

《新聞稿》

臺灣經濟預測

2026 年第 3 季

中華經濟研究院提供

2026 年 7 月 22 日

一、臺灣經濟預測摘要

受地緣政治風險及通膨因高能源價格而致走升，連帶影響實質經濟活動與貨幣金融情勢，多數國際機構下修 2026 年全球經濟成長預測。如 S&P Global 最新（7 月）資料，下修全球經濟成長率為 2.27%，較 2 月戰事前之 2.87%，下修 0.60 百分點。¹至於通膨（CPI 年增率）則由 2 月之 2.86% 上修至 3.76%，增加 0.90 個百分點。

臺灣因受惠 AI、高效能運算及半導體先進製程需求持續強勁，AI 相關商品出口上半年維持雙位數成長，為我國經濟成長增添動能；加上廠商為增益產能，擴張資本支出；加上上半年股價指數飆升，財富效果與證交稅挹注消費支出，臺灣成為少數穩健成長經濟體。²預估 2026 年上半年經濟成長率將維持於兩位數字，分別為 14.55%、10.96%。而下半年因受基期及地緣政治動盪影響而放緩，成長率分別為 10.63%、6.04%。併計 2026 年全年經濟成長率將突破二位數達到 10.35%。經濟成長率因基期因素呈現「逐季下緩」；成長模式為「內外皆熱」情形，內需貢獻約 4.73 個百分點、國外淨需求貢獻 5.62 個百分點。

至於 2026 年國內通膨走勢，天候、地緣政治牽動之國際能源價格波動及全球供應鏈成本變化將逐步反映於國內物價。考量政府續行穩定物價措施，有助於減緩通膨壓力。預估 2026 年全年消費者物價指數（CPI）年增率約 2.02%，略高於 2.0%。³

¹ 主要機構近期多下修全球經濟長率預測值，例如 IMF 於 7 月發布全球經濟成長率預測值為 3.0%，較 4 月預測值 3.1%修正 0.1 個百分點；OECD 於 6 月發布全球經濟成長率預測值為 2.8%，較 3 月預測值 2.9%下調 0.1 個百分點。

² S&P Global 於 2026 年 7 月對 2026 年臺灣之經濟成長預測值為 5.64%，較 2 月美伊戰爭爆發前之預測值 5.15%，上修 0.49 個百分點。

³ 在此參照 EIA（2026.07.01）之 Short-Term Energy Outlook（STEO），WTI 原油價格將由 5 月最高均價 102.13 美元／桶，逐月下緩至 2026 年底之 65 美元／桶，年均價約 76 美元／桶；且國

二、國際經濟環境背景

2026 年美國經濟呈現韌性，第 1 季實質 GDP 年增率 2.68%，季增年率約 2.1%。主因 AI 投資、企業資本支出及生產力的提升，以及政府支出擴張帶動。惟隨高利率環境持續及財政刺激效果逐漸減弱，S&P Global 於 7 月預估 2026 年全年經濟成長率約 1.99%，較 2025 年之 2.11% 略降 0.12 個百分點，顯示經濟成長將趨於溫和。⁴通膨方面，受中東地緣政治衝突推升能源價格及部分進口成本影響，5 月 CPI 年增率一度升至 4.2%，6 月略回降至 3.5%。⁵主要國際機構預估 2026 年全年 CPI 年增率約 3.37%，較 2025 年增加 0.66 個百分點，反映通膨壓力仍具黏著性。⁶

雖然 6 月 FOMC 會議決議聯邦基金利率(Fed Fund rate)維持於 3.5%~3.75% 不變，但會議紀錄顯示，決策官員對通膨回落速度及未來物價風險仍持審慎態度，市場對下半年是否再度升息仍存分歧。⁷雖然 6 月失業率維持於 4.2% 低檔（青年失業率約 9.2%，仍處相對高點），勞動參與率則降至 61.5%，顯示勞動市場有降溫跡象。不過 7 月之消費者信心調查，已由先前低點回升，民間消費動能仍具一定支撐。⁸

