

美伊達成停火協議後局勢依然緊張，且荷姆茲海峽的通行量仍不穩定。雖然目前各國出口與製造業景氣尚維持擴張態勢，但美伊雙方能否重啟談判並達成實質協議仍充滿變數，若海峽通行持續受阻，將顯著推升能源供應的不確定性；近期國際機構已普遍下修全球經濟成長率預測，並同步調升通膨預期。整體而言，在全球面臨成長放緩與通膨升溫的雙重壓力下，經濟前景仍高度取決於中東衝突是否能獲得有效緩解。

在國內方面，受惠於AI需求強勁，帶動相關供應鏈需求攀升，加以國際主要原物料上漲，備貨意願轉強，3月製造業出口、生產與外銷訂單明顯成長，帶動當月看好景氣的廠商比例上升；惟隨著美伊衝突持續，全球經濟不確定性提高，廠商對未來半年景氣看法轉趨保守。服務業方面，雖金融市場因戰事波動加劇，但銀行業受惠於存放款業務穩定擴張、旅遊帶動消費升溫及財富管理需求增加，保險業亦因風險意識提升與公共建設及企業擴廠需求支撐，整體營運表現穩健，使金融相關業者對當月景氣持正向看法，然而對未來半年展望，仍較前次調查轉為審慎。營造業受營建廢棄物去化不順與原物料成本上升影響，施工進度受限，而不動產業則因房市持續低迷，交易量偏低，開發商推案與開工態度保守，整體市場動能不足，導致景氣表現偏弱。根據本院廠商調查結果，經過模型試算後，3月製造業與營建業營業氣候測驗點續呈下跌態勢，服務業測驗點則轉為上揚。

在本次總體經濟預測更新中，儘管美伊戰事使得國際機構紛紛下修2026年全球經濟成長表現，然台灣受惠於AI需求持續強勁下，半導體與資通訊產業擴大資本支出，帶動民間投資動能提升；同時，AI相關應用、原物料價格上漲及提前拉貨效應，推升相關產品的出口與外銷訂單表現，外需動能顯著增強。綜合以上因素，本次預測上修民間投資與對外貿易表現，台經院預估2026年全年經濟成長率為7.56%，較1月預測值上修3.51個百分點。

一、國際情勢

觀察近期國際經濟情勢，2026年3月美國採購經理人指數(PMI)持續位於榮枯線以上，顯示製造業動能仍具韌性，惟供應鏈受地緣政治與貿易因素干擾而趨於緊張，服務業動能則略有降溫；歐元區綜合經濟觀察指標(ESI)下滑，工業信心持平，但服務業與消費者信心轉弱，顯示內需動能偏弱；日本製造業與服務業PMI雖維持擴張，惟在中東衝突升溫及全球需求不確定性影響下，成長動能趨緩且企業信心轉弱；中國製造業與非製造業PMI同步回升並重返擴張區間，顯示經濟活動略有回溫；東南亞地區製造業PMI雖仍在擴張區間，但受全球需求放緩與成本壓力上升影響，動能轉弱且區域表現呈現分歧。

(一) 美國

據美國商務部經濟分析局(BEA)最新公布資料，2025年美國經濟成長2.1%，低於2024年的2.8%與2023年的2.9%，呈現逐步趨緩態勢。在2026年全年GDP表現方面，S&P Global最新發布預測值為2.1%，較前次預測值下修0.4個百分點，主要反映伊朗戰事持續所帶來的負面影響。隨著美國對伊朗實施封鎖並牽動荷姆茲海峽運輸，全球石油供應緊張情勢恐進一步加劇。雖然美國相較多數經濟體具備較高的抗油價上漲能力，但能源價格攀升仍將壓縮家庭實質所得，並提高貨幣政策調整的複雜性。

在就業市場方面，2026年3月美國失業率由2月的4.4%小幅下降至4.3%。同時，新增非農就業人數亦由2月減少13.3萬人，轉為增加17.8萬人。此一反彈主要反映醫療保健業罷工結束，以及先前極端暴風雪影響消退所致，新增就業機會主要集中於健康照護業與餐旅業；在物價方面，3月消費者物價指數(CPI)年增率由2月的2.4%上升至3.3%，核心CPI年增率亦由2.5%小幅升至2.6%。就細項觀察，受美伊衝突推升國際油價影響，美國國內汽油與燃油價格年增率顯著攀升，並進一步帶動機票等大眾運輸服務價格上漲，使能源類與交通運輸服務類年增率同步走高。不過，儘管能源價格大幅上漲，目前尚未對整體物價形成明顯的擴散效應；2026年2月零售銷售額年增率為3.7%，較1月上升0.5個百分點。從各業別表現來看，隨著美國大規模極端暴風雪影響趨於緩和，占零售銷售比

