

2026.08.25

觀察近期國際經濟情勢，美國製造業動能持續位於擴張區間，歐元區經濟信心持續改善，日本製造業在AI應用與半導體需求支撐下維持擴張；相較之下，中國製造業則因需求疲弱而轉為緊縮區間。另一方面，美伊戰事升溫推高能源價格與通膨預期，加上主要國家財政與政治不確定性，帶動美、日、英等長天期公債殖利率走高，進一步墊高融資與信貸成本，加劇全球金融市場波動。

在國內方面，AI、高效能運算及智慧型手機備貨需求持續升溫，帶動半導體供應鏈營運維持強勁；化學工業則受惠於油價回升、下游客戶回補庫存及產能逐步恢復，7月景氣較上月明顯改善。服務業方面，零售業在暑假旅遊、高溫消費及防颱備貨需求帶動下表現成長；證券業受股市走弱與成交量萎縮影響而轉弱，銀行業則在放款、財富管理及信用卡業務支撐下，整體營運維持穩健。

營造業雖仍面臨土方處理成本上升及建材價格走高等壓力，但受惠於AI與資通訊產業建廠需求強勁，加上公共工程陸續進入施工階段，7月景氣維持穩健，未來半年可望延續成長。房地產方面，7月六都建物買賣移轉件數月增12.0%，主要受自住需求及部分都會區新屋交屋潮帶動，惟整體交易量仍處低檔；在信用管制尚未鬆綁下，後續房市預料仍以個案表現為主，交易結構為量縮價盤整。

根據本院廠商調查結果，經模型試算後，7月製造業與營建業營業氣候測驗點皆較上月上揚，其中營建業已連續第四個月走揚；服務業則結束連續四個月上揚走勢，轉為下滑。

一、國際情勢

觀察近期國際經濟，2026年7月美國製造業PMI升至55.6，連續七個月位於擴張區間，受惠於半導體、AI、高效能運算及國防航太需求強勁，新訂單、生產與就業同步改善，製造業景氣明顯回升。歐元區方面，7月經濟觀察指標(ESI)升至96.9點，連續第三個月走高，工業、服務業、

零售業及消費者信心多數改善，顯示整體經濟信心持續回穩。日本方面，7月製造業PMI為54.5，受AI應用與半導體需求支撐，新訂單維持強勁，惟產能受限使擴張速度略有放緩；服務業PMI則降至51.2，主要受到新訂單及海外需求轉弱影響。中國方面，7月製造業與非製造業PMI分別降至49.2及49.0，雙雙落入緊縮區間，反映市場需求疲弱及景氣動能轉弱。東南亞方面，7月製造業PMI升至52.8，創近5個月新高，主要受新訂單、產出及企業信心同步改善帶動，多數國家製造業景氣均較上月回升。

(一) 美國

美國商務部經濟分析局(BEA)公布2026年第二季經濟成長數據，實質GDP年增率為2.1%，較第一季的2.7%放緩0.6個百分點。從內需表現來看，民間消費年增率由第一季的2.1%升至2.3%，民間投資亦由年減1.2%轉為年增3.3%，顯示民間消費與投資動能有所增強。惟受到政府支出轉弱，以及進口增加對淨出口形成拖累等因素影響，部分抵銷民間內需的成長貢獻，使第二季整體經濟成長率仍較第一季放緩。此外，在2026年全年GDP表現方面，S&P Global最新發布預測值為2.1%，較前次預測值上修0.1個百分點。

