

2026下半年度 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

2026年6月16日

簡報大綱

CONTENTS

01 全球整體經濟環境

02 主要國家經濟展望

03 台灣電力景氣指數

04 2026年台灣景氣預測

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

- 2026年初始，強勁的人工智慧投資、有利的金融環境以及貿易緊張局勢緩和，全球經濟成長一度前景樂觀。然自2月底中東衝突爆發以來，荷姆茲海峽航運中斷，以及能源基礎設施受損，引發**能源價格急劇上漲**，並推高化肥和其他關鍵工業投入品的成本。成本上漲加劇通膨壓力，削弱市場信心，對家庭需求和商業活動造成抑制，**全球經濟再次面臨壓力**。

- 當前局勢的不確定性，**經濟前景取決於能否快速解決衝突**，世界各國均已感受到經濟前景減弱的影響，**主要機構陸續下調2026年預測**。

- 儘管中東衝突和能源價格高漲，**商品貿易仍保持穩定**，抵消中東衝突的負面影響。

	World GDP		World Trade	
	2026	2027	2026	2027
World Bank (2026/6)	2.5 ↓ (-0.1)	2.8 (+0.1)	2.9 ↑ (+0.7)	3.3 (+0.6)
OECD (2026/6)	2.8 ↓ (-0.1)	3.1 (-)	3.1 ↑ (+0.8)	2.9 (+0.1)
WESP (2026/5)	2.5 ↓ (-0.2)	2.8 (-0.1)	2.7 ↑ (+0.5)	3.2 (-)
IMF (2026/4)	3.1 ↓ (-0.2)	3.2 (-)	2.8 ↑ (+0.2)	3.8 (+0.7)

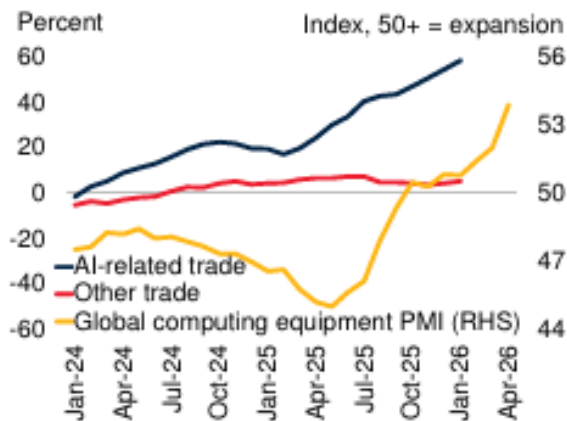
註：預測機構下方()中為預測時間；預測結果下方()中為相較前次預測變動；台灣綜合研究院整理。

全球整體經濟環境

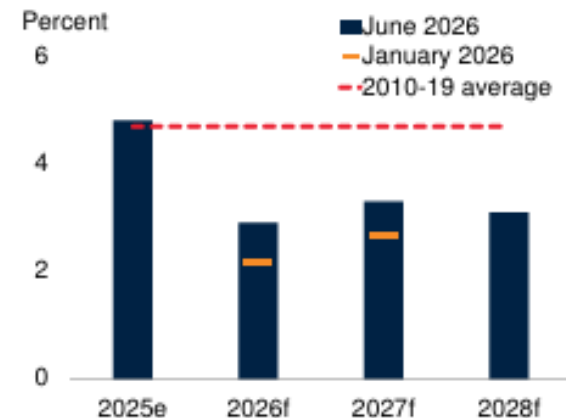
全球經濟成長預測

- ◎ 貿易政策環境的改善和人工智慧相關投資的蓬勃發展為全球貿易提供了支撐。
- ◎ 得益於科技相關支出的增加，預估人工智慧相關產品的持續強勁需求仍將支撐貨物貿易，尤其是對亞洲國家，儘管增速放緩，但貿易成長預計將強於先前預期。

A. AI-related trade and global computing equipment PMI

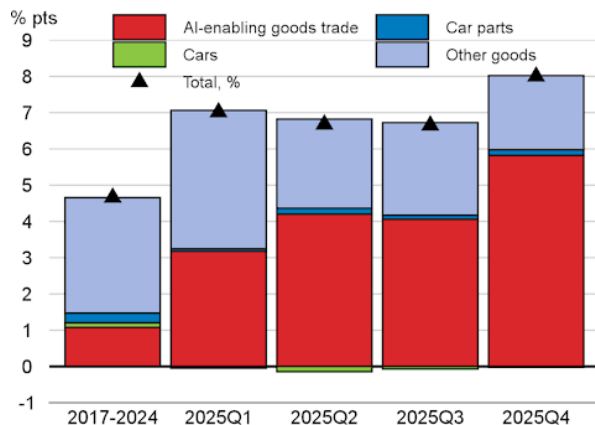


B. Global trade growth

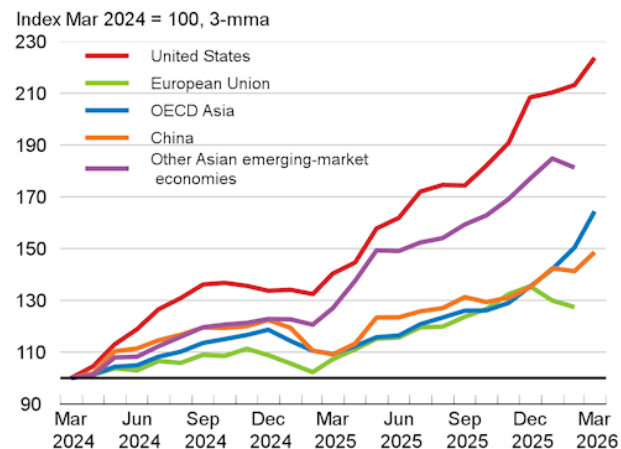


A. Product contributions to trade growth

Year-on-year % changes



B. AI-enabling trade growth by country



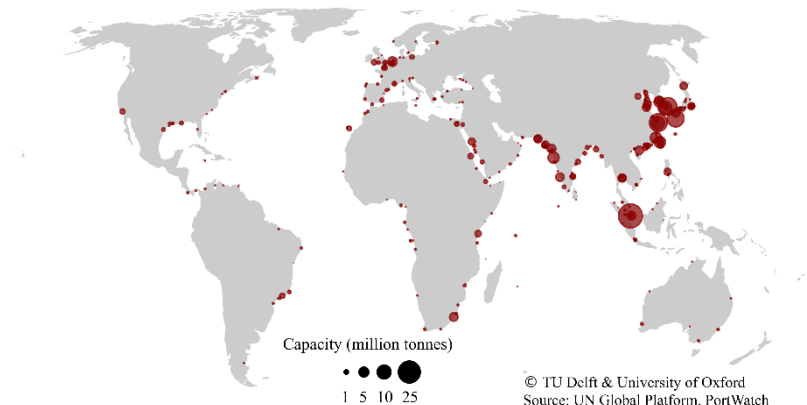
Sources: World Bank Global Economic Prospects (June 2026); OECD Economic Outlook (June 2026)

全球整體經濟環境

中東衝突-荷姆茲海峽

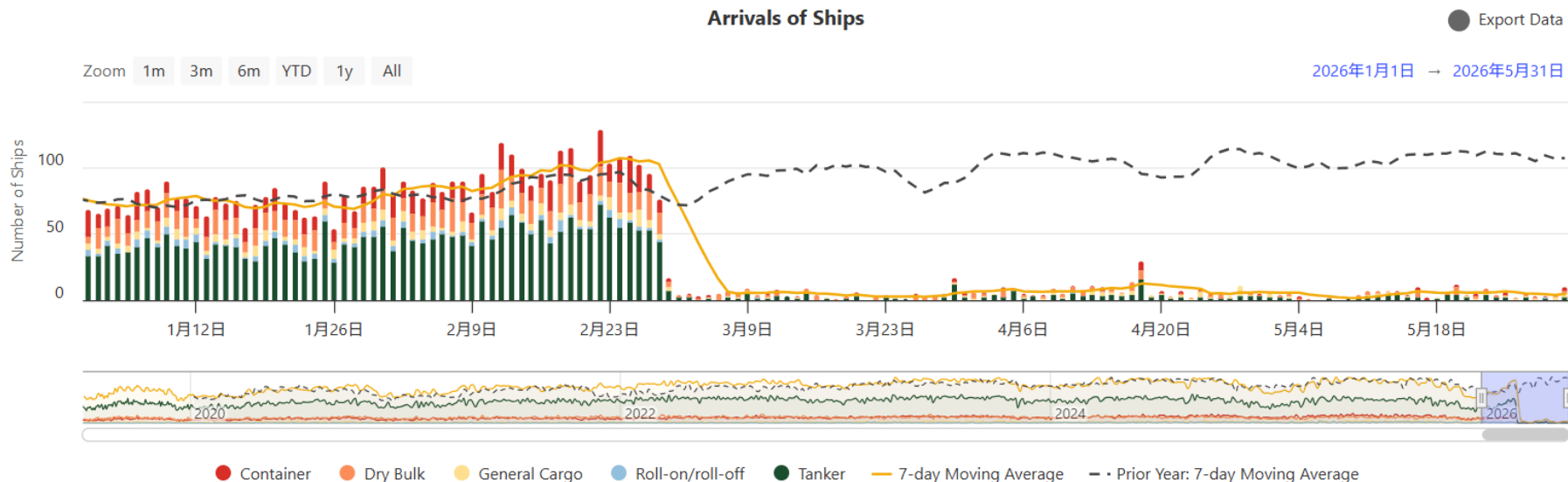
- ◎ 2026年2月28日荷姆茲海峽關閉後，原油、液化天然氣和化肥的出口貿易幾乎停滯。原油流量下降95%，液化天然氣下降99%。
- ◎ 全球約30%原油與20%液化天然氣經由荷姆茲海峽從波斯灣運輸，全球貿易受到嚴重干擾。

離開荷姆茲海峽油輪的下一個停靠港



Strait of Hormuz

Arrivals of Ships



Sources: UN Global Platform; PortWatch.

全球整體經濟環境

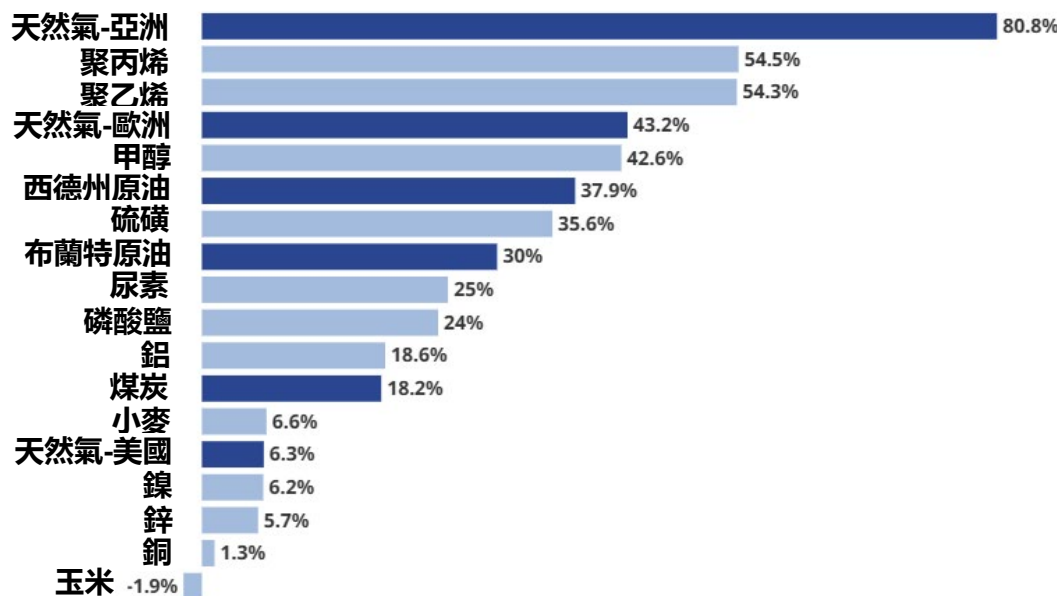
中東衝突-波灣國家在全球經濟中扮演角色

- ◎ 荷姆茲海峽運輸持續中斷，受影響的大宗商品價格持續上漲，對稀缺供應的競爭加劇價格上漲的壓力。與2月27日相比，**原油、石油產品、天然氣、硫磺和尿素等化肥的價格均大幅上漲**。其他大宗商品（尤其用於**半導體等工業產品製程的氦氣**）的供應也受到干擾。

Evolution of selected commodity prices

% change from 27 February 2026, as of 27 May 2026

■ Energy ■ Non-energy

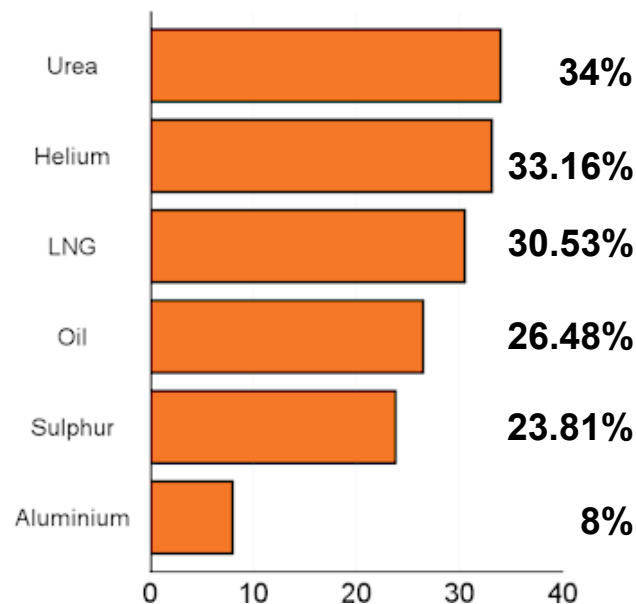


Sources: OECD Economic Outlook (June 2026)

波灣國家重要產品在全球經濟占比

B. Commodities

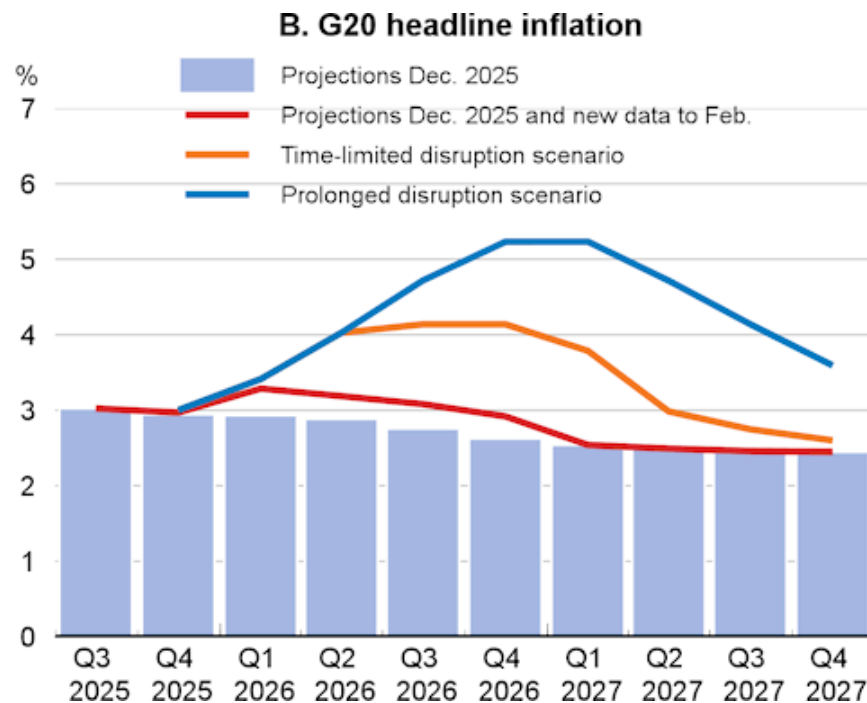
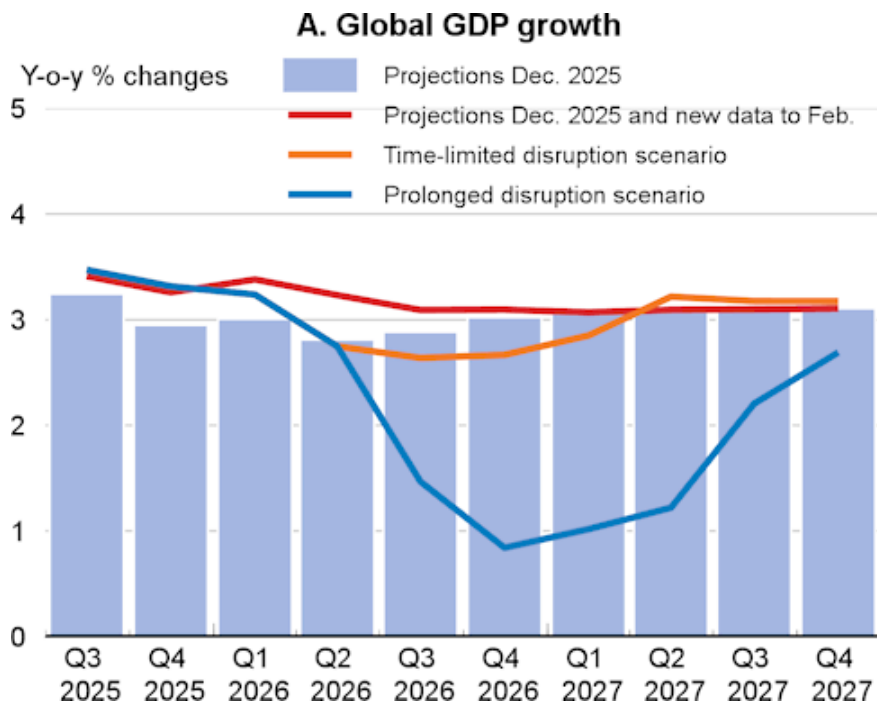
% of world supply



全球整體經濟環境

中東衝突-持續時間和範圍

- ◎ OECD提出兩種可能情境。在短期中斷情境，海灣經濟體的能源生產將從2026年第二季末逐步恢復，航空和航運航線將全面恢復營運，預估能源價格將在2026年第二季達到峰值後穩步下降。長期中斷情境下則能源生產持續低迷至2027年第三季，全球供應短缺加劇，能源價格預計在2026年第三季至2027年第三季期間上漲50%，金融環境可能再次收緊，家庭信心進一步減弱。



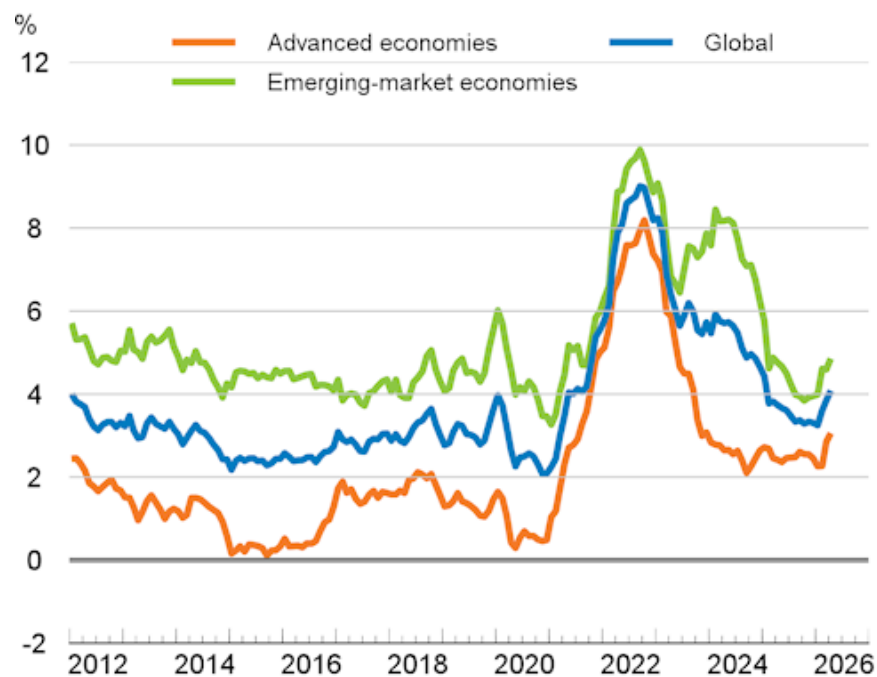
Sources: OECD Economic Outlook (June 2026)

全球整體經濟環境

能源價格衝擊推高通貨膨脹

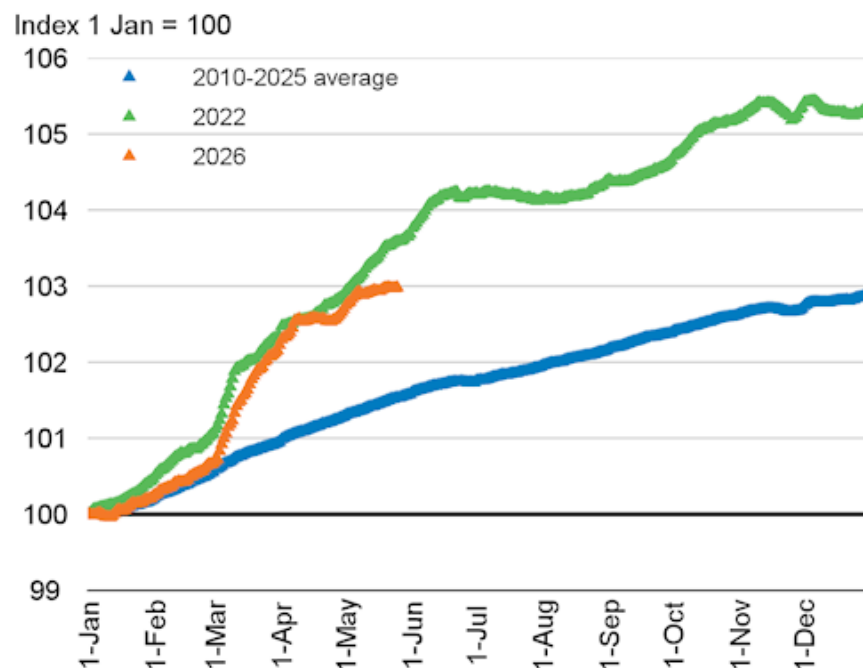
- ◎ 隨著衝突升級，全球大宗商品價格和生產成本上漲，導致消費者物價通膨普遍加劇，**2026年3月和4月許多經濟體的總體通膨率顯著上升**。
- ◎ 基於大量零售商的每日價格指數顯示，2月27日至4月26日期間價格持續大幅上漲，**走勢與2022年初俄烏戰爭後通膨飆升時期的走勢相似，迄今每日價格波動主要反映能源價格上漲的直接影響**。

A. Headline inflation



Sources: OECD Economic Outlook (June 2026)

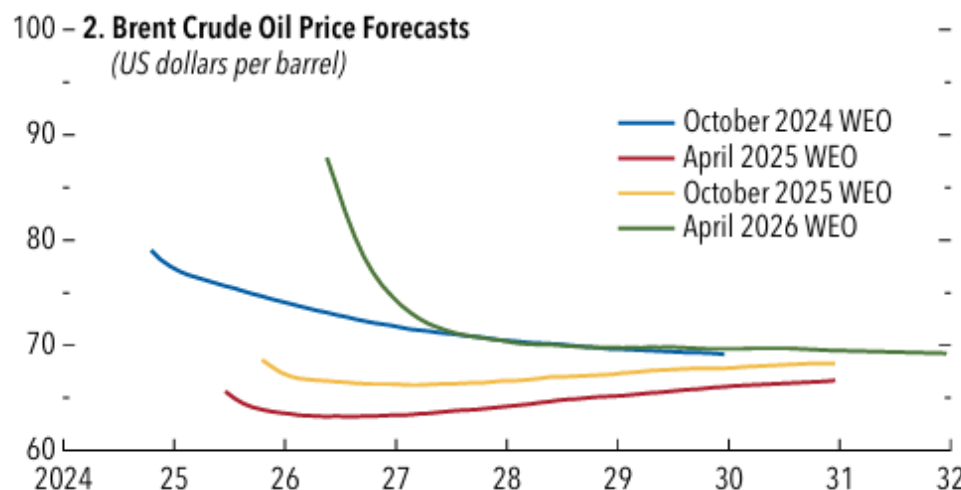
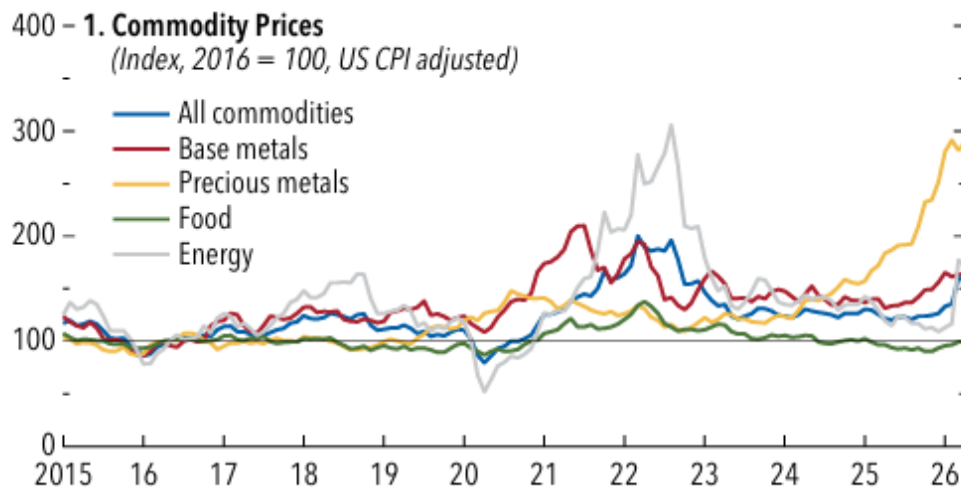
B. World daily price index