由於中東局勢反覆牽動能源價格，聯邦政府債務持續攀升可能衍生財政風險，加上通膨發展仍將牽引 Fed 貨幣政策路徑；而 AI 投資能否持續帶動企業

內油價持續由政府補貼、中油吸收，以及水費、電價持續凍漲之假設情境。
<https://www.eia.gov/outlooks/steo/>

⁴ 有關美國 2026 年之經濟成長率，S&P Global 2026 年 7 月預測值為 1.99%，IMF2026 年 7 月預測值為 2.3%，OECD6 月預測值為 2.0%。

⁵ 美國勞工局（BLS）公布 6 月 CPI 月減 0.4%，其中汽油價格上升 15.7%，貢獻約 3/4 的漲幅；年增率 3.5%，較 5 月之 4.2% 趨緩；核心 CPI，年增 2.6%。<https://www.bls.gov/cpi/>。

⁶ 有關美國 2026 年之 CPI 年增率，S&P Global 2026 年 7 月預測值為 3.37%，OECD 6 月預測美國核心 PCE 為 3.7%。

⁷ 根據 CME Fed Watch Tool（檢索時間：2026 年 7 月 20 日 17:00），市場預期 Fed 於 9 月 FOMC 會議升息 1 碼（25 個基準點）之機率約為 53.4%。Fed 於 6 月公布之 Summary of Economic Projections（SEP），FOMC 委員對 2026 年底聯邦基金利率（federal funds rate）中位數的預估值由 3 月的 3.4% 上修至 3.8%，上調 40 個基準點（0.4 個百分點）；而點陣圖顯示有 7 位投票委員之目標水準維持於 3.50%~3.75% 區間、3 位目標區間為 3.75%~4.0%（升息 1 碼）、5 位目標區間為 4.0%~4.25%（升息 2 碼）、1 位目標區間為 4.25%~4.50%（升息 3 碼）；另有 1 位目標區間為 3.25%~3.50%（降息 1 碼）。此一結果顯示決策官員認為通膨壓力可能較先前預期更具持續性，未來貨幣政策立場較 3 月更偏向鷹派。

⁸ 根據密西根大學消費者信心指數（Michigan Consumer Sentiment Index / MCSI），7 月初值約 54.4 較 5 月歷史新低之 44.8、6 月之 49.5 回升。詳見 <https://www.sca.isr.umich.edu/>。

獲利與生產力提升，加上 11 月參眾議院選舉造勢，都將對企業投資與消費者信心產生變化，美國經濟能否延續韌性成長，仍將為全球關注的焦點。⁹

有關中國大陸成長表現，根據國家統計局發布資料，2026 年第 2 季 GDP 同比增速 4.3%，上半年同比增長 4.7%。成長低於預期主因全國固定資產投資（不含農戶）同比下降 5.7%；扣除房地產開發的固定資產投資下降 2.7%。¹⁰若觀察其他重要經濟指標，2026 年上半年商品貿易以美元計價，出口年增 17.6%、進口年增 26.6%，仍維持兩位數成長。¹¹國家統計局發布 6 月製造業採購經理指數、非製造業商務活動指數和綜合 PMI 產出指數仍處擴張區間，分別為 50.3%、50.2%和 50.6%。其中，生產指數和新訂單指數分別為 51.4%和 51.2%，顯示製造業生產及企業景氣持續改善。¹²不過，內需消費持續低迷，如 2026 年上半年社會消費品零售年增率 1.3%（6 月單月年增率 1.0%，同當月 CPI 年增率）；房地產開發投資與銷售持續負成長。¹³

整體而言，中國經濟呈現「政策支撐、出口成長、內需疲弱、房市調整持續」之發展態勢。S&P Global 預估中國 2026 年之經濟成長預測值為 4.55%，較上年之 4.95%，下降約 0.40 個百分點。¹⁴

至於歐元區成長前景，2026 年仍面臨外部衝擊與內部結構性問題交織的挑戰。因受中東戰事影響，能源價格走高推升此區物價水準；加上服務通膨黏著影響，CPI 年增率不降反升，促使歐洲央行（ECB）於 6 月調升政策利率，以抑制通膨預期、維持物價穩定。升息雖有助於緩解通膨壓力，但也推升企業融資與家庭借貸成本，將使原已疲弱的投資信心及消費動能更趨低迷。在中東地