在就業市場表現方面，美國2026年7月失業率為4.1%，較上月減少0.1個百分點，勞動參與率亦微降至61.4%的水準。7月非農就業人數減少2.3萬人，明顯低於過去一年的平均增幅，加上5、6月新增就業人數合計遭大幅下修，反映就業市場成長動能持續降溫。從產業別來看，地方政府教育、零售業及金融業就業人數減少，成為主要拖累；醫療保健業則持續增加就業，製造業、營建業、資訊業及休閒餐旅業等大致持穩。整體而言，美國就業市場尚未出現明顯惡化，但企業新增雇用意願已明顯趨於保守；物價方面，受汽油及燃油價格漲幅持續縮小影響，能源價格年增率回落，加上住房、醫療保健及交通等服務價格漲幅放緩，帶動美國2026年7月消費者物價指數(CPI)年增率由6月的3.5%降至3.4%。同時，扣除食品與能源價格的核心CPI年增率亦由2.6%降至2.5%；2026年7月零售銷售額年增率為5.0%，較6月下降1.8個百分點，整體消費成長動能有所降溫。從各業別表現觀察，汽車及零組件銷售轉弱，加上網路零售受到前期促銷活動提前拉貨影響而明顯下滑，加油站銷售亦受汽油價格回

落拖累；惟服飾、餐飲服務及百貨商店等銷售仍維持成長，顯示7月零售銷售轉弱較偏向前期消費效應消退，尚未反映美國消費出現全面性下滑；7月工業生產年增率由6月修正後的1.3%降至1.1%，整體成長動能仍屬溫和，其中製造業與公用事業生產維持正成長，商業設備生產表現相對強勁；惟消費品生產年減幅進一步擴大，材料類生產增幅亦有所放緩，顯示企業投資相關生產較具支撐，但終端消費需求仍偏疲弱。

在美國經濟景氣方面，根據美國供應管理協會(Institute for Supply Management, ISM)公布資料，2026年7月製造業採購經理人指數(PMI)為55.6，較6月上升2.3個百分點，連續七個月維持在50以上的擴張區間，並創2022年5月以來最高水準。新訂單、生產及就業指標同步改善，顯示製造業需求與生產動能明顯回升，其中半導體、AI、高效能運算及國防航太等相關需求持續強勁，對製造業景氣形成支撐；惟關稅、地緣政治風險、原物料價格波動及供應鏈問題仍為後續景氣的不確定因素。另外，ISM公布的2026年7月非製造業PMI為54.1點，較前月增加0.1個百分點，連續25個月維持在50以上的擴張區間，顯示美國服務業景氣仍具韌性。商業活動與新訂單表現改善，反映服務需求維持成長；惟就業指數再度轉為萎縮，加上投入價格仍處高檔，顯示企業在用人成本與通膨壓力方面仍面臨挑戰。此外，關稅、能源價格及部分電子零組件供應吃緊等問題，仍可能影響後續服務業景氣表現。

(二) 歐洲

據歐盟統計局(Eurostat)公布，2026年第二季歐元區(EA21)經濟成長率為1.0%，較第一季的0.5%明顯成長。從國家別觀察，德國0.9%、法國0.7%、義大利1.0%、西班牙2.7%，西班牙是主要經濟體中表現最亮眼者。此外，鑑於歐元區第二季經濟表現優於預期，S&P Global最新將2026年全年GDP成長率預測上調至0.8%，較前次預測提高0.4個百分點。

在就業市場方面，2026年6月歐元區失業率維持於6.3%，與5月持平，失業人數雖較前月增加7.1萬人，惟青年失業率由14.9%降至14.8%，整體而言，就業市場仍大致維持穩定。此外，7月歐元區能源價格漲勢再度加快，年增率由6月的8.5%升至10.3%；服務類及非能源工業產品價格年

增幅同步上升，使整體物價漲勢略為擴大。儘管食物、飲料與菸草價格年增率由1.5%續降至1.2%，仍不足以抵銷能源及服務價格上漲的影響。2026年7月歐元區CPI年增率由6月的2.8%升至2.9%，增加0.1個百分點，核心CPI年增率亦由2.4%升至2.5%，顯示通膨壓力較前月略有升溫；歐元區6月零售銷售年增率由5月修正後的1.9%下降至0.7%，就主要細項觀察，食物、飲料與菸草及非食物類(扣除汽車燃料)零售銷售年增率均較前月放緩，汽車燃料銷售降幅則進一步擴大，顯示整體消費動能有所降溫；歐元區6月工業生產年增率由5月修正後的-0.1%回升至0.1%，主要受非耐久消費財產出跌幅明顯收斂帶動，耐久消費財生產亦有所改善；惟中間財、能源及資本財生產增幅均較前月放緩，顯示整體工業生產雖略有回升，但成長動能仍偏溫和。