全球整體經濟環境

能源價格衝擊推高通貨膨脹

- ◎ 中東軍事衝突，**油氣價格上漲推高燃料、石化產品和化肥的成本。大宗商品價格前景的不確定性高，風險偏向上行。**
- ◎ 3月份荷姆茲海峽的石油運輸中斷，布蘭特原油價格一度達到每桶119美元的峰值，但隨後因宣布停火後回落。
- ◎ **由於利率預期上調和美元走強，黃金和其他貴金屬價格從衝突前的峰值回落。基本金屬則因供應中斷推高價格。**
- ◎ 由於主要產區對天氣狀況的擔憂日益加劇，穀物價格從歷史低點反彈，食品價格也隨之上漲。



Sources: IMF WEO (April 2026)

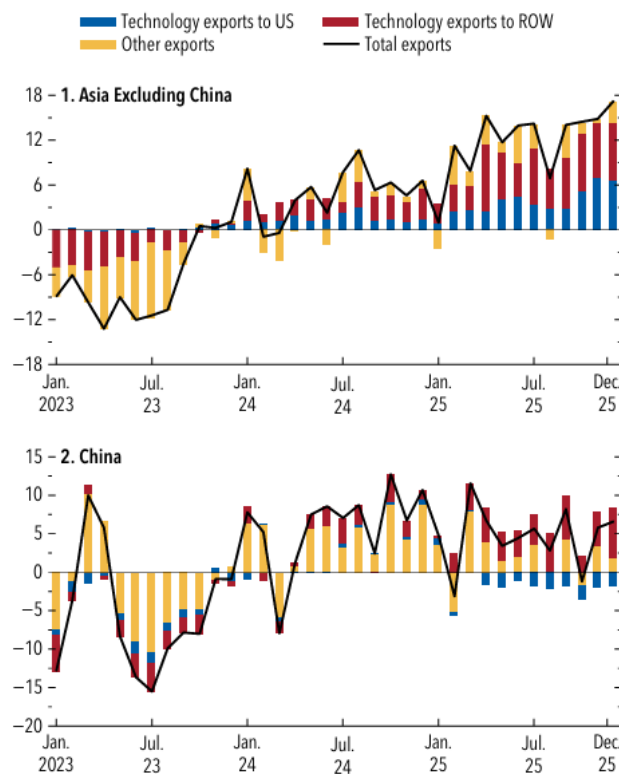
全球整體經濟環境

技術相關貿易流量持續快速成長-全球貿易的重新定位

- ◎ 全球貿易依然保持穩健，高科技相關出口的快速成長抵消其他產品類別出口成長放緩的影響。
- ◎ 美國從中國大陸與加拿大的進口下降；降幅由台灣及越南的進口成長所抵消。另一方面，中國大陸出口方向也從美國轉向其他亞洲經濟體，全球供應鏈和貿易關係的重塑仍在持續。

Figure 1.4. Continued Brisk Growth in Tech-Related Trade Flows

(Percent, year over year)

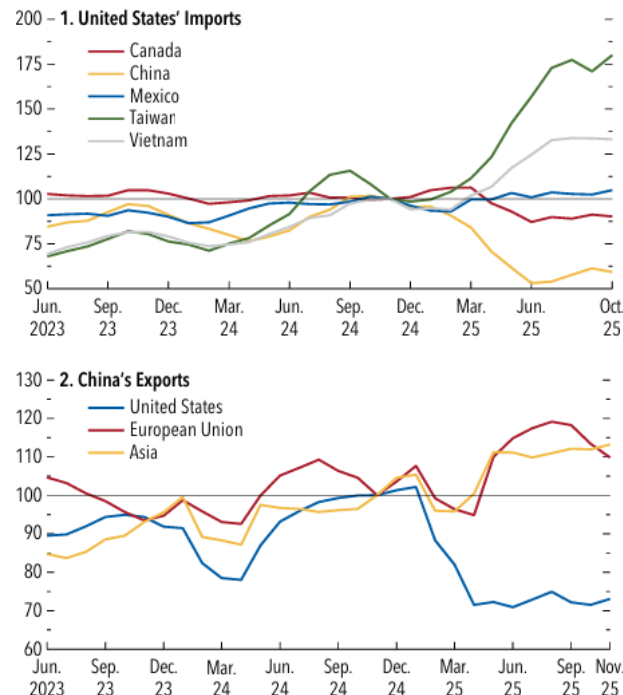


Sources: Haver Analytics; International Trade Center, Trade Map; and IMF staff calculations.

Sources: IMF WEO (April 2026)

Figure 1.5. Reorientation of Global Trade

(Index, 2024 = 100)



Sources: Antràs and Presbitero 2026; Trade Data Monitor; and IMF staff calculations.
Note: Three-month moving average of non-seasonally adjusted US dollar values, based on cross-border shipments data sourced from Trade Data Monitor. These data can differ from balance of payments data.

全球整體經濟環境

商品貿易仍保持穩定

- 中東衝突帶來不利影響，2026年上半年全球商品貿易仍保持韌性，人工智慧投資相關的電子元件需求成長部分抵消不利影響。

6月份晴雨表指數101.7，雖略低於1月的102.3，但仍高於基準值100。

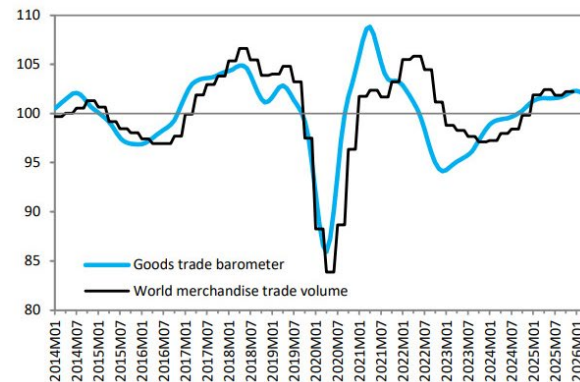
- 除電子元件指數(105.5)已顯著高於趨勢值外，**晴雨表的所有組成指數均接近其共同基準值100**。僅農產品原料指數(98.9)和汽車產品指數(99.8)略低於趨勢值，而具有高度預測性的出口訂單指數(100.5)則略高於趨勢值。與貨物運輸相關的指數，包括空運(102.2)和貨櫃運輸(102.4)，持續顯示擴張趨勢，儘管增速較幾個月前有所放緩。**總體而言，指數顯示出韌性，全球商品貿易成長相對穩定。**

Goods trade barometer

Index value, April 2026 = 101.7

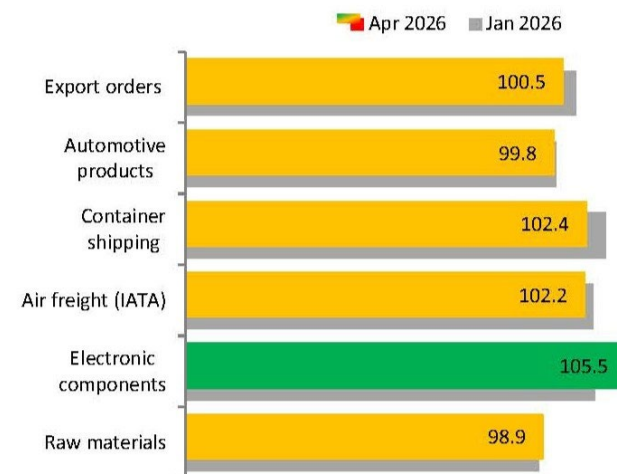


Index history, trend = 100



Drivers of goods trade

Component index values, trend = 100



資料來源：WTO, Goods Trade Barometer, (June 2026).

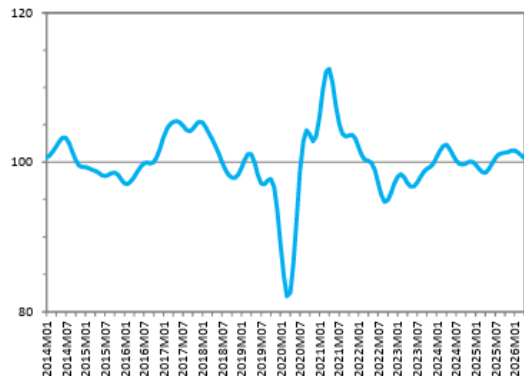
全球整體經濟環境

商品貿易仍保持穩定

出口訂單指數

100.5

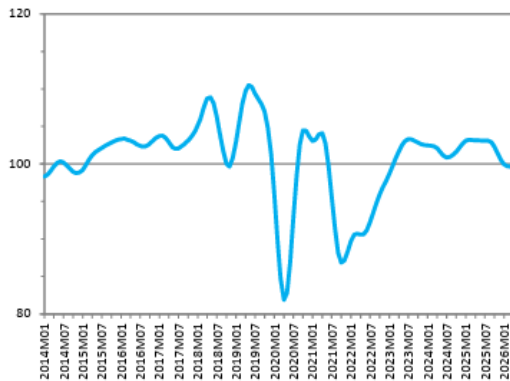
(Index, trend = 100)



汽車產品指數

99.8

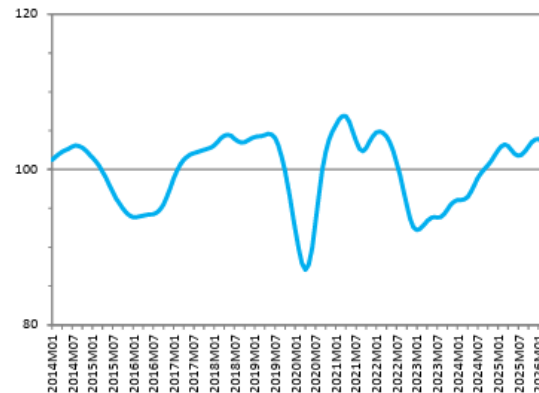
(Index, trend = 100)



貨櫃運輸指數

102.4

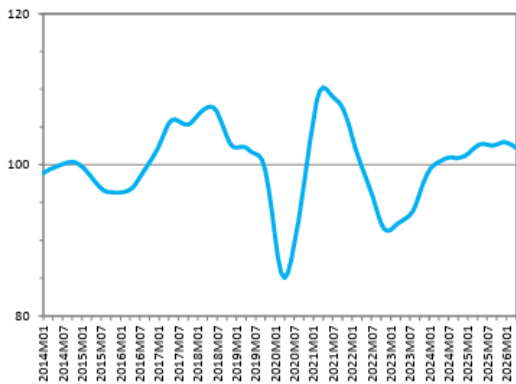
(Index, trend = 100)



航空運輸指數

102.2

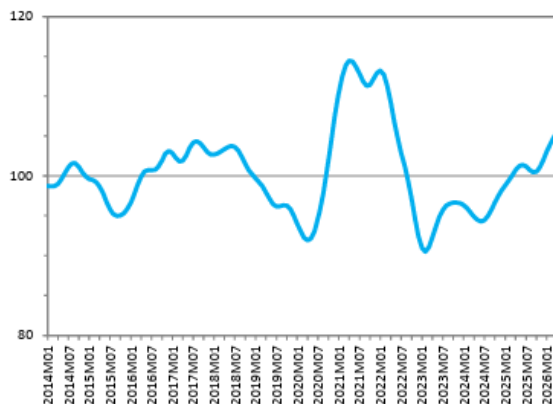
(Index, trend = 100)



電子元件指數

105.5

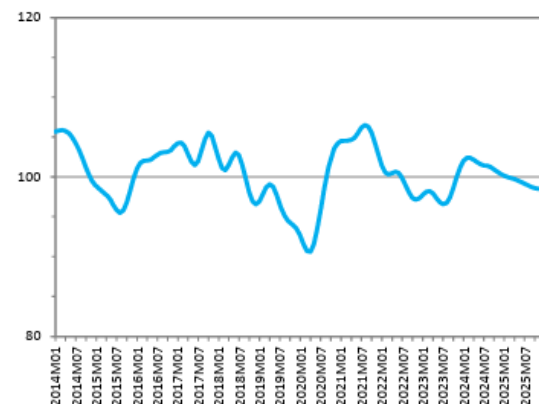
(Index, trend = 100)



農產品原料指數

98.9

(Index, trend = 100)



資料來源：WTO, Goods Trade Barometer, (June 2026).

全球整體經濟環境

國際原油價格走勢變化

供給面

- 荷姆茲海峽航運受阻與基礎設施損壞迫使中東多國大規模減產
- **中東替代出口路線有限且運能相對不足**
- 美國出口量已接近設施處理上限且產量並未同步增長
- 美國暫時性豁免俄羅斯與伊朗原油交易有助擴充市場供應

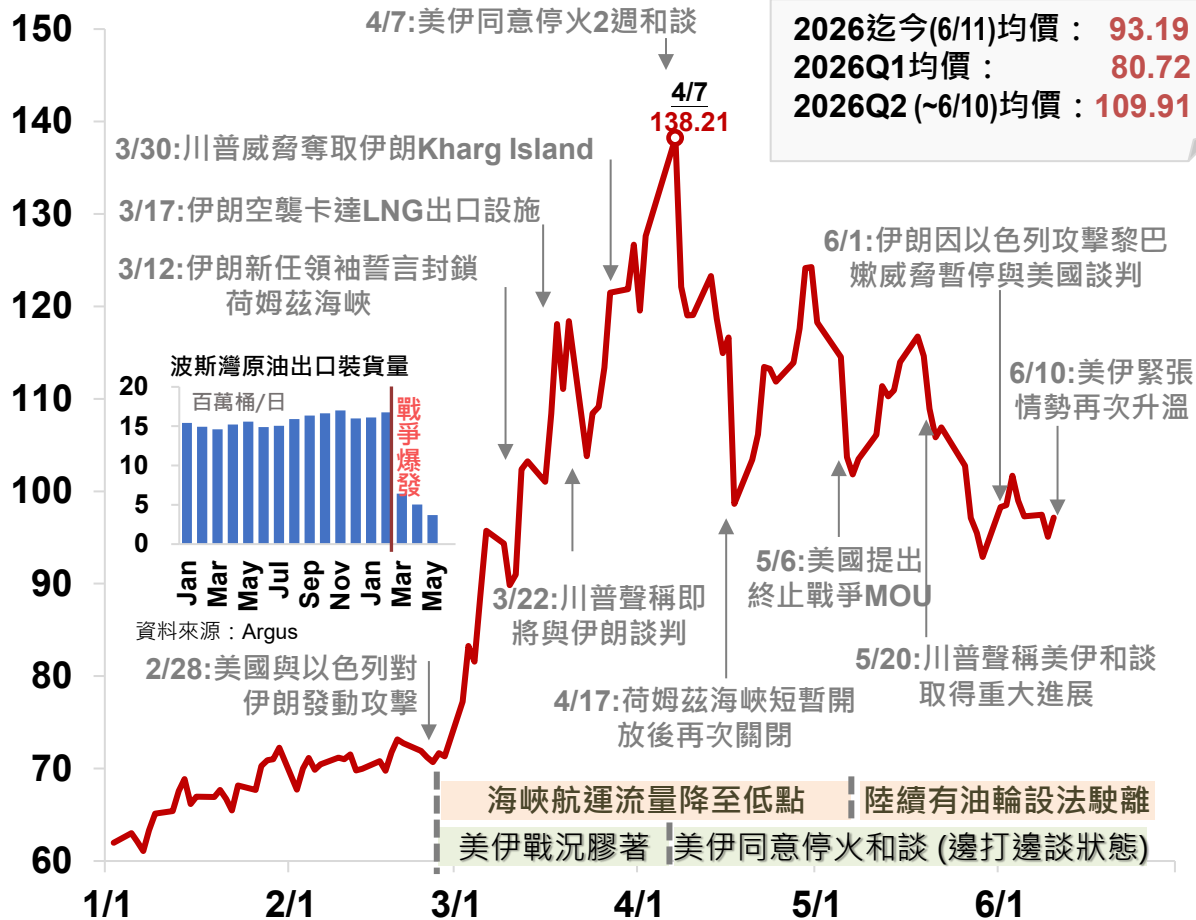
需求面

- 亞洲國家爭相加價搶購替代船貨
- 補貼措施限縮高油價的需求抑制效果
- **通膨壓力升高衝擊總體經濟與石油需求**

地緣情勢

- 美國與伊朗難以就關鍵議題化解歧見
- 美國意圖長期封鎖伊朗港口
- 俄烏戰爭與以黎衝突持續

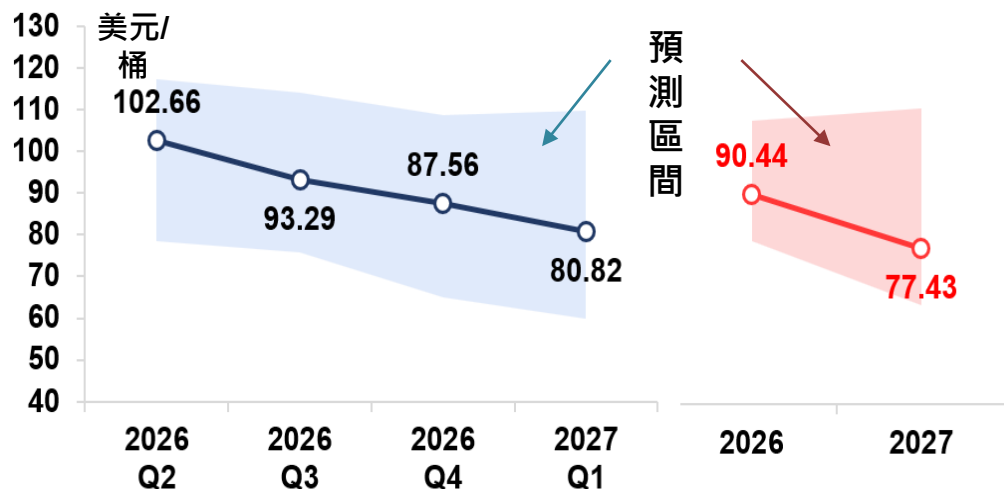
Brent原油價格走勢 (美元/桶)



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：Thomson Reuters Oil Poll – 2026/5/29.

預測機構	發布日期	2026 Q2	2026 Q3	2026 Q4	2027 Q1	2026	2027
Reuters調查	5/29	102.66	93.29	87.56	80.82	90.44	77.43
EIA	6/9	109.78	101.12	89.00	83.95	95.39	79.39
IMF	4/14	-	-	-	-	80.19	71.45
World Bank	4/28	-	-	-	-	86.00	70.00

資料來源：EIA STEO - 2026/6; Thomson Reuters Oil Poll - 2026/5/29; IMF WEO - 2026/4; World Bank CMO - 2026/4.

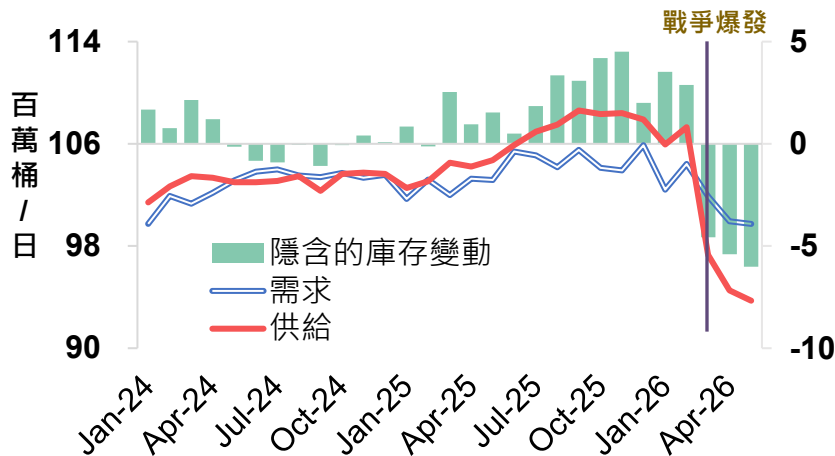
看跌考量

- 阿拉伯聯合大公國增產靈活度提高
- 美洲地區原油生產與出口設施提前啟用
- 通膨升溫對需求的抑制效果逐漸顯現
- 中東情勢若趨於和緩將牽引地緣風險溢價下跌
- **美國釋出的戰備原油陸續銷往國際市場**

看漲觀點

- 荷姆茲海峽物流與中東石油生產需時間復原
- 全球石油庫存快速消耗
- **中東局勢和緩後各國將推動回補庫存**
- 美國原油出口設施使用率已接近極限
- 地緣風險難以徹底消除

全球石油庫存下降速度引發擔憂



資料來源：EIA STEO - 2026/6.