重近兩成的汽車相關銷售及加油站銷售年增率均明顯回升；3月製造業及公用事業之工業生產仍維持正成長，惟製造業與礦業年增率均較2月回落，僅公用事業表現回升，致使工業生產年增率由2月的1.2%下降至0.7%。

在美國經濟景氣方面，參考美國供應管理研究所(Institute of Supply Management, ISM)公佈美國的2026年3月製造業PMI數值為52.7點，較前月上升0.3個百分點，已連續三個月維持在擴張區間，顯示製造業景氣持續穩健。從分項指數來看，3月生產指數與供應商交貨指數皆較2月上升；此外，美國ISM公布2026年3月非製造業PMI為54.0點，較2月下滑2.1個百分點。從細項來看，商業活動指數雖仍處擴張區間，但由2月的59.9點降至53.9點，為2025年9月以來低點，新訂單指數則升至60.6點，較前月增加，顯示需求動能仍具支撐。就業指數則轉為收縮，降至45.2點，為近期以來首度跌破50，反映勞動需求出現降溫跡象。

(二) 歐洲

據歐盟統計局(Eurostat)最新發佈之2025年第四季歐元區(EA21)經濟成長率為1.3%，2025年全年歐元區經濟成長率為1.4%。此外，在2026年全年度的歐元區GDP方面，S&P Global最新發布預測值為0.8%，較前次預測值下修0.2個百分點，主要反映能源成本激增與通膨壓力持續擴大的影響，企業獲利與民間消費動能雙雙承壓。

就業市場方面，歐元區2026年2月失業率由上月的6.1%回升至6.2%；同時，2月失業人數較上月增加9.3萬人。物價方面，隨著中東戰事推高能源成本，能源類價格年增率由負轉正，2026年3月歐元區整體CPI與核心CPI年增率分別為2.6%與2.3%，前者較2月增加0.7個百分點，後者則較2月減少0.1個百分點。歐元區2月零售銷售年增率從2.1%下降至1.7%。就主要細項觀察，食物類零售銷售年增表現轉弱，汽車燃料年增動能則有所提升，而扣除能源後的非食物類商品年增率亦略為下降，顯示整體消費動能出現分歧變化；歐元區2月工業生產年增率與1月持平，維持在-0.6%，從工業用途別來看，多數類別的表現皆較1月好轉，包括中間財、資本財、耐久消費財及非耐久消費財均呈現改善跡象，惟能源類表現轉弱，為少數呈現下滑的項目。

在歐洲經濟方面，參考歐盟委員會公佈的ESI，歐元區2026年3月的ESI為96.6點，較上月數值下滑1.6個百分點。分項來看，3月工業信心大致持平，主因經理人對當前訂單水準評估明顯改善，但被生產前景轉弱及成品庫存評估略為惡化所抵銷；服務業信心小幅下滑，主要反映對未來需求預期轉弱，雖然對過去需求的看法略有改善，但整體支撐有限；消費者信心則明顯轉弱，主要因對整體經濟前景轉趨悲觀，同時對未來家庭財務狀況信心下降，並降低未來一年進行大額消費的意願。

(三) 日本

日本財務省公布，2026年3月出口額為11兆33億日圓，年增11.7%，為連續第7個月維持正成長，主要受半導體等電子產品、礦物性燃料及礦物性燃料等產品出口成長逾29%帶動；進口額為10兆3,363億日圓，年增10.9%，為連續第2個月正成長，主要係通訊機、非鐵金屬、半導體等電子產品進口成長逾30%。在2026年全年GDP預測方面，S&P Global最新預測值為0.7%，較前次預測下修0.2個百分點，主要反映通膨壓力削弱家庭消費能力，加上中東衝突升溫影響全球需求和海上貿易，企業投資轉趨保守，進而拖累整體經濟表現。

在就業市場方面，依據日本總務省資料，2026年2月經季節調整後失業率為2.6%，較1月數值下降0.1個百分點。物價方面，在政府持續推出措施抑制食品及公用事業價格上漲壓力下，2026年2月CPI年增率為1.3%，較1月下滑0.2個百分點；核心CPI年增率則為2.5%，較1月下滑0.1個百分點。在工業生產方面，2026年2月工業生產指數年增率由1月0.7%降至0.3%，主要受金屬製品、化學工業及紙與紙加工品等產業生產下滑影響。