在歐洲經濟展望方面，參考歐盟執委會公布的綜合經濟觀察指標(Economic Sentiment Indicator, ESI)，歐元區2026年7月ESI升至96.9點，較上月修正後數值增加1.5點，連續第三個月回升。從各部門來看，工業信心持續改善，主要受生產預期及整體訂單評價轉佳帶動；服務業信心亦小幅上升，反映近期營運狀況有所改善。消費者信心則明顯回升，對整體經濟情勢、家庭財務狀況及大型耐久財購買意願均轉趨樂觀；零售業信心亦顯著改善。整體而言，除營建業信心略為走弱外，多數產業與消費者信心同步回升，顯示歐元區經濟信心持續改善。

(三) 日本

日本內閣府公布2026年第二季GDP年增率第一次速報值為0.7%，較第一季數值增加0.2個百分點，主要受惠於淨輸出年增率由第一季的0.2%擴大至第二季的0.7%，民間存貨變動年增率由第一季的-0.8%收斂至-0.3%；惟民間消費年增率為0.6%，擴張力道較第一季微幅放緩，企業設備投資增速亦由第一季的0.3%降至-0.2%，顯示成長動能轉由外需與庫存調整主導。財務省公布，2026年7月出口額為11兆5,118億日圓，年增23.2%，連續第11個月維持正成長，主要受半導體等電子零組件及設備產品出口年增率均逾40%、汽車出口增速接近2成所帶動；進口額為12兆1,463億日圓，年增27.8%，連續第6個月正成長，主因原油、半導體等電子產品

、非鐵金屬等產品進口年增率皆逾6成。在2026年全年GDP預測方面，S&P Global最新預測2026年GDP年增率為0.8%，較前次預測上調0.2個百分點，主要係政府對燃油價格補貼支撐家庭消費，加上AI投資相關機械及電子零組件出口強勁，持續帶動經濟成長。

在就業市場方面，依據日本總務省資料，2026年6月經季節調整後失業率為2.5%，與5月持平。物價方面，受能源價格轉漲帶動，2026年7月CPI年增率為1.9%，較6月上升0.3個百分點，核心CPI亦受醫療保健及文化娛樂等價格上揚推升，年增率由6月的1.7%升至1.9%。在工業生產方面，2026年6月工業生產指數年增率由5月的-2.0%大幅回升至4.2%，除有機無機化學工業、電子零組件及裝置等產業生產增速出現放緩外，其餘多數產業均呈現正成長。

在日本經濟景氣方面，依據S&P Global引用au Jibun Bank發布的日本2026年7月製造業PMI為54.5，主要受惠於AI應用需求強勁及半導體業需求復甦，新訂單增速創2022年1月以來新高，惟未完訂單指標為連續7個月增加且擴張速度創2014年2月以來新高，反映產能受限壓力，致指數較6月數值微幅下滑0.3點。服務業PMI由6月的52.2降至51.2，主要係新訂單增速創25個月新低，且海外需求連續4個月下滑，致擴張力道明顯放緩，惟指數仍維持在榮枯線以上的擴張區間。

(四) 中國

中國國家統計局發布2026年7月全國規模以上工業企業(主要業務收入在2,000萬元及以上)工業增加值年增率為4.5%，較6月回落0.8個百分點；社會消費品零售額年增0.6%，較6月減少0.4個百分點，其中商品零售、餐飲收入分別年增0.5%、1.4%。全國(不含農戶)固定資產投資年增率由1-6月的-5.7%降至1-7月的-6.7%，民間固定資產投資年增率則由1-6月的-8.5%降至1-7月的-9.4%。房地產方面，1-7月房地產開發投資年增率-19.2%，其中商品房銷售額及面積增速分別為-13.1%及-11.8%。依據中國海關總署統計2026年7月貿易額達36,747億美元，年增21.2%，其中進、出口分別年增26.6%及17.6%。在2026年中國GDP預測方面，S&P Global最新發布預測值為4.5%，與前次下修0.1個百分點，主因民間消費意願不足及房市持續低迷拖累內需，致經濟成長動力乏力。