全球整體經濟環境

國際燃煤價格走勢變化

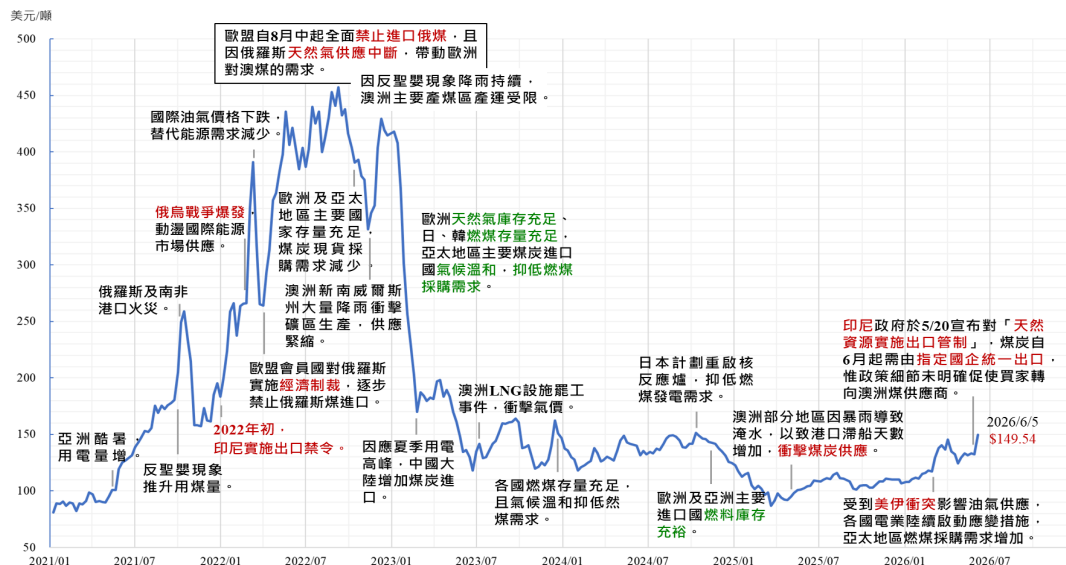
➤ 供給面：

- 印尼政府宣布對「天然資源商品出口管制」，使供應商於5月底加劇拋售的壓力。
- 中國大陸華南地區港口因壅塞延誤卸貨排程、煤礦安全檢查加嚴以致煤炭供應緊縮。

➤ 需求面：

- 美伊衝突影響油氣供應，各國電業啟動應變措施，致使增加燃煤採購需求。
- 亞太地區主要煤炭進口國，日、韓釋出多筆長約採購案，北半球夏季用煤量預期將增加。

➤ 5月澳煤現貨月均價格為132.79美元/公噸，較4月下跌0.44%。

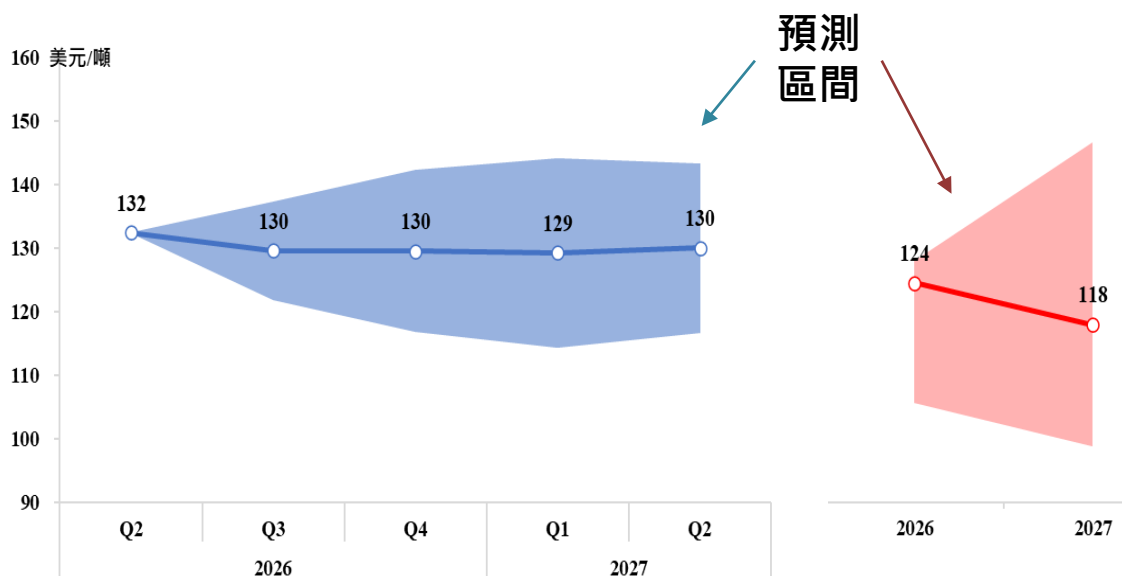


期間	均價	波動區間
2021	139.76	80.97 ~ 258.90
2022	367.44	199.50 ~ 457.12
2023	174.24	118.03 ~ 418.10
2024	136.64	117.98 ~ 151.31
2025	105.52	87.02 ~ 122.90
2026~迄今 (截至6/5)	126.43	108.04 ~ 149.54

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



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	2026 Q2	2026 Q3	2026 Q4	2027 Q1	2027 Q2	2026年	2027年
globalCOAL	2026/5	132	137	142	144	143	133	144
Wood Mackenzie	2026/4	133	122	117	114	117	122	116
World Bank	2026/4	-	-	-	-	-	131	116
惠譽國際(Fitch Ratings)	2026/3	-	-	-	-	-	111	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(2026.5)；Wood Mackenzie(2026.4)；World Bank(2026.4)；Fitch Ratings(2026.3)；台綜院彙整。

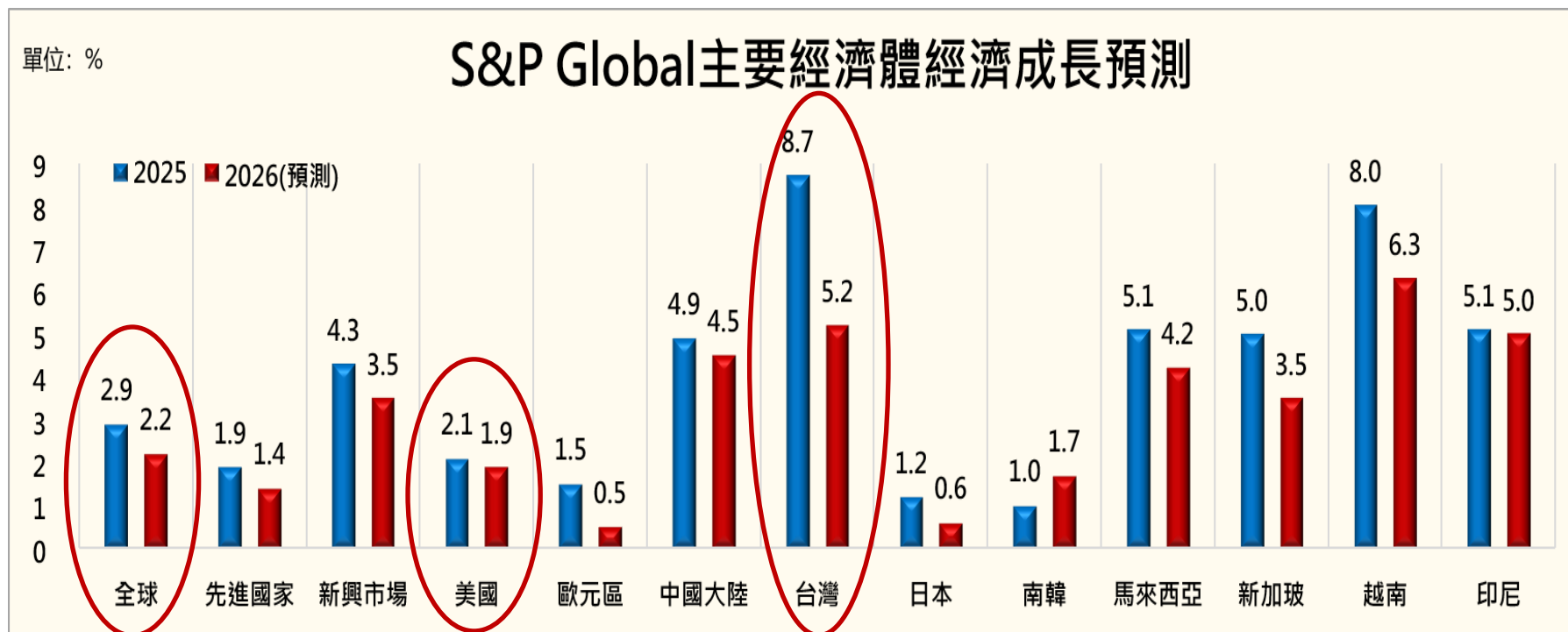
PART 02 主要國家經濟展望

Economic Outlook of Major Countries

主要國家經濟展望

S&P Global預測2026年全球經濟成長放緩

- ◎ S&P Global 5月發布全球經濟預測，因中東地緣政治風險，下修多數經濟體在2026年成長預測，但因各國之間對油價衝擊之敏感度有所差異，影響程度對各國經濟成長預測有所不同。**預測2026年全球經濟成長2.2%，低於前次預測減少0.7百分點。**
- ◎ **預測2026年美國經濟成長1.9%、歐元區經濟成長0.5%；預測2026年台灣經濟成長5.2%、日本經濟成長0.6%、南韓經濟成長1.7%。**



資料來源：S&P Global (2026.5.15)；台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

美國-2026年經濟受地緣政治牽動

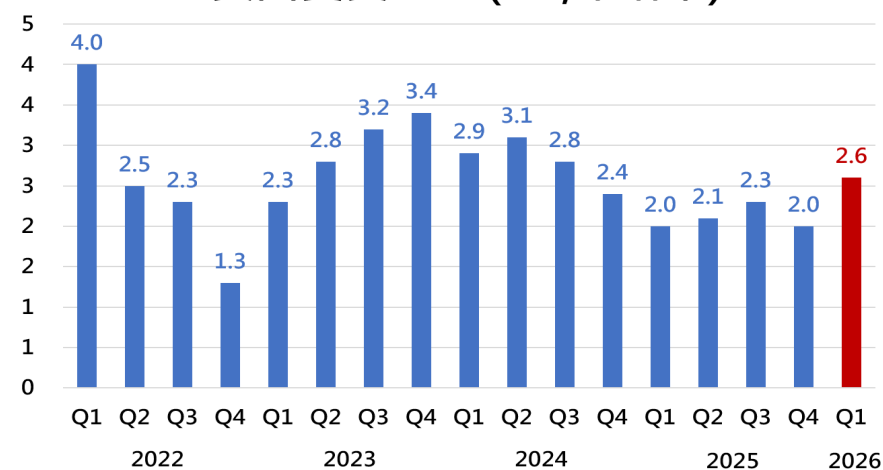
S&P Global經濟預測

2025年 2.1

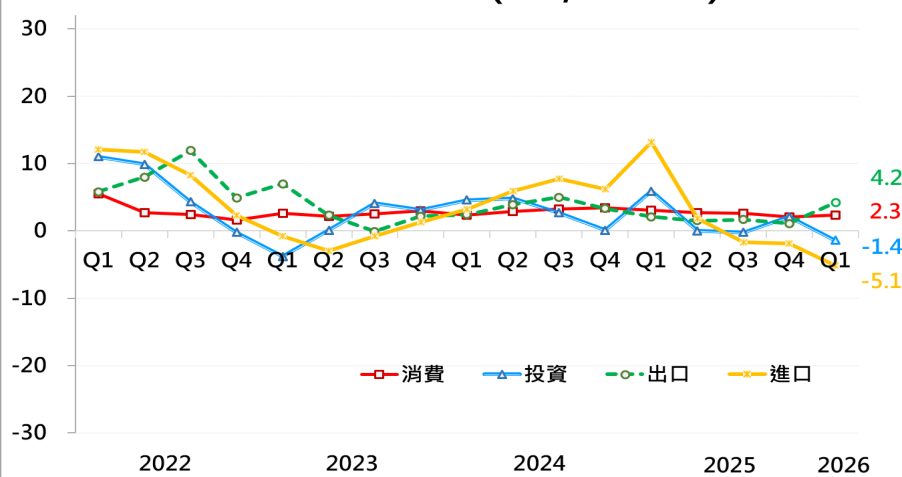
2026年 1.9

- ◎ **美國商務部經濟分析局(BEA)公布2026年第1季GDP年增率為2.6%**，較前次預測上修0.1個百分點。內需方面，民間消費年增率為2.3%、民間投資年增率-1.4%為主要成長動能、政府消費支出年增率為0.1%；外需方面，商品與勞務淨出口與進口年增率分別為4.2%和-5.1%。
- ◎ **第1季GDP成長主要反映出口增加、進口轉弱且消費支出穩定，但投資下滑抵銷部分成長**。展望下半年，美國經濟持續面臨地緣政治不確定性影響，目前已經對於物價產生壓力，進而影響Fed未來利率決策方向，並使經濟成長面臨挑戰。

美國實質GDP(SA,年增率)



美國經濟數據(SA,年增率)

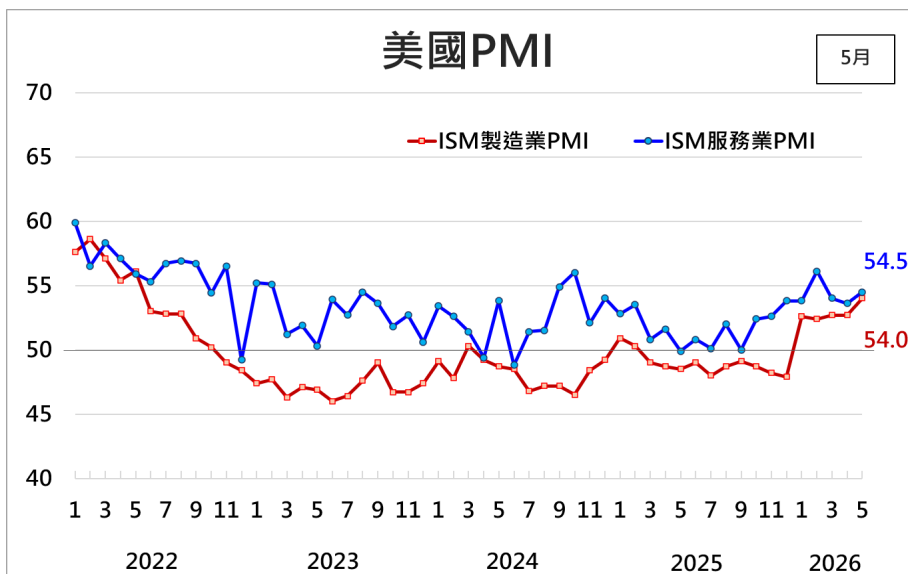


資料來源：U.S Bureau of Economic Analysis；台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

美國-製造業PMI上升 就業市場轉強

- ◎ 美國供應商管理協會(ISM)公布5月製造業PMI從4月的52.7上升至5月的54.0，連續5個月高於景氣榮枯線，主要受新訂單與生產改善帶動，顯示美國製造業景氣擴張動能進一步增強。5月服務業PMI從4月的53.6跌至5月的54.5，長達一年高於景氣榮枯線，反映商業活動與新訂單維持穩健。
- ◎ 美國5月非農就業新增人數17.2萬人，遠超市場預期，加上近期物價走高，對於未來降息預期略顯悲觀；5月失業率持穩4.3%，顯示就業市場仍強勁。



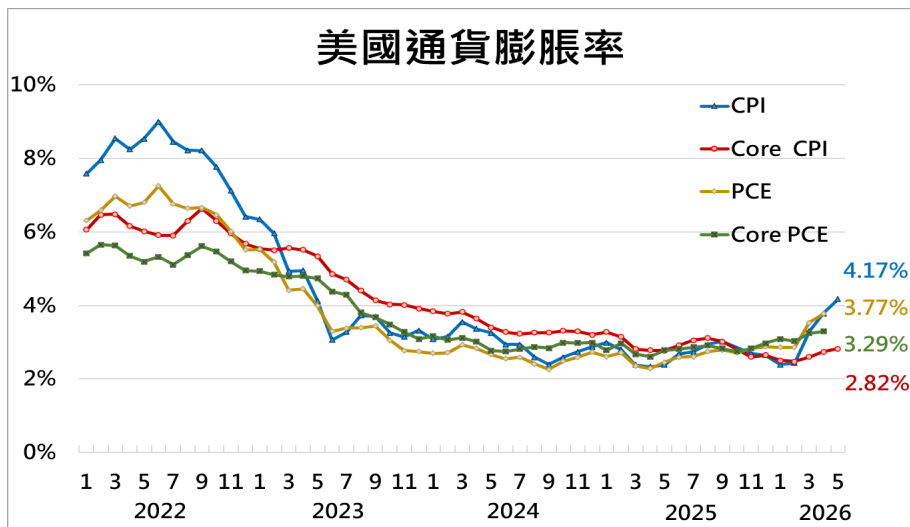
資料來源：Institute for Supply Management (ISM)；U.S. Bureau of Labor Statistics；台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

美國-通膨顯著上升與勞動市場轉強 打擊Fed降息預期

- ◎ **美國5月消費者物價指數(CPI)年增率為4.17%，核心CPI為2.82%**，連續兩個月大幅增加，但核心CPI低於市場預期，短期通膨增加主要因素為能源價格上漲。4月個人消費支出物價指數(PCE)為3.77%，**而Fed最密切關注的核心PCE為3.29%**，創29個月新高。
- ◎ 近期地緣政治風險方向不明，國際原油價格仍處於高檔震盪，使市場對於降息預期趨於保守；Fed官員認為目前政策屬「溫和限制性」，目標是在油價與關稅影響消退後，讓通膨重新往2%下降。**預期6月17日的FOMC會議，Fed將維持基準利率在3.50至3.75%區間；2026下半年預估升息0至1碼，隨著未來數月通膨數據開出，預期升降息將出現劇烈波動。**

美國通貨膨脹率



FedWatch升息機率

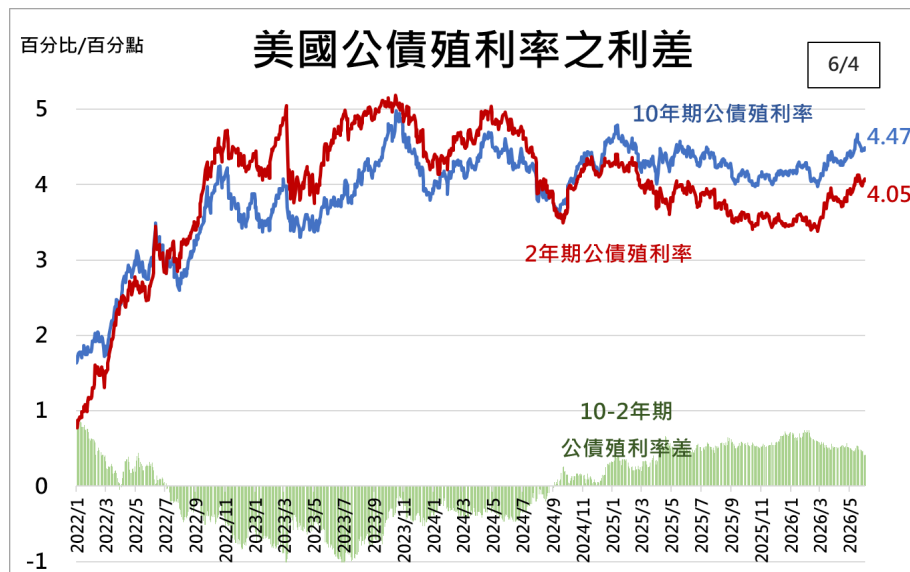
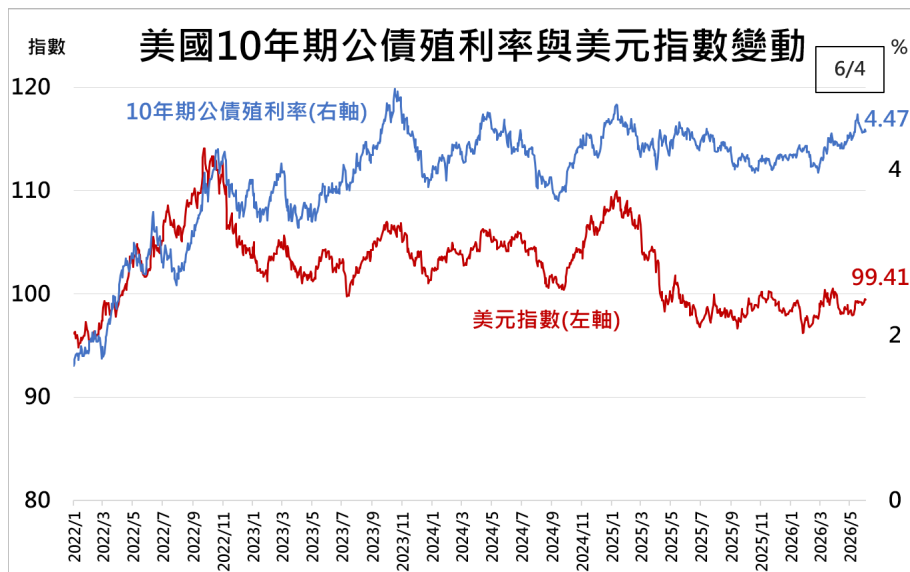
Meeting Date	FedWatch升息機率					
	325-350 降息1碼	350-375 持平	375-400 升息1碼	400-425 升息2碼	425-450 升息3碼	450-475 升息4碼
2026/6/17	1.7%	98.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/7/29	1.5%	88.0%	10.5%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/9/16	1.1%	63.7%	32.3%	3.0%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.9%	51.2%	38.5%	8.8%	0.6%	0.0%
2026/12/9	0.6%	33.4%	43.0%	19.3%	3.5%	0.2%
2027/1/27	0.5%	27.0%	41.1%	24.0%	6.6%	0.9%
2027/3/17	0.3%	19.5%	37.2%	28.8%	11.5%	2.5%
2027/4/28	0.3%	17.0%	34.9%	29.9%	13.7%	3.6%
2027/6/9	0.3%	16.7%	34.5%	30.0%	14.0%	3.8%

資料來源：U.S. Bureau of Labor Statistics；CME(2026.6.11)；台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

美國-地緣政治風險增加 美元區間震盪

- ◎ 2026年初至今美元指數在96至100間震盪，**反映貿易政策使不確定性、及地緣政治風險增加**，致使美元在2026年上半年持續疲軟。預估2026年下半年因通膨持續走高，升息預期走高，將使美元保持區間震盪，溫和走強。
- ◎ **美國10年期公債殖利率自美伊戰爭爆發後持續走高至4.47%**，**反映原油價格失控對於通膨壓力增強**，不僅削弱降息預期，更可能提高升息機率。未來需持續觀察中東地緣政治變化，將顯著影響物價、原物料價格波動，對2026年下半年Fed利率決策方向產生影響。



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-經濟仍在成長 但明顯降速

- ◎ 歐洲聯盟執行委員會今年5月最新報告，**2026年歐元區經濟成長率預測0.9%，2027年預測成長1.2%**；第一季GDP年增率0.3%，反映出能源供應緊張和與中東衝突相關的通貨膨脹加劇帶來的壓力
- ◎ **歐元區國家經濟成長放緩但不至於衰退**，通膨因能源衝擊再度升溫，但中期仍可回溫，**預期歐元區經濟將展現比2022年能源危機時更強的韌性。**

S&P Global經濟預測

2025年 1.5

2026年 0.5

歐元區實質GDP年增率(季調後)



	GDP成長率(%)			通膨(%)			失業率(%)		
	2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027
歐元區	0.9	1.4	1.2	2.1	3.0	2.3	6.3	6.4	6.4
德國	0.2	0.6	0.9	2.3	2.9	2.7	3.8	4.0	3.9
法國	0.8	0.8	1.1	0.9	2.4	1.8	7.7	8.3	8.7
義大利	0.5	0.5	0.6	1.7	3.2	1.8	6.1	5.7	5.7
希臘	2.1	1.8	1.6	2.9	3.7	2.4	8.9	8.3	7.9
西班牙	2.8	2.4	1.9	2.7	3.0	2.5	10.5	9.9	9.6
歐盟	1.4	0.9	1.2	2.1	3.0	2.3	6.3	6.4	6.4

資料來源：European Economic Forecast, EC (Spring 2026) · 台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

歐元區-通膨走升 製造業復甦

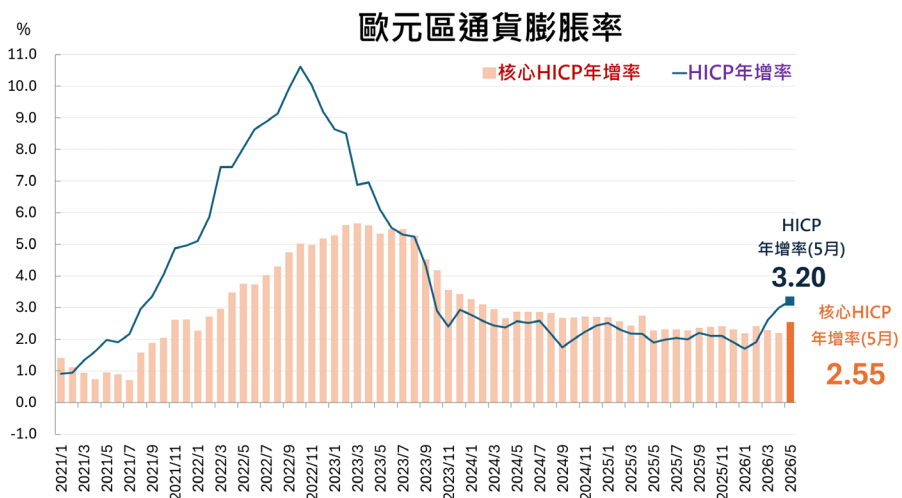
S&P Global經濟預測

2025年 1.5

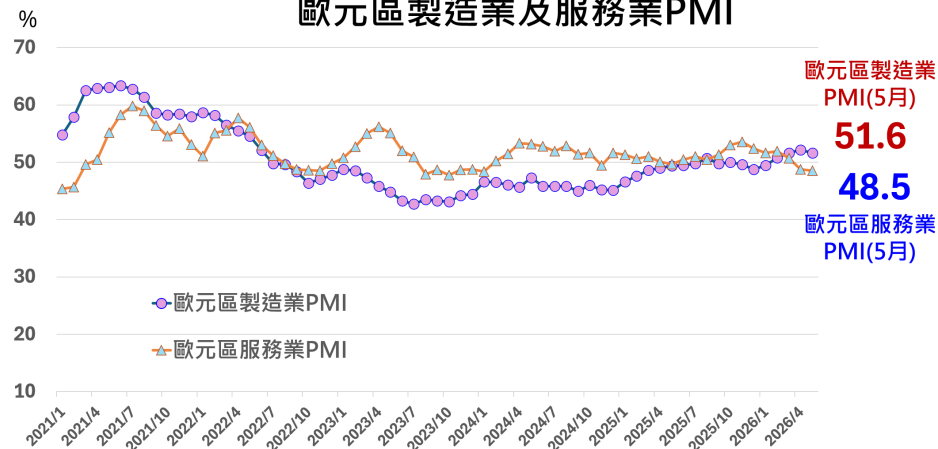
2026年 0.5

- ◎ 歐盟統計局(Eurostat)公布2026年5月歐元區HICP升至3.2%，核心HICP升至2.5%，顯示中東衝突引發的能源價格上漲已逐步影響至服務與核心物價。雖然整體通膨遠低於2022年能源危機高峰，但通膨壓力再度擴散，使ECB暫停寬鬆甚至重新升息的可能性提高。未來需持續觀察能源價格是否回落，以及核心通膨能否重新朝2%目標收斂。
- ◎ 2026年5月歐元區製造業PMI升至51.6，創近年新高並連續位於擴張區間，顯示工業部門已逐步擺脫長達兩年的衰退；然而服務業PMI降至48.5，跌入收縮區間，反映能源價格回升與通膨反彈正在抑制消費與企業需求。
- ◎ 歐元區景氣呈現「製造業復甦、服務業放緩」的新格局，未來成長動能將更依賴外需與資本支出，而非內需消費。

