

國際經濟金融月報

兆豐國際商業銀行 徵信處

中華民國一一五年七月

目錄

一、美國	2
(一) 美國內需穩健支撐景氣，就業降溫與貿易逆差擴大受關注	2
(二) 6 月 CPI、PPI 與 PCE 同步降溫，美國通膨壓力暫獲舒緩	8
(三) 聯準會按兵不動，通膨壓力下政策轉趨審慎偏緊	10
(四) 聯準會偏鷹立場支撐美元，短線上行空間仍受關注	11
二、歐洲	12
(一) 歐元區—2026 年第二季景氣表現優於預期，通膨略為升溫但仍受控	12
(二) 英國—英格蘭銀行持續按兵不動，但決策委員歧見較大，未來不確定性高	14
三、中國	16
(一) 2026 年第二季經濟明顯降溫	16
(二) 消費者通膨相對溫和	17
(三) 近一個月人民幣恢復升值動能	18
四、日本	19
(一) 消費與投資短期放緩，製造業復甦支撐經濟成長	19
(二) 通膨逐步升溫，日銀升息預期持續發酵	20
(三) 美元兌日圓維持高位，官方干預加劇市場波動	21
五、澳洲-經濟維持溫和擴張，通膨壓力未除，RBA 8 月會議料維持利率不變	21
六、印度及東南亞	24
(一) 印度—政府抑制高油價、通膨尚屬穩定	24
(二) 新加坡—2026 年第 2 季 GDP 年增 5.7%、金管局收緊貨幣	24
(三) 印尼—印尼央行 7 月按兵不動	25
(四) 泰國—6 月貿易逆差擴增、通膨壓力有所放緩	26
(五) 菲律賓—電子產品出口旺，但進口成本上揚，貿易逆差擴增	26
(六) 馬來西亞—2026 年第 2 季 GDP 年增 5.8%、央行維持利率不變	27
(七) 越南—2026 年第 2 季 GDP 年增率達 8.39%，晉升「中等偏上收入國家」	28

一、美國

(一)美國內需穩健支撐景氣，就業降溫與貿易逆差擴大受關注

1. 經濟成長方面-消費與投資撐盤，美國第二季 GDP 成長放緩，預估第三季成長動能增溫

2026 年第二季美國實質國內生產毛額(GDP)季增年率初值為 1.5%，低於第一季的 2.1%，顯示經濟成長步調有所放緩，但整體仍維持擴張。就成長貢獻來看，個人消費支出為經濟成長最主要支撐來源，貢獻 2.12 個百分點，其中商品消費及服務消費分別貢獻 1.08 個百分點及 1.04 個百分點，反映民間消費需求持續穩健；私人部門投資貢獻 0.53 個百分點，其中固定投資貢獻 1.20 個百分點，主要來自設備投資及智慧財產產品投資增加，惟庫存投資減少拖累 0.67 個百分點，抵銷部分投資成長動能。對外貿易方面，淨出口對經濟成長形成 1.01 個百分點拖累，雖出口成長貢獻 0.50 個百分點，但進口增加造成 1.51 個百分點負面影響；政府消費支出與投資則因聯邦政府非國防支出減少而拖累 0.14 個百分點。整體而言，美國第二季經濟成長雖較前季放緩，主要受到庫存投資減少、政府支出下滑及進口增幅擴大影響，但民間消費表現穩健，設備與智慧財產投資持續成長，顯示內需基本面仍具韌性，後續仍需關注消費動能、企業投資表現及貿易活動變化對經濟成長的影響。

2026 年 7 月 30 日亞特蘭大聯邦儲備銀行 GDPNow 模型最新預估顯示，美國 2026 年第三季實質 GDP 年化成長率為 5.0%，高於第二季初值 1.5%，顯示整體經濟動能持續擴張。從成長結構觀察，內需仍為經濟成長主要支撐力道，其中個人消費支出貢獻約 2.29 個百分點，持續扮演成長核心；私人部門投資貢獻約 2.70 個百分點，反映企業資本支出與投資動能延續；政府消費支出與投資則貢獻約 0.16 個百分點，提供溫和支撐。相較之下，淨出口貢獻約負 0.19 個百分點，持續對經濟成長形成拖累。整體而言，美國第三季經濟成長主要由消費與投資帶動，內需表現穩健且擴張力道較前季增強，惟外貿表現偏弱，加以能源價格波動及地緣政治風險仍存，後續經濟前景仍有待持續觀察。