就業方面，2026年7月全國城鎮調查失業率為5.2%，較6月上升0.2個百分點，1-7月平均失業率為5.2%。物價方面，2026年7月全國居民消費價格(CPI)年增率為0.5%，較6月收斂0.5個百分點，其中食品菸酒、外食餐飲及居住等類別價格較上年同期下跌，其餘六大類商品與服務價格則持續微幅上揚；1-7月CPI平均年增率0.9%，核心CPI年增率為1.1%。

在景氣指標方面，依據中國國家統計局公布2026年7月製造業PMI為49.2%，較6月下降1.1個百分點。在分項指標中，僅從業人員指標較上月數值略有改善，其餘指標皆出現惡化，致製造業景氣跌落至榮枯線之下的緊縮區間。7月非製造業PMI指數為49.0%，較6月數值下降1.2個百分點，主要受到市場需求疲軟，新訂單及銷售價格等分項指標顯著下滑，拖累非製造業活動同步落入緊縮區間。

(五) 東南亞

在2026年第2季GDP年增率表現方面，東南亞各國呈現分化走勢。越南及馬來西亞表現皆優於第一季，GDP年增率分別達8.4%及5.8%；新加坡雖受惠於AI及半導體等需求暢旺，然化工業及營造業面臨能源及物流成本上漲壓力，致整體GDP年增率由第一季的6.3%跌至第二季的5.7%；印尼雖有民間消費及製造業支撐，但受鋁土礦、錫、鎳等採礦與採石業產量下滑影響，衝擊大宗物資出口及下游加工，致整體GDP年增率由5.6%降至5.3%；菲律賓受內需轉弱及防洪工程貪污醜聞衝擊營建活動影響，GDP年增率由2.8%降至2.3%；泰國因能源價格高漲抵銷投資和政府振興成效，加上中東戰爭衝擊觀光旅遊業，致GDP年增率由2.8%下滑至第二季的1.9%。在2026年GDP預測方面，S&P Global最新預測指出，除菲律賓因高能源價格抑制經濟擴張、且海外勞工匯款年增率隨全球經濟趨緩而放緩，使得GDP預測值由4.1%下修至3.2%外，其餘東南亞國家在強勁出口及投資支撐下，均獲上修，GDP預測值依序為越南(7.0%)、新加坡(5.4%)、印尼(5.1%)、馬來西亞(4.7%)及泰國(1.7%)。

在就業市場方面，2026年6月菲律賓、馬來西亞及新加坡失業率分別為4.9%、3.0%、2.0%，其中菲國受批發零售貿易、漁業及水產養殖業等失業人數增加，失業率較上月微幅上升；新加坡及馬來西亞則與上月持平。在消費者物價方面，因7月國際油價年增幅收斂，東南亞主要國家通

膨普遍降溫，菲律賓、越南、印尼、泰國及馬來西亞等CPI年增率依序為6.2%、4.5%、2.9%、2.0%及1.8%；新加坡CPI年增率由5月1.8%升至2%。

在東南亞景氣動能方面，參考S&P Global東協製造業PMI，2026年7月PMI為52.8，較6月數值增加2.3點，創下近5個月新高。成長動能主要來自新訂單增速創下2月以來新高、產出增速亦同步加快，以及企業信心指數攀升至2023年4月以來新高。就國家別觀察，除馬來西亞PMI為50.7，與上月持平外；其餘國家景氣均有改善，指數依序為新加坡(59.2)、泰國(54.2)、越南(52.9)、菲律賓(51.8)及印尼(50.2)PMI皆較上月改善，全數維持在榮枯線之上的擴張區間。