歐元區通貨膨脹率



歐元區製造業及服務業PMI



資料來源：IHS Markit；Eurostat；台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

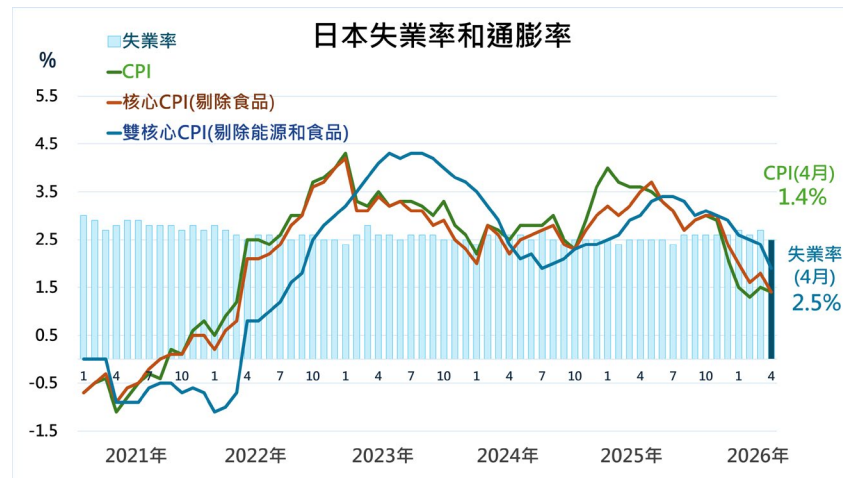
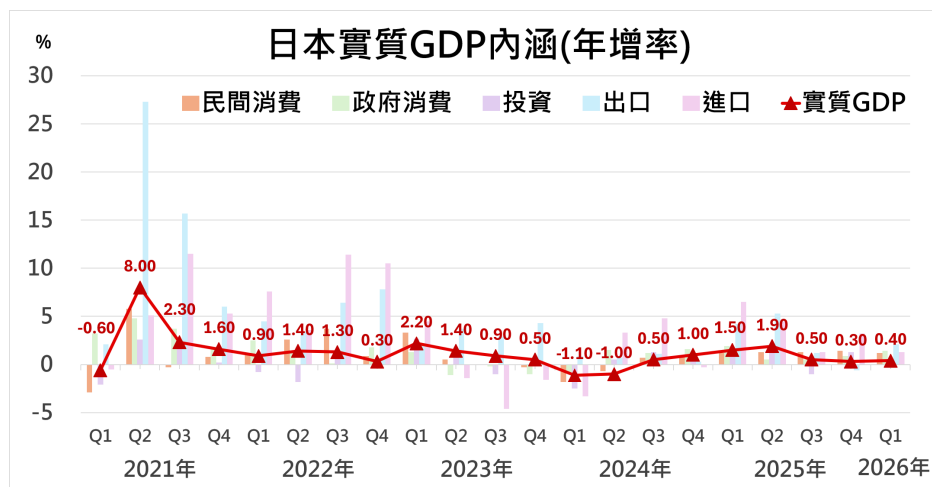
日本-內需疲弱 投資與出口開始支撐

S&P Global經濟預測

2025年 1.2

2026年 0.6

- ◎ 2026年第1季日本實質GDP年增率為0.4%，雖成功避免衰退，但整體成長仍相當疲弱。民間消費維持低速擴張，住宅投資連續三季衰退，顯示內需動能不足；相對地，企業設備投資與出口逐步改善，受惠於AI、半導體及全球科技投資循環回升。未來日本經濟能否擺脫低成長格局，將取決於薪資成長是否能持續帶動消費，以及企業投資是否能進一步轉化為生產力提升。
- ◎ 2026年4月日本失業率維持在2.5%的歷史低檔，顯示勞動市場仍相當緊俏；同時CPI年增率降至1.4%，反映能源補貼與進口成本壓力緩解，使整體通膨顯著回落。然而服務價格與薪資成長仍支撐核心通膨，使BOJ持續關注通膨是否能穩定維持於2%目標附近。整體而言，日本經濟目前呈現「低失業、通膨降溫、薪資改善」的軟著陸特徵 (soft landing)。



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-製造業明顯回升 服務業動能趨緩

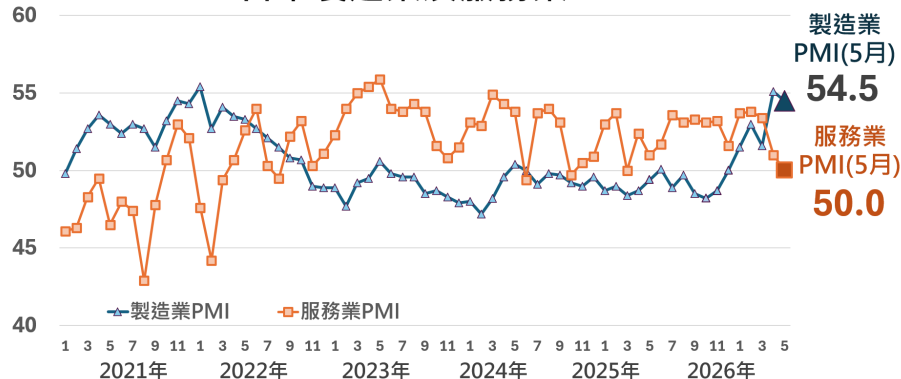
S&P Global經濟預測

2025年 1.2

2026年 0.6

- ◎ 2026年5月日本製造業PMI升至54.5，創近年高點，顯示在AI、半導體及資本設備投資帶動下，製造業景氣持續擴張；服務業PMI則回落至50.0，反映消費支出與觀光需求增速放緩。日本景氣動能已由服務消費轉向企業投資與出口支撐，短期內可望維持溫和成長，但內需動能不足仍為主要限制因素。
- ◎ 2026年第1季日本大型製造業信心指數升至17，非製造業信心指數升至36，顯示企業對經營環境仍維持正面評價。其中製造業受惠於AI、半導體及資本設備投資擴張，信心持續改善；非製造業則受觀光與服務需求支撐維持高檔。
- ◎ 日本經濟目前呈現「內需偏弱、外需與企業投資改善、低失業與通膨降溫並存」的格局，短期內可望維持溫和成長，但後續仍須觀察薪資成長能否進一步帶動消費復甦。

日本製造業及服務業PMI



短觀調查-信心指數



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

中國大陸-短期仍具韌性 但內需疲弱

S&P Global經濟預測

2025年 4.9

2026年 4.5

- ◎ S&P Global在今年5月最新報告中，預估中國大陸2026年GDP為4.9%，出口與高科技製造業為主要支撐力量，但民間消費疲弱、房地產市場調整及地方政府財政壓力仍限制內需復甦。此外，中國大陸在電動車、電池及綠能設備等產業的快速擴張雖提升全球競爭力，卻也引發歐盟對產能過剩及貿易失衡的關切。
- ◎ 2026年第1季中國大陸實質GDP年增率為5.0%，延續近兩年約5%左右的成長趨勢。受惠於電動車、電池及高科技製造業出口表現穩健，以及政府投資與產業政策支持，經濟維持中速成長。然而民間消費復甦力道仍有限，房地產市場調整及地方政府財政壓力持續影響內需表現。

中國大陸 (CHINA) 預測主要指標

指標	2006-2021平均	2022	2023	2024	2025	2026	2027
國內生產毛額 (GDP)	8.3	3.1	5.4	5	5	4.5	4.4
民間消費	-	-	-	-	-	-	-
政府消費	-	-	-	-	-	-	-
固定資本形成總額	-	-	-	-	-	-	-
出口 (商品與服務)	7.1	-0.2	2.6	12.6	8.6	3.9	2.5
進口 (商品與服務)	7.7	-2.9	7.4	6	0.5	3.6	2.6
就業	-	-	-	-	-	-	-
失業率 (a)	4.4	5.5	5.1	5.1	5.1	-	-
受僱員工薪酬 / 人數	-	-	-	-	-	-	-
全體經濟單位勞動成本	-	-	-	-	-	-	-
家庭儲蓄率	-	-	-	-	-	-	-
GDP平減指數	3.5	1.9	-0.5	-0.8	-0.9	-0.2	0
消費者物價指數 (CPI)	2.6	2	0.2	0.2	0	-	-
商品貿易條件	-	-	-	-	-	-	-
商品貿易餘額	3.9	3.6	3.3	4.1	4.9	4.7	4.4
經常帳餘額	3.4	2.4	1.4	2.3	3.3	3	2.8

中國大陸實質GDP年增率(季調後)



資料來源：S&P Global (2026.5.15)；中國國家統計局，台灣綜合研究院整理。

主要國家經濟展望

中國大陸-製造業平穩 非製造業具支撐力

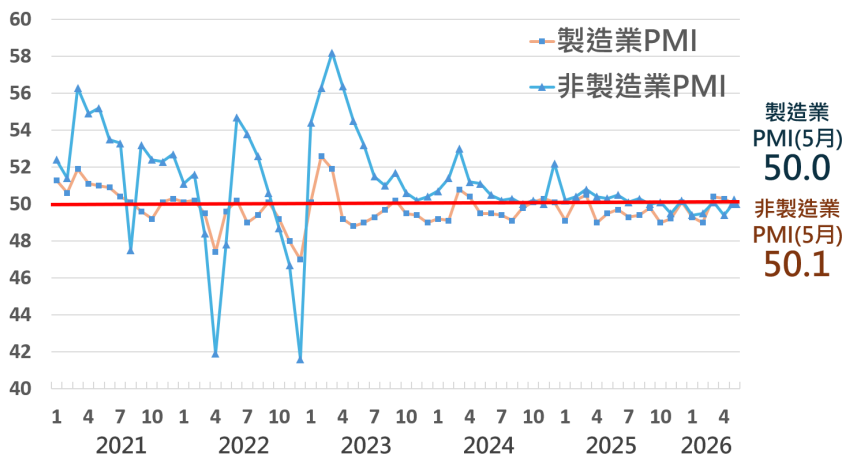
S&P Global經濟預測

2025年 4.9

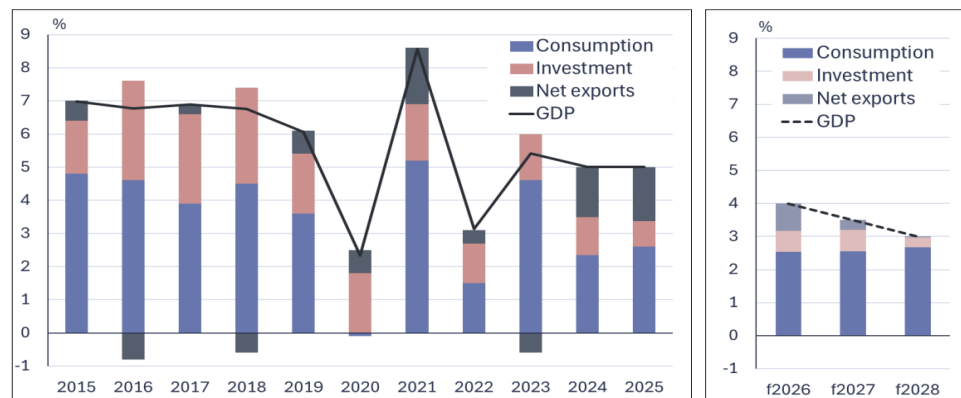
2026年 4.5

- ◎ 2026年5月中國大陸製造業PMI為50.0、非製造業PMI為50.1，顯示企業活動維持擴張但成長動能有限。受惠於電動車、電池及高科技製造業出口表現穩健，製造業景氣維持平穩；然民間消費復甦力道仍不足，加上房地產市場持續調整，使服務業與內需相關活動改善較為緩慢。經濟仍呈現「出口與製造業支撐成長、內需復甦相對溫和」的發展格局，短期內景氣可望維持穩定擴張。
- ◎ 中國經濟呈現外需強、內需弱格局，出口與高科技產業支撐成長，但房地產與消費疲弱仍是主要挑戰。目前成長主要來自出口及高科技製造業帶動，房地產市場低迷及消費信心不足仍限制內需表現，經濟結構呈現「外需優於內需、製造業優於服務業」的特徵。未來需持續觀察內需復甦情況及政策支持效果，以評估經濟成長的持續性。

中國製造業及非製造業PMI



China's official GDP growth and factors contributing to growth, 2015-2025 (left panel); BOFIT forecast (right panel).



Sources: China National Bureau of Statistics, CEIC and BOFIT.

資料來源：中國國家統計局；CEIC and BOFIT；台灣綜合研究院整理。

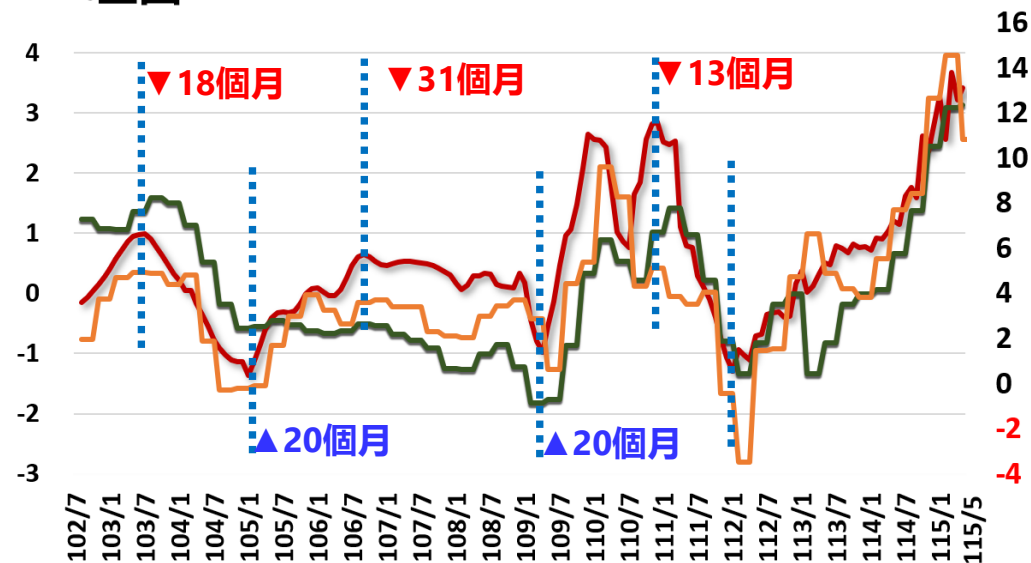
PART 03 台灣電力景氣指數

Taiwan Electricity Prosperity Index

台灣電力景氣指數-全國

景氣循環趨勢分析

A. 全國 — 電力景氣指數(EPI) — 實質GDP — 主計處公布經濟成長率(右軸)



	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，臺灣景氣循環峰谷認定第15次景氣循環谷底為 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. 115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

115年Q1
14.4%

	115/01	115/02	115/03	115/04	115/05
經濟成長率	15.0%	13.1%	15.1%	11.2%	11.6%

電力景氣燈號



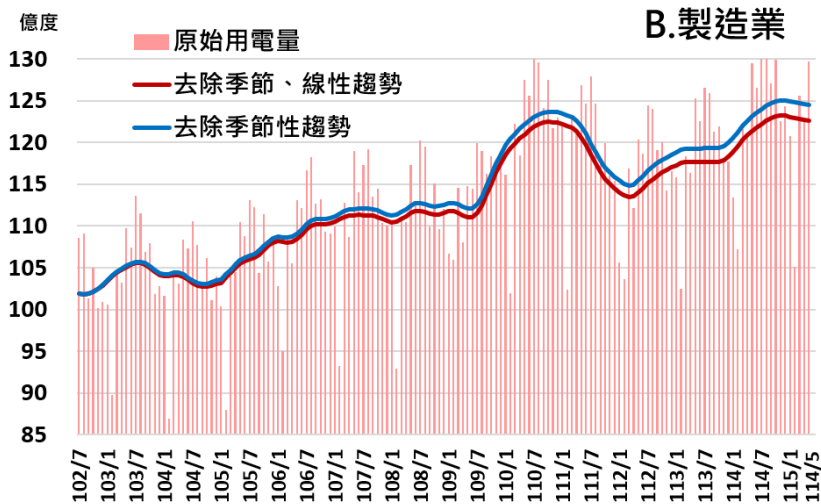
- 115年上半年，AI應用快速發展帶動半導體與資通訊供應鏈需求持續成長，成為支撐國內經濟的主要動能。雖地緣政治風險、能源價格波動及全球需求復甦不均，對部分傳統產業帶來挑戰，但整體經濟仍受惠於AI投資熱潮與出口表現強勁，帶動上半年經濟呈現高成長態勢。
- 115年5月，全國高壓以上產業用電量較去年同期成長0.46%，電力景氣燈號連續14個月亮出熱絡紅燈；預估經濟成長率為11.6%。累計1至5月全國產業用電量較去年同期成長2.37%，顯示國內景氣維持熱絡擴張格局。

台灣電力景氣指數-製造業(1/2)

指數說明

■ 114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%

- 全國製造業用電量約1,528.7億度
- 台電高壓以上製造業售電量約1,195.8億度
- 自用發電設備製造業用電量約210.34億度



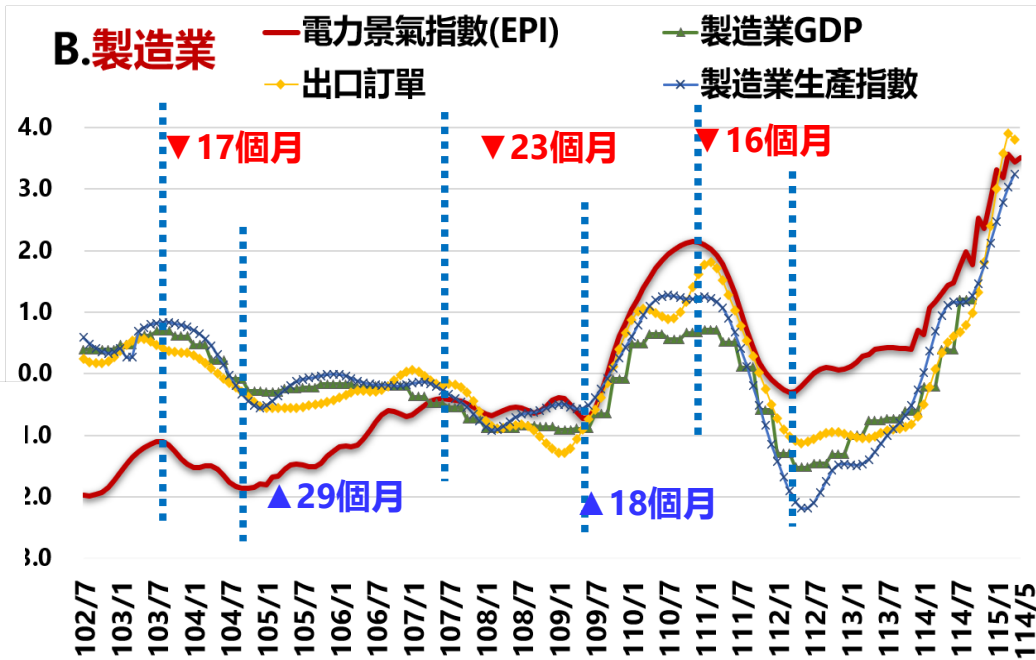
註：1.根據國家發展委員會，臺灣景氣循環峰谷認定第15次景氣循環谷底為105年2月、峰值為111年1月。

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。

3.115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)			製造業GDP		
峰值	103/7	107/6	110/11	103/8	106/8	111/2
谷底	105/1	109/5	112/3	104/11	109/2	112/5

	製造業出口訂單			製造業生產指數		
峰值	103/4	107/1	111/1	103/9	105/11	111/1
谷底	105/3	109/1	112/12	105/1	109/4	112/6

台灣電力景氣指數-製造業(2/2)

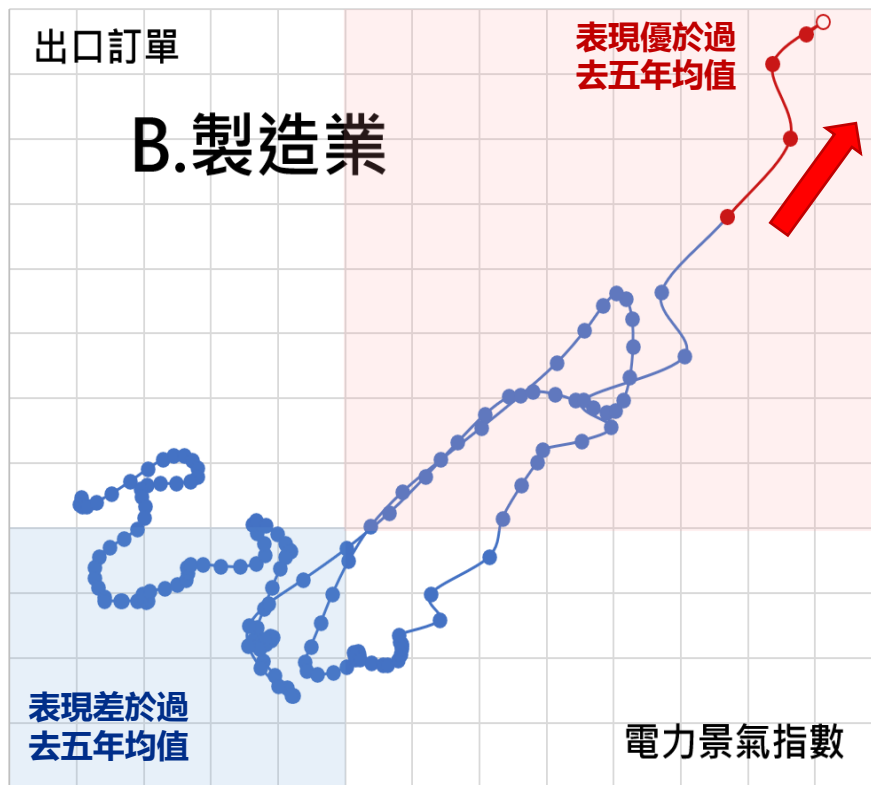
燈號與產業用電與出口金額走勢分析

- **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

- 製造業上半年受AI、高效能運算及雲端應用需求帶動，**半導體、電子零組件及伺服器相關供應鏈維持熱絡，推升整體生產動能**；雖傳統產業受國際終端需求復甦緩慢及供過於求影響，多數用電仍呈現負成長，但隨AI供應鏈需求向外擴散，帶動部分**傳統產業**切入高值化材料、精密零組件及智慧製造領域，**產業轉型升級動能持續增強**。
- 製造業5月用電量較去年同期成長0.18%，累計1至5月成長1.88%；5月**電力景氣燈號**續呈**熱絡紅燈**，**整體製造業景氣仍維持穩健成長態勢**。