在日本經濟景氣方面，參考S&P Global引用au Jibun Bank發布的日本2026年3月製造業PMI為51.6，較2月數值減少1.4點，主要受中東地緣政治衝突升溫與全球需求不確定性提高影響，其中新訂單及產出增速均有所放緩，企業對未來景氣樂觀程度明顯下降，且成本壓力升至近1年半新高。服務業PMI為53.4，較2月數值下降0.4點，主要受中東戰事推升能源與原物料價格影響，其中新訂單、新業務擴展動能略為降溫，就業增

聘速度為近半年新低，企業信心指數亦受全球需求前景疑慮拖累，指數降至疫情以來的新低。

(四) 中國

根據中國國家統計局資料，2026年第1季GDP年增率為5.0%，較2025年同期減少0.3個百分點。其中全國規模以上(主要業務收入在2,000萬元及以上的工業企業)工業增加值年增率為6.1%，較上年同期減少0.4個百分點；社會消費品零售額年增率2.4%，較上年同期下降2.2個百分點，其中商品零售、餐飲年增率分別為4.2%、2.2%；第1季全國(不含農戶)固定資產投資年增率為1.7%，較上年同期下降2.5個百分點，其中民間固定資產投資年增率-2.2%。房地產指標方面，第1季房地產開發投資年增率為-11.2%，較上年同期下降1.3個百分點，其中商品房銷售額及面積增速分別為-10.4%及-16.7%。依據中國海關總署發布2026年第1季貿易額1兆6,907億美元，年增18.0%，其中進出口分別年增22.7%及14.7%。在2026年中國GDP預測方面，S&P Global最新發布預測值為4.4%，較上次下修0.1個百分點，主要係預期油價上漲將抑制民眾購買力，進而影響整體經濟表現。

就業方面，2026年第1季全國城鎮調查失業率為5.3%，與上年同期持平。物價方面，2026年第1季全國居民消費價格(CPI)年增率為0.9%，較上年同期增加1.0個百分點，核心物價年增率為1.2%。整體而言，豬肉價格年減幅仍逾1成，且中西藥、交通工具用能源、小汽車及租賃房房租等價格漲勢偏弱，整體物價呈現溫和回升。

在景氣指標方面，依據中國國家統計局公布2026年3月製造業PMI為50.4%，較2月數值上升1.4個百分點，主要係生產、新訂單、從業人員及供應商配送時間等指標皆較上月改善，帶動製造業活動重返榮枯線之上。3月非製造業PMI指數為50.1%，較2月數值上升0.6個百分點，主要係投入品價格及銷售價格等指標改善，使得整體活動回升至擴張區間。

(五) 東南亞

越南及新加坡公布2026年第1季GDP年增率分別為7.8%、4.6%，皆較上年同期提高，主要受外需擴張帶動。在2026年全年東南亞國家GDP

預測方面，依據S&P Global最新預測，泰國因電價僅上漲2%的政策延長至4月底，加上出口表現轉佳，將2026年GDP年增率預測值由1.7%上修至1.9%；其餘東南亞國家則受燃料和能源價格上升影響，導致實質購買力下降並拖累消費表現，對各國經濟成長率預測多較上次調降，依序為越南(6.4%)、印尼(5.1%)、馬來西亞(4.2%)、菲律賓(4.7%)及新加坡(3.6%)及泰國(1.9%)。

在就業市場方面，2026年2月菲律賓、馬來西亞、新加坡失業率分別為5.1%、2.9%、2.0%，其中菲國受支援服務業、運輸倉儲、住宿餐飲及金融保險業等就業增加帶動，失業率降至近3個月低點，後2國則維持1月水準。在消費者物價方面，印尼3月CPI年增率為3.5%，較2月數值下跌1.3個百分點，主要係政府管控糧食及燃料等價格所致；越南、菲律賓等國因燃油、原物料等價格上漲，3月CPI年增率皆較上月數值上升，分別來到4.7%、4.1%水準。新加坡及馬來西亞2月CPI年增率分別為1.2%及1.4%。

