

自中東戰事爆發以來，能源供應風險升高，推升國際油價與全球通膨壓力。隨著金融市場對主要央行升息的預期升溫，主要國家長天期公債殖利率隨之走高，金融市場波動明顯加劇。在能源價格高漲及供應鏈壓力持續的背景下，4月美國、歐元區、日本與中國製造業PMI雖仍維持擴張，但各國投入與產出價格指數普遍上升，反映全球製造業正面臨地緣政治衝突與供應鏈受阻所帶來的成本壓力。

在國內方面，AI需求強勁，帶動相關供應鏈維持成長，然受到中東地緣衝突推升原物料成本、原料供應不穩，加上部分廠商為避免供應中斷，於3月提前備貨，致4月基期反差明顯，使製造業廠商對4月景氣看法較上月轉弱。此外，隨著國際地緣政治衝突持續延燒，製造業廠商對未來半年景氣看法多持平看待；服務業方面，金融相關產業受惠於4月台股大幅上漲並屢創新高，帶動投資收益、手續費收入及保險業務成長，整體營運表現持續改善，使業者對當月景氣持正向看法。不過，地緣政治衝突未解，運輸倉儲業與銀行業對未來半年景氣展望仍傾向持平。

營造業受惠於科技廠辦工程需求持續，惟營建廢棄物去化問題及中東戰事推升成本壓力，致4月景氣表現持平；不過隨著相關配套措施推動及下半年公共工程陸續展開，未來半年景氣可望逐步好轉。不動產業則因買賣雙方對於價格認知存有差距，加上缺乏新屋交屋潮支撐，以及購屋態度轉趨保守，故房市交易動能持續偏弱。

根據本院廠商調查結果，經模型試算後，4月製造業、服務業與營建業營業氣候測驗點皆呈現上揚。其中，製造業與營建業分別結束先前連續兩個月及三個月的下跌態勢轉為回升，服務業測驗點連續兩個月上揚。

## 一、國際情勢

觀察近期國際經濟情勢，2026年4月美國製造業PMI持續位於擴張區間，顯示製造業景氣仍具韌性，惟受中東戰事影響，企業提前備貨推升新訂單表現，供應商交貨速度持續放緩；服務業雖維持擴張，但新訂單

與就業指數轉弱，顯示企業態度趨於審慎。歐元區方面，4月經濟觀察指標(ESI)下滑，工業信心大致持平，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PMI受AI需求與提前備貨帶動而明顯改善，惟供應鏈干擾與成本上升壓抑企業信心；服務業則因成本壓力升高與需求降溫而轉弱。中國製造業PMI雖小幅下滑，但仍維持擴張，非製造業PMI則跌至緊縮區間，顯示服務業需求轉弱。東南亞地區製造業PMI雖持續位於榮枯線之上，但受供應鏈壓力與需求放緩影響，整體動能轉弱，除新加坡外，多數國家景氣表現皆較上月惡化。

## (一) 美國

據美國商務部經濟分析局(BEA)最新公布資料，2026年第一季度美國GDP年增率由上季的2.0%擴增至2.7%。此次經濟成長走高主要受惠於政府支出反彈與強勁的投資支出所帶動。在2026年全年GDP表現方面，S&P Global最新發布預測值為1.9%，較前次預測值下修0.2個百分點。

在就業市場方面，2026年4月美國失業率維持在4.3%，與3月持平；新增非農就業人數則由3月修正後的18.5萬人放緩至11.5萬人。新增就業主要集中於教育醫療業、運輸倉儲業與零售業，而建築業及休閒餐旅業就業人數已連續兩個月成長，顯示年初惡劣天候造成的招募延遲情況正逐步改善；在物價方面，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明顯擴大，並帶動機票等交通運輸服務價格上漲，使能源類與交通運輸服務類價格年增率維持高檔。受此影響，2026年4月消費者物價指數(CPI)年增率由3月的3.3%升至3.8%，核心CPI年增率由2.6%小幅上升至2.7%；2026年4月零售銷售額年增率為4.9%，較3月增加0.7個百分點，創2025年8月以來最大增幅。從各業別表現觀察，油價持續攀升成為帶動消費支出成長的重要因素，其中加油站銷售額已連續兩個月呈現雙位數成長，休閒運動相關商品銷售年增率亦明顯擴大；4月製造業受汽車產業及高科技產品需求支撐，顯示美國製造業景氣仍具韌性，帶動工業生產年增率由3月的0.7%升至1.4%。