二、國內情勢

首先在對外貿易方面，受AI、高效能運算與雲端服務等新興科技應用商機持續擴散，以及外銷產品價格上揚效應帶動，7月出口已連續33個月正成長，出、進口年增率仍維持雙位數成長。然而，隨去年同期基期逐漸墊高，7月出口年增率由6月40.3%降至32.9%，進口年增率亦由51.8%降至37.4%。在主要出口商品中，AI相關需求持續強勁，帶動電子零組件出口年增50.5%，資通與視聽產品亦成長29.5%，前7月兩者合計占總出口比重達78.7%；傳產類貨品表現則較上月改善，其中礦產品、電機產品、基本金屬及其製品、機械分別年增52.1%、34.3%、24.8%及10.8%，塑橡膠及其製品亦轉為正成長3.8%，化學品則小幅成長6.5%，僅紡織品及運輸工具分別衰退9.1%及0.7%。進口方面，受AI產業鏈分工、出口衍生需求及設備投資持續擴張帶動，資本設備進口年增64.6%，其中半導體設備成長39.0%。累計2026年1至7月出口較去年同期成長44.7%，進口成長39.8%，出超金額達1,146.1億美元，較去年同期增加63.5%。

物價方面，食物類價格年增率由6月的1.78%擴大至7月2.49%，對總指數的貢獻由0.47個百分點提高至0.65個百分點，主要係外食費持續上漲，加上6、7月接連受到豪雨及颱風影響，蔬菜供應減少，蔬菜價格年增3.78%；受到國際油價回落，使油料費年增率由6月的19.45%降至11.16%，運輸費漲幅亦由8.78%降至7.16%，令交通及通訊類價格年增率由6月的4.14%降至7月2.72%，對總指數的貢獻也由0.59個百分點降至0.39個百分

點。整體而言，儘管風災豪雨推升蔬菜等食物價格，使食物類漲幅擴大，惟國際油價回落帶動油料費漲幅明顯收斂，加上教養娛樂及部分服務價格漲勢趨緩，抵銷食物價格上漲影響，使7月整體CPI年增率小幅回落。7月CPI年增率由6月修正後的2.59%略降至2.54%，核心CPI年增率亦由2.44%降至2.38%。PPI方面，受電腦、電子產品及光學製品、石油及煤製品、化學材料及其製品與藥品、電子零組件及基本金屬等價格上漲影響，PPI年增率由6月修正後的15.52%升至16.94%。累計2026年1至7月CPI年增率為1.81%，PPI年增率為7.93%。

勞動市場方面，7月失業率為3.39%，較上月上升0.05個百分點，較上年同月則降0.01個百分點。1至7月失業率平均為3.32%，較上年同期下降0.02個百分點。薪資方面，2026年6月本國籍全時受僱員工每人平均總薪資為63,960元，年增6.59%；經常性薪資為52,347元，年增3.56%。若扣除物價因素，1至6月每人累計實質經常性薪資平均數年增1.42%，每人累計實質總薪資平均數則年增1.74%。

國內金融市場方面，7月本國五大銀行(台銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀)新承做放款加權平均利率為2.167%，較6月的2.155%增加0.012個百分點。股市方面，7月受美股走弱、晶片股賣壓加重，以及金融市場對AI巨額資本支出能否帶來相應回報的疑慮升高，加上美伊衝突再起，導致國際油價走高，投資人風險偏好明顯降溫，市場去槓桿壓力亦隨之增加，使台股波動加劇。尤其過去一年漲幅較大的科技與AI相關族群，在估值偏高及資金獲利了結下，回檔壓力更為明顯，台灣加權指數於7月底收在43,119.75點，較6月底下跌6.52%，單日平均成交量為1兆419.3億元。匯率方面，7月受到外資大幅賣超台股並轉為淨匯出，加上國際美元維持相對強勢，新台幣匯率持續承壓，7月底收在32.292元兌1美元，較6月底貶值1.41%。

三、廠商調查結果

在國內製造業對當月景氣看法方面，7月受惠於AI、高效能運算及智慧型手機新品備貨需求升溫，帶動半導體供應鏈出貨增加；化學工業亦隨油價回升、下游回補庫存及部分產線恢復生產，營收表現改善。加以