2. 就業方面-美國勞動市場動能放緩 企業招募趨於審慎

2026 年 6 月美國非農就業人數較上月增加 5.7 萬人，低於 5 月修正後增加 12.9 萬人，顯示就業市場擴張動能較上月放緩；不過失業率由 4.3% 降至 4.2%，失業人數減少至約 709.4 萬人，顯示勞動市場仍維持相對穩定。就產業別來看，新增就業主要來自教育與醫療服務業增加 6.9 萬人、專業與商業服務業增加 3.6 萬人；此外，建築業增加 1.1 萬人。相較之下，休閒與餐旅業減少 6.1 萬人，成為本月主要拖累來源，資訊業及零售業亦分別減少 0.9 萬人及 0.75 萬人。勞動市場結構方面，勞動參與率下降 0.3 個百分點至 61.5%，就業人口比率降至 59.0%，顯示部分勞工退出勞動市場；長期失業人口約 193.7 萬人，占總失業人口 27.3%，仍高於去年同期。薪資與工時方面，民營部門平均每週工時維持 34.3 小時不變，平均時薪升至 37.64 美元，月增 0.3%、年增 3.5%，薪資成長仍保持穩健。整體而言，6 月美國就業市場維持溫和擴張，但非農新增就業明顯放緩，且勞動參與率下滑；加上 4 月及 5 月非農新增就業人數合計下修 7.4 萬人，顯示勞動市場雖具韌性，但成長動能已有降溫跡象，後續仍需觀察企業聘僱需求及服務業就業表現是否持續支撐整體勞動市場。

2026 年 5 月美國職位空缺數為 759.4 萬個，較上月小幅增加 0.9 萬個，職缺率維持在 4.6%，顯示企業用人需求大致持穩；聘僱人數為 517.0 萬人，月減 4.5 萬人，反映招募動能略為放緩；總離職人數為 510.1 萬人，增加 6.3 萬人，顯示勞動市場流動性大致持穩。其中，主動離職人數為 306.5 萬人，月增 2.2 萬人，勞工轉職意願小幅回升；裁員與解僱人數為 170.8 萬人，增加 4.1 萬人，顯示企業人力調整略有增加。從產業別觀察，職位空缺增加主要集中於休閒與餐旅業(增加 9.5 萬個)及批發業(增加 7.1 萬個)，而教育與醫療服務業(減少 11.9 萬個)與金融保險業(減少 6.9 萬個)則呈現下降。整體而言，5 月美國勞動市場呈現職缺持穩、聘僱略降及離職溫和回升的態勢，顯示勞動需求仍具韌性，但企業招募與人員流動維持審慎。

3. 生產方面-美國製造業與服務業景氣續處擴張區間，成長動能略為放緩

2026 年 6 月美國 ISM 製造業採購經理人指數(Manufacturing PMI)為 53.3，較 5 月的 54.0 下降 0.7 點，已連續第六個月維持在 50 以上擴張區間，顯示美國製造業景氣仍持續擴張，惟成長動能較上月放緩。細項觀察，新訂單指數由 56.8 降至 56.0，連續第六個月擴張；生產指數由 54.3 降至 52.2，顯示需求與產出仍持續成長，但增幅有所收斂。就業指數由 48.6 回升至 49.7，雖改善 1.1 點，仍處於緊縮區間，反映企業增聘態度仍偏審慎。供應商交貨指數由 60.6 降至 57.4，顯示交貨時間持續延長，但延遲情況較上月減輕；庫存指數則由 49.9 升至 51.4，重返擴張區間。價格指數由 82.1 大幅降至 73.0，顯示原物料、能源及關稅相關成本壓力有所緩和，但整體價格水準仍高；此外，新出口訂單指數由 50.6 降至 48.5，重返緊縮區間，顯示外部需求仍偏疲弱。整體而言，美國製造業延續擴張態勢，內需與生產活動仍具支撐力，惟出口表現轉弱以及地緣政治與關稅不確定性帶來的成本壓力，仍為後續景氣發展的重要觀察重點。