在美國經濟景氣方面，美國供應管理協會(ISM)公布2026年4月製造業PMI為52.7點，與3月持平，並已連續四個月維持在擴張區間，顯示製

造業景氣仍具韌性。從分項指數觀察，4月新訂單、供應商交貨及存貨指數皆較3月上升，其中新訂單增加，部分反映企業因應戰事可能推升成本而提前備貨；供應商交貨指數則連續五個月攀升，創2022年6月以來新高，代表交貨速度持續放緩；此外，美國ISM公布2026年4月非製造業PMI為53.6點，較3月下滑0.4個百分點，已連續第22個月維持在擴張區間。從細項來看，商業活動指數持續上升，供應商交貨指數亦維持高檔，反映需求仍穩健，但供應鏈交貨速度持續放緩。此外，新訂單指數明顯回落，就業指數則連續第二個月處於收縮區間，顯示企業對未來景氣看法趨於審慎。

## (二) 歐洲

據歐盟統計局(Eurostat)最新發佈之2026年第一季歐元區(EA21)經濟成長率為0.8%，較上季減少0.5個百分點。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0.5%，較前次預測值下修0.3個百分點，主要反映伊朗衝突推升國際油氣價格，並透過能源成本傳導至歐洲經濟，加劇通膨壓力與利率前景的不確定性。同時，金融市場對能源供應及供應鏈風險的憂慮升溫，也帶動歐洲債券殖利率走高。

就業市場方面，歐元區2026年3月失業率由上月的6.3%降至6.2%；同時，3月失業人數較上月減少6.3萬人。物價方面，受能源價格上漲帶動，歐元區整體通膨壓力升溫，惟服務類價格年增率回落，使核心通膨持續趨緩。2026年4月歐元區整體CPI年增率為3.0%，較3月增加0.4個百分點；核心CPI年增率則為2.2%，較3月微減0.1個百分點；歐元區2026年3月零售銷售年增率由2月的1.3%下降至1.2%。就主要細項觀察，食物類零售銷售年增表現轉弱，汽車燃料年增率下降，而扣除能源後的非食物類商品年增率上升；歐元區3月工業生產年增率較2月進一步走弱，從-0.8%下滑至-2.1%。從工業用途別來看多數類別的表現皆較2月轉差，耐久消費財及非耐久消費財均呈現惡化跡象，其中非耐久消費財跌幅由-5.6%大幅擴大至-12.6%，拖累整體表現最為明顯。

在歐洲經濟方面，參考歐盟委員會公佈的ESI，歐元區2026年4月的ESI為93.0點，較上月修正後數值下滑3.2個百分點。分項來看，4月工業

信心大致持平，主因經理人對成品庫存及整體訂單水準的評估改善，大致抵銷對未來生產前景轉弱的影響；服務業信心則明顯下滑，反映經理人對過去需求、未來需求及過去營運狀況的評估全面轉差；消費者信心明顯惡化，主要因民眾對國內整體經濟前景轉趨悲觀，同時對家庭未來財務狀況信心下降，並降低未來進行大額消費的意願。

### (三) 日本

日本內閣府公布2026年第一季GDP年增率第一次速報值為0.6%，較上季表現改善，成長動能主要來自民間消費與企業投資穩健。在2026年全年GDP預測方面，S&P Global最新預測值，GDP年增率為0.6%，較前次預測下修0.1個百分點，主要反映通膨壓力削弱家庭實質購買力，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3月經季節調整後失業率為2.7%，較2月數值上升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3月CPI年增率為1.5%，較2月上升0.2個百分點；核心CPI年增率則為2.4%，較2月下滑0.1個百分點。在工業生產方面，2026年3月工業生產指數年增率由2月的0.4%升至2.3%，主要受通用機械、運輸機械、生產用機械、汽車及化學等產業增產帶動。