整體出口與外銷訂單較上月略增，製造業景氣轉佳，看好當月景氣的廠商比例明顯增加，看壞比例則明顯下降。

從細部行業觀察，在化學工業方面，7月石化及塑橡膠原料報價雖仍偏弱，但隨國際油價自低檔回升，下游客戶回補庫存與拉貨意願改善，加上部分產線恢復生產、開工率提高，帶動產品銷售量及廠商營收回升；人造纖維業亦受惠於新品開發及產品差異化策略逐步見效，營收表現改善。整體而言，7月化學工業景氣較上月回溫，帶動廠商對當月景氣的看法較上月調查明顯改善；電子機械業方面，7月受惠於全球AI晶片與基礎設施需求持續擴張，以及智慧型手機新品進入備貨階段，帶動先進製程、先進封裝及高階測試產能利用率維持高檔；同時，電源管理、高速傳輸、記憶體及矽光子等相關需求增強，也推升成熟製程與封測業者稼動率。另全球DRAM市場維持供不應求，DDR3、DDR4等產品價格居高不下，加上新合約價格調升，帶動記憶體業者營收明顯成長。整體而言，晶圓代工、DRAM及封測業營運表現同步走強，電子機械業景氣持續呈現成長態勢，有四成以上的業者看好當月景氣表現。

在國內製造業對未來半年景氣看法方面，美伊衝突再度升溫，雙方既未達成最終協議，也未就既有安排進一步延長，使原已脆弱的停火局勢增添更多不確定性。不過整體而言，看好未來半年景氣的廠商比例仍高於看壞比例。

從細部行業觀察，鋼鐵基本工業方面，受惠於中國持續推動鋼鐵產能調控及出口管制，鋼材出口量轉降，有助全球鋼市供需改善，加上煉鋼原料與工業金屬價格維持高檔，帶動板鋼、不鏽鋼業者營收回溫；條鋼則在公共工程、廠辦建設及產業用鋼需求支撐下小幅成長，但房建需求仍受信用管制影響而偏弱。儘管全球鋼市供需與價格條件有所改善，但美伊衝突、通膨及內外需復甦力道仍具不確定性，使業者看法仍偏向分歧，近兩成看好後市，約三成仍預期景氣面臨下行壓力；電子機械業方面，雖然記憶體價格上漲推升智慧型手機、PC及消費性電子產品成本，可能抑制終端客戶下單意願，但全球AI基礎設施投資持續擴張，仍有助於先進製程、先進封裝及高階測試產能利用率維持高檔；同時，AI伺服器需求也逐步外溢至記憶體、電源管理晶片及功率半導體等領域，帶

動相關半導體業者稼動率提升。整體而言，電子機械業對未來半年景氣看法仍偏審慎樂觀，逾三成業者看好後市，僅一成業者看壞。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做2026年7月問卷結果顯示，認為當(7)月景氣為「好」比率為31.3%，較6月20.2%增加11.1個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為14.6%，較6月24.8%減少10.2個百分點；由整體廠商對未來半年景氣看法加以觀察，7月看好廠商比率與6月持平，維持在29.7%，看壞比率則由6月的13.7%增加1.7個百分點至當月的15.4%。

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7月製造業營業氣候測驗點為101.09點，較6月修正後之98.61點增加2.48點。

服務業方面，零售業受惠於暑假出遊與高溫天氣帶動消費商機，各大商場透過親子主題活動及遊行派對吸引人潮，超商亦持續推出新品與優惠活動提振買氣；同時，大賣場及3C通路受惠於冷氣空調需求增加，相關銷售明顯成長。隨颱風季來臨，超市防颱物資備貨動能亦有所升溫，加上民俗月將至，部分車商配合客戶需求加快新車交付進度。整體而言，7月零售業景氣呈現成長，近二成業者看好當月景氣表現；證券業方面，7月台股受全球去槓桿化及亞洲股市震盪影響，指數下跌6.52%，成交量亦明顯萎縮，拖累券商經紀及自營業務表現；銀行業方面，7月受地緣政治風險及全球股市劇烈震盪影響，投資收益承壓；惟放款動能維持穩健，加上財富管理業務擴張及海外旅遊需求帶動信用卡簽帳金額成長，有助支撐手續費收入。整體而言，正負因素交錯，使銀行業者對當月景氣看法較為分歧。