115/01 115/02 115/03 115/04 115/05

電力景氣燈號

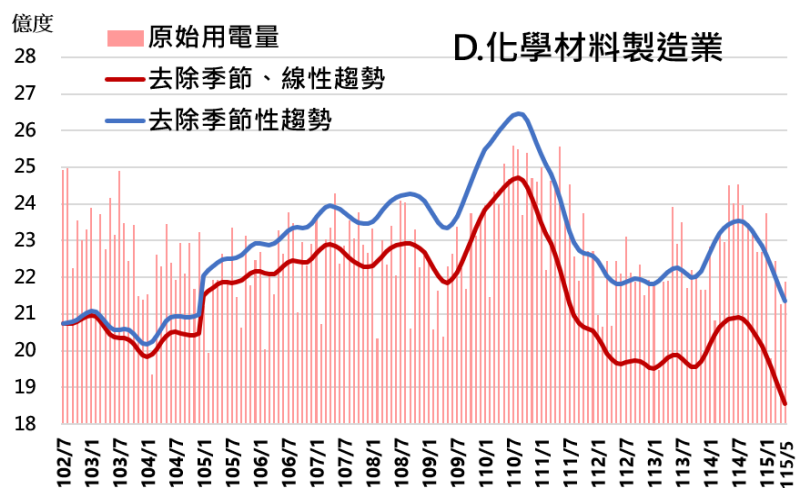


台灣電力景氣指數-化學材料及肥料製造業(1/2)

指數說明

■ 114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92.7%

- 台電高壓以上用電量約109.0億度
- 自用發電設備自用電量約148.2億度
- 全國化學製造業用電量約277.4億度

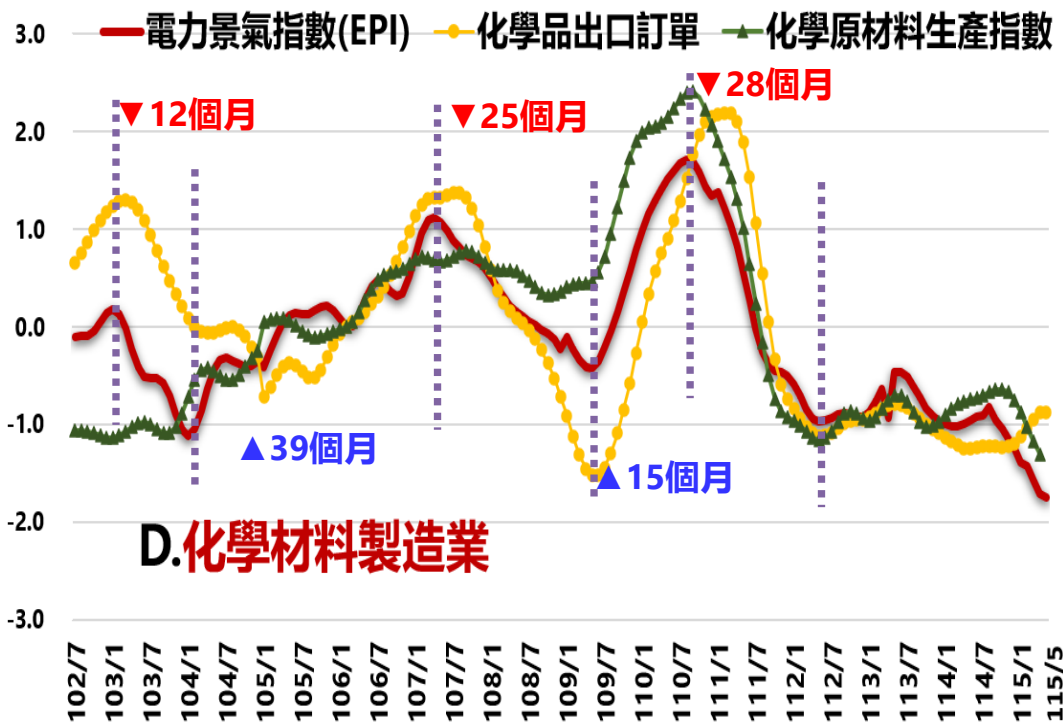


D.化學材料製造業

註：1.根據國家發展委員會，臺灣景氣循環峰谷認定第15次景氣循環谷底為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。
3.115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



D.化學材料製造業

	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	112/12	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

■ 能源成本高檔、終端需求復甦緩慢，產業景氣仍偏弱

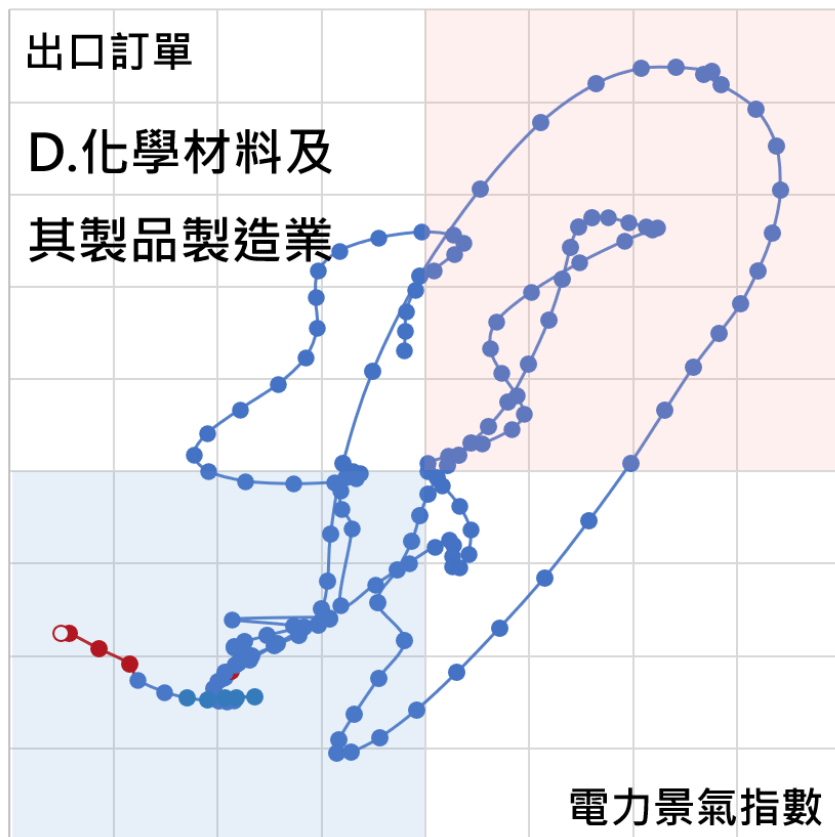
- 國際油價與運輸成本攀升，企業成本壓力增加
- 全球石化產能過剩，市場需求復甦力道仍弱
- 受半導體需求帶動，部分產品接單改善

產業用電與出口金額走勢分析

- 全球石化市場仍受產能過剩與終端需求復甦緩慢影響，加上中東戰事推升能源及運輸成本，進一步壓縮石化與中下游加工產業獲利空間；惟電子化學材料及部分高值化產品需求成長，提供部分支撐。
- 化學材料業5月用電量較去年同期減少10.72%，累計1至5月減少4.56%；5月電力景氣燈號續呈**衰退藍燈**，**產業景氣仍處築底調整階段**。

115/01 115/02 115/03 115/04 115/05

電力景氣燈號



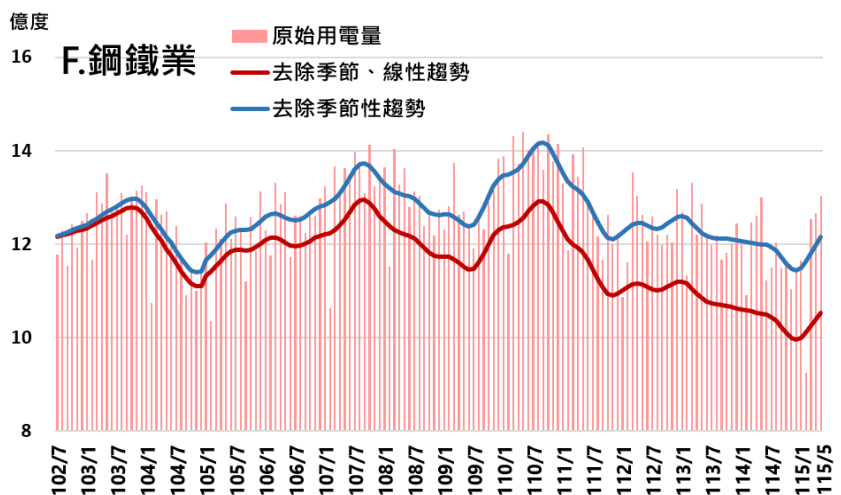
電力景氣指數

台灣電力景氣指數-鋼鐵業(1/2)

景氣循環趨勢分析

■ 114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94.2%

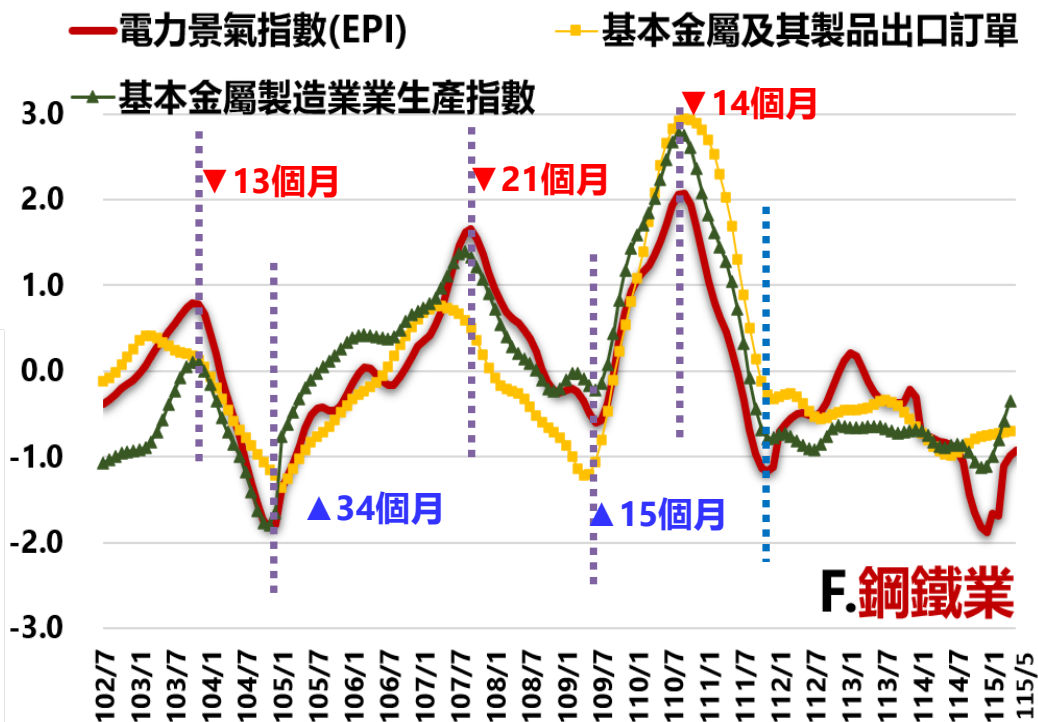
- 台電高壓以上用電量約98.8億度
- 自用發電設備自用電量約35.3億度
- 全國鋼鐵製造業用電量約142.3億度



註：1.根據國家發展委員會，臺灣景氣循環峰谷認定第15次景氣循環谷底為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。
3.115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



	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

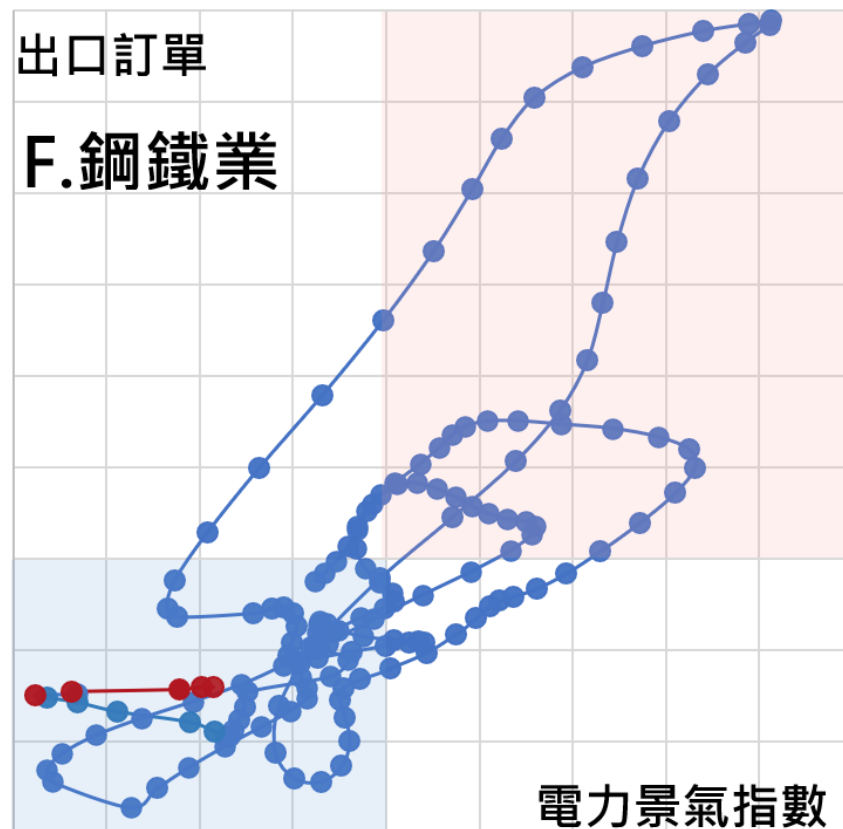
- 鋼價回升帶動市場改善，景氣逐步脫離谷底
 - 鋼市需求緩步回溫，下游回補庫存意願提升
 - 原物料價格上揚帶動鋼價走升，市場信心改善
 - AI供應鏈帶動金屬材料需求成長，有助支撐部分產品接單表現

產業用電與出口金額走勢分析

- 全球鋼鐵市場雖仍面臨供給偏高及終端需求復甦不均等挑戰，但受惠原物料價格走升帶動鋼價回升，加上AI供應鏈帶動銅箔、銅箔基板等金屬材料需求增加，市場信心較前期改善，產業營運逐步回穩。
- 鋼鐵業5月用電量較去年同期減少0.2%，累計1至5月減少3.06%；5月電力景氣燈號續呈衰退藍燈。惟用電跌幅已明顯收斂，鋼鐵業景氣雖仍偏弱，但已有逐步回溫跡象。

115/01 115/02 115/03 115/04 115/05

電力景氣燈號

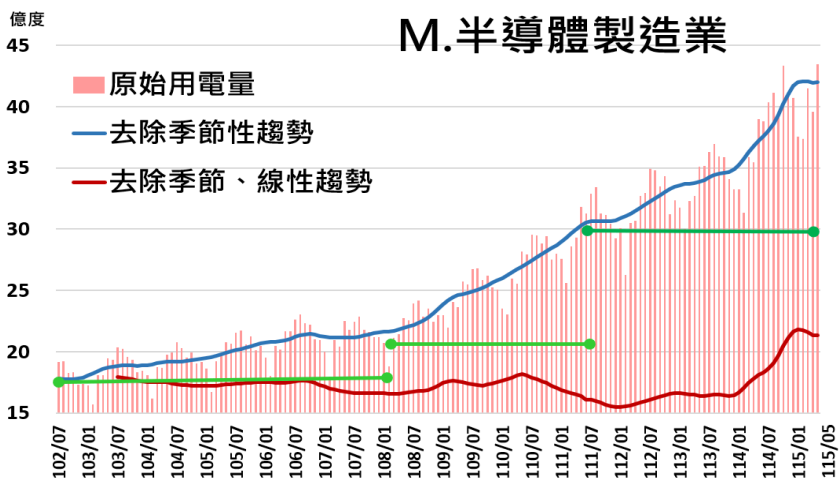


台灣電力景氣指數-半導體製造業(1/2)

指數說明

■ 114年我國「半導體製造業」高壓以上用電量占全國「電子零組件製造業」用電之66%

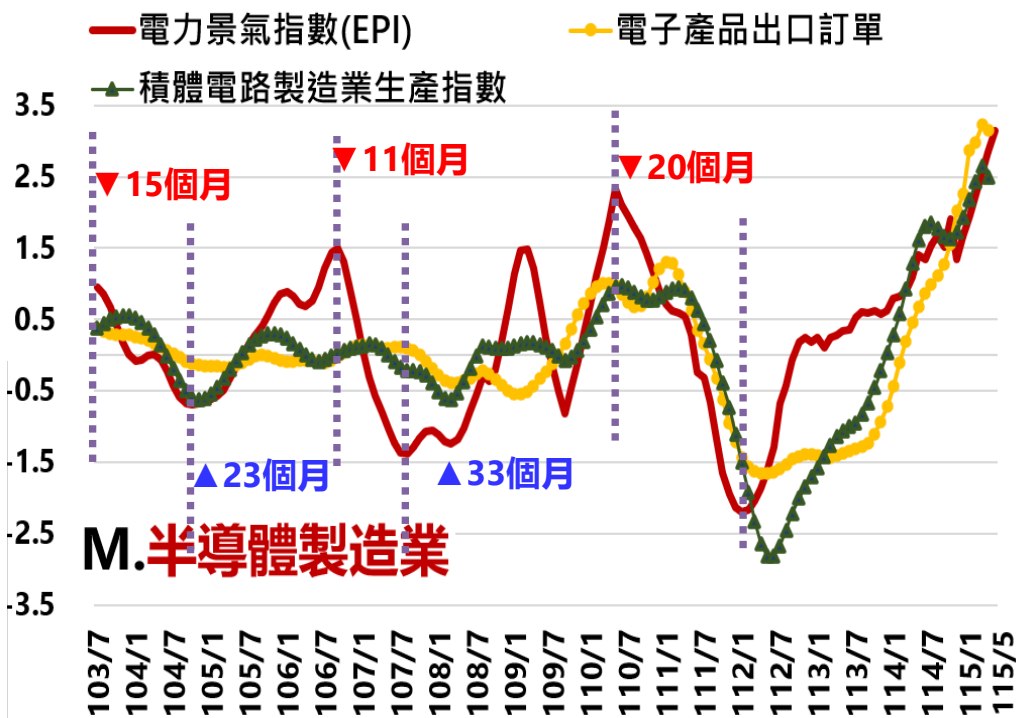
- 台電半導體製造業高壓以上用電量約435.5億度
- 電子製造業高壓以上用電量約650.6億度
- 全國電子零組件製造業用電量660.3億度



註：1.根據國家發展委員會，臺灣景氣循環峰谷認定第15次景氣循環谷底為105年2月、峰值為111年1月。
2.GD^v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。
3.115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



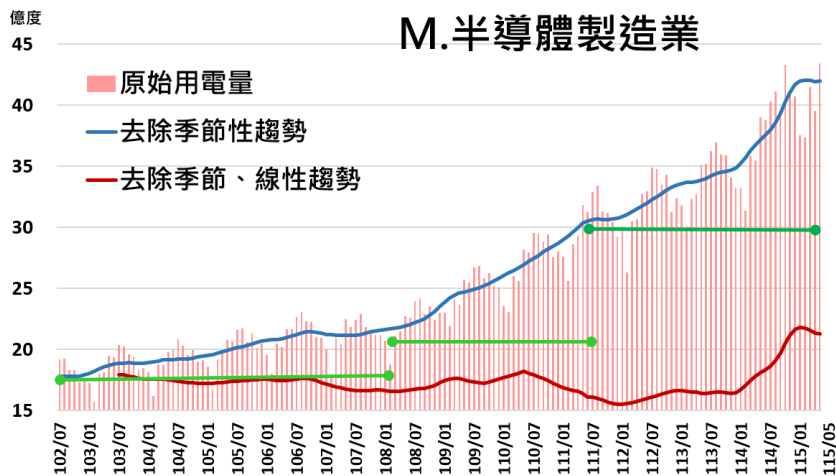
	電力景氣指數(EPI)			積體電路製造業生產指數			電子產品出口訂單		
峰值	103/7	106/9	110/5	104/1	105/12	111/6	103/7	107/1	111/2
谷底	104/10	107/8	112/1	104/12	108/4	112/7	104/12	109/2	112/3

台灣電力景氣指數-半導體製造業(1/2)

指數說明

■ 114年我國「半導體製造業」高壓以上用電量占全國「電子零組件製造業」用電之66%

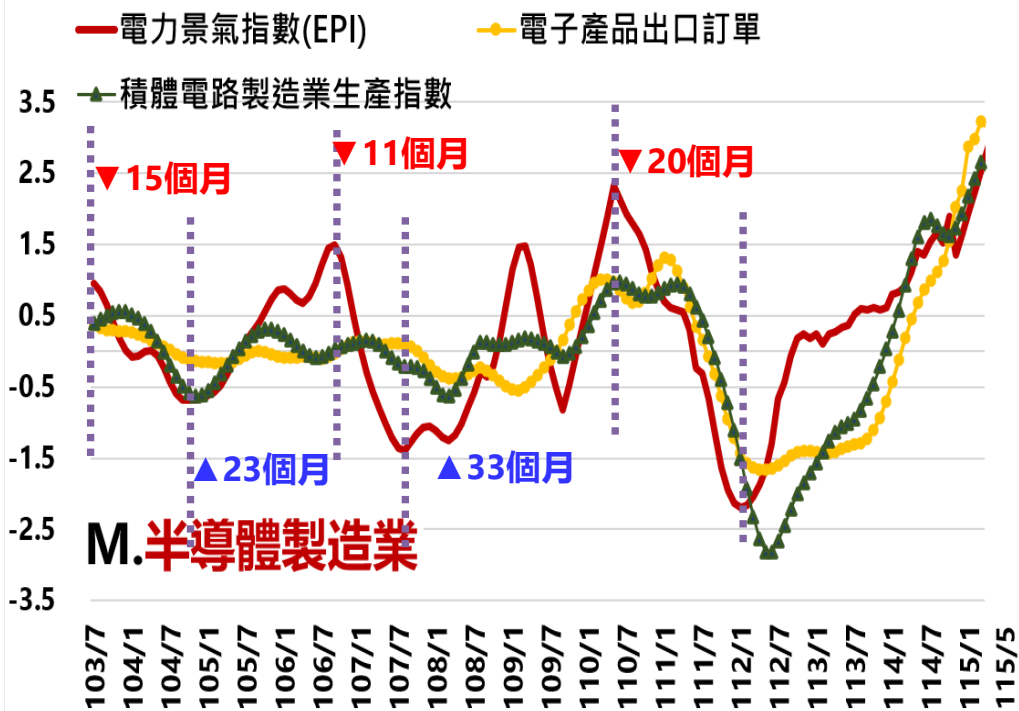
- 台電半導體製造業高壓以上用電量約435.5億度
- 台電電子製造業高壓以上用電量約650.6億度
- 全國電子零組件製造業用電量659.8億度



註：1.根據國家發展委員會，臺灣景氣循環峰谷認定第15次景氣循環谷底為105年2月、峰值為111年1月。
2.GD^v 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。
3.115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)			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

台灣電力景氣指數-半導體製造業(2/2)

半導體製造業燈號

■ AI需求強勁，半導體景氣續旺

- AI、高效能運算及雲端資料中心需求強勁，帶動先進製程與先進封裝需求持續成長
- 各國積極投入AI基礎建設與算力布局，產業動能維持高檔

產業用電與出口金額走勢分析

- 全球AI應用持續快速發展，各國積極投入AI基礎建設、資料中心及算力布局，推升高效能運算、雲端服務及先進晶片需求成長，帶動先進製程與先進封裝產能維持高檔運轉，使**半導體業**持續扮演支撐國內經濟成長的重要動能。
- 半導體業5月用電量較去年同期成長11.39%，**電力景氣燈號**連續14個月亮出熱絡紅燈；累計1至5月用電量成長13.98%，**半導體產業景氣**持續維持強勁擴張態勢。