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4月製造業PMI為55.1，較3月數值增加3.5點，創4年多來最強勁的改善幅度，主要係產出增速為2014年2月以來新高，新訂單亦受AI相關應用需求與中東戰爭引發之提前備貨及補庫存需求帶動而加速成長，惟供應鏈受到戰事干擾，投入成本通膨攀升至3年半新高，企業對未來景氣樂觀程度亦降至2020年6月以來的次低水準。服務業PMI為51.0，較3月數值下降2.4點，創11個月以來新低，主要受中東戰事推升燃料與各項成本影響，其中投入價格漲幅創1年新高，迫使企業調升產出價格；同時，高物價與不確定性亦使新訂單明顯降溫，企業信心指數受全球需求前景不佳與成本壓力拖累，指數降至疫情以來的次低水準。

#### (四) 中國

根據中國國家統計局資料，2026年4月全國規模以上(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5.7%，較3月數值下降1.6個百分點；社會消費品零售額年增率0.2%，較3月數值下滑1.5個百分點，其中商品零售、餐飲年增率分別為-0.1%、2.2%，前者創2023年1月以來新低。1-4月全國(不含農戶)固定資產投資年增率為-1.6%，其中民間固定資產投資年增率-5.2%。房地產指標方面，1-4月房地產開發投資年增率為-13.7%，其中商品房銷售額及面積增速分別為-10.2%及-14.6%。依據中國海關總署發布2026年4月貿易額6,341億美元，年增18.7%，其中進出口分別年增25.3%及14.1%。綜合來看，中國4月經濟數據除進出口表現較上月轉佳外，包括工業增加值、消費及固定資產投資等指標皆較上月明顯轉弱。在2026年中國GDP預測方面，S&P Global最新發布預測值為4.6%，較前次上調0.1個百分點，主要係第一季GDP年增率達5%，加上國內物價壓力相對溫和及4月出口轉佳，有助支撐整體經濟表現。

就業方面，2026年4月全國城鎮調查失業率為5.2%，較3月下降0.2個百分點。物價方面，2026年4月全國居民消費價格(CPI)年增率為1.2%，較3月增加0.2個百分點，核心物價年增率為1.2%。整體而言，雖然房市低迷及豬肉價格年減幅仍逾1成，使居住類及食品煙酒及外食類價格持續疲弱，但其餘類別價格受到能源等國際大宗商品價格波動影響而有所上揚，帶動整體物價略為回升。

在景氣指標方面，依據中國國家統計局公布2026年4月製造業PMI為50.3%，較3月數值下降0.1個百分點，其中生產、原料庫存等指標雖較上月略有改善，惟新訂單受到中東戰爭影響，指標較上月明顯轉弱，致整體指標小幅下滑，惟製造業活動仍維持在榮枯線之上。2026年4月非製造業PMI指數為49.4%，較3月數值下降0.7個百分點，主要係新訂單因中東戰事推升各項成本與不確定性，使得新訂單明顯降溫，加上投入品價格及銷售價格因需求疲軟而同步惡化，導致整體非製造業活動回落到緊縮區間。

## (五) 東南亞

東南亞主要國家公布2026年第1季GDP年增率，依高低排序分別為越南(7.8%)、印尼(5.6%)、馬來西亞(5.3%)、新加坡(4.6%)、菲律賓及泰國(皆為2.8%)。在2026年全年東南亞國家GDP預測方面，依據S&P Global最新預測，受燃油和能源價格上升影響，各國實質購買力下降、消費動能減弱，加上機票價格及物流成本攀升，亦衝擊觀光旅遊及傳統產業表現，因而多數東南亞國家GDP預測值遭到下修。調整後之GDP預測值依序為越南(6.3%)、印尼(5.0%)、馬來西亞(4.2%)、菲律賓(4.1%)及新加坡(3.5%)及泰國(1.4%)。