在東南亞景氣動能方面，參考S&P Global東協製造業PMI，2026年3月PMI為51.8，較2月數值下降2.0點，雖連續第9個月高於榮枯線，惟數值降至近6個月新低，主要反映全球需求轉弱與中東地緣政治風險升高，出口訂單增速由正轉負，加上投入成本通膨升至2022年10月以來新高。就國家別觀察，泰國及馬來西亞PMI指標較上月出現改善，指標升至54.1及50.7，前者係因政府補貼能源等公用費率及新訂單成長加速帶動，後者則受惠國內新標案推動，使產出及就業等指標回升。其他國家製造業PMI指標皆較上月轉弱，依序為新加坡(56.7)、菲律賓(51.3)、越南(51.2)及印尼(50.1)。

二、國內情勢

首先在對外貿易方面，隨著農曆春節結束、工作天數恢復正常，加上全球AI基礎建設投資需求持續熱絡，帶動電子資通訊產品出貨呈現量價齊揚，使2026年3月出口年增率由2月的20.58%大幅攀升至61.85%。就主要出口項目觀察，資通與視聽產品及電子零組件之出口年增率均較2月明顯提升，出口金額分別達397.3億與252.4億美元，雙雙創下歷年單月新

高，出口結構仍高度集中於電子產業。其主要動能來自全球AI基建投資帶動高階伺服器新品出貨強勁，加以電子產業原物料供應趨緊，推升供應鏈價格，形成量價齊揚的成長態勢；進口方面，3月進口年增率由2月的6.85%升至38.26%，主要反映AI產業鏈國際分工深化及出口擴張所衍生的進口需求，帶動電子零組件進口顯著成長。同時，中東戰事推升國際原油與化學材料價格，也使化學品進口年增率明顯上揚。累計2026年第1季，出口較2025年同期成長51.10%，進口成長34.81%，出超金額達529.5億美元，年增124.12%。

國內生產方面，受惠人工智慧、高效能運算及雲端資料服務等應用需求持續擴增，挹注資訊電子產業生產動能穩步成長，惟部分傳統產業因市場競爭及需求回升力道仍緩，抵銷部分增幅，3月製造業生產指數為139.92，較上月增加26.81%，與上年同月相比成長30.73%。總計2026年第1季工業生產較去年同期成長24.63%，其中製造業成長26.52%。

在內需消費方面，3月綜合商品零售業年增4.64%，其中百貨公司因櫃位改裝及品牌優化效益顯現，以及新商場加入營運挹注營收成長。3月整體零售業營業額為4,056億元，年增3.17%，累計今年第1季零售業營業額較上年同季相比增加2.07%，綜合商品零售業年增5.67%；餐飲業部分，3月餐飲業營業額876億元，年增2.28%，其中餐館因多品牌展店及聯名活動策略奏效，加以春酒商機延續，外燴及團膳承包業受惠航空載運量能穩定成長，帶動空廚餐點銷售擴增，累計第1季餐飲業營業額較上年同期增加3.84%。

物價方面，雖然美伊軍事衝突推升國際油價，帶動3月油料費上漲，但因天候穩定，蔬果供應增加，致使蔬菜與水果價格年減幅擴大，進而使食物類年增率由正轉負。此外，隨著農曆春節結束，旅館住宿與計程車等服務價格回落，亦使雜項類年增率收斂。綜合上述因素，3月整體CPI年增率由2月的1.77%下降至1.20%，核心CPI亦由2.61%降至1.94%；PPI方面，受石油與煤炭產品、化學材料及塑橡膠產品等價格上揚影響，反映美伊軍事衝突推升國際石化原料價格，帶動3月整體PPI年增率由2月的-0.57%升至2.53%，創2025年4月以來新高。累計2026年第1季CPI年增率1.23%，PPI年增率為0.17%。

勞動市場方面，3月失業率為3.34%，較上月上升0.02個百分點，較上年同月則降0.01個百分點。1至3月失業率平均為3.32%，較上年同期下降0.01個百分點。在勞雇雙方協商減少工時方面，截至2026年3月底，實施減班休息的勞工人數為3,687人。雖然金屬機電工業仍為減班休息人數最多的產業，但與1月底相比，該產業減班休息人數已減少1,478人。薪資方面，2月適逢農曆春節(上年落在1月)，多數企業於當月發放年終獎金，致使比較基期出現差異。2026年2月平均總薪資為99,734元，年增71.80%；經常性薪資為48,494元，年增2.51%。若扣除物價因素，實質經常性薪資平均數年增1.68%，實質總薪資平均數則年增1.41%。

