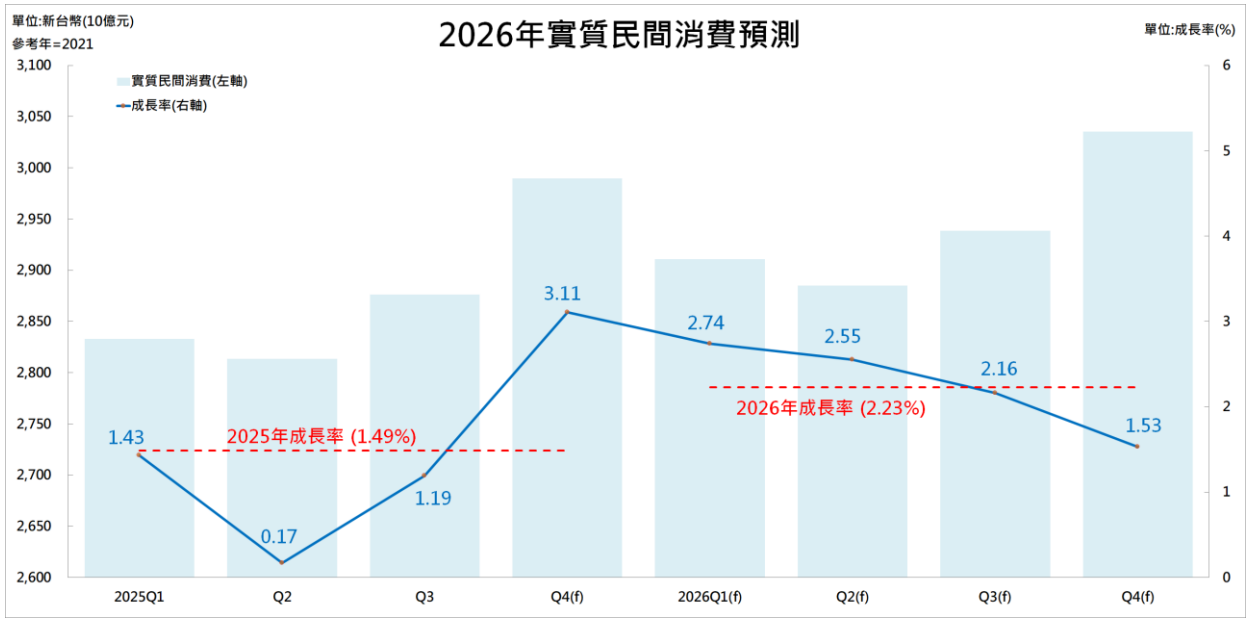
成長率(%)	餐館	飲料店	外燴團膳
M1	20.6	7.2	1.6
M2	-12.0	0.5	17.5
M3	1.8	5.3	14.5
M4	0.5	6.3	10.5
M5	6.5	8.4	7.5
M6	-3.6	2.6	8.4
M7	0.5	7.4	12.9
M8	4.1	8.0	7.3
M9	-4.4	11.2	8.1
M10	8.2	14.7	10.0

資料來源： 經濟部統計處(update 2025.11.25)，台灣綜合研究院整理。

2026年台灣景氣預測

民間消費預測

- 2025年民間消費成長保守，第4季因政府**普發現金挹注消費動能**大幅彈升，**拉升2025年消費成長至1.49%**，高經濟成長果實並未反映於民間消費， 成長倍數僅0.2倍。
- 消費動能有望延續至2026年第一季，加上國內AI相關企業獲利展望良好，有助薪資調升及股利發放，家庭可支配所得增加，**2026全年實質民間消費成長改善，預估成長率預估值為2.23%**。



資料來源：台灣綜合研究院 (2025.12.23)。

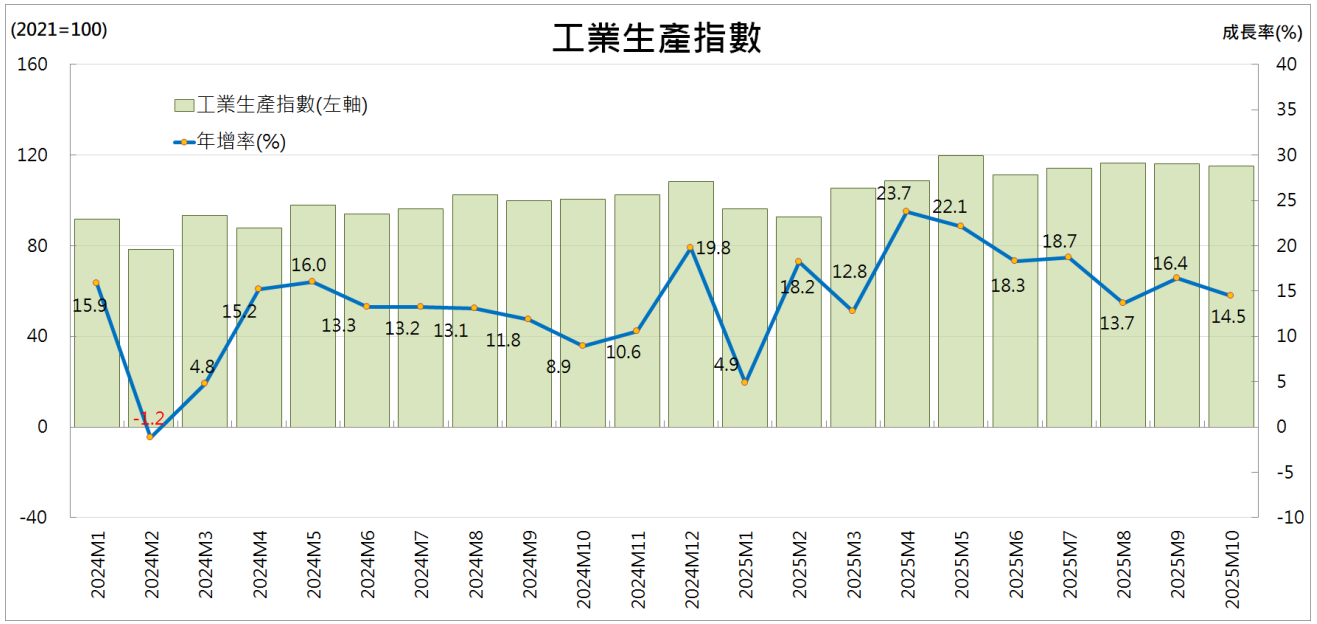
年/成長率	民間消費(a)	GDP(b)	成長倍數(a/b)
1980s	8.79	8.53	1.03
1990s	7.35	6.62	1.11
2002-2007	3.18	5.78	0.55
2012-2019	2.68	2.84	0.94
2012	1.92	2.22	0.86
2013	2.55	2.48	1.03
2014	3.7	4.72	0.78
2015	2.86	1.47	1.95
2016	2.64	2.17	1.22
2017	3.01	3.66	0.82
2018	2.28	2.91	0.78
2019	2.47	3.06	0.81
2020	-2.43	3.42	-0.71
2021	-0.06	6.72	-0.01
2022	4.02	2.68	1.50
2023	7.95	1.08	7.36
2024	3.2	5.27	0.61
2025(f)	1.49	7.25	0.21
2026(f)	2.23	3.46	0.64