2026 年 6 月美國 ISM 服務業採購經理人指數(Services PMI)為 54.0，較 5 月 54.5 下降 0.5 個百分點，但已連續 24 個月維持在 50 以上擴張區間，顯示美國服務業景氣持續擴張，惟成長動能略有放緩；從細項觀察，商業活動指數由 57.7 降至 55.4，新訂單指數由 57.3 降至 55.1，顯示企業營運及需求雖較前月降溫，但仍維持穩健成長。勞動市場方面，雇傭指數由 47.9 回升至 51.2，結束連續三個月收縮並重返擴張區間，反映企業聘僱意願回升，就業動能改善。價格方面，價格指數由 71.3 降至 67.7，為 2026 年 2 月以來最低水準，顯示成本壓力有所緩解，但通膨壓力仍未完全消退；庫存指數則由 62.5 大幅降至 51.2，顯示年初因應關稅與供應風險而提前備貨的現象逐漸消退。供應鏈方面，供應商交期指數由 55.2 降至 54.4，雖連續第 19 個月顯示交貨時間偏長，但已呈現逐步改善趨勢。整體而言，6 月美國服務業維持擴張態勢，就業重返成長區間，價格壓力有所收斂，顯示產業景氣仍具韌性，惟成本與通膨風險仍須持續關注。

4. 消費方面-美國零售消費維持韌性，信心回升但高物價壓力仍抑制展望

2026 年 6 月美國零售與餐飲服務銷售額經季節性調整後為 7,686 億美元，月增 0.2%、年增 6.7%，雖較 5 月 1.0% 的月增幅有所放緩，但整體消費活動仍維持穩健成長。扣除汽車及零件後的銷售額月減 0.2%，惟年增 6.9%，顯示消費需求仍具一定支撐。從產業表現來看，非實體零售商(電商)銷售額月增 1.9%、年增 14.2%，為推升零售成長的主要動能之一，反映線上消費需求持續擴張；體育用品、嗜好、樂器及書店零售月增 1.3%、年增 15.2%，表現同樣亮眼。此外，加油站銷售額月減 5.3%，但年增率仍達 19.8%，反映能源相關支出較去年同期明顯增加，惟對當月整體零售表現形成部分壓力。整體而言，美國民間消費仍展現韌性，但產業表現分歧，成長動能主要集中於電商、運動及休閒娛樂等相關消費。

密西根大學公布，2026 年 7 月美國消費者信心指數終值升至 55.2，較 6 月的 49.5 上升 11.5%，但仍較去年同期下滑 10.5%，顯示民眾信心雖明顯回升，整體仍低於去年水準；其中，當前經濟狀況指數由 47.7 升至 54.8，月增 14.9%，消費者預期指數亦由 50.7 升至 55.4，月增 9.3%，反映民眾對現況與未來景氣看法同步改善。調查指出，信心改善涵蓋不同所得、教育、財富、年齡及政治立場族群，未來五年商業環境預期升至 12 個月高點，但仍低於歷史平均，且消費者仍主要關注購買力等個人財務議題。在通膨預期方面，未來一年通膨預期由 6 月的 4.6% 降至 4.2%，長期通膨預期則持平於 3.3%，仍略高於 2024 年 2.8% 至 3.2% 的區間。整體而言，7 月美國消費信心有所修復，但在五年高通膨與持續高物價壓力下，消費者心態仍偏審慎。

5. 財政及國際貿易方面-美國財政赤字與貿易逆差擴大，301 強迫勞動關稅正式上路

2026 年 6 月(2026 財年第 9 個月)美國聯邦政府財政赤字約 1,203.1 億美元，由去年同期約 270.1 億美元財政盈餘轉為赤字。當月政府收入約 4,957.6 億美元，較去年 6 月減少 5.8%；政府支出約 6,160.7 億美元，年增 23.4%，顯示支出大幅成長仍為財政表

現轉弱的主因。收入結構方面，受關稅政策影響，2026 財年前 9 個月累計關稅收入約 1,630.2 億美元，較去年同期增加 50.9%；惟 6 月單月因關稅退稅金額高達 491.8 億美元，超過當月徵收額 236.3 億美元，致當月關稅淨收入為負 255.6 億美元。支出方面，6 月美國公債利息支出約 1,852.0 億美元，累計 2026 財年前 9 個月公債利息支出已達約 1 兆 520.2 億美元，較去年同期增加 14.2%，反映在高債務規模及相對較高利率環境下，聯邦政府付息負擔持續攀升。累計 2026 財年前 9 個月，美國聯邦政府財政赤字約 1 兆 3,665.1 億美元，較去年同期擴大約 2.2%，主要因政府支出增幅仍高於收入成長。整體而言，6 月關稅退稅金額高於關稅徵收額，導致關稅淨收入轉為負值，加上公債利息、醫療保健及社會福利等剛性支出持續增加，使聯邦政府財政赤字較去年同期進一步擴大。