⁹ 根據資料美國聯邦債務總額截至 2026 年 7 月 6 日達 39.39 兆美元。
https://www.jec.senate.gov/public/vendor/_accounts/JEC-R/debt/Monthly%20Debt%20Update.html?utm_source=chatgpt.com。

¹⁰ 參見國家統計局（2026.07.15），上半年經濟運行在合理區間 新動能快速成長。
https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202607/t20260715_1964121.html。

¹¹ 若以人民幣計價，商品出口年增 13.4%、進口年增 22.1%。參見
http://www.customs.gov.cn/customs/2026-07/14/article_2026071409284095172.html。

¹² 參見 https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202606/t20260630_1964032.html。

¹³ 根據發布資料，中國房地產開發投資累計成長率自 2022 年 4 月以來均為負成長，2026 年 5 月為 -16.2%；商品房銷售額累計成長率自 2023 年 6 月開始負成長，5 月成長率為 -13.52%，分別已 50、35 個月呈現負成長。

<https://data.stats.gov.cn/dg/website/page.html#/pc/national/monthData>。

¹⁴ 根據 Focus Economics 於 2026 年 6 月資料，彙整 50 餘家國際機構之 2026 年成長預測平均值與中位數均為 4.6%；最低值為 4.2%（萬神殿宏觀（Pantheon Macroeconomics）），最高值為 5.0%（中國銀行香港分行）。

緣政治風險、能源價格波動及通膨漲幅壓力未減的情況下，ECB 預料將持續偏緊的貨幣政策立場。S&P Global 預測 2026 年歐元區成長率約 0.37%，較去年 1.49% 下降 1.12 個百分點。

三、2026 年臺灣經濟前瞻

1. 受惠 AI 需求穩健成長，相關投資與商品出口為我國經濟成長增添動能；加上企業獲利豐厚、股價指數飆升，財富效果與證交稅挹注消費支出，臺灣經濟穩健成長。預估 2026 年全年成長 10.35%。
2. 因基期因素，臺灣 2026 年各季成長走勢，呈逐季下緩、前高後穩情形，各季成長率約 14.55%、10.96%、10.63%、6.04%；上半年成長率突破兩位數字（約 12.71%），高於下半年之 8.24%。
3. 2026 年成長模式呈現「內外皆熱」情勢。其中，內需貢獻 4.73 個百分點，國外淨需求貢獻 5.62 個百分點。
4. 就內需觀察，民間消費因實質薪資成長、失業率下降，以及股價指數走升之財富效果，以及交易熱絡之證卷交易手續費挹注下，年增率約 4.20%，較上年之 1.36%，增加 2.84 個百分點；對成長貢獻 1.77 百分點。
5. 由於科技持續擴張資本支出（包括 AI、HPC、半導體先進製程），傳統產業導入自動化、數位轉型，以及電網強化與電力基礎設施升級，推升相關投資。預估 2026 年國內固定資本形成年增率預估為 6.47%，較上年之 10.75%，差距 4.28 百分點。其中民間投資全年成長率約為 7.32%。¹⁵
6. 雖然中東戰事封鎖荷姆茲海峽，影響貨物貿易與運輸。但 AI 產業發展蓬勃，相關硬體需求暢旺，主要機構上修 2026 年貿易展望。¹⁶尤其 AI 應用蓬勃，有利於臺灣之資通、電子與半導體相關產品之出口擴張，預估 2026 年海關出口、進口年增率分別為 37.30%、39.90%。進、出口相抵，出超

¹⁵ 根據主計總處 5 月國民所得資料，2026 年政府實質投資年增 8.07%、公營事業投資年減 5.68%，併計公部門實質投資 1.23 兆元，年增 2.89%。

¹⁶ 如 S&P Global 7 月預估全球商品出口成長率將由 2025 年之 6.85%，增至 9.33%，增加 2.48 個百分點；因 AI 需求持續增長，商品貿易年增率由 2023 年之 -4.67%，逐年增加；2024 年年增率為 2.57%、2025 年成長 6.85%，2026 年達 9.33%，持續三年成長增速。而 IMF 於 7 月分布更新之《世界經濟展望》（World Economic Outlook，WEO）預估 2026 年商品與服務貿易年增率約為 3.5%，較 4 月預測值上修 0.7 個百分點。參見 <https://www.imf.org/en/publications/weo>。