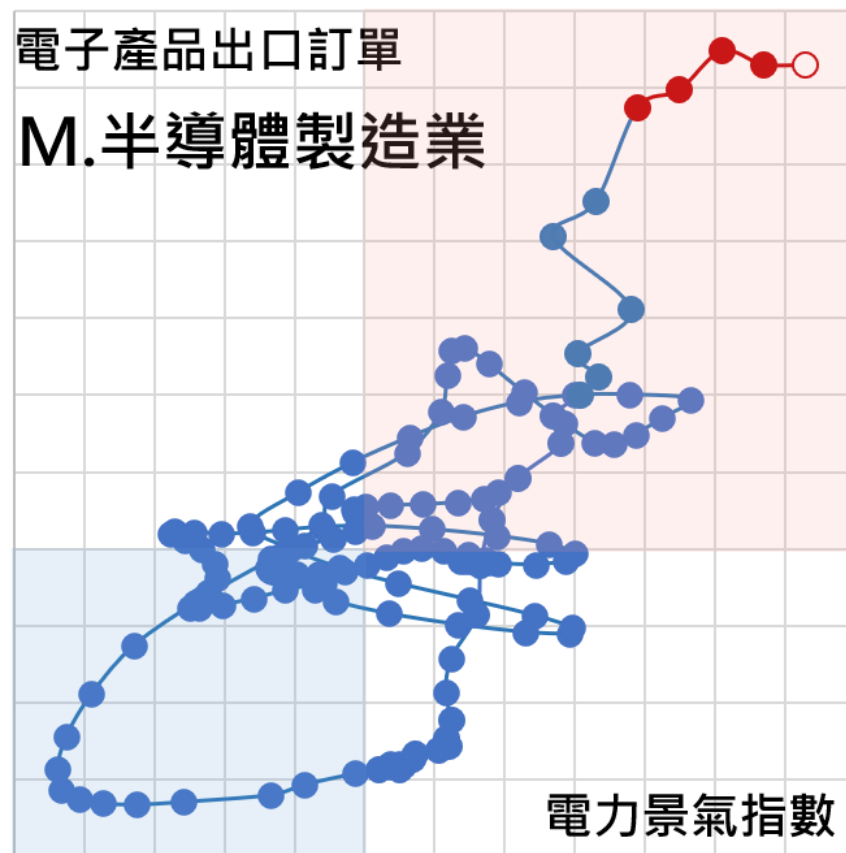
115/01 115/02 115/03 115/04 115/05

電力景氣燈號



電子產品出口訂單

M. 半導體製造業



電力景氣指數

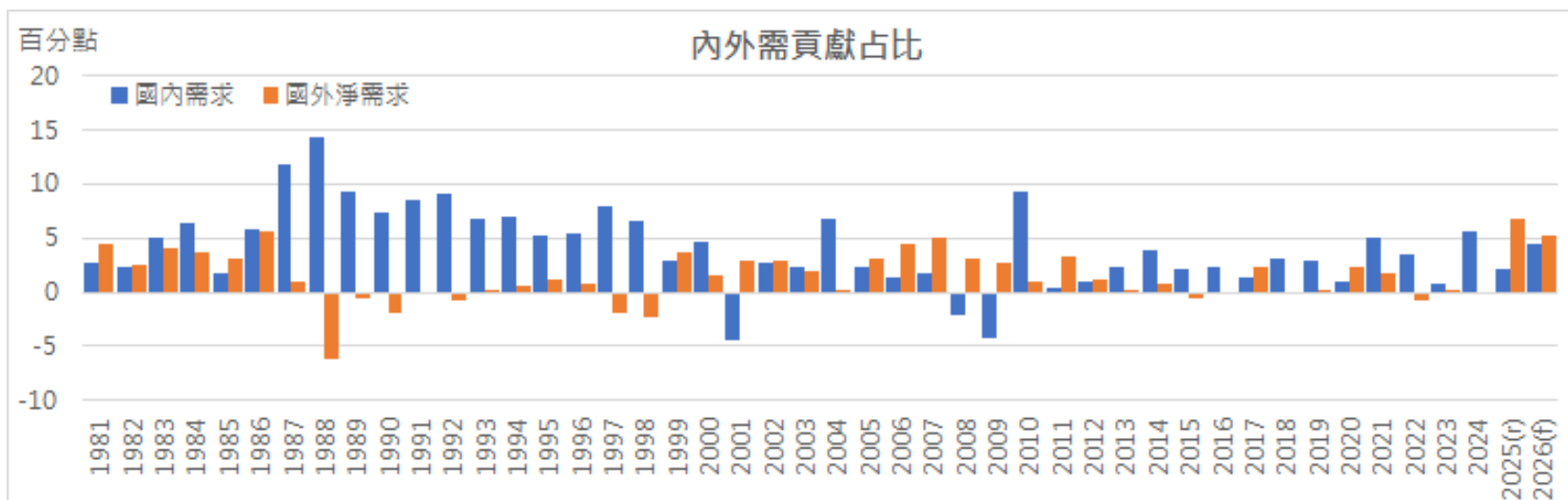
PART 04 2026年台灣景氣預測

Taiwan's economic outlook for 2026

2026年台灣景氣預測

經濟成長結構轉型-內外需動能轉換

- 近兩年台灣經濟高成長是國外AI、HPC、雲端基礎建設需求帶動出口、投資與消費的連鎖效應，國外淨需求對經濟成長貢獻占一半以上，外需貢獻成為近兩年最重要的動能。
- 過去外需走強多因電子業出口景氣循環造成；近兩年轉變成CSP資本支出引發AI伺服器 / 半導體 / 資通產品出口需求，帶動國內企業擴產投資，進而提升國內所得與消費回饋。



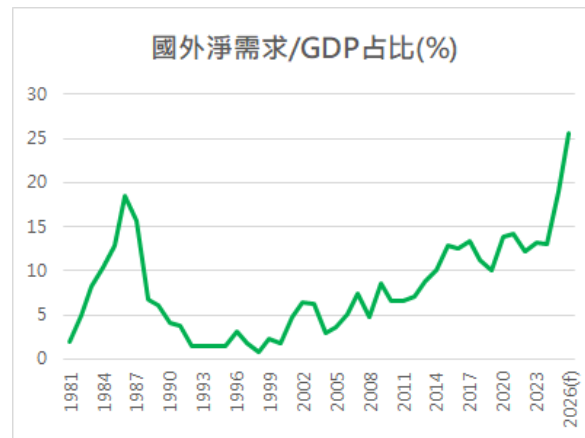
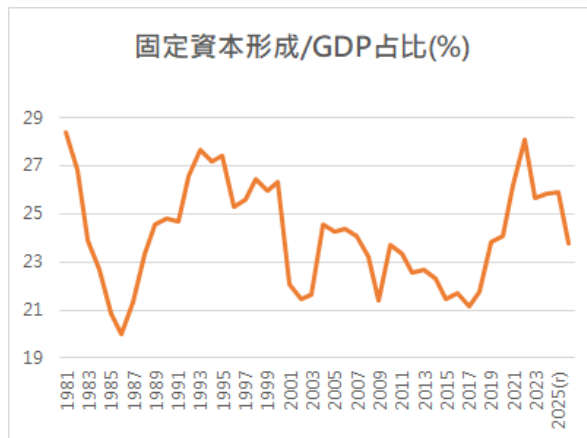
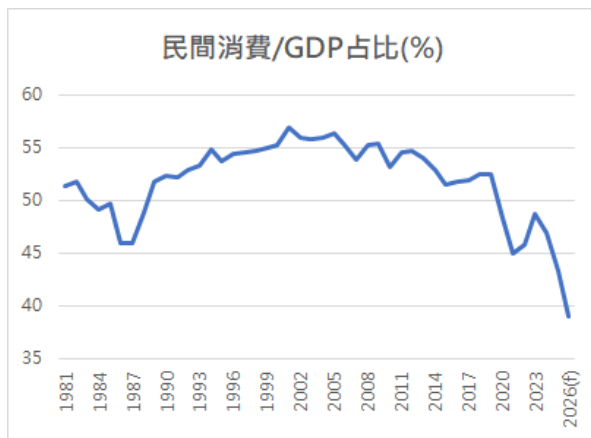
成長率/百分點	1980s	1990s	2000s	2010s	2020~2024	2025(r)	2026(f)
經濟成長	8.53%	6.62%	3.88%	3.66%	3.83%	8.76%	9.64%
	高成長·製造業出口擴張·內需經濟起飛	民間投資上升, 內需主導·電子業升級	2001、2009 兩次外需衝擊; 景氣震盪	2010受金融海嘯反彈·中低成長常態化	疫情與半導體循環·2023去庫存成長降溫	經濟重回高成長·AI 超級循環帶動出口·外需重新成為主引擎·帶動內需投資與消費	
國內需求貢獻	6.59	6.69	1.11	2.87	3.18	2.07	4.41
國外淨需求貢獻	1.94	-0.07	2.77	0.79	0.65	6.69	5.23

資料來源：主計總處(2026.5.29)；台灣綜合研究院整理。

2026年台灣景氣預測

經濟成長結構轉型-民間消費與民間投資占比消長

- ◎ 民間消費占GDP比重自2000年後(最高達56.88%)開始下降，預估2026年將跌破40%創下新低紀錄；民間投資先降後升，從1980s、1990s的高投資率，經2000s低谷後，因半導體與AI投資潮回升；國外淨需求由早期製造出口支撐，演變為近兩年由AI外需主導。



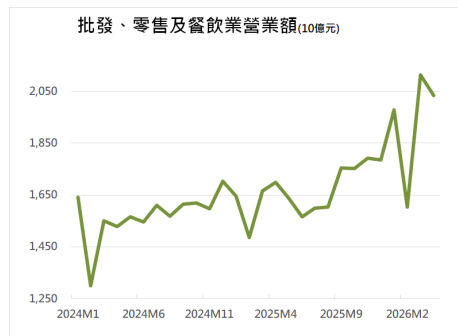
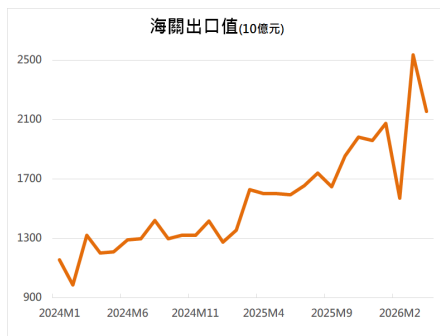
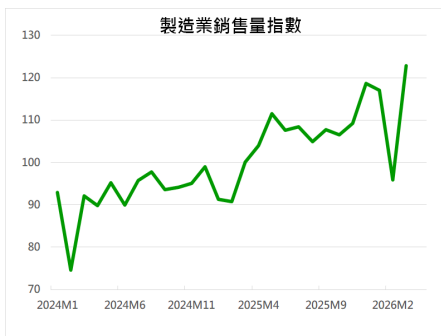
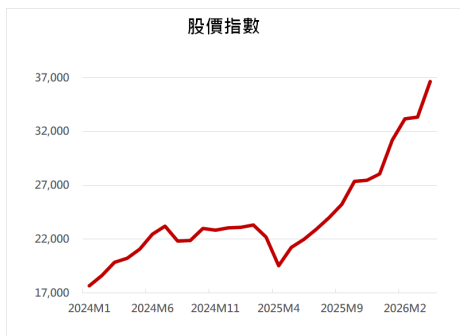
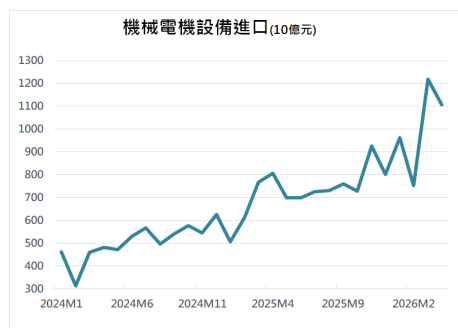
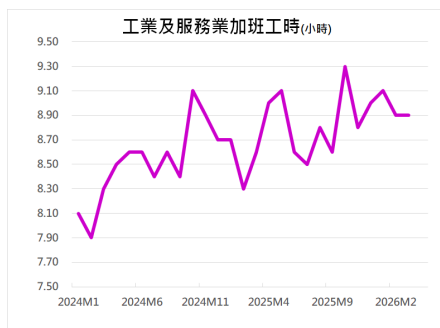
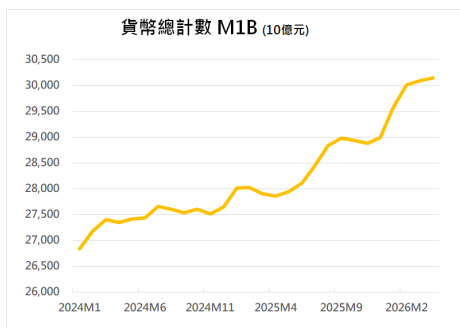
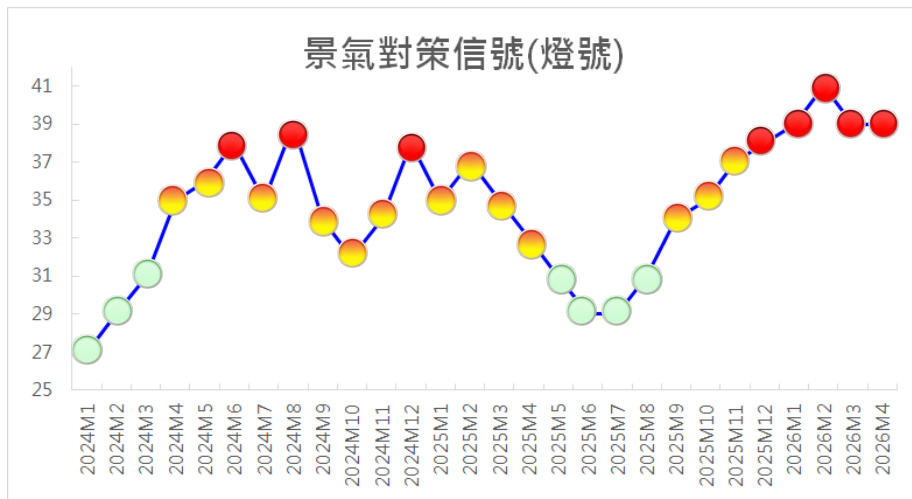
百分比	1980s	1990s	2000s	2010s	2020~2024	2025(r)	2026(f)
民間消費/GDP	49.38%	53.78%	55.60%	52.93%	46.95%	43.30%	39.06%
固定資本形成/GDP	23.54%	26.15%	23.35%	22.46%	25.97%	25.88%	23.77%
國外淨需求/GDP	9.49%	2.14%	5.17%	9.89%	13.28%	19.05%	25.68%
	開始由勞力密集出口轉型，消費、投資同步強，民間消費比重	出口占GDP比重上升，民間消費雖持續成長，但占GDP比重下降	網路泡沫與金融海嘯，民間投資受產業外移與景氣循環影響，明顯降低	中低成長常態化，內需穩定但不強，成長主要看電子出口循環	受遠距、電子產品與半導體需求帶動，民間投資比重因半導體擴產，台商回流與供應鏈重組抬升	AI需求推升電子出口，台灣經濟結構已高度受AI外需牽動，但外需不只是出口，也透過半導體、伺服器、先進封裝與設備擴產，推升民間投資占比，民間消費占比降至新低	

資料來源：主計總處(2026.5.29)；台灣綜合研究院整理。

2026年台灣景氣預測

景氣燈號

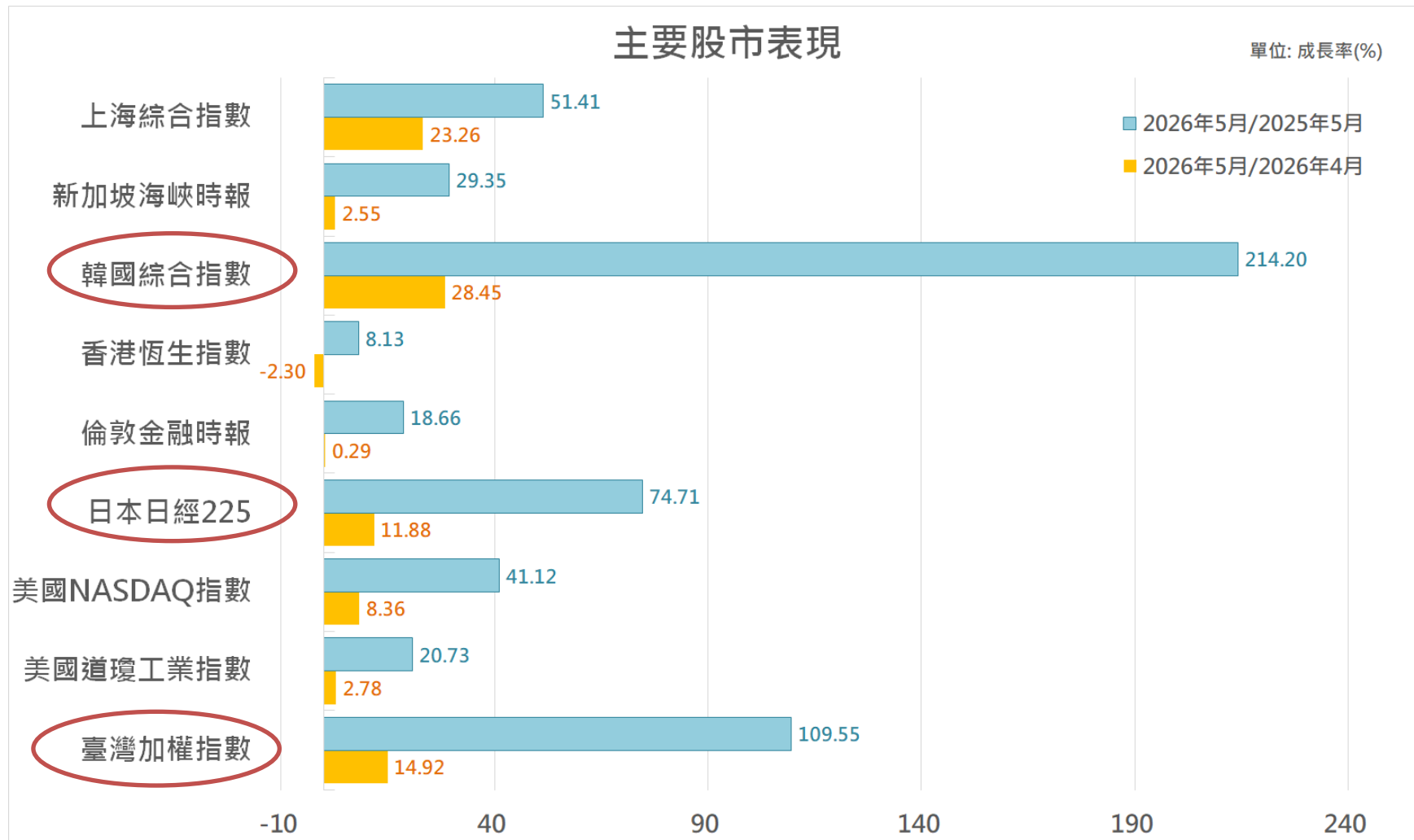
- ◎ 2025–2026是台灣近40年最強的一波景氣擴張期，是由AI外需主導型的紅燈循環，景氣燈號已連續五個月亮出代表熱絡的紅燈。
- ◎ 隨著景氣持續熱絡，出口與股價指標已超出滿分門檻，失去評判的能力。現行景氣燈號設計將無法如實反映景氣熱絡的程度變化。



資料來源：國家發展委員會，景氣指標查詢系統，(2026.6)，台灣綜合研究院整理。

2026年台灣景氣預測

國際股市



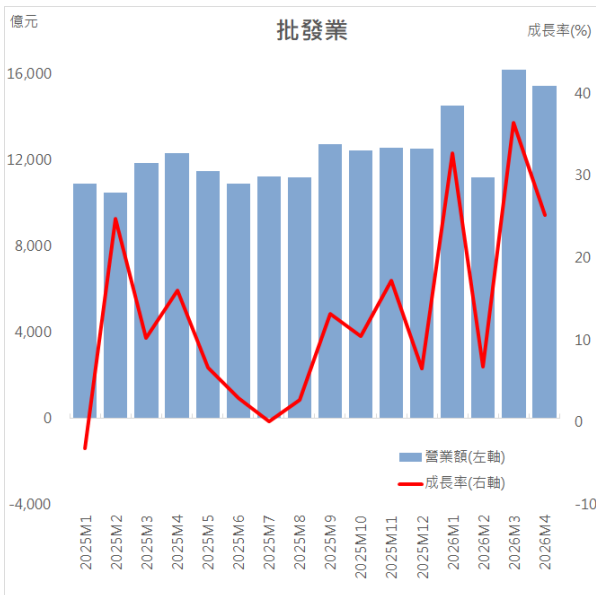
資料來源：台灣證券交易所；台灣綜合研究院整理。

2026年台灣景氣預測

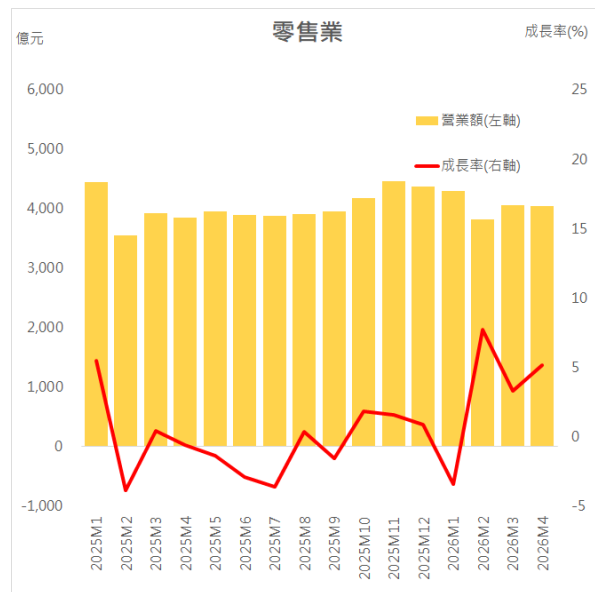
批發、零售及餐飲業營業額

今年以來台灣批發、零售及餐飲業呈現**明顯分化**：批發業年增25.7%，是AI出口、提前拉貨與企業投資需求帶動的最大受惠者。零售業與餐飲業消費維持溫和復甦。企業需求遠強於家庭需求，大額耐久財消費偏向保守。

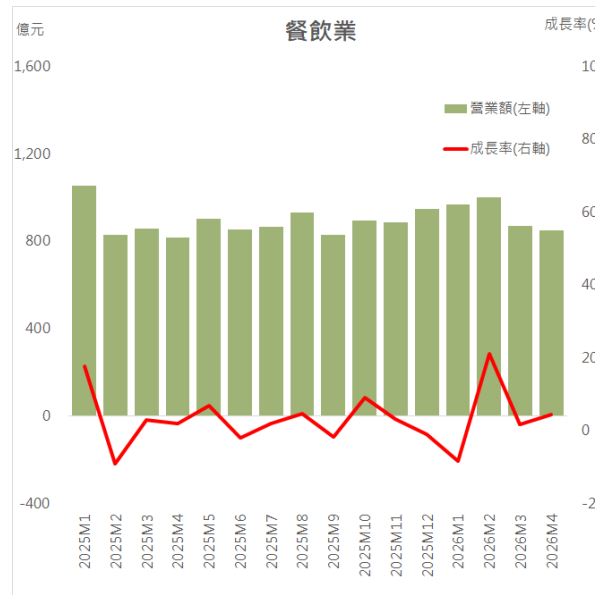
成長率(%)	M1	M2	M3	M4	M1-M4
批發業	32.8	6.8	36.5	25.2	25.7
零售業	-3.4	7.7	3.3	5.2	2.9
餐飲業	-8.4	21.1	1.8	4.5	4.5



成長率(%)	2026 M1-M4
機械器具	51.5
家用器具用品	-3.1
食品飲料菸草	5.9
建材	-6.5
布疋服飾	-6.4
綜合商品	-3.7
汽機車零配件	-8.5
化材原料製品	13.6
藥粧	5.0
綜合商品	-3.7
其他	8.5



成長率(%)	2026 M1-M4
汽機車業	-9.5
食品飲料菸草	5.4
資通訊家電	8.8
家用器具用品	4.9
燃料相關	-2.0
布疋服飾	7.0
藥粧	5.5
電子購物郵購	8.1
百貨公司	8.0
超級市場	1.8
便利商店	5.3
零售式量販	6.8