在就業市場方面，2026年4月菲律賓、馬來西亞、新加坡失業率分別為5.0%、2.9%、2.1%，其中菲國受運輸倉儲業、支援服務業及專業、科學和技術業等就業增加帶動，失業率較上月略為改善；馬國則持平，新加坡則較上月增加0.1個百分點。在消費者物價方面，印尼4月CPI年增率為2.4%，較3月數值下跌1.1個百分點，主要係政府持續管控糧食及燃料等價格所致；其餘東南亞國家因燃油價格上揚及營運成本增加，CPI年增率普遍較上月數值上升，其中菲律賓、越南及泰國CPI年增率分別升至7.2%、5.5%及2.9%。新加坡及馬來西亞3月CPI年增率分別為1.8%及1.7%。

在東南亞景氣動能方面，參考S&P Global東協製造業PMI，2026年4月PMI為50.7，較3月數值下降1.1點，雖連續第10個月維持在榮枯線之上，但數值已降至9個月新低。主要反映中東戰爭導致供應鏈受限及通膨壓力升高，不僅產出接近停滯，新訂單增速降至8個月以來新低，出口訂單為連續第2個月下滑，就業人數亦為8個月來首次下降。就國家別觀察，僅新加坡受惠於國內需求強勁帶動新業務增加，加上企業對未來一年景氣信心達历史新高，PMI升至57.9，較上月明顯改善；其餘東南亞國家因新訂單放緩及投資成本增加，製造業PMI數值皆較上月惡化，依序為泰國(52.7)、越南(50.5)、印尼(49.1)及菲律賓(48.3)。

## 二、國內情勢

在對外貿易方面，隨人工智慧(AI)、高效能運算與雲端服務等應用商機熱絡，高階晶片、伺服器出貨動能維持強勁，以及部分產品報價上揚，儘管4月年增率表現不如3月，但仍維持雙位數成長態勢，2026年4月出口年增率由3月的61.9%放緩至39.0%；進口方面，4月進口年增率由3月的38.3%放緩至29.2%，惟在AI產業鏈國際分工深化及出口衍生需求持續擴增帶動下，半導體設備購置需求仍維持高檔，加上國際能源價格大幅攀升，整體進口動能依然強勁。累計2026年1~4月，出口較2025年同期成長47.8%，進口成長33.2%，出超金額達673.0億美元，年增116.9%。

物價方面，受中東戰事影響，國際油價維持高檔，帶動國內零售汽油價格調漲，且國籍航空同步調升國際機票燃油附加費，使4月油料費與運輸費年增率皆較3月明顯擴大，兩者合計對整體消費者物價指數年增率貢獻約0.45個百分點，較3月增加0.37個百分點。此外，適逢季節交替，蔬菜供給減少推升價格，帶動食物類價格年增率由負轉正。綜合上述因素，4月整體CPI年增率由3月的1.20%上升至1.74%，核心CPI年增率則由1.94%微幅降至1.91%；PPI方面，美伊軍事衝突導致國際石化原料價格大增，使得石油與煤炭產品、化學材料及塑橡膠產品等價格大幅上揚，帶動4月整體PPI年增率由3月的3.94%升至8.54%，創2022年11月以來新高。累計2026年1-4月CPI年增率1.35%，PPI年增率為2.61%。

在勞雇雙方協商減少工時方面，截至2026年4月底，實施減班休息的勞工人數為3,632人，其中仍以金屬機電工業的減班休息人數最多，惟該產業實施人數已較先前有所減少。薪資方面，2026年3月本國籍全時受僱員工每人平均總薪資為61,003元，年增4.48%；經常性薪資為51,591元，年增2.79%。若扣除物價因素，1至3月每人累計實質經常性薪資平均數年增1.90%，每人累計實質總薪資平均數則年增3.15%。

股市方面，儘管金融市場仍受中東戰事消息干擾而波動劇烈，惟受惠於科技業營收表現亮眼、AI供應鏈基本面維持樂觀，加上金管會宣布放寬股票型基金單一持股上限，帶動資金持續流入大型科技權值股，推升台股屢創新高，台灣加權指數於4月底收在38,926.63點，較3月底大漲22.71%，單日平均成交量為9,569.66億元。匯率方面，受美伊停火消息帶