2026 年 5 月美國商品與服務貿易逆差擴大至 776 億美元，較 4 月修正後的 546 億美元增加 230 億美元(+42.2%)。當月出口降至 3,177 億美元，月減 105 億美元(-3.2%)；進口增至 3,953 億美元，月增 125 億美元(+3.3%)，致整體逆差明顯擴大。結構方面，商品貿易逆差由 829 億美元擴大至 1,065 億美元(+28.5%)，主因工業用品及原材料、資本財與消費財出口減少，同時消費財、工業用品、汽車及資本財進口增加所致；服務貿易順差則由 283 億美元微增至 289 億美元(+2.0%)，主要受旅遊、運輸、金融及其他商業服務出口成長帶動。累計 2026 年 1 至 5 月，美國商品與服務貿易逆差為 2,979 億美元，較去年同期縮減 2,039 億美元(-40.6%)，主因出口年增 11.7%、進口年減 2.1%。整體而言，5 月逆差擴大主要反映商品出口回落及進口回升，商品部門仍為影響美國貿易表現的主要因素。

美國貿易代表署(USTR) 於 7 月 23 日公布「強迫勞動」301 調查最終結果，認定 60 個經濟體未建立或未有效執行禁止進口強迫勞動產品制度，對美國商業造成負擔與限制，因此依《1974 年貿易法》第 301 條，自 7 月 24 日起對相關進口商品加徵 10% 至 12.5%關稅，以接替即將到期的全球統一 10%關稅措施。USTR 表示，本次措施涵蓋美國前 60 大貿易夥伴，約占美國進口總額 99.4%，旨在打擊強迫勞動並維護公平貿易。依最終決定：(1)已

建立或承諾建立強迫勞動產品進口禁令的經濟體，包括加拿大、印度、印尼、馬來西亞、墨西哥及英國等 17 個國家，適用 10% 稅率；(2) 台灣、歐盟、日本、韓國及瑞士部分未獲豁免產品，則採「扣除最惠國(MFN)稅率後課徵」方式，使總稅負達 10% 或 12.5%(其中台灣及歐盟適用 10% 稅率不疊加 MFN)；(3) 其餘受調查經濟體則適用 12.5% 稅率。此外，美方亦針對可能影響供應鏈穩定、造成經濟衝擊、無法由美國國內充分供應，或有助促使相關經濟體落實強迫勞動進口禁令的特定產品提供豁免，以兼顧政策目標與產業需求。

6. 住房方面-住宅市場動能不一，房價續揚、開工回升但銷售仍弱

2026 年 6 月美國經季節性調整後的成屋銷售年化總量降至 409 萬套，較上月減少 2.4%，但仍較去年同期增加 2.8%，顯示房市交易動能較前月轉弱，惟整體銷售仍優於去年同期。區域表現方面，東北部銷售較上月增加，中西部、南部及西部則同步下滑，反映房市動能仍呈分歧。房價方面，6 月成屋售價中位數升至 44.06 萬美元，年增 1.8%，連續第 36 個月上升並創歷史新高，顯示供給不足仍支撐房價。供給端方面，待售成屋庫存為 156 萬套，較 5 月減少 0.6%、較去年同期增加 1.3%，相當於 4.6 個月供給量，高於上月的 4.5 個月，並與去年同期持平。可負擔性方面，住房可負擔指數升至 102.3，高於去年同期的 95.5，反映薪資成長快於房價漲幅，使購屋能力較去年改善；惟 6 月 30 年期固定房貸利率平均為 6.49%，高於 5 月的 6.44%，顯示利率波動仍影響買方進場意願。整體而言，6 月美國成屋市場呈現銷售回落、房價創高與庫存成長有限並存的格局，後續若庫存無法持續增加，房價上行壓力恐延續，並進一步限制房市交易動能。

2026 年 6 月美國新屋建築許可年化總數為 136.7 萬戶，月減 3.0%、年減 2.3%，顯示住宅開發前端動能轉趨保守，其中單戶住宅許可降至 87.1 萬戶、月減 2.4%，5 戶以上多戶住宅許可為 44.5 萬戶、月減 4.9%，反映建商申請意願仍偏審慎；新屋開工年化數升至 142.7 萬戶，月增 19.0%、年增 3.5%，主要受 5 戶以上多戶住宅開工回升至 51.3 萬戶、月增 76.3% 影響，惟單戶住宅開工降至 89.5 萬戶、月減 0.2%，顯示開工動能改善主要來自多戶住宅，