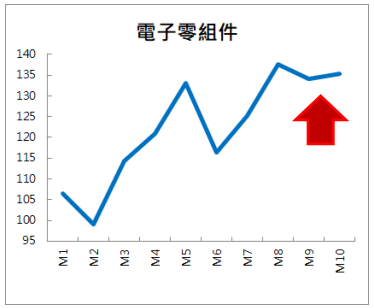
2026年台灣景氣預測

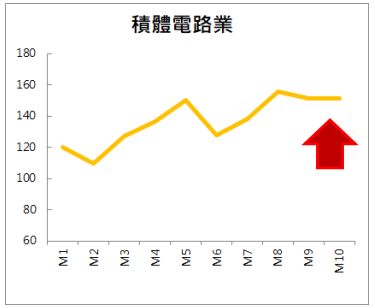
工業生產

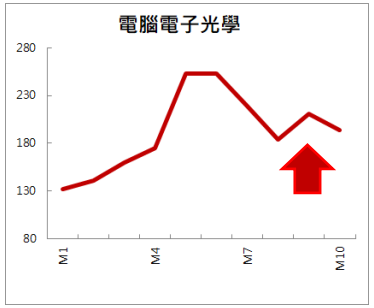
- 製造業生產指數受**人工智慧、高效能運算及雲端資料服務等需求持續暢旺**，新興科技應用商機持續拓展，推升半導體先進製程及高階伺服器等相關供應鏈生產持續成長，**資訊電子產業生產動能續增，惟傳統產業因市場需求持續疲弱**，客戶下單意願保守而續呈減產，**抵銷部分增幅**。

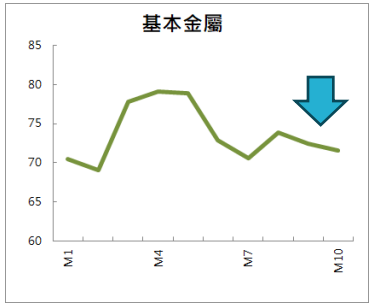
	2025M10 較去年同月增減(%)	2025(M1-M10) 較去年同期增減(%)
工業	14.50	16.27
電子零組件業(491.03‰)	21.66	26.27
積體電路業(386.91‰)	21.69	29.63
液晶面板組件(19.44‰)	10.30	4.19
電腦電子光學(86.59‰)	45.39	40.56
化學材料及肥料(31.65‰)	-0.47	-2.69
基本金屬(45.86‰)	-2.89	-4.58
機械設備(33.67‰)	3.44	7.11
汽車及零件(19.21‰)	-4.72	-8.05

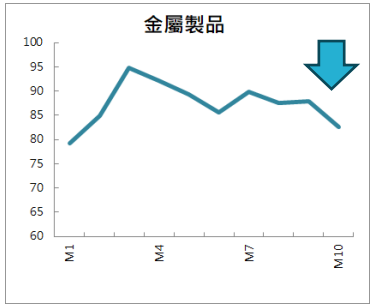


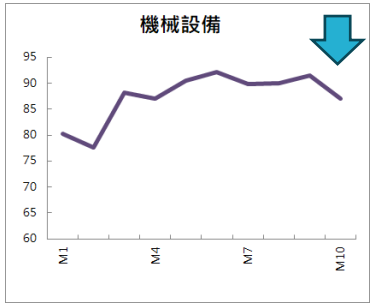










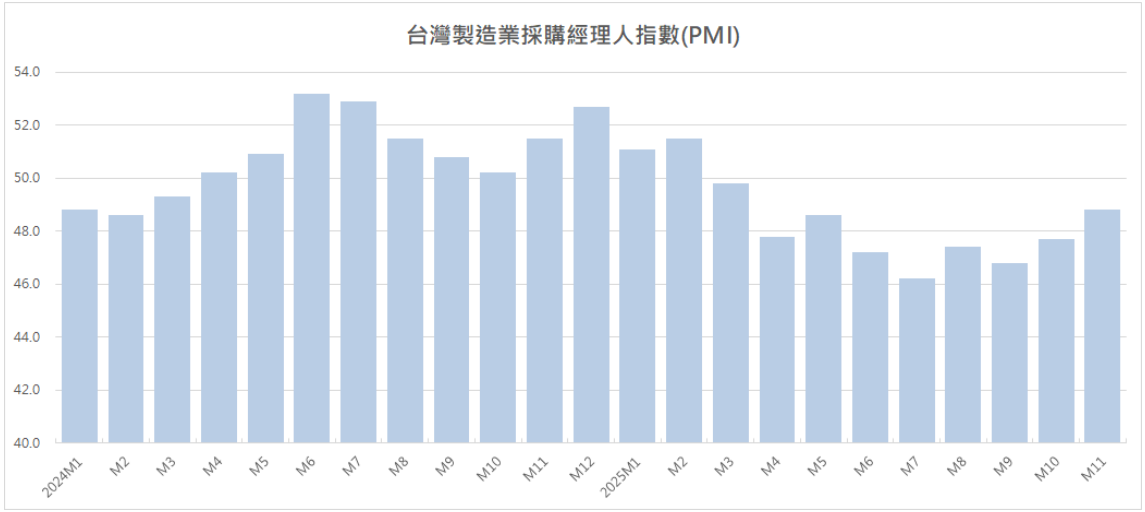


資料來源：經濟部統計處(update 2025.11.25)，台灣綜合研究院整理。

2026年台灣景氣預測

製造業PMI

- 製造業採購經理人指數(PMI) 始於今年3月開始轉為緊縮，**2025年11月持續改善移近50分界線**，顯示臺灣製造業**熬過今年最艱難時期**，企業新接外銷訂單相對好轉，減產幅度與訂單減幅亦分別收斂至6個月和8個月最小。業者對未來一年業務信心恢復，人力僱用為一年以來的首次擴張，為2026年創造更佳業績做好布局。



	2024Q1			2024Q2			2024Q3			2024Q4			2025Q1			2025Q2			2025Q3			2025Q4		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
印度	56.5	56.9	59.1	58.8	57.5	58.3	58.1	57.5	56.5	57.5	56.5	56.4	57.7	56.3	58.1	58.2	58.3	58.4	59.1	59.3	57.7	59.2	56.6	
印尼	52.9	52.7	54.2	52.9	52.1	50.7	49.3	48.9	49.2	49.2	49.6	51.2	51.2	51.9	53.6	52.4	46.7	47.4	46.9	49.2	50.4	51.2	53.3	
菲律賓	50.9	51.0	50.9	52.2	51.9	51.3	51.2	51.2	53.7	52.9	53.8	54.3	52.3	51.0	49.4	53.0	50.1	50.7	50.9	50.8	49.9	50.1	47.4	
中國大陸	50.8	50.9	51.1	51.4	51.7	51.8	49.8	50.4	49.3	50.3	51.5	50.5	50.1	50.8	51.2	50.4	48.3	50.4	49.5	50.5	51.2	50.6	49.2	
南韓	51.2	50.7	49.8	49.4	51.6	52.0	51.4	51.9	48.3	48.3	50.6	49.0	50.3	49.9	49.1	47.5	47.7	48.7	48	48.3	50.7	49.4	49.4	
新加坡	50.7	50.6	50.7	50.5	50.6	50.4	50.7	50.9	51.0	50.8	51.0	51.1	50.9	50.7	50.6	49.6	49.7	50	49.9	50	50.1	50	50.2	
越南	50.3	50.4	49.9	50.3	50.3	54.7	54.7	52.4	47.3	51.2	50.8	49.8	48.9	49.2	50.5	45.6	49.8	48.9	52.4	50.0	50.4	54.5	53.8	
馬來西亞	49.0	49.5	48.4	49.0	50.2	49.9	49.7	49.7	49.5	49.5	49.2	48.6	48.7	49.7	48.8	48.6	48.8	49.3	49.7	49.9	49.8	49.5	50.1	
台灣	48.8	48.6	49.3	50.2	50.9	53.2	52.9	51.5	50.8	50.2	51.5	52.7	51.1	51.5	49.8	47.8	48.6	47.2	46.2	47.4	46.8	47.7	48.8	
泰國	46.7	45.3	49.1	48.6	50.3	51.7	52.8	52.0	50.4	50.0	50.2	51.4	49.6	50.6	49.9	49.5	51.2	51.7	51.9	52.7	54.6	56.6	56.8	