國內金融市場方面，3月本國五大公股銀行(台銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀)新承做放款加權平均利率為2.105%，較2月的2.086%增加0.019個百分點。股市方面，隨著美伊軍事衝突不確定性升高，市場風險偏好明顯轉趨保守；同時，投資人憂心戰事可能衝擊中東能源生產及荷姆茲海峽運輸，推升通膨預期，進而對經濟成長造成壓力。在多重利空因素影響下，台股由漲轉跌，台灣加權指數於3月底收在31,722.99點，較2月底大幅下跌10.42%，單日平均成交量為8,166.65億元。匯率方面，受美伊衝突影響，3月外資大幅自台股撤出，加上國際美元走強，新台幣呈現貶值走勢，於3月底收在31.98元兌1美元，較2月底貶值2.28%。

三、廠商調查結果

在國內製造業對當月景氣看法上，受3月國際油價大幅上漲帶動，上游石化與塑橡膠原料報價普遍走揚，雖然荷姆茲海峽封鎖影響原料供應，但隨著春節後下游復工及回補庫存需求轉強，並因應潛在斷料風險提高備貨意願，帶動出貨動能與營收明顯成長。因此，約有近三成化學工業廠商看好當月景氣表現，約七成廠商持審慎持平看法；電子機械業方面，在AI算力需求持續擴張帶動下，先進製程產能利用率維持高檔，並推升電源管理IC及成熟製程訂單成長；同時，受鎳價上漲及Wi-Fi 7、光通訊與低軌衛星需求提升影響，砷化鎵晶圓代工業者營運表現亦持續改善。記憶體方面，DDR3、DDR4供給偏緊帶動價格上揚，使DRAM廠商產能利用率與營運同步提升，並在AI應用帶動下，先進封裝與高階測試

需求強勁，進一步推升封測產業動能回升。整體而言，有近六成比例的電子機械業廠商看好當月景氣表現，且看壞比重較上月調查明顯下滑。

在未來半年景氣看法上，在美伊衝突持續影響下，國際油價預期將維持高檔，推升上游石化原料成本，且受輕油原料到貨不順影響，供應不穩與生產受限風險升高。雖然供給緊張與成本上升帶動部分石化及塑膠產品價格維持高位，惟終端需求動能偏弱，下游對高價原料採購態度轉趨保守，使價格支撐力道有限。整體而言，在成本壓力上升與需求轉弱的雙重影響下，多數化學工業廠商持審慎態度，約有九成對未來半年景氣持平看待；電子機械業方面，隨著半導體廠商持續擴充高階產能，在AI算力需求帶動下，先進製程、先進封裝與高階測試產能利用率可望維持高檔，且傳統型DRAM供給偏緊，亦有助於推升相關廠商營運表現。然而，受記憶體價格上漲及中東戰事等不確定因素影響，部分終端需求轉趨保守。整體而言，多數業者對未來半年景氣抱持審慎態度，約六成持持平看法，樂觀程度較前次調查略為下降。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做2026年3月問卷結果顯示，認為當(3)月景氣為「好」比率為48.3%，較2月12.8%增加35.5個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為8.7%，較2月40.8%減少32.1個百分點；由整體廠商對未來半年景氣看法加以觀察，看好廠商由2月的41.7%減少17.5個百分點至當月的24.2%，看壞比率則由2月的17.5%減少7.1個百分點至當月的10.4%。

將上述製造業對當月及未來半年景氣看法比率之調查結果，經過本院模型試算後，2026年3月製造業營業氣候測驗點為95.95點，較2月修正後之96.84點減少0.89點。

服務業方面，儘管3月股市受中東局勢動盪影響而出現明顯波動，壓抑投資收益表現，但銀行業整體營運仍維持穩定，核心存放款業務持續成長，加上出國旅遊熱潮帶動海外消費升溫，信用卡業務與財富管理動能同步擴張，支撐獲利表現，故有一半比例的銀行業者看好當月景氣表現；保險業方面，壽險業受股市波動與地緣政治不確定性影響，民眾資產配置轉向較為保守的投資型與保障型商品，帶動新契約保費成長。產險業則受惠於大型工程及科技業擴廠需求，商業火險表現穩健，營運維