在未來半年景氣看法上，證券業受到美國貨幣政策走向不明、台股波段漲幅已高及外資動向反覆等因素影響，市場觀望氣氛升高，成交量能亦有降溫跡象；加上融資餘額仍處相對高檔，後續若去槓桿化壓力升高，恐加劇市場波動並限制券商業務表現，因此有一半比例的證券業者對未來半年景氣持平看待。銀行業方面，儘管全球金融市場仍受通膨、聯準會政策及地緣政治風險干擾，可能影響投資收益，但AI與半導體產業持續擴張，可望支撐企業授信需求，加上國銀積極拓展海外市場，以

及財富管理、民間消費與聯貸業務維持成長，均有助於放款及手續費收入表現。整體而言，未來半年銀行業景氣可望維持溫和成長，惟業者看法仍以持平為主。

將上述服務業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，2026年7月服務業營業氣候測驗點為98.20點，較6月修正後之99.49點減少1.29點，結束先前連續四個月上揚態勢轉為下滑。

在營造業方面，儘管行業仍面臨土方處理成本高漲、技術人力短缺以及塑化材料報價提高等挑戰，不過有鑑於資通訊與AI相關產業需求強烈，帶動科技廠辦及產業園區擴建工程持續推進，加上在公部門部分，已決標的基礎交通建設將進入前期施工階段，挹注公部門業務表現，故不論是本月或未來半年，營造業景氣仍是以較為審慎樂觀的態度視之。

其次不動產業方面，2026年7月六都建物買賣移轉件數月增率為12.0%，主要是受惠於民眾對就業與所得前景的信心相對穩定，使自住及置產需求獲得支撐，加上部分都會區(如台北市、台中市、高雄市)新屋交屋潮持續挹注，也成為推升建物買賣移轉棟數成長的助力所致，但整體交易規模仍相對處於低檔。展望未來，少數因話題性、品牌不動產開發商與地段穩健呈現利多的個案，來客組數、成交件數則有亮點，不過銷售整體而論依舊處於個案表現階段，顯然這波房市緩修正與國內經濟與股市上揚脫鉤，因此接下來房市能否擺脫低量格局，央行第七波選擇性信用管制政策是否鬆綁依舊是重中之重。

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7月營業氣候測驗點為110.55點，較6月之107.59點上升2.96點，呈現第四個月上揚的走勢。

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：

- 7月轉壞，未來半年較7月看壞之產業：
汽車製造業、機車零件製造業
- 7月轉壞，未來半年較7月看好之產業：
無
- 7月轉壞，未來半年維持持平之產業：
家用電器、運輸工具業、證券業
- 7月持平，未來半年較7月看壞之產業：
紡織業、紡紗業、橡膠製品、非金屬礦物、水泥及其製品
- 7月持平，未來半年較7月看好之產業：
製油、製粉及碾穀、金屬建築結構及組件業、電力機械、電線電纜、資料儲存及處理設備、汽車零件、營建業、一般土木工程業、餐旅業
- 7月持平，未來半年仍維持持平之產業：
皮革毛皮製品、紙業、印刷業、塑膠製品、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、機車製造業、自行車製造業、自行車零件製造業、精密器械、育樂用品業、建築投資、保險業、電信服務業、運輸倉儲業
- 7月轉好，未來半年較7月看壞之產業：
織布、化學工業、石化原料、人造纖維製造業
- 7月轉好，未來半年較7月看好之產業：
食品業、屠宰業、冷凍食品、不含酒精飲料、飼料業、木竹製品業、玻璃及其製品、機械設備製造修配業、金屬工具機業、產業機械業、電力機械器材製造、電子機械、視聽電子產品、電子零組件業、零售業、批發業
- 7月轉好，未來半年仍維持持平之產業：
總製造業、成衣及服飾、塑橡膠原料、化學製品、石油及煤製品、通信機械器材、銀行業