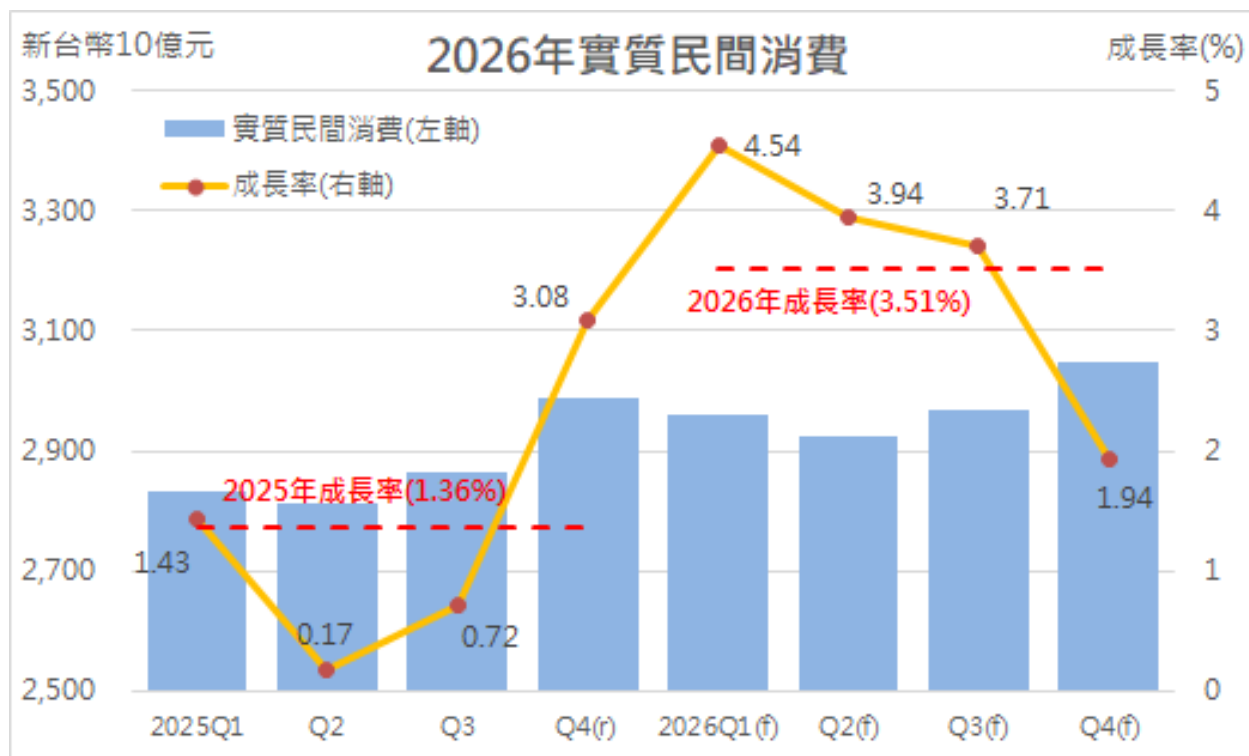
成長率(%)	餐館	飲料店	外燴團膳
M1	-11.4	0.1	17.6
M2	23.8	15.4	-3.3
M3	0.9	4.3	7.0
M4	4.0	5.2	8.5
M1-M4	3.2	5.9	7.8

資料來源：經濟部統計處(update 2026.5.26)，台灣綜合研究院整理。

2026年台灣景氣預測

民間消費預測

2026年台灣民間消費可望較2025年進一步改善，但整體仍屬於溫和成長。近年AI需求熱絡帶動出口大幅成長，進而推升企業獲利、薪資水準及股市表現，在財富效果與所得增加的雙重支撐下，民眾可支配所得提高，將成為2026年民間消費成長的重要動能。然而少子化、高齡化、高房價及薪資成長不均等結構性因素仍然存在，使消費傾向偏保守，成長主要仍屬於AI景氣紅利向家庭部門逐步擴散的結果，而非內需自主性大幅擴張。2026全年實質民間消費成長改善，預估成長率預估值為3.51%。



資料來源：台灣綜合研究院 (2026.6.16)。

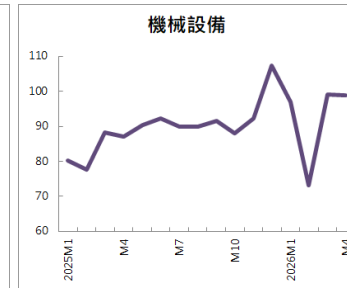
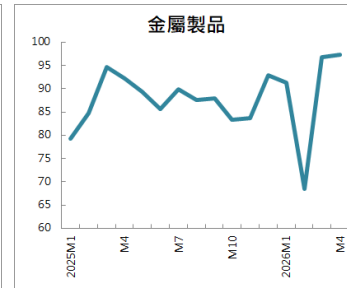
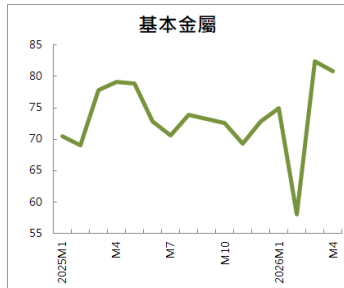
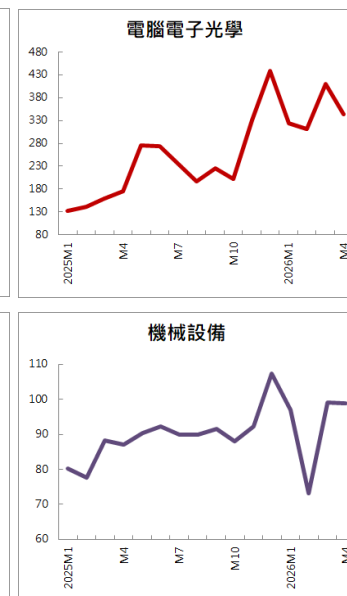
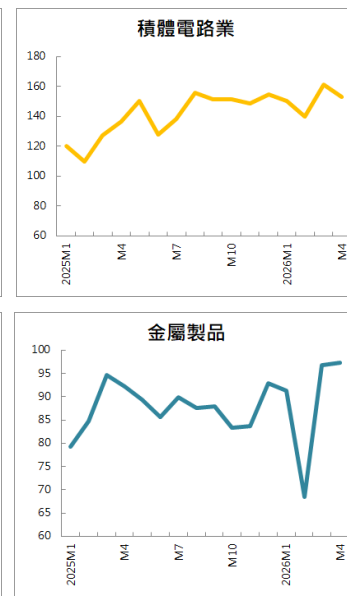
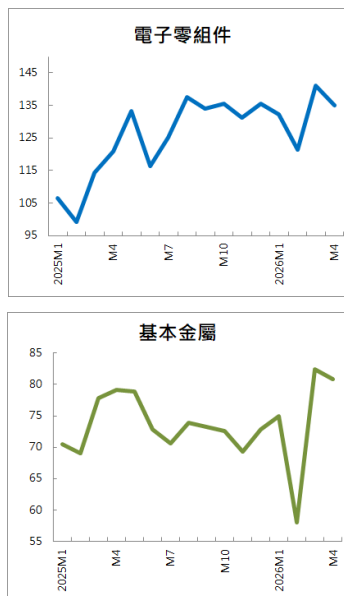
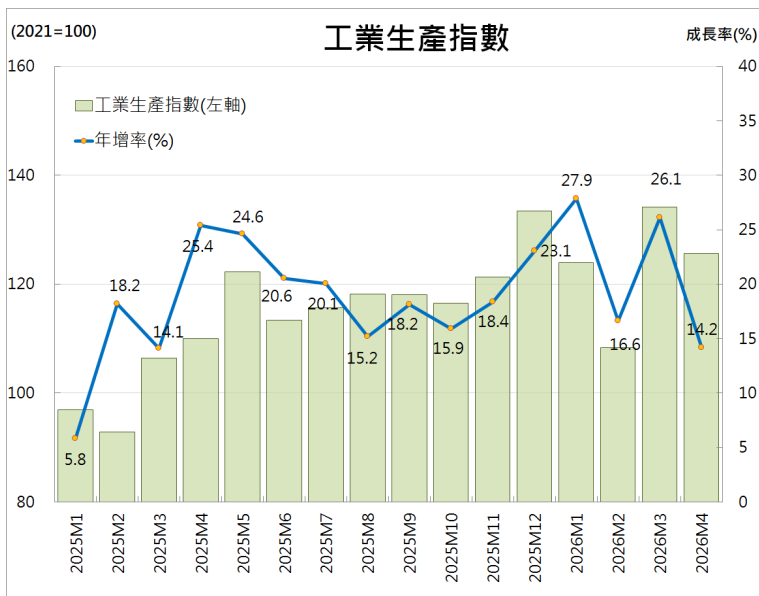
年/成長率	民間消費(a)	GDP(b)	成長倍數(a/b)
1980s	9.24	8.71	1.06
1990s	7.35	6.62	1.11
2000s	2.40	3.88	0.62
2010s	2.82	3.66	0.77
2020	-2.43	3.42	-0.71
2021	-0.06	6.72	-0.01
2022	4.02	2.68	1.50
2023	7.95	1.08	7.32
2024	3.20	5.27	0.61
2025(f)	1.36	8.76	0.16
2026(f)	3.51	9.33	0.38

2026年台灣景氣預測

工業生產

2026年1-4月工業生產指數年增率維持雙位數成長，創下近年同期相對亮眼表現，不同於過去消費性電子產品帶動的景氣循環，本輪工業生產成長來自AI需求為主要成長引擎，2026年前4個月出口表現強勁，出口與生產連動性呈現高度同步現象，相較於科技產業的強勁表現，傳統產業表現分化，呈現科技熱、傳產溫的結構性特徵。

	2026M4 較去年同月增減(%)	2026(M1-M4) 較去年同期增減(%)
工業	14.16	21.13
電子零組件業(516.24‰)	11.47	20.35
積體電路業(403.92‰)	11.44	22.72
液晶面板組件(19.17‰)	6.33	-3.95
電腦電子光學(121.73‰)	85.40	118.24
化學材料及肥料(25.36‰)	-10.01	-4.60
基本金屬(31.01‰)	2.08	-0.50
機械設備(29.53‰)	9.69	7.59
汽車及零件(14.63‰)	-2.93	-2.10

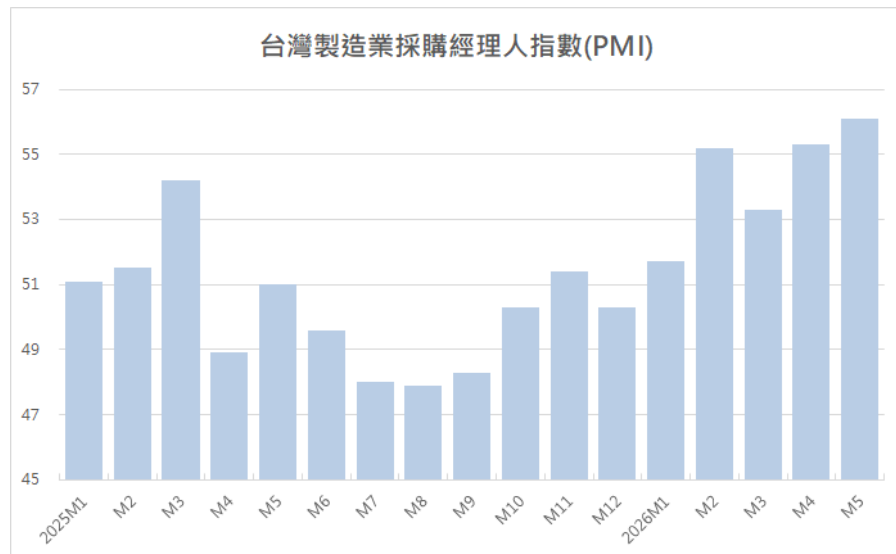


資料來源：經濟部統計處(update 2026.5.26)，台灣綜合研究院整理。

2026年台灣景氣預測

製造業PMI

2026年1-5月台灣製造業PMI平均達54.3，並於5月升至56.1，創近五年來高點。本輪擴張AI與半導體需求成為主要成長引擎；出口、新訂單、生產及採購活動同步擴張；企業已從接單階段進入備料與擴產階段。2026年前5個月的PMI表現不僅反映製造業景氣回升，更顯示台灣正處於AI投資週期帶動的強勁擴張階段，外需仍是支撐整體經濟成長最重要的力量。



	2025Q1			2025Q2			2025Q3			2025Q4			2026Q1			2026Q2		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	
印度	57.7	56.3	58.1	58.2	58.3	58.4	59.1	59.3	57.7	59.2	56.6	55.0	55.4	56.9	53.9	54.7	55.0	
印尼	51.2	51.9	53.6	52.4	46.7	47.4	46.9	49.2	50.4	51.2	53.3	51.2	52.6	53.8	50.1	49.1	50.0	
菲律賓	52.3	51.0	49.4	53.0	50.1	50.7	50.9	50.8	49.9	50.1	47.4	50.2	52.9	54.6	51.3	48.3	49.0	
中國大陸	50.1	50.8	51.2	50.4	48.3	50.4	49.5	50.5	51.2	50.6	49.9	50.1	50.3	52.1	50.8	52.2	51.8	
南韓	50.3	49.9	49.1	47.5	47.7	48.7	48	48.3	50.7	49.4	49.4	49.4	50.1	51.2	51.1	52.6	53.6	
新加坡	50.9	50.7	50.6	49.6	49.7	50	49.9	50	50.1	50	50.2	50.2	50.3	50.5	50.6	50.5	50.7	
越南	48.9	49.2	50.5	45.6	49.8	48.9	52.4	50.0	50.4	54.5	53.8	53.0	52.5	54.3	51.2	50.5	52.8	
馬來西亞	48.7	49.7	48.8	48.6	48.8	49.3	49.7	49.9	49.8	49.5	50.1	50.1	50.2	49.3	50.7	51.6	49.9	
台灣	51.1	51.5	54.2	48.9	51.0	49.6	48.0	47.9	48.3	50.3	51.4	50.3	51.7	55.2	53.3	55.3	56.1	
泰國	49.6	50.6	49.9	49.5	51.2	51.7	51.9	52.7	54.6	56.6	56.8	57.4	52.7	53.5	54.1	52.7	52.6	

資料來源：S&P Global，台灣綜合研究院整理。

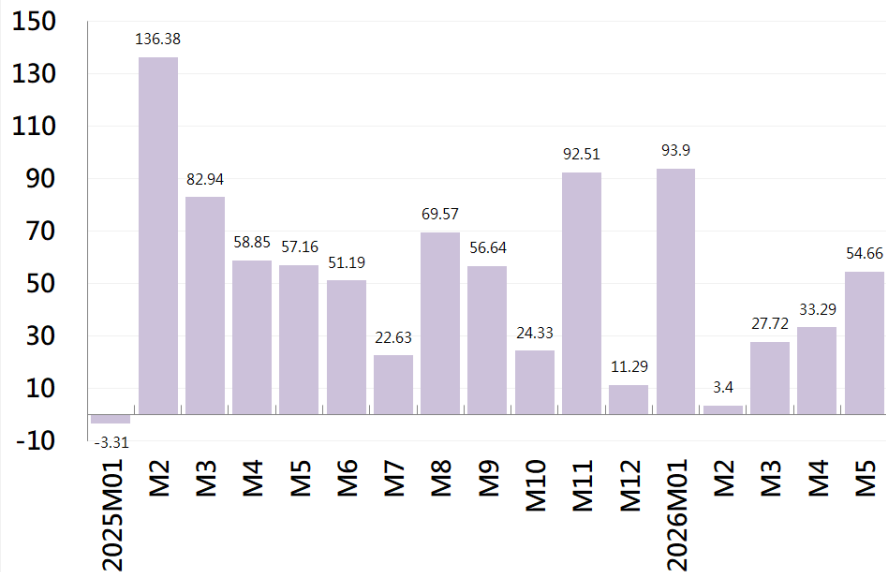
2026年台灣景氣預測

資本財進口

資本設備進口一般領先未來6-18個月的製造業產能擴張，**2026年資本設備進口依舊強勁，不只反映目前需求，更代表企業看好未來數季景氣。**全球AI基礎建設投資潮已反應再半導體設備採購，資本設備進口的大幅增加是未來1至2年產能與出口成長的領先指標，目前數據支持台灣製造業仍處於AI投資週期的擴張階段，而非景氣末升段。

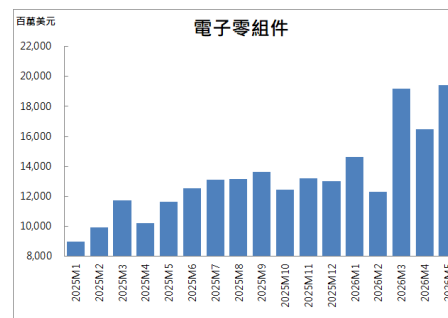
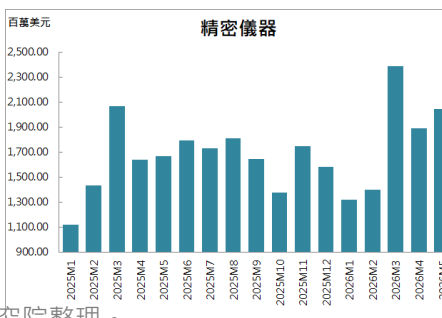
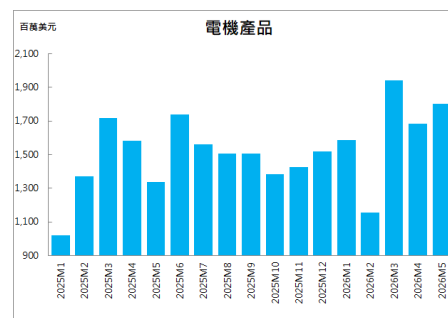
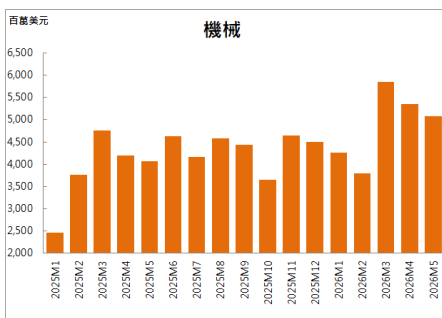
單位:百分比(%)

資本設備進口年增率



資料來源：財政部海關進出口貿易初步統計 (update 2026.6.9)，台灣綜合研究院整理。

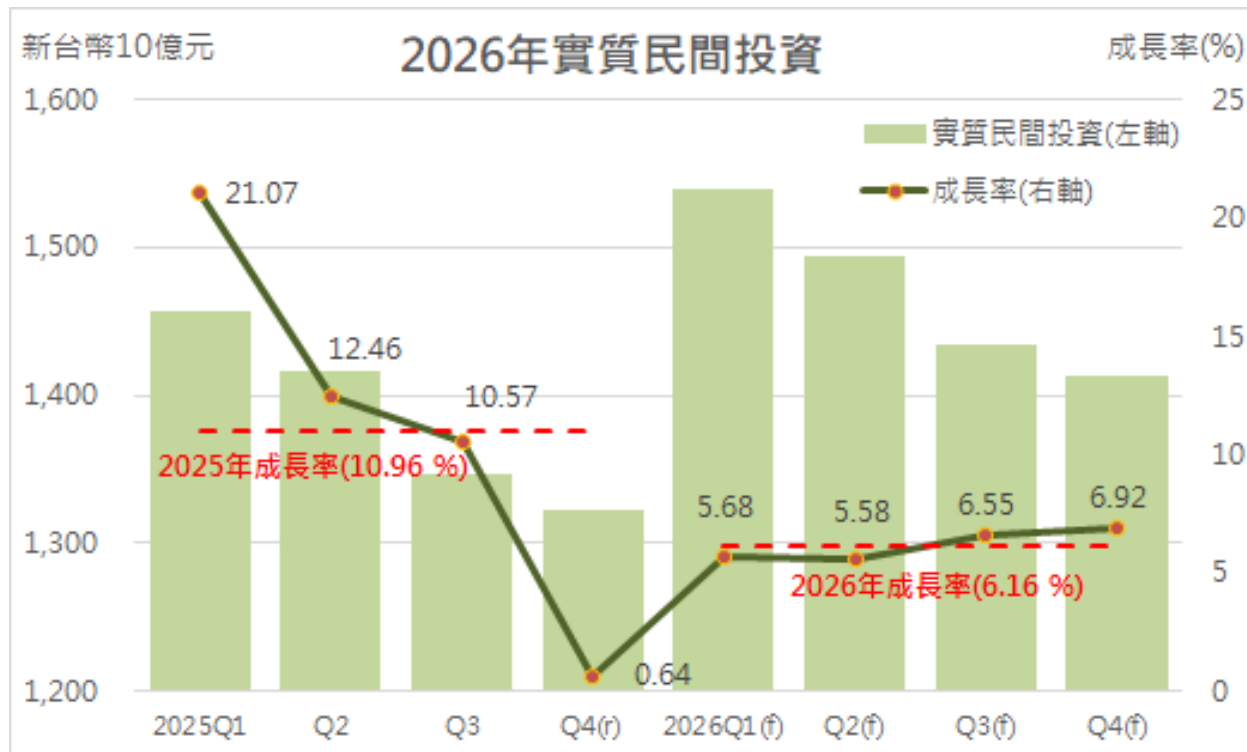
成長率(%)	M1	M2	M3	M4	M5	M1-M5
機械	72.7	1.0	23.0	27.5	24.8	26.4
電子零組件	62.9	23.7	63.4	61.3	66.9	56.2
電機產品	55.3	-15.6	13.0	6.2	34.6	16.2
精密儀器	17.8	-2.2	15.5	15.2	22.6	14.0
半導體設備	61.3	-5.9	24.3	31.2	22.4	23.9



2026年台灣景氣預測

民間投資預測

2026年台灣民間投資本質上仍是由AI出口與半導體資本支出所帶動的科技投資循環，傳統產業投資相對溫和，非所有產業同步擴張。因應全球AI部署所帶動的半導體產能升級與製造業設備投資需求，主要CSP持續擴大AI基礎建設支出，帶動高階晶片、AI伺服器、先進封裝與高頻高速零組件需求，AI供應鏈企業願意擴大資本支出。使台灣企業加速擴產，本院預估維持穩健成長2026年全年實質民間投資成長率為6.16%。



資料來源：台灣綜合研究院 (2026.6.16)。

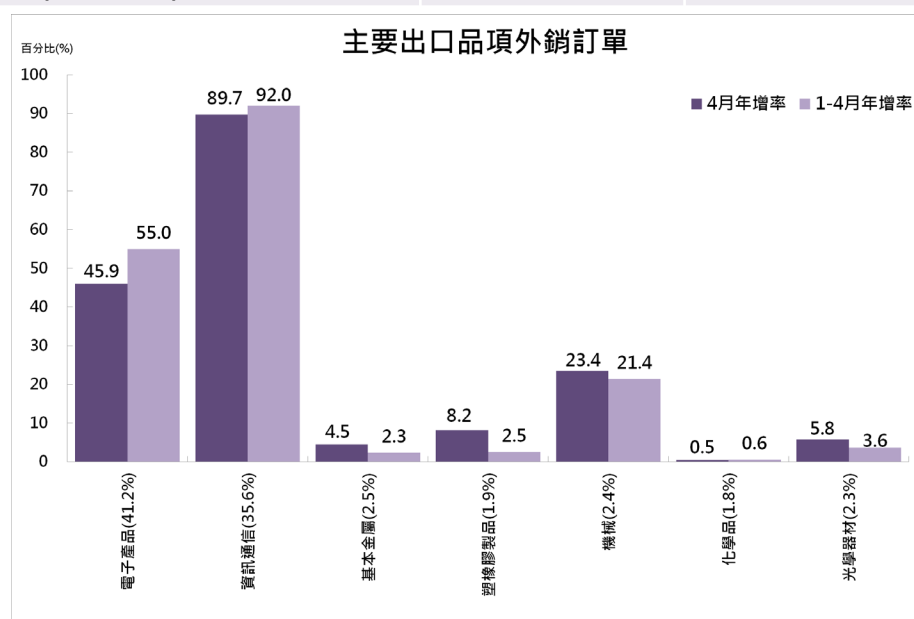
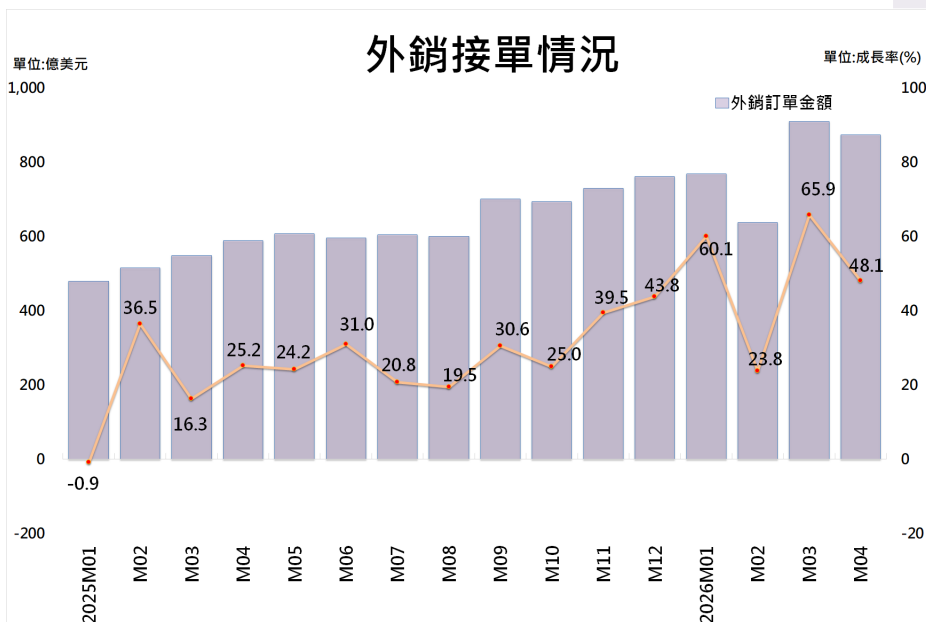
年/成長率	民間投資(a)	GDP(b)	成長倍數(a/b)
1980s	10.86	8.71	1.25
1990s	9.51	6.62	1.44
2000s	0.57	3.88	0.15
2010s	6.59	3.66	1.80
2020	5.22	3.42	1.53
2021	18.63	6.72	2.77
2022	8.04	2.68	3.00
2023	-10.4	1.08	-9.59
2024	6.72	5.27	1.28
2025(f)	10.96	8.76	1.25
2026(f)	6.16	9.33	0.66