規模約 2,022 億美元，年增率約 29.27%。

7. 商品與服務之輸出與輸入，因商品貿易穩健成長，加上國人出國旅遊熱絡，預估輸出、輸入年增率分別為 26.46%、24.54%。輸出與輸入抵減後之國外淨輸出需求規模約 5.88 兆新臺幣，年增 32.80%。
8. 由於中東衝突反覆，全球能源、大宗物資價格上揚，2026 年生產者物價指數（PPI）年增率將由上年之負成長（-1.78%）上升至 9.89%。
9. 2026 年國內消費者物價指數（CPI）走勢，因能源價格走升、天候因素及薪資成長推升服務類 CPI 上揚。預估全年 CPI 年增為 2.02%，比 2025 年之 1.66% 上升 0.36 個百分點。
10. 新臺幣兌美元匯率因主要國家通膨上揚、包括 ECB、BOJ 等貨幣政策已反向轉向升息；加上地緣政治風險，美元避險需求走強，亞幣（尤其日圓、韓元）走貶，以及外資資金匯出，新台幣面臨貶值壓力。惟臺灣貿易順差持續擴張，經濟成長穩健、通膨物價水準相對和緩。綜合物價水準（通膨）、利差變化、與資金流動因素，預期 2026 年新臺幣兌美元匯率將由第 1 季之 31.63 元和緩升值至第 4 季約 31.26 元，全年平均約 31.50 元，較 2025 年之 31.19 元貶值約 0.96%。
11. 由於經濟穩健成長，廠商用人需求增加，雖有 AI 應用取代部分人力，但臺灣多數產業仍面臨缺工情形，預期 2026 年均失業率約 3.31%，持續下行、走低。

四、預測不確定因素

1. 中東戰事反覆與全球經貿秩序調整風險

美國與伊朗雖於 6 月中旬達成和談協議，但隨即於 7 月上旬再次爆發軍事衝突，地緣政治風險持續。不過因和談期間，荷姆茲海峽（Strait of Hormuz）解除管制、伊朗大舉出口原油，讓吃緊之原油供給稍獲喘息。但隨戰事再起，能源供給之不確定性升高，對全球之生產及供應鏈布局，以及企業營運持續造成影響。

若中東衝突持續，勢必推升能源及運輸成本，帶動全球通膨回升，對主要經濟體之貨幣政策造成壓力。全球經濟陷入低成長、高通膨的停滯性通膨的風險升高。同時，兩大陣營之拉鋸與對抗，雖提升供應鏈韌性，但

將增加企業營運與投資成本並壓抑全球貿易與投資動能；金融市場亦可能因避險情緒升高而波動加劇，對全球經濟活動有深沉影響。

2. 主要經濟體之貨幣政策動向

全球貨幣政策面臨通膨回升與經濟成長放緩之雙重挑戰。上半年因中東衝突、造成能源價格走升，部分經濟體考量通膨情勢，或基於利率正常化等，採升息措施以因應總體環境之挑戰，包括如歐洲央行（ECB）、日本央行（BOJ）、澳洲準備銀行（RBA）、韓國央行（BOK）、印尼央行（BI）等；美國聯準會（Fed）基於通膨仍具黏著性及就業市場降溫間取得平衡，2026 年上半年維持政策利率不變，但從點陣圖分布來看，多數官員認為未來長期利率仍需維持在高於中性利率的水準。而 CME Fed Watch Tool 顯示市場預期 9 月升息 1 碼（25 個基準點）之機率約為 53.4%，高於 50%。

如前所述，有部分國家採升息措施對抗通膨再起壓力，但也有部分國家之央行基於景氣趨緩或通膨降溫，採行降息措施，以刺激經濟景氣，主要以新興市場或開發中國家為主包括巴西央行（BCB）、阿根廷央行（BCRA）、土耳其央行（TCMB）等。因全球央行政策方向分化，可能加劇全球金融市場波動與資金流向；而已開發國家之升息，將影響匯率、融資成本與投資信心等，增加全球及臺灣經濟成長的不確定性。