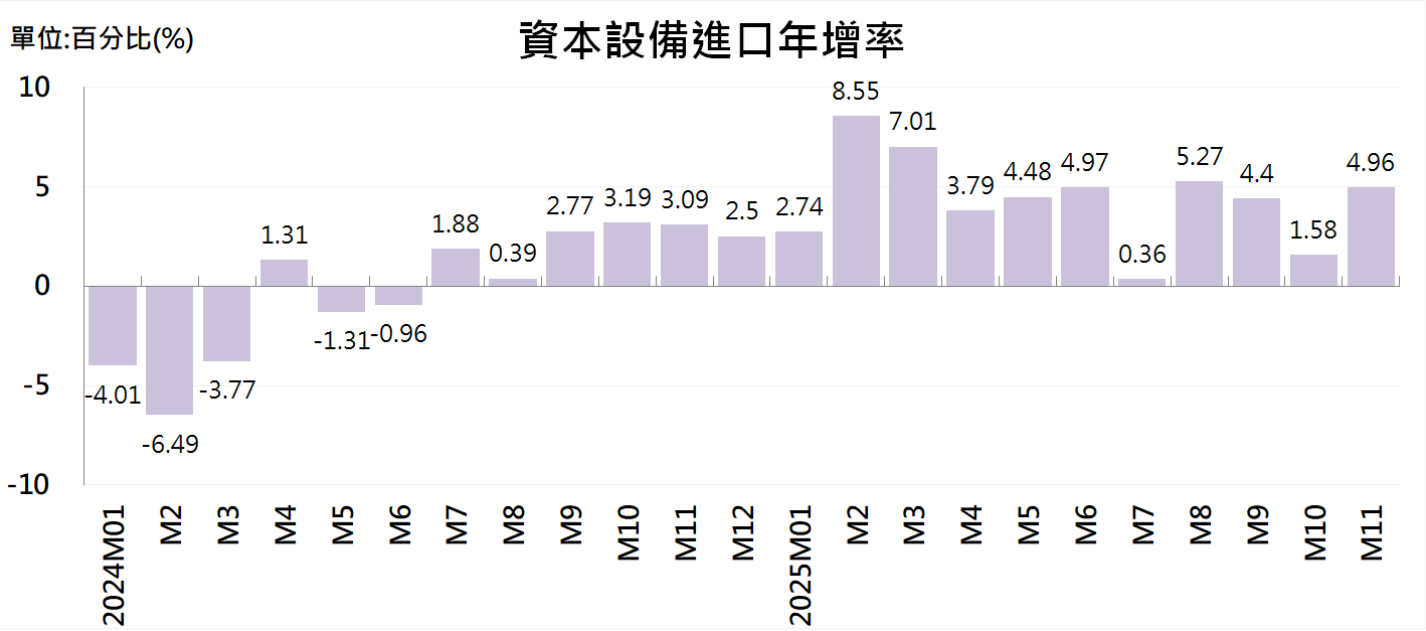
資料來源：S&P Global ，台灣綜合研究院整理。

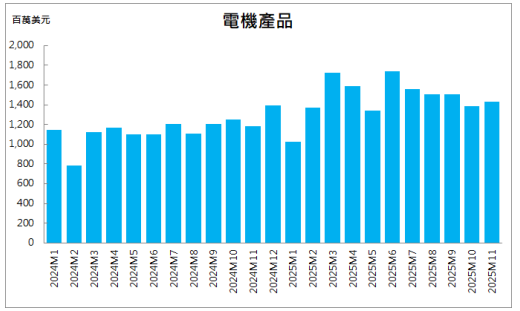
2026年台灣景氣預測

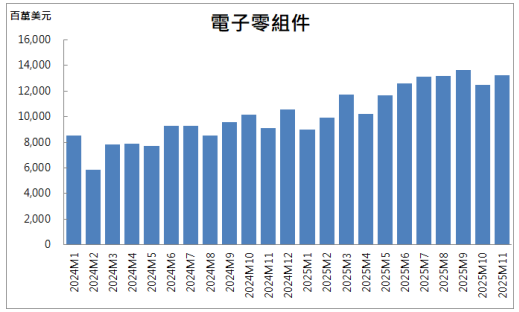
資本財進口

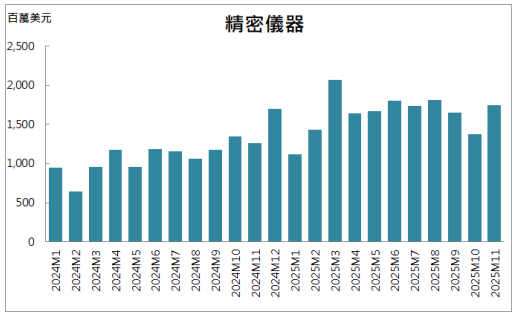
- 受AI產業鏈國際分工，積體電路、資通產品進口持續擴增，半導體設備購置上升，**國內資本設備購置需求強勁，加上低基期因素，成長大幅彈升**，機械、電機、精密儀器、半導體設備等資本設備1-11月均有兩位數成長，國內投資活動持續。

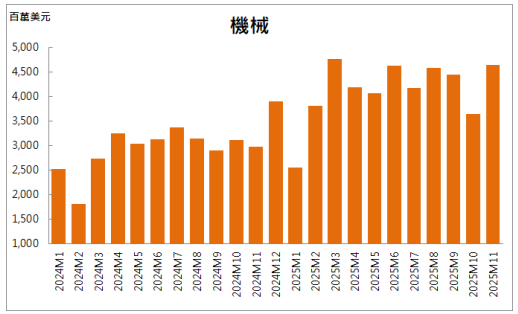
成長率(%)	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	M9	M10	M11	M1-M11
機械	1.4	109.2	74.2	29.0	33.7	48.1	23.6	45.8	52.9	17.1	56.1	42.2
電子零組件	5.3	70.2	50.1	29.1	51.7	35.0	41.6	54.5	42.7	22.4	45.0	39.4
電機產品	-10.2	74.9	53.6	36.3	22.2	58.1	29.4	36.5	25.0	11.3	21.2	31.0
精密儀器	17.9	123.5	115.4	39.6	74.6	51.3	49.9	70.6	40.1	2.2	38.2	51.9
半導體設備	42.0	234.5	190.7	44.8	74.7	90.5	47.9	87.0	89.5	13.2	79.5	78.6