2026年台灣景氣預測

外銷接單

台灣出口正處於有史以來最擴張的成長週期，2026年外銷訂單成長強勁，成長動能高度集中於AI、半導體與資通訊產業。外銷訂單一般領先出口約1~3個月，目前接單成長強勁意味下半年出口仍有相當程度支撐。全年出口總額有機會再創新高，而AI供應鏈仍將是最大受惠者。

外銷接單成長率(%)	2026M4	2026(M1-M4)
整體	48.1	49.5
美國(占37.5%)	62.6	62.6
中國大陸及香港(占17.5%)	29.0	32.3
東協(占20.2%)	61.7	63.7
歐洲(占11.3%)	21.8	27.9
日本(占4.3%)	33.3	32.0



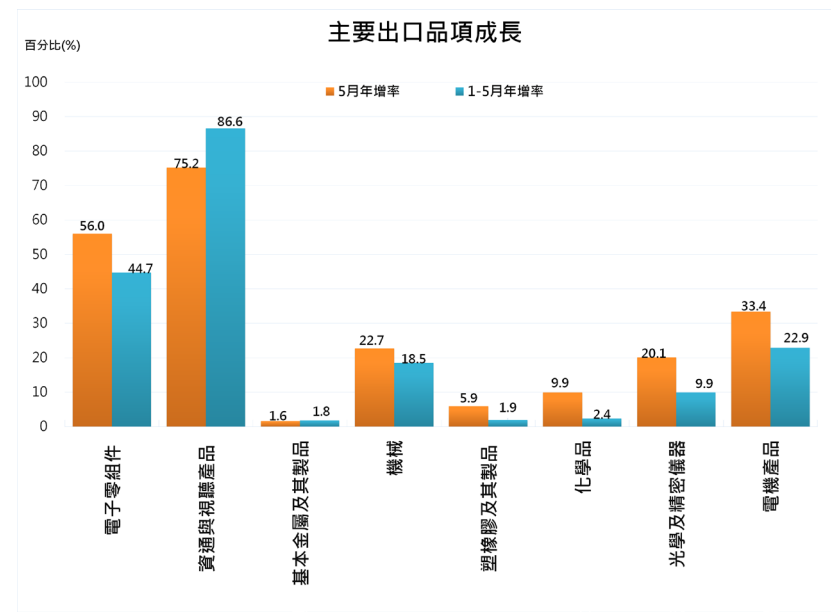
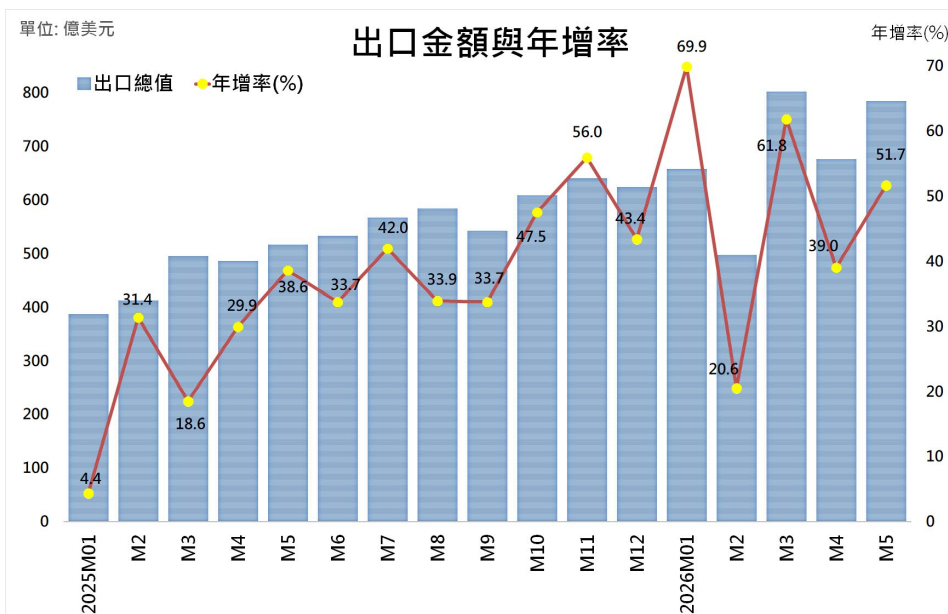
資料來源：經濟部統計處 (update 2026.5.20)，台灣綜合研究院整理。

2026年台灣景氣預測

出口表現

- ◎ 台灣今年出口呈現「高成長、高集中、高獲利」特徵，整體表現優於全球主要出口國。
- ◎ 對美出口增速接近八成，AI、半導體與資通訊產品貢獻超過四分之三出口。
- ◎ AI帶動的科技出口榮景，正推動台灣進入新一輪出口擴張週期。

出口成長率(%)	2026M5	2026(M1-5)
整體	51.7	48.7
美國(占29.2%)	47.9	78.5
中國大陸及香港(占24.2%)	35.4	25.9
東協(占23.9%)	90.8	57.0
日本(占3.9%)	32.3	27.7
南韓(占3.8%)	43.3	39.1

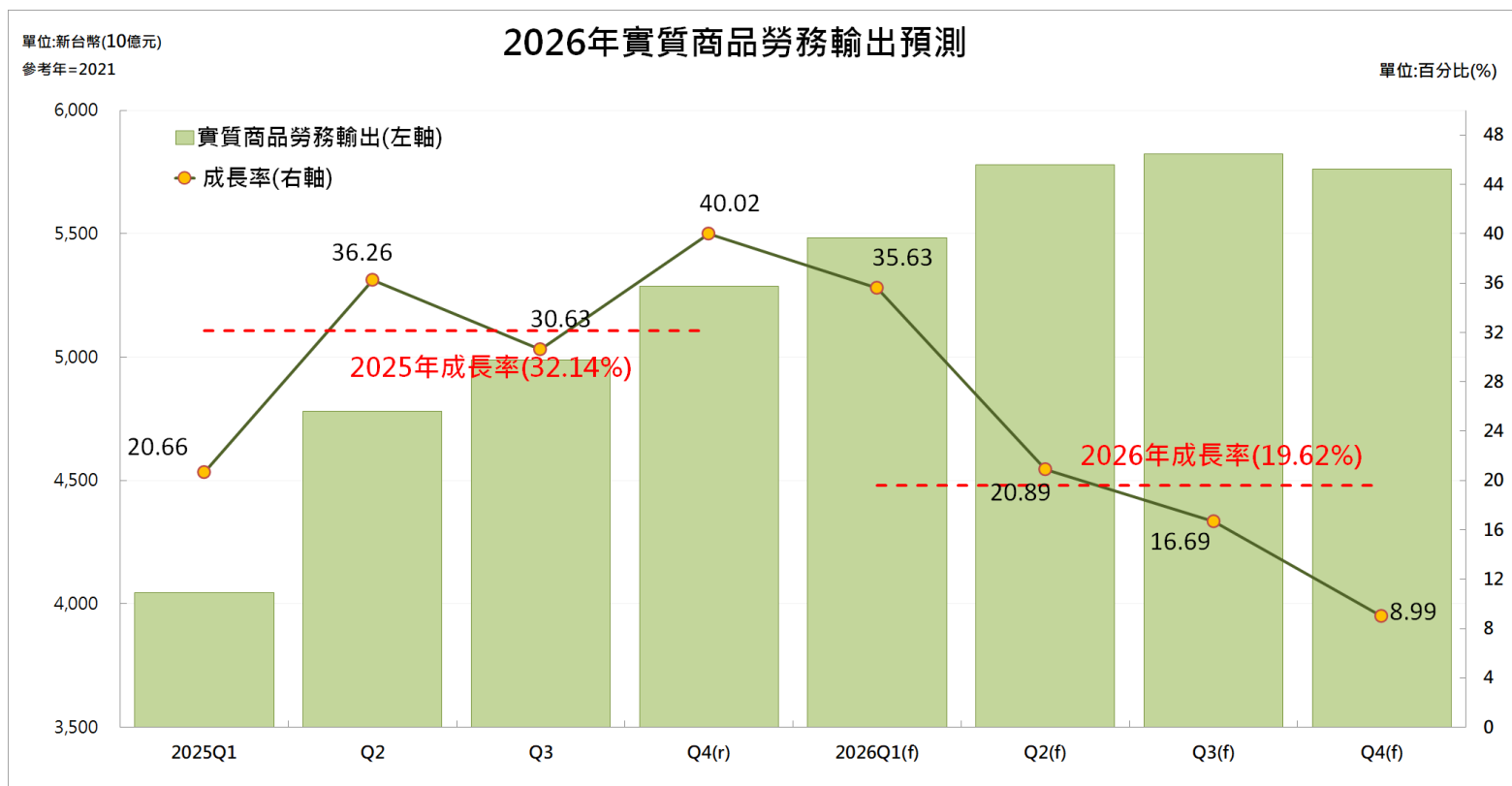


資料來源：財政部海關進出口貿易初步統計 (update 2026.6.9)，台灣綜合研究院整理。

2026年台灣景氣預測

實質出口預測

2025–2026上半年基期已大幅墊高，AI外需延續支撐出口高成長，但成長率由爆發式上升轉向高檔穩健擴張，展望2026年，**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19.62%**。



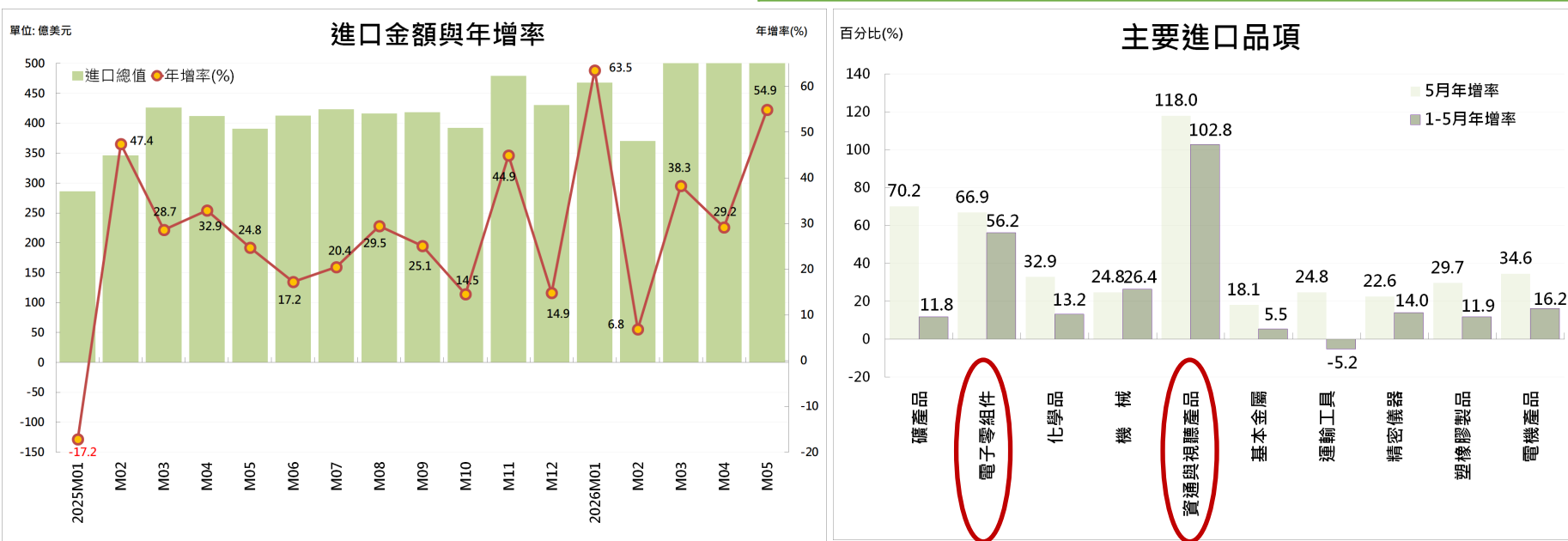
資料來源：台灣綜合研究院 (2026.6.16)。

2026年台灣景氣預測

進口表現

- ◎ 出口大幅成長，進口同步擴增，顯示企業生產、投資及備料活動十分熱絡。
- ◎ **2026年1-5月進口年增37.8%，創歷史同期新高，除資本設備大幅成長外，因製造業擴產需求農工原料進口同步增加。**

進口成長率(%)	2026M5	2026(M1-5)
整體	54.9	37.8
中國大陸及香港(占18.3%)	48.4	38.2
東協(占18.1%)	123.6	69.6
美國(占9.0%)	13.6	19.0
日本(占8.7%)	27.4	21.3
南韓(占14.7%)	73.3	62.8

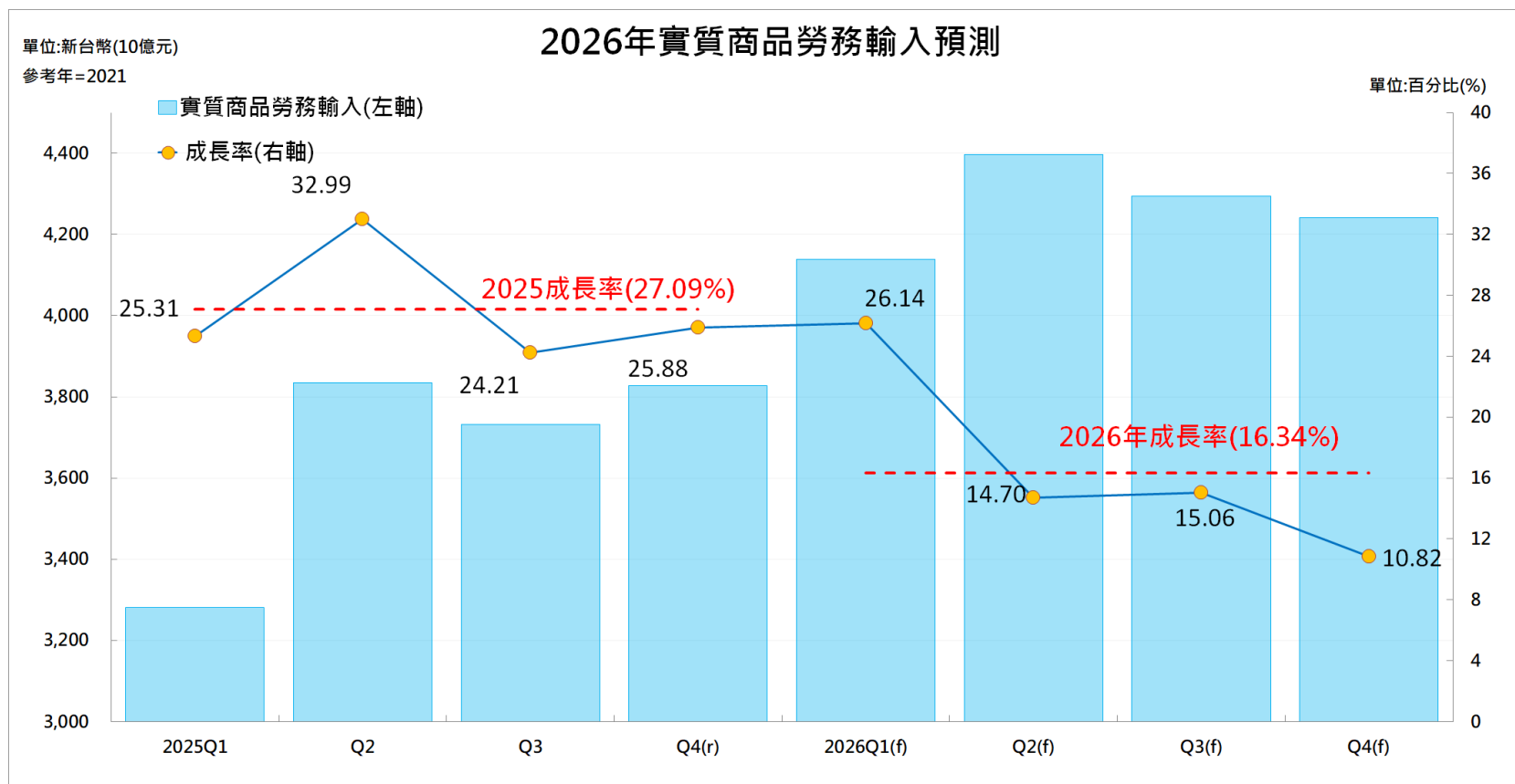


資料來源：財政部海關進出口貿易初步統計 (update 2026.6.9)，台灣綜合研究院整理。

2026年台灣景氣預測

實質進口預測

2026年實質進口維持明顯成長，主要反映AI投資熱潮帶動的設備採購、原物料需求及出口擴張所衍生的中間財進口需求。同樣因基期因素墊高基數，預估成長力道將放緩，本院2026年全年實質商品及勞務輸入成長預估值為16.34%。



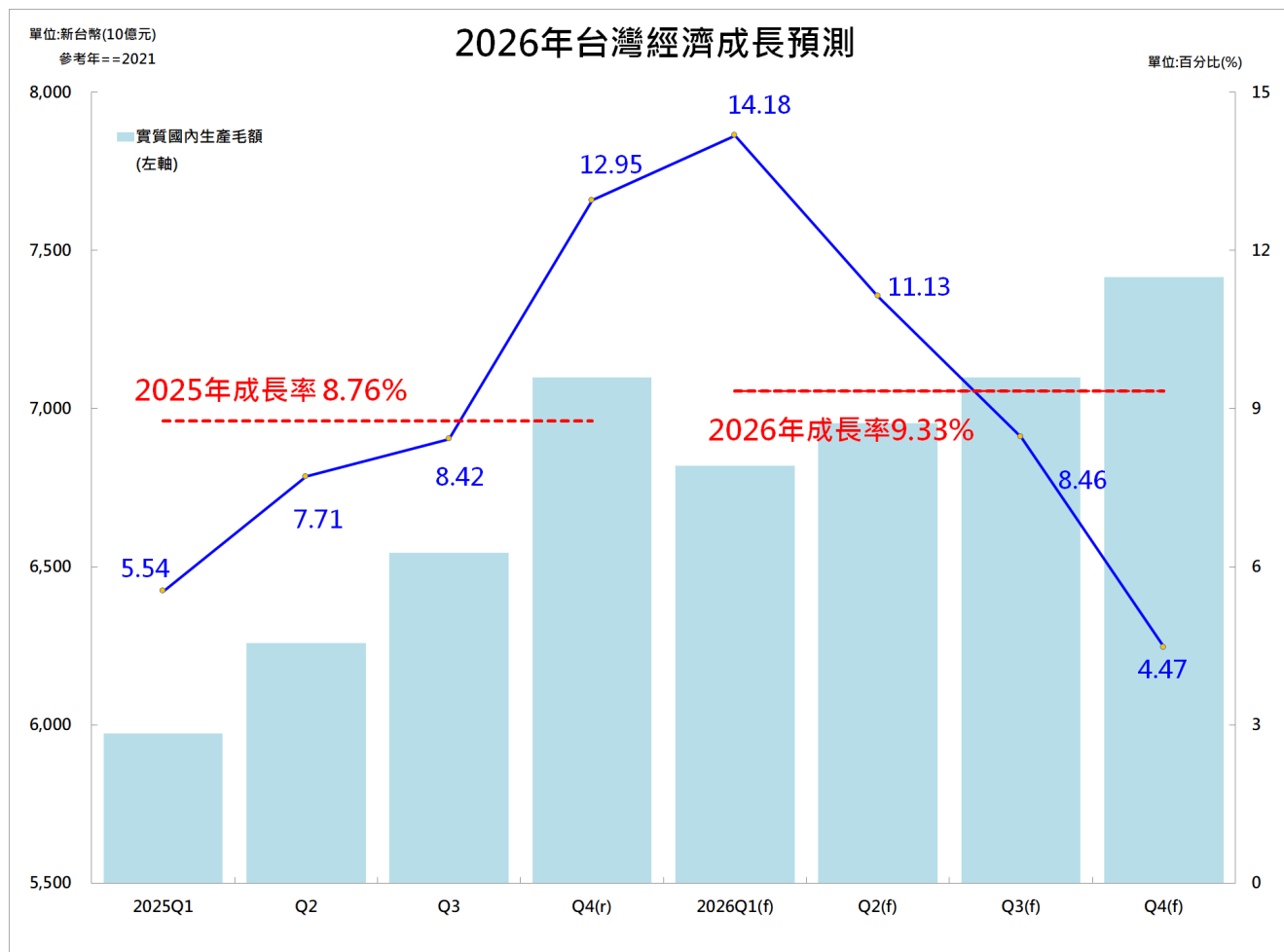
資料來源：台灣綜合研究院 (2026.6.16)。

2026年台灣景氣預測

2026台灣景氣預測

2026年台灣經濟是AI外需帶動出口，出口帶動投資，投資與獲利再支撐消費的成長模式。

成長最主要來自實質出口大幅擴張，外需帶動企業持續擴產的民間投資則是第二引擎。民間消費受AI景氣紅利溫和支撐。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9.33%。



2026年台灣景氣預測

	2025(r)	2026				2026(f)
		Q1(f)	Q2(f)	Q3(f)	Q4(f)	
實質GDP(%)	<u>8.76</u>	14.18	11.13	8.46	4.47	<u>9.33</u>
民間消費(%)	<u>1.36</u>	4.54	3.94	3.71	1.94	<u>3.51</u>
政府消費(%)	<u>1.23</u>	3.98	2.86	5.15	7.06	<u>4.87</u>
固定資本形成(%)	<u>10.75</u>	6.03	4.91	6.54	4.72	<u>5.53</u>
民間投資(%)	<u>10.96</u>	5.68	5.58	6.55	6.92	<u>6.16</u>
政府投資(%)	<u>5.84</u>	8.61	6.24	8.87	7.58	<u>7.75</u>
公營投資(%)	<u>16.36</u>	8.61	-7.23	1.88	-16.28	<u>-6.30</u>
商品勞務輸出(%)	<u>32.14</u>	35.63	20.89	16.69	8.99	<u>19.62</u>
商品勞務輸入(%)	<u>27.09</u>	26.14	14.70	15.06	10.82	<u>16.34</u>
CPI年增率(%)	<u>1.66</u>	1.21	2.03	2.30	2.31	<u>1.96</u>
PPI年增率(%)	<u>-1.79</u>	0.75	14.19	16.41	14.13	<u>11.37</u>
匯率(NT/US)	<u>31.19</u>	31.63	31.60	31.66	31.73	<u>31.66</u>
失業率(%)	<u>3.35</u>	3.36	3.32	3.34	3.12	<u>3.28</u>

資料來源：台灣綜合研究院 (2026.6.16)。

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