3. 中國大陸經濟成長走勢及兩岸關係動向

2026 年第 2 季中國經濟成長率粗估值為 4.3%，明顯低於成長目標。預估中國官方將持續積極的財政政策與寬鬆的貨幣政策，以刺激並支撐經濟成長。由於美中經濟對峙，美國對中國實施出口管制，加上 AI 需求強勁，臺灣出口市場逐漸多元化，美國已成為臺灣最大出口市場，2026 年上半年臺灣對美出口比重約 32.00%，較對中國大陸（含香港、澳門）出口比重 23.79%，超出 8.21 個百分點。¹⁷但中國大陸仍為臺灣重要貿易夥伴及全球供應鏈關鍵環節。其經濟成長速度、產業政策調整及兩岸經貿關係變化，仍可能透過出口需求、供應鏈布局及企業投資信心，影響臺灣經濟成長。

¹⁷ 根據海關資料，2026 年第 2 季累計臺灣對美貿易順差約 1,040 億美元（佔全體順差 974.09 億美元之比重約 106.77%）；臺灣對中國（含香港地區）之順差為 395.85 億美元（比重 40.64%）。2026 年上半年，臺灣出口貿易夥伴

4. AI 投資支撐企業資本支出，惟外部不確定性仍需關注

根據財政部進出口統計，2026 年第 2 季資本設備進口年增率為 50.96%，其中機械與半導體設備分別成長 33.18%與 38.46%，呈穩健成長趨勢，顯示企業資本支出仍維持高度動能，反映廠商持續進行產能擴充、設備汰換及技術升級，投資意願仍相對穩健。

儘管全球經濟仍面臨地緣政治衝突、能源價格波動，以及主要經濟體貨幣與貿易政策不確定性等挑戰，臺灣總體經濟仍展現韌性。景氣對策信號已連續六個月呈現紅燈；製造業採購經理人指數（PMI）及非製造業經理人指數（NMI）亦維持於擴張區間，且廠商對未來六個月景氣展望正向，顯示企業對後續營運及投資前景仍具信心。

隨著人工智慧（AI）應用範圍持續擴大，全球科技產業資本支出仍為推動投資成長的重要動能。臺灣重要科技企業、廠商亦持續提高資本支出，顯示科技投資熱潮持續。然而，AI 運用從投資擴張轉化為實際生產力提升仍需時間，市場短期內亦因企業獲利實現速度、投資報酬率及股票估值調整等，使 AI 相關類股呈現震盪修正。惟長期而言，隨 AI 應用逐步延伸至各場域，臺灣憑藉半導體製造、電子零組件及完整科技供應鏈優勢，仍可望持續受惠於 AI 產業發展趨勢。惟全球景氣變化、AI 投資效益的實現進程、產業與企業競爭態勢，以及外部風險事件的發展，仍是影響經濟成長動能的關鍵因素，應持續關注。