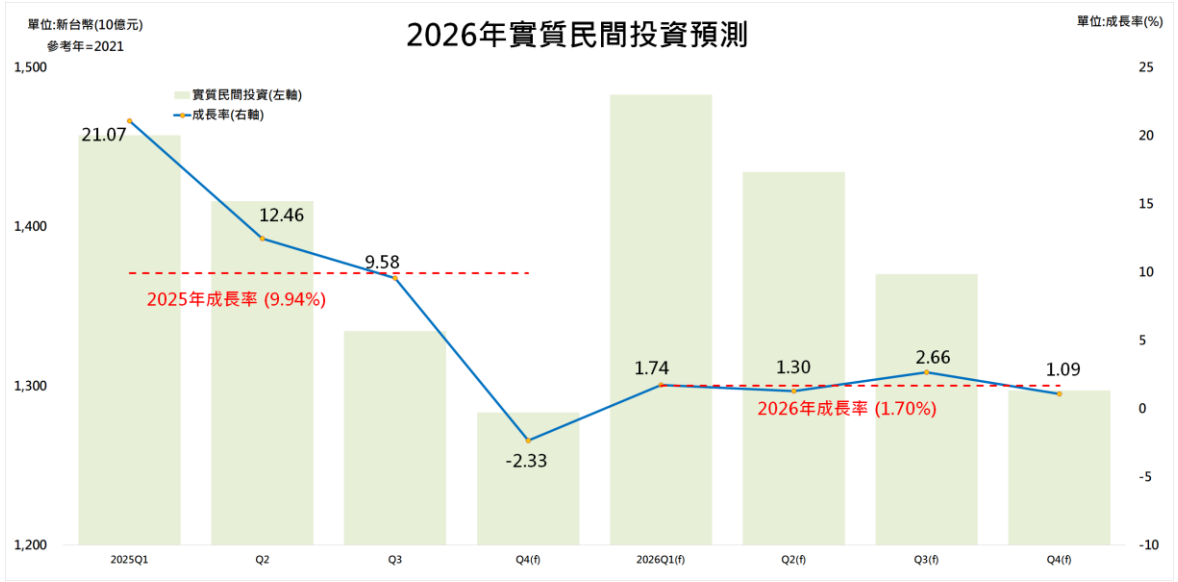


資料來源：財政部海關進出口貿易初步統計 (update 2025.12.9)，台灣綜合研究院整理。

2026年台灣景氣預測

民間投資預測

- 全球AI商機熱絡，國內半導體相關廠商持續擴充產能，帶動2025年民間投資加速，2025年第四季雖因2024年同期高基期(17.36%)影響下落入負值，但**仍不影響2025年全年民間投資表現成長達9.94%，在超高經濟成長下仍有約1.4倍的成長倍數**。
- 2026年投資動能仍可持續，但在**不確定性及去年高基期因素成長趨緩，本院預估2026年全年實質民間投資成長率為1.70%**。



資料來源：台灣綜合研究院 (2025.12.23)。

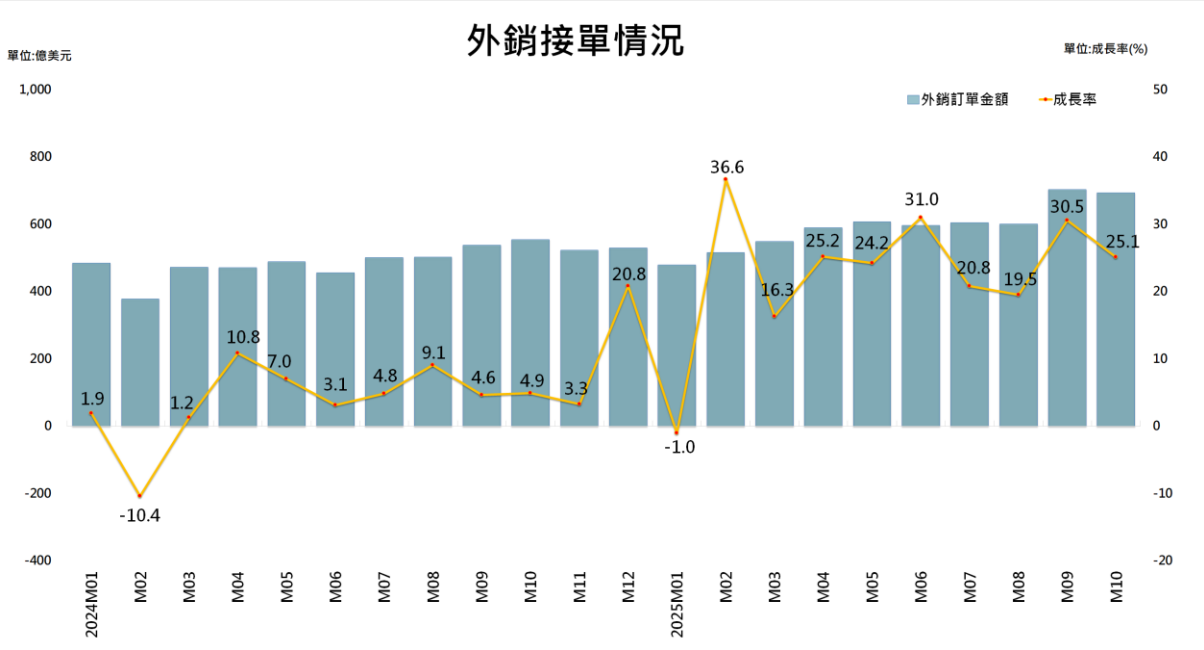
年/成長率	民間投資(a)	GDP(b)	成長倍數(a/b)
1980s	10.86	8.53	1.27
1990s	9.51	6.62	1.44
2002-2007	7.30	5.78	1.26
2012-2019	4.71	2.84	1.66
2012	1.38	2.22	0.62
2013	9.16	2.48	3.69
2014	5.48	4.72	1.16
2015	4.28	1.47	2.91
2016	4.08	2.17	1.88
2017	-0.36	3.66	-0.10
2018	1.99	2.91	0.68
2019	11.68	3.06	3.82
2020	5.22	3.42	1.53
2021	18.63	6.72	2.77
2022	8.04	2.68	3.00
2023	-10.40	1.08	-9.63
2024	6.72	5.27	1.28
2025(f)	9.94	7.25	1.37
2026(f)	1.70	3.46	0.49