動，外資轉為大舉買超台股，且資金多偏向匯入。儘管後續美伊和談進展陷入僵局，然受惠於AI類股表現亮眼，外資仍持續加碼台股，加上國際美元走弱，帶動新台幣匯率走升，新台幣於4月底收在31.648元兌1美元，較3月底升值1.25%。

### 三、廠商調查結果

在國內製造業對當月景氣看法上，因廠商為避免中東戰事造成供應中斷，提前於3月備貨，使4月基期反差明顯，出口與外銷訂單較3月明顯回落，致製造業廠商對當月景氣看法較上月調查結果轉弱。從細部行業觀察，受中東地緣衝突推升原料與油價上漲影響，4月上游石化與塑橡膠原料報價普遍走揚，惟荷姆茲海峽封鎖及亞洲輕油供應緊張，使原料取得受限，部分裂解廠產能利用率下滑，加上下游因成本壓力升高而轉趨觀望，整體呈現「價揚量縮」格局，實質產銷動能仍偏弱。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，受惠於AI算力需求強勁及記憶體供給偏緊帶動，半導體業景氣持續成長。不過，資料儲存及處理設備業雖仍受AI伺服器需求支撐，但因筆電出貨受前期拉貨墊高基期影響而較上月下滑。整體而言，雖仍有四成業者看好當月景氣，但看好比例已較上月略為下滑。

在未來半年景氣看法上，美伊衝突持續推升油價與上游原料成本，加上輕油供應不穩與缺料風險升高，使化學工業面臨成本上升與生產受限壓力。雖然部分石化與塑橡膠產品價格維持高檔，但終端需求偏弱、下游採購態度轉趨保守，導致產銷動能持續受抑。此外，人造纖維業亦面臨中國競爭與缺料壓力。整體而言，在成本壓力攀升、原料供應不穩及終端需求疲弱等因素影響下，約有二成的化學工業廠商看壞未來半年景氣表現，另有近八成業者持平看待未來半年景氣；電子機械業方面，隨著AI算力需求持續強勁，半導體廠商積極擴充先進製程、先進封裝與高階測試產能，有助相關產能利用率維持高檔。同時，HBM需求強勁與供給偏緊，亦支撐DRAM市場表現。不過，受記憶體價格上漲及中東戰事等不確定因素影響，部分終端客戶下單態度轉趨保守。整體而言，在AI需求支撐下，約有近四成電子機械廠商看好未來半年景氣表現，另有六成業者持平看待未來半年景氣。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做2026年4月問卷結果顯示，認為當(4)月景氣為「好」比率為30.0%，較3月49.7%減少19.7個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為16.4%，較3月8.9%增加7.5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3月的27.0%增加1.7個百分點至當月的28.7%，看壞比率則由3月的11.1%增加0.4個百分點至當月的11.5%。

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4月製造業營業氣候測驗點為97.14點，較3月修正後之96.21點增加0.93點。

服務業方面，金融相關產業(銀行業、證券業、保險業)均看好4月景氣表現，主要受惠於台股大幅上漲並屢創歷史新高，帶動市場投資與交易熱絡。其中，銀行業與證券業受惠於投資收益、手續費收入及成交量同步成長，保險業則受投資型保單銷售熱絡，以及企業與商業保險需求穩健支撐，整體營運表現持續改善；運輸倉儲業亦看好當月景氣表現，主要來自於海運，受地緣衝突推升4月航線運價，以及鐵礦砂、穀物等大宗貨物需求支撐，帶動貨櫃與散裝運輸表現明顯成長。空運則受AI與半導體相關貨運需求支撐而小幅成長，但客運需求回落形成部分壓力。陸運則在客運需求穩定、貨運表現偏弱下表現大致持平。