持樂觀。整體而言，雖然金融市場波動及債券評價壓力增加，但金融保險業景氣仍呈現溫和成長，多數業者對當月景氣持正向看法。

在未來半年景氣展望方面，證券業雖仍受美伊戰事影響，但隨著政治因素促使衝突有望逐步降溫，地緣政治風險對市場的衝擊預期將逐漸淡化。在資金回流與企業財報表現支撐下，股市可望重啟多頭走勢，市場交投氣氛回溫，帶動券商業務動能提升，故有六成比例的證券業者對未來半年景氣持樂觀看法；保險業方面，在保費收入上，投資型商品仍為市場主流，並結合醫療與高齡需求帶動保障型商品銷售，壽險保費可望持續成長。產險業則受惠於公共建設與科技業擴廠需求延續，推升火險、責任險及工程險等商業保險市場擴大，使整體保費收入維持成長動能。然而，在投資面上，中東戰事所帶來的市場波動仍將壓抑投資收益，成為影響產業景氣的主要變數。整體而言，保險業對未來半年景氣看法呈現分歧，雖有三成比例的保險業者持正向態度，但仍有六成以上的保險業者看壞未來半年景氣表現。

將上述服務業對景氣看法調查結果，經本院模型試算後，2026年3月服務業營業氣候測驗點為97.50點，較2月修正後的93.58點增加3.92點。

在營造業方面，儘管營造業者依舊加速推進在手科技廠辦工程，不過由於營建廢棄物去化問題仍未獲得明顯改善，且中東戰火再起亦使得原先已開始呈現緩降態勢的營建成本再度全面上揚，故2026年3月營造業景氣以轉差視之。展望未來，預期土方之亂在後續國土署相關配套措施啟動運行後，部分公共與民間工程的遞延開工情形可望有所緩解，未來半年主要基礎交通建設皆開始進入密集施工階段，不過國內不動產開發商鑑於房市持續低迷，後續推案多保持觀望態度，且既有已取得建照之建案亦計畫待房市有回溫跡象再行開工，將逐漸影響住宅類建案新增業務量能，故營造業未來半年景氣看法僅能以持平視之。

其次不動產業方面，2026年3月六都建物買賣移轉件數月增率為74.4%，主要是2月春節工作天數造成基期偏低，若以年增率來看，則為0.4%，顯然交易市況仍顯嚴峻，移轉量仍是屬於偏少的情勢。展望未來，房市當前進入築底期，這段調整過程尚需一段時間，畢竟房市供給仍不斷增加，但民眾仍在期待政府對於打炒房政策的鬆綁，因而短期內交

易量尚無明顯向上推升的動能，而整體房價表現就是盤整，即使有部分不動產開發商進行讓利，但仍難撼動盤整格局趨勢。

將上述營建業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，本次營建業2026年3月營業氣候測驗點91.19點，較2月之96.45點下跌5.26點，呈現連續第三個月下跌的走勢。

四、預測

在國內方面，受惠於企業獲利成長帶動薪資、獎金與股利發放增加，並搭配最低工資調升與相關減稅措施，加上就業穩定與股市財富效果挹注，消費動能維持溫和成長；惟中東戰事推升油價、通膨壓力較先前升溫，以及汽車市場觀望氣氛，對部分消費形成抑制。投資方面，在AI應用持續擴展帶動下，半導體與資通訊供應鏈加速擴產，企業資本支出明顯上修，帶動資本設備進口與投資財生產成長，民間投資動能優於原先預期。貿易方面，第1季受AI需求強勁、原物料價格上漲及提前拉貨效應影響，進出口與外銷訂單表現亮眼，優於過去各季。展望未來，隨全球持續推進AI基礎建設與雲端業者擴大投資，將支撐我國半導體與電子供應鏈需求；惟非AI產業在成本上升與終端需求偏弱下，出貨動能面臨放緩壓力，加上中東地緣政治風險與美國關稅政策不確定性仍存，AI產業與非AI產業景氣分化趨勢將延續。綜合而言，在投資與貿易表現優於預期帶動下，依據台經院最新預測，2026年我國經濟成長率為7.56%，較1月預測上修3.51個百分點。惟仍需留意地緣政治與貿易政策變數對後續景氣的影響，未來經濟走勢仍具不確定性，需持續關注並審慎因應。

在內需方面，受惠於上年上市櫃企業獲利成長，提升企業調薪、發放獎金與股利的意願，加上最低工資調升、所得稅制優化，以及貨物稅減免等政策措施，均有助於挹注民眾購買力；同時，國內景氣穩健、就業情勢穩定，帶動民間消費動能回升，加上近期台股表現相對亮眼，財富效果亦進一步提升消費意願，使第1季零售業(不含汽機車)營業額年增率明顯回升。不過，汽車市場受部分品牌到港時程與關稅政策不確定性影響，觀望氣氛尚未消散，第1季新車掛牌數年減3.4%；此外，中東戰事推升油價，通膨壓力較先前升溫，亦可能抑制民眾部分消費支出。因此，預測2026年民間消費成長率為2.60%，較前次預測上修0.1個百分點。