臺灣經濟預測

Taiwan's Macroeconomic Forecasts

	2026年季預測 Year 2026 Quarterly				2025年	2026年	2027年
	第1季 Q1	第2季 Q2	第3季 Q3	第4季 Q4	實際值 2025	預測值 2026	預測值 2027
GDP, GNI 及其組成, 新臺幣十億元, GDP, GNI and Major Components, Billions NT Dollars							
實質GDP, Real GDP	6,841.8	6,943.9	7,240.6	7,526.4	25,873.5	28,552.7	29,612.3
年變動率, yoy(%)	14.55	10.96	10.63	6.04	8.76	10.35	3.71
每人平均GNI (美元), per capita GNI^[1]	11,245.2	11,040.5	11,193.4	12,392.7	40,892.1	45,871.8	49,610.7
年變動率, yoy(%)	24.36	12.28	7.97	6.38	14.33	12.18	8.15
民間消費, Private Consumption	2,967.4	2,951.3	2,975.0	3,087.8	11,498.6	11,981.4	12,268.3
年變動率, yoy(%)	4.74	4.90	3.91	3.31	1.36	4.20	2.39
政府消費, Government Consumption	748.4	806.9	863.4	985.7	3,242.1	3,404.5	3,485.0
年變動率, yoy(%)	4.06	2.90	5.28	7.31	1.23	5.01	2.36
固定資本形成, Total Fixed Investment	1,763.4	1,806.5	1,744.9	1,866.3	6,744.6	7,181.0	7,569.5
年變動率, yoy(%)	6.21	7.02	7.71	5.06	10.75	6.47	5.41
民間投資, Private Fixed Investment	1,541.7	1,531.7	1,454.2	1,420.4	5,542.1	5,947.9	6,242.9
年變動率, yoy(%)	5.79	8.17	8.00	7.41	10.96	7.32	4.96
商品與服務輸出, Exports, gds+serv	5,489.9	6,224.3	6,198.5	6,243.7	19,102.4	24,156.4	25,844.6
年變動率, yoy(%)	35.76	30.19	24.23	18.08	32.14	26.46	6.99
商品與服務輸入, Imports, gds+serv	4,144.9	4,901.8	4,586.8	4,641.5	14,673.5	18,275.0	19,584.0
年變動率, yoy(%)	26.34	27.85	22.92	21.27	27.09	24.54	7.16
海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export(fob, US \$100 mil)	1,957.3	2,209.3	2,241.8	2,378.7	6,399.8	8,787.1	9,467.5
年變動率, yoy(%)	51.10	43.73	32.39	26.93	34.75	37.30	7.74
海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100 mil)	1,427.8	1,764.7	1,841.5	1,730.8	4,835.4	6,764.8	7,385.5
年變動率, yoy(%)	34.81	45.11	46.35	32.94	22.62	39.90	9.18
生產者物價指數, Producer Price Index	113.9	122.0	122.3	122.6	109.4	120.2	124.1
年變動率, yoy(%)	0.54	12.57	14.57	12.37	-1.78	9.89	3.23
消費者物價指數, Consumer Price Index	110.5	111.5	112.5	112.7	109.6	111.8	113.9
年變動率, yoy(%)	1.23	2.17	2.47	2.23	1.66	2.02	1.89
M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)	67,785	68,267	69,446	70,299	65,661	68,949	72,553
年變動率, yoy(%)	4.59	5.08	5.17	5.18	4.54	5.01	5.23
臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)	31.63	31.60	31.48	31.26	31.19	31.50	30.83
年變動率, yoy(%) ^[2]	3.97	-2.38	-4.82	-0.64	2.95	-0.96	2.16
商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate	1.58	1.63	1.61	1.59	1.52	1.60	1.57
失業率(%), Unemployment Rate(%)	3.32	3.29	3.34	3.28	3.35	3.31	3.28

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2026年7月22日。

Source: CEF, CIER, July 22, 2026.

說明：[1]：有關每人平均GNI在此以美元表示。

[2]：有關匯率年變動率(%), 正值表示升值，負數表示貶值比率。



中華經濟研究院

CHUNG-HUA INSTITUTE FOR ECONOMIC RESEARCH

2026 年第 3 季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：2026年7月22日（星期三）

時間：上午10：00～12：00

地點：本院 B003 會議室（臺北市大安區長興街75號）

主持人：連賢明 院長

出席貴賓：

政治大學財政學系

朱琇妍 教授

主計總處綜合統計處

蔡鈺泰 處長

臺灣票券

儲 蓉 獨立董事

註：以上貴賓按姓氏筆劃排序。

引言人：

彭素玲 主任（經濟展望中心）

預測團隊：

顧問：王儷容諮詢顧問、周濟諮詢委員、洪瑞彬先生、成功大學經濟學系林常青教授、東吳大學會計學系陳元保教授、臺灣科技大學企管系張順教教授、中研院經濟所楊淑珺研究員。

中華經濟研究院：陳信宏副院長、吳明澤副研究員、呂慧敏高級分析師、徐遵慈副研究員、楊晴雯助研究員、蔡文馨助研究員。

更多臺灣經濟預測相關訊息可至
中華經濟研究院網頁查詢
https://www.cier.edu.tw/econ_cat/tmf-ch/



臺灣經濟預測