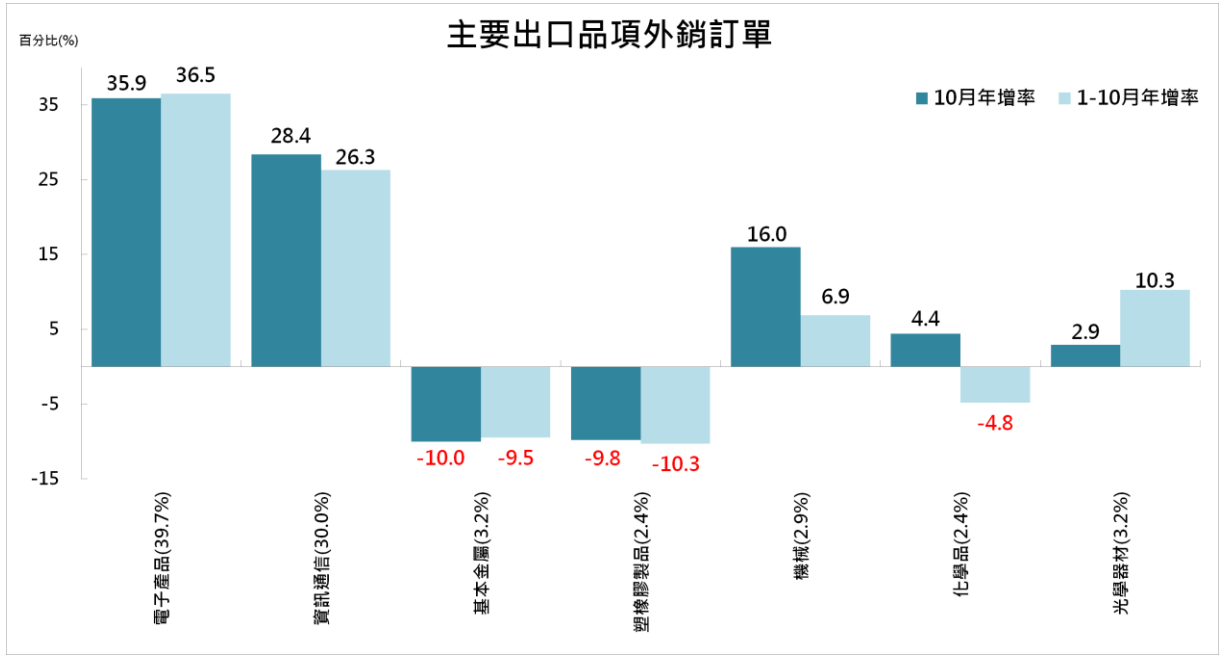
2026年台灣景氣預測

外銷接單

- 人工智慧、高效能運算及雲端產業等需求旺盛，帶動客戶拉貨動能持續增溫，**電子產品與資訊通信接單持續成長。傳統貨品部分，因市場需求保守觀望**，加以海外同業競爭，需求動能不佳影響，抵銷部分增幅。

外銷接單成長率(%)	2025M10	2025(M1-M10)
整體	25.1	22.6
美國(占35.6%)	32.1	34.6
中國大陸及香港(占18.9%)	9.8	7.1
東協(占18.8%)	42.5	37.1
歐洲(占12.6%)	13.6	7.7
日本(占5%)	14.8	23.2





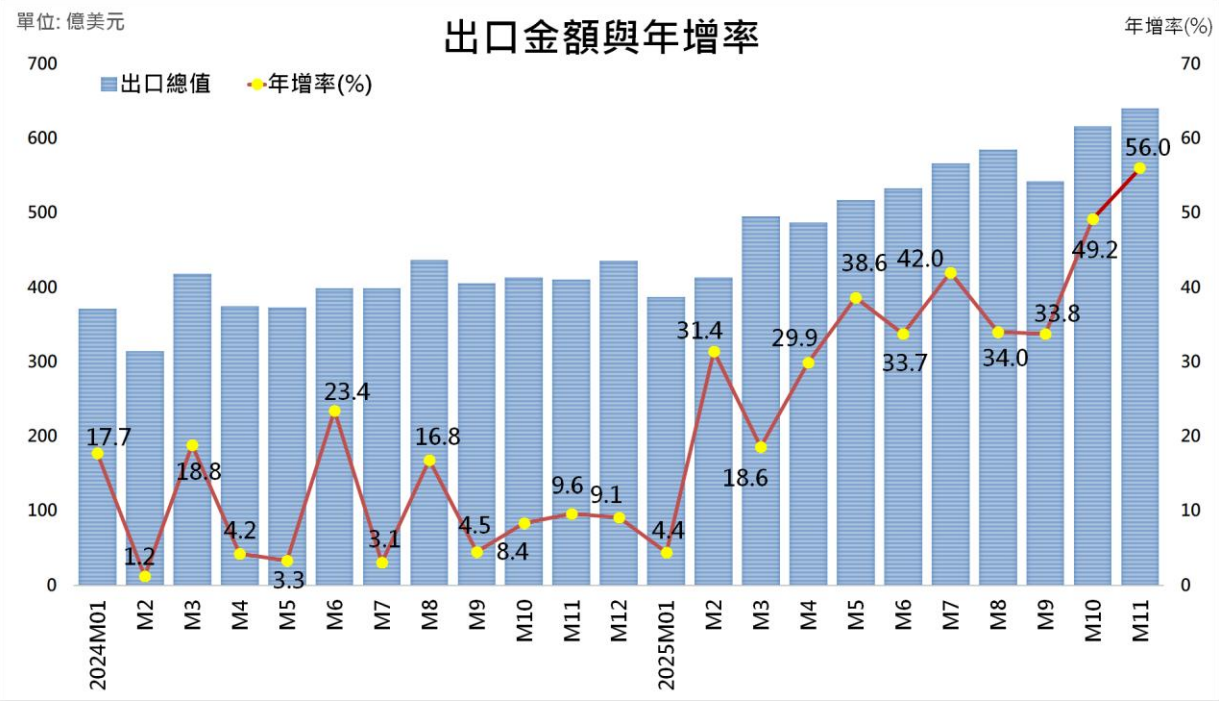
資料來源：經濟部統計處 (update 2025.11.20)，台灣綜合研究院整理。

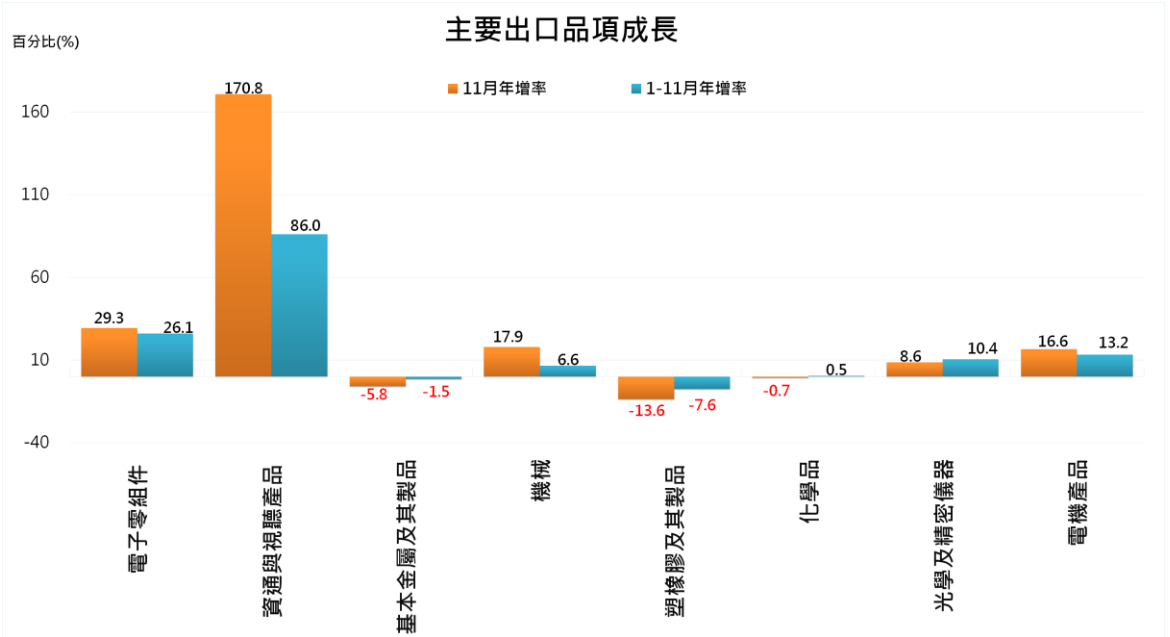
2026年台灣景氣預測

出口表現

- 受惠於人工智慧、高效能運算及雲端服務等應用需求湧現，客戶端拉貨動能持續強勁，傳統外銷旺季效應挹注，11月出口再創歷年單月新高，**連續25個月正成長，其中對美國出口較上年同月增1.8倍，**以資通與視聽產品較上年同月增3.2倍為最高。