在未來半年景氣展望方面，國際地緣政治衝突未解，將增添金融市場風險，恐壓抑銀行投資收益表現。不過，在央行利率政策維持穩定、放款需求持續成長，以及財富管理、信用卡與聯貸融資等業務支撐下，多數銀行業者持平看待未來半年景氣表現；在運輸倉儲業方面，貨櫃運輸受新船交付導致供給增加，以及繞航紅利可能減弱影響，景氣看法轉趨保守。此外，燃料成本攀升仍為運輸倉儲業面臨的主要壓力，並持續壓縮整體獲利空間，故運輸倉儲業者多持平看待未來半年景氣表現。

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4月服務業營業氣候測驗點為96.73點，較3月修正後的96.19點增加0.54點。因變動幅度有限，研判服務業對景氣看法與上月大致持平。

在營造業方面，儘管本產業業者依舊加速推進在手科技廠辦工程，以滿足業主對於擴充產能的迫切需求，不過由於先前國土署土石方清運

新制所造成營建廢棄物去化問題仍未完全獲得解決，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4月營造業景氣僅以持平視之。展望未來，雖然全台住宅開工件數年減趨勢持續，加上建材價格仍居高不墜，不過預期土方之亂在國土署相關配套措施啟動運行後將有所緩解，且科技廠商建廠需求存在，加上下半年起不但各地方縣市主要基礎交通建設皆開始進入密集施工階段，故營造業未來半年景氣看法將可望趨向好轉。

其次不動產業方面，2026年4月六都建物買賣移轉件數月增率為-14.2%，當時反映的是3月至4月初的市況，3月在中東局勢升溫的狀況下，經濟前景存在不確定性，使得市場恐慌情緒一度升高，購屋族態度轉趨審慎，導致房市交易動能受壓，況且缺乏新屋交屋潮的挹注所致。展望未來，房市何時進入拐點，近期將是關鍵觀察期，畢竟央行對於第七次選擇性信用管制的鬆綁情況為重要觀察指標，也導致短期內買賣雙方均以觀望的氛圍來等待政策的變化；事實上，短期內中低總價物件因市場接受度高、負擔門檻較低，去化速度相對較快，在區域選擇上，買方多聚焦於生活機能成熟且具備未來發展性的區域，至於短期內房市買盤主力將持續以「非買不可的首購族」、「危機入市的置產族」為主。

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4月營業氣候測驗點為94.67點，較3月之92.07點上升2.60點，結束先前連續三個月的下跌轉為呈現上揚的走勢。

#### 四、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：

- 4月轉壞，未來半年較4月看壞之產業：  
木竹製品業、橡膠製品、汽車製造業、機車製造業
- 4月轉壞，未來半年較4月看好之產業：  
無
- 4月轉壞，未來半年維持持平之產業：  
屠宰業、製油、製粉及碾穀、金屬工具機業、電線電纜、視聽電子產品、運輸工具業、機車零件製造業、自行車製造業、自行車零件製造業、建築投資
- 4月持平，未來半年較4月看壞之產業：  
紡織業、化學工業、石化原料、塑橡膠原料、人造纖維製造業、塑膠製品、非金屬礦物、水泥及其製品
- 4月持平，未來半年較4月看好之產業：  
食品業、紙業、玻璃及其製品、金屬建築結構及組件業、資料儲存及處理設備、營建業、一般土木工程業、批發業
- 4月持平，未來半年仍維持持平之產業：  
織布、印刷業、石油及煤製品、陶瓷及其製品、鋼鐵基本工業、金屬製品、金屬模具、螺絲及螺帽、汽車零件、精密器械、育樂用品業、零售業、餐旅業、電信服務業
- 4月轉好，未來半年較4月看壞之產業：  
紡紗業
- 4月轉好，未來半年較4月看好之產業：  
冷凍食品、不含酒精飲料、飼料業、機械設備製造修配業、產業機械業、電力機械器材製造、電子機械、電子零組件業、保險業
- 4月轉好，未來半年仍維持持平之產業：  
總製造業、成衣及服飾、皮革毛皮製品、化學製品、電力機械、家用電器、通信機械器材、銀行業、證券業、運輸倉儲業