在固定資本形成方面，在AI應用持續擴展帶動下，相關硬體需求明顯升溫，國內半導體大廠及供應鏈業者加速擴充產能，帶動第1季半導體設備與資本設備進口表現亮眼，顯示投資動能仍具支撐。同時，近期主要電子廠商紛紛調升資本支出規模，聚焦先進製程、先進封裝、高階測試，以及AI伺服器與光通訊等領域，並同步布局國內外產能。此外，部分業者因應關鍵零組件供應瓶頸，加大在台設廠與擴廠投資，均有助於推升投資財生產指數大幅成長，民間投資動能可望延續。因此，預估2026年整體固定資本形成成長率為4.13%，較前次預測上修1.08個百分點；其中，民間投資成長率為4.42%，亦較前次預測上修1.54個百分點。

在貿易方面，儘管近期中東衝突升溫增添全球通膨與經濟發展的不確定性，惟受惠於AI、高效能運算及雲端資料服務需求持續強勁，帶動相關供應鏈需求擴張，加以國際原物料價格上漲，全球電子產品正迎來全面漲價潮，引發提前拉貨與加速新品上市，亦使出口物價攀升至近年高點。在上年高基期下，2026年第1季進出口與外銷訂單仍呈現雙位數成長，且動能優於2025年各季。展望後市，隨各國加速布局AI基礎建設及雲端業者擴大資本支出，AI應用持續拓展，將支撐我國半導體與資通訊供應鏈需求增溫；惟非AI產業在能源成本上升與終端需求偏弱下，下游採購轉趨審慎，出貨動能面臨放緩壓力。整體而言，AI相關出口仍具韌性，但在中東戰事與美國關稅政策等不確定因素影響下，產業景氣分化情形恐將延續。綜合上述因素，鑒於對外貿易表現優於預期，且電子產品價量齊揚，預估2026年出口與進口金額成長率則為27.11%與21.22%，較前次預測值分別上修13.27與10.58個百分點。據此，預估2026年輸出與輸入成長率分別為15.74%及13.33%，較前次預測值分別上修8.52與6.51個百分點。

最後，在物價部分，受AI需求強勁帶動，電子產品面臨顯著漲價壓力，加上近期中東戰事導致國際原物料價格飆漲，帶動台灣進口物價走升，使得3月生產者物價指數(PPI)年增率由前月的-0.6%上升至2.5%，且漲勢主要集中於石油及煤製品、電子零組件、化學材料及藥品等項目。隨著上游成本攀升，相關壓力將逐步向下游傳導至終端商品價格。不過，在政府積極推動物價穩定措施下，整體輸入性通膨壓力仍屬可控，故預測2026年CPI成長率為1.89%，較前次預測值上修0.23個百分點。

在未來不確定因素方面，展望未來，國內外經濟仍將面臨多重挑戰，包括中東衝突及能源風險、美國關稅政策的後續發展等。上述因素不僅可能影響台灣出口表現，亦可能透過金融市場波動進一步牽動內需與消費動能，值得持續關注與審慎評估。

首先，近期中東戰火升溫，已成為影響全球經濟前景的重要不確定因素。美國與以色列對伊朗的軍事行動，使區域衝突迅速擴大，雖一度透過停火與談判嘗試降溫，但在荷姆茲海峽通行權與核計畫等關鍵議題上僵持不下，導致局勢反覆。荷姆茲海峽遭到封鎖，使全球能源供應面臨高度不確定性，進一步放大市場波動。在此背景下，國際油價維持高檔震盪，天然氣、航運及保險成本同步上升，金融市場亦出現股市波動加劇、殖利率攀升與信用利差擴大的情況，對全球經濟形成多重壓力。儘管部分國家仍仰賴政策支撐與新興科技投資維持成長動能，但地緣政治風險已明顯削弱其抵銷效果。整體而言，中東局勢變化不僅推升通膨壓力，也提高全球經濟成長放緩的風險，未來走勢仍高度依賴衝突是否能有效緩和。