出口成長率(%)	2025M11	2025(M1-11)
整體	56.0	34.1
美國(占30.4%)	182.3	73.4
中國大陸及香港(占26.8%)	16.5	13.4
東協(占18.7%)	31.5	37.4
日本	18.2	15.2
南韓	34.2	28.5



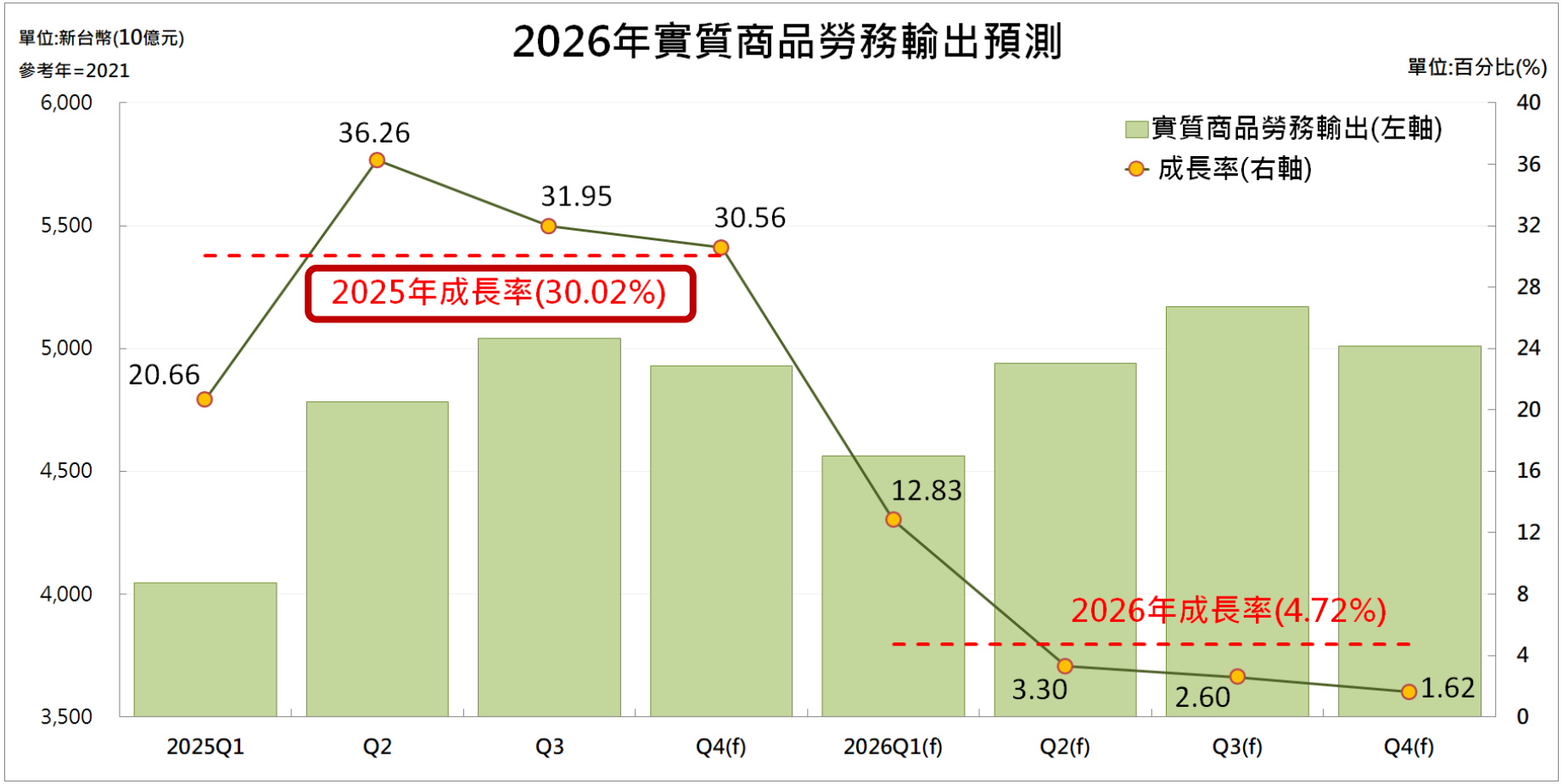


資料來源：財政部海關進出口貿易初步統計 (update 2025.12.9)，台灣綜合研究院整理。

2026年台灣景氣預測

實質出口預測

- 因應美國對等關稅，海外需求提前拉貨效應以及人工智慧、高效能運算及雲端服務等應用需求湧現，**2025年全年出口成長創高，成長率達30.02%紀錄**。
- 展望2026年，**全球貿易放緩，全年出口呈現前高後低**，本院2026年全年實質商品及勞務輸出成長預估值為4.72%。



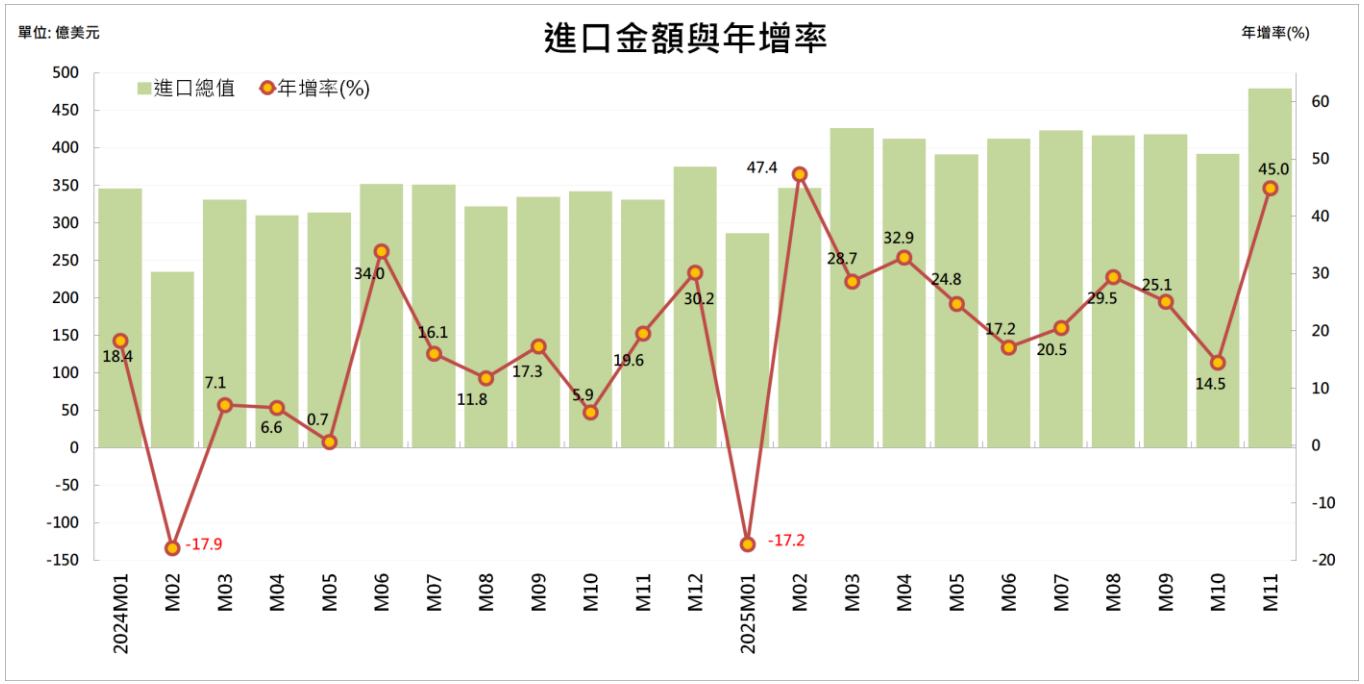
資料來源：台灣綜合研究院 (2025.12.23)。

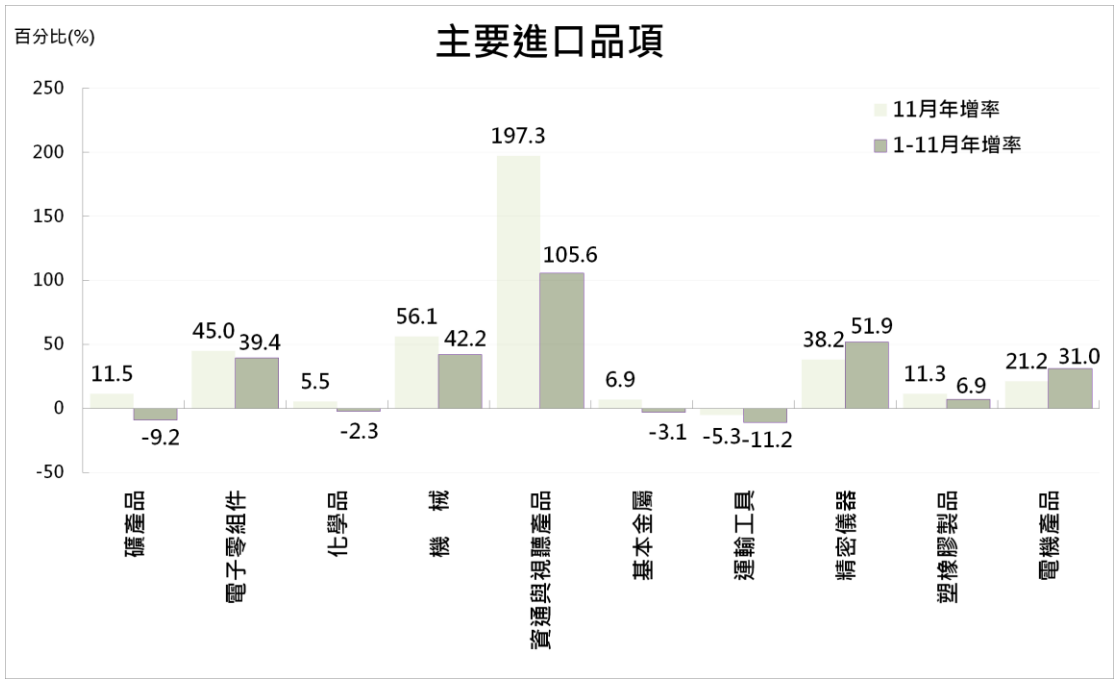
2026年台灣景氣預測

進口表現

- 受AI產業鏈國際分工與出口引申需求帶動，積體電路、資通產品進口持續擴增，11月份進口值年增45.0%，**資本設備為歷年單月新高**，帶動**整體進口值同創單月新高**，累計1至11月年增23.5%。

進口成長率(%)	2025M11	2025(M1-11)
整體	45.0	23.5
中國大陸及香港(占19.2%)	20.2	15.5
東協(占12.9%)	54.0	26.7
美國(占10.0%)	48.4	2.8
日本	33.1	19.0
南韓	48.7	48.8



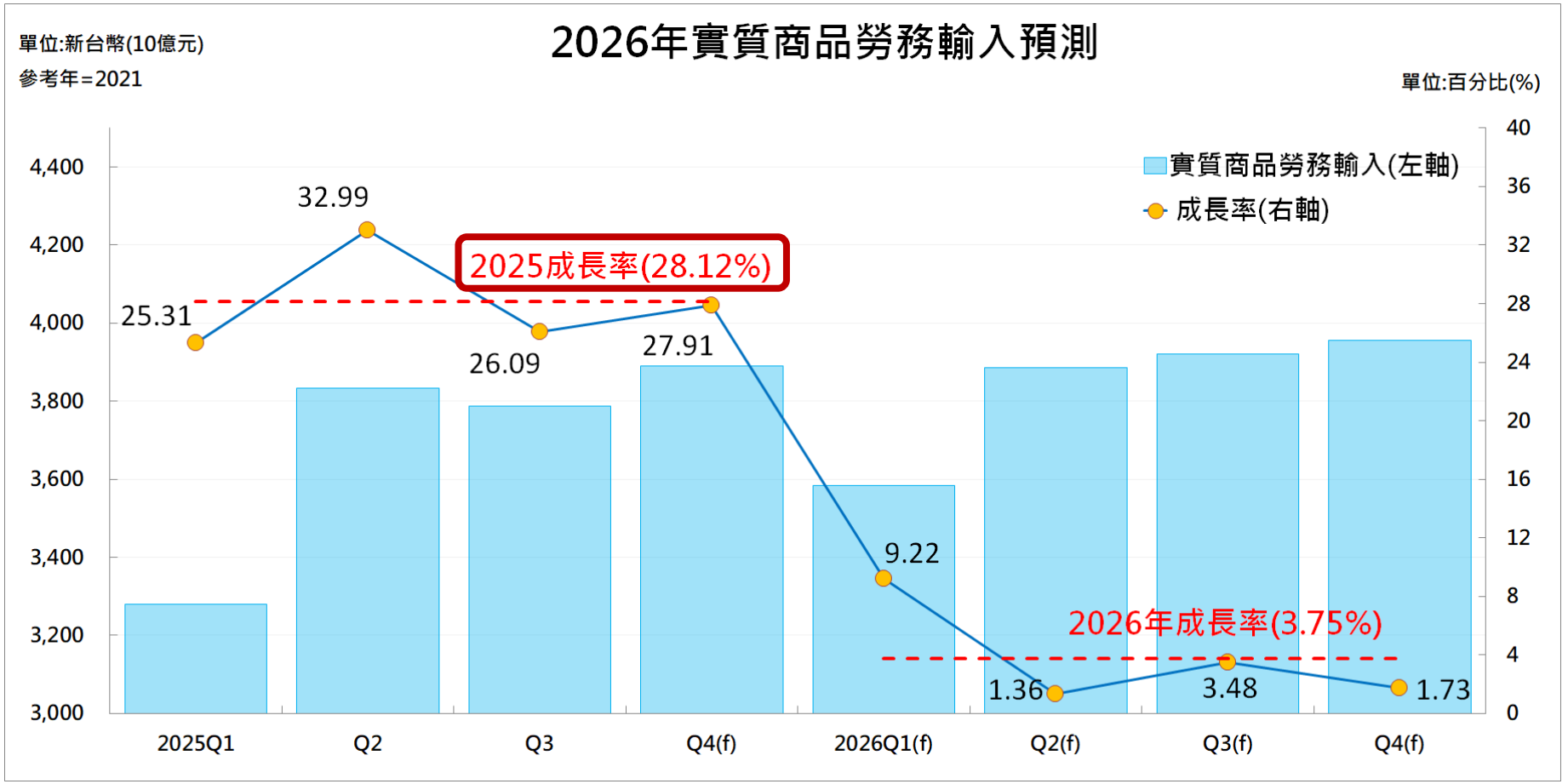


資料來源：財政部海關進出口貿易初步統計 (update 2025.12.9)，台灣綜合研究院整理。

2026年台灣景氣預測

實質進口預測

- 2025年國內半導體領導業者及相關供應鏈廠商加速，拉升年度設備投資，**資本設備進口需求成長，帶動進口大幅成長達28.12%**。
- 2026起擴增產能態勢不變，**因基期因素墊高基數，預估成長力道將明顯放緩，本院2026年全年實質商品及勞務輸入成長預估值為3.75%**。