此外，美國貿易政策的高度不確定性仍是影響全球經濟的關鍵變數之一。儘管川普政府在國會推動立法不易，但行政部門仍積極運用行政手段落實保護主義。即使原先依據《國際緊急經濟權力法》(IEEPA)實施的全面性關稅遭法院推翻，川普政府迅速改採《1974年貿易法》第122條款全面加徵暫時性關稅。為銜接即將於7月下旬到期的措施，其行政部門同步加速啟動多項第301條調查，針對產能過剩、強迫勞動執行情形及藥品安全等議題，試圖透過更具針對性的手段涵蓋絕大多數進口商品，確保高關稅體制不因法律爭端而中斷。這種頻繁變動且法源複雜的關稅策略，雖賦予政府政策彈性，卻也面臨嚴峻的法律與政治挑戰。對全球經貿而言，此種不穩定性將持續干擾供應鏈佈局與投資決策，成為威脅全球經濟成長與貿易活動的主要風險來源。

五、綜合分析判斷

本院各產業研究人員根據廠商問卷調查及工業產銷等相關資訊，對個別產業未來半年之景氣趨勢綜合判斷如下：

- 3月轉壞，未來半年較3月看壞之產業：
汽車製造業、營建業
- 3月轉壞，未來半年較3月看好之產業：
無
- 3月轉壞，未來半年維持持平之產業：
木竹製品業、金屬工具機業、運輸工具業、自行車製造業、自行車零件製造業、一般土木工程業
- 3月持平，未來半年較3月看壞之產業：
橡膠製品、建築投資
- 3月持平，未來半年較3月看好之產業：
不含酒精飲料、紙業、金屬建築結構及組件業
- 3月持平，未來半年仍維持持平之產業：
皮革毛皮製品、金屬製品、金屬模具、螺絲及螺帽、育樂用品業、餐旅業
- 3月轉好，未來半年較3月看壞之產業：
紡織業、紡紗業、織布、化學工業、石化原料、塑橡膠原料、塑膠製品、非金屬礦物、水泥及其製品
- 3月轉好，未來半年較3月看好之產業：
食品業、屠宰業、製油、製粉及碾穀、飼料業、玻璃及其製品、機械設備製造修配業、產業機械業、電力機械、電力機械器材製造、電線電纜、電子機械、資料儲存及處理設備、電子零組件業、批發業、銀行業、證券業、運輸倉儲業
- 3月轉好，未來半年仍維持持平之產業：
總製造業、冷凍食品、成衣及服飾、印刷業、人造纖維製造業、化學製品、石油及煤製品、陶瓷及其製品、鋼鐵基本工業、家用電器、通信機械器材、視聽電子產品、汽車零件、機車製造業、機車零件製造業、精密器械、零售業、保險業、電信服務業

台經院總體經濟指標預測(2026/4/24)

單位:新台幣億元

	2026				2026
	第一季	第二季	第三季	第四季	全年
國內生產毛額	67,464	67,616	69,710	73,310	278,100
Real GDP (%)	12.95	8.05	6.51	3.56	7.56
民間消費	29,187	29,106	29,352	30,445	118,090
Private Consumption (%)	3.02	3.45	2.52	1.50	2.60
政府消費	7,542	8,113	8,670	9,819	34,144
Gov't Consumption (%)	4.86	3.45	5.72	6.92	5.32
固定資本形成	17,339	17,517	16,913	18,323	70,092
Fixed Capital Formation (%)	4.43	3.77	4.41	3.95	4.13
政府部門	1,408	1,829	1,907	2,902	8,047
Gov't Investment (%)	8.77	6.15	8.86	9.56	8.47
公營事業	770	1,007	973	1,508	4,259
Public Enter. Invest. (%)	4.24	2.50	-0.09	-16.88	-5.57
民間部門	15,161	14,680	14,033	13,914	57,788
Private Investment (%)	4.03	3.68	4.22	5.85	4.42
輸出(商品及勞務)	52,874	56,116	56,227	55,351	220,569
Exports, gds+serv (%)	30.75	17.37	12.69	5.59	15.74
輸入(商品及勞務)	38,861	44,225	41,837	40,932	165,855
Imports, gds+serv (%)	18.45	15.35	12.12	8.05	13.33
出口(商品-億美元)	1,957	2,010	2,065	2,103	8,135
Exports, % Growth, yoy	51.10	30.74	21.93	12.23	27.11
進口(商品-億美元)	1,428	1,508	1,470	1,455	5,862
Imports, % Growth, yoy	34.81	24.01	16.86	11.78	21.22
貿易餘額(商品—億美元)	529	502	594	648	2,273
消費者物價指數 (CPI)	110.50	111.32	112.29	112.56	111.67
消費者物價指數 (%)	1.23	1.96	2.25	2.10	1.89
生產者物價指數 (PPI)	113.52	113.01	113.11	113.06	113.18
生產者物價指數 (%)	0.16	4.26	5.95	3.65	3.46