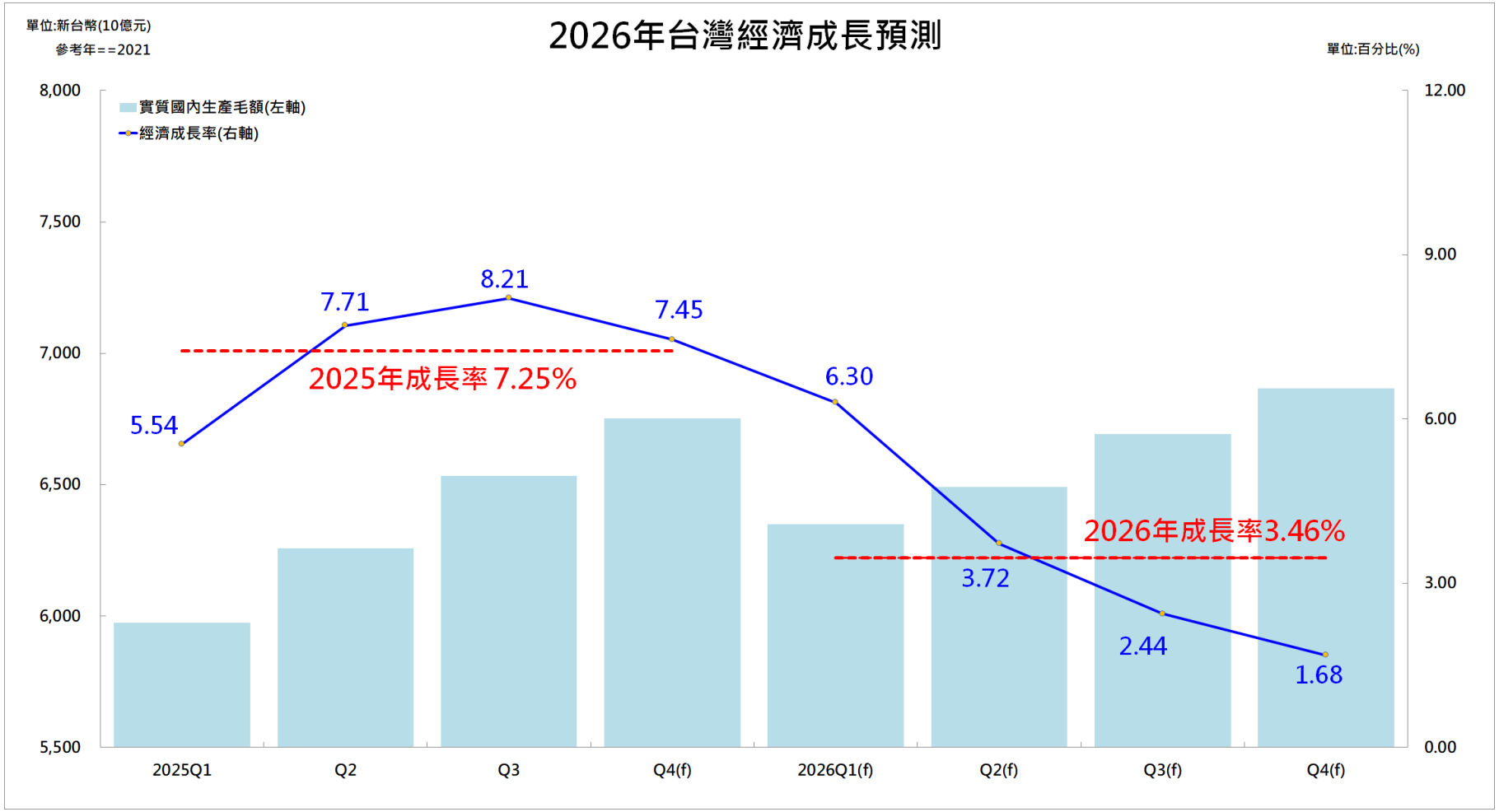
資料來源：台灣綜合研究院 (2025.12.23)。

2026年台灣景氣預測

2026台灣景氣預測

2025年，受AI需求暢旺與因應美國關稅政策影響的提前拉貨，台灣**對外出口與民間投資皆優於原先預期，預估全年經濟成長7.25%**。

2026年起，外需將因關稅效果顯現，**國際貿易成長放緩，內需消費有所改善，民間投資則在高基期環境下成長放緩**較緩，本院預估2026年台灣經濟成長呈現前高後低，**預估全年經濟成長率為3.46%**。



資料來源：台灣綜合研究院 (2025.12.23)。

2026年台灣景氣預測

	2025				2025(f)	2026				2026(f)
	Q1	Q2	Q3	Q4(f)		Q1(f)	Q2(f)	Q3(f)	Q4(f)	
實質GDP	5.54	7.71	8.21	7.45	7.25	6.30	3.72	2.44	1.68	3.46
民間消費	1.43	0.17	1.19	3.11	1.49	2.74	2.55	2.16	1.53	2.23
政府消費	0.70	3.25	0.30	3.71	2.06	4.87	3.27	5.57	3.72	4.33
固定資本形成	18.44	11.51	9.34	0.91	9.62	2.34	1.89	3.16	1.08	2.10
民間投資	21.07	12.46	9.58	-2.33	9.94	1.74	1.30	2.66	1.09	1.70
政府投資	1.08	2.27	6.43	6.82	5.79	11.16	7.04	9.10	7.07	8.25
公營投資	4.24	4.44	10.84	21.30	11.71	-1.53	1.23	-1.23	-9.39	-3.80
商品勞務輸出	20.66	36.26	31.95	30.56	30.02	12.83	3.30	2.60	1.62	4.72
商品勞務輸入	25.31	32.99	26.09	27.91	28.12	9.22	1.36	3.48	1.73	3.75
CPI年增率	2.21	1.65	1.46	1.45	1.69	1.60	2.00	1.87	1.66	1.78
PPI年增率	3.72	-3.10	-5.02	-4.65	-2.26	-4.40	0.51	2.52	1.97	0.15
匯率(NT/US)	32.89	30.85	29.96	31.03	31.18	30.75	30.55	30.45	30.25	30.50
失業率	3.33	3.33	3.41	3.15	3.30	3.11	3.14	3.51	3.31	3.27

資料來源：台灣綜合研究院 (2025.12.23)。

敬請指教

財團法人台灣綜合研究院
Taiwan Research Institute
院址：新北市淡水區中正東路二段27號29樓
TEL：886-2-8809-5688