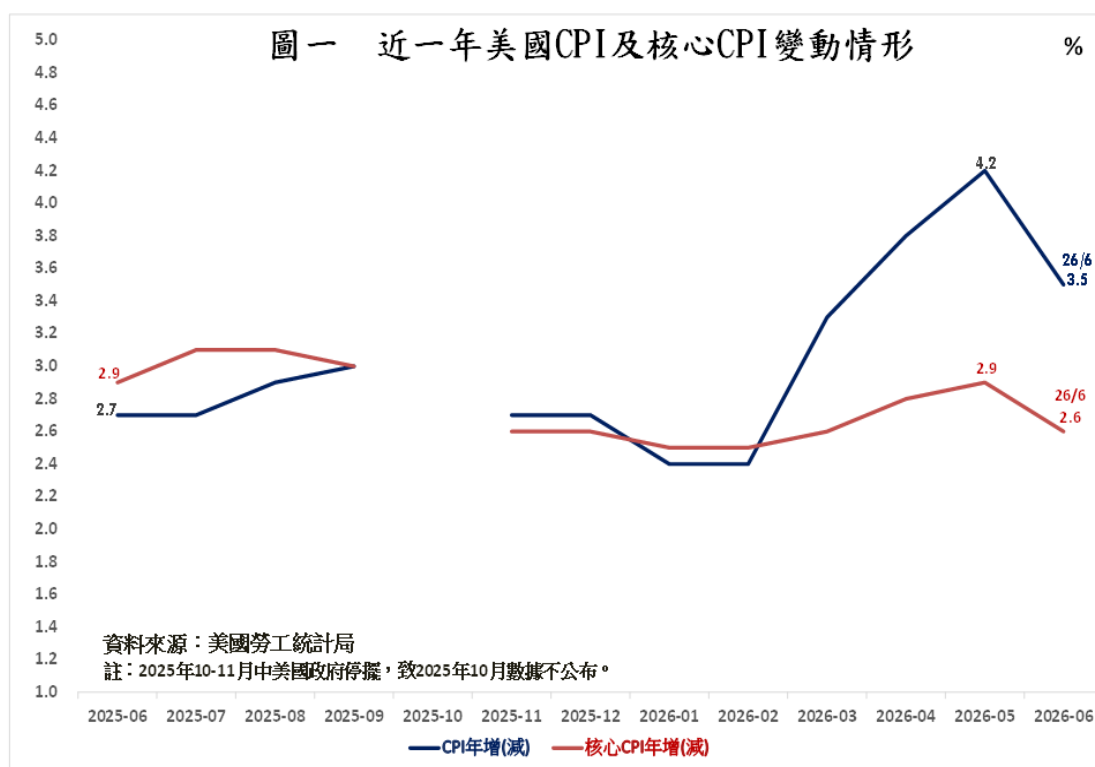
結構表現仍分歧。施工方面，在建住宅為 126.4 萬戶，月減 0.2%、年減 6.2%，反映整體施工規模持續收斂；完工年化數則升至 139.2 萬戶，月增 3.3%、年增 1.5%。整體而言，6 月美國住宅市場呈現建築許可下滑、在建規模續降，但開工與完工估計值回升的分歧格局，顯示高利率與需求不確定性仍壓抑前端開發意願，後續仍須觀察利率變化與終端購屋需求能否帶動房市逐步回穩。

2026 年 6 月美國新建單戶住宅銷售經季節性調整年化率為 62.8 萬套，較 5 月修正後的 61.8 萬套增加 1.6%，但較 2025 年 6 月的 66.5 萬套減少 5.6%；地區方面，東北部、中西部及南部銷售分別較上月增加 3.6%、2.5%及 9.9%，西部則減少 22.4%，抵銷其他地區部分增幅。價格方面，6 月新屋銷售中位價為 39.83 萬美元，月減 3.3%、年減 2.7%。供給方面，6 月底經季節性調整後的待售新屋數量為 48.5 萬套，較 5 月減少 0.2%，並較去年同期減少 3.2%；按當前銷售速度估算，供給月數為 9.3 個月，略低於 5 月的 9.4 個月，但仍高於去年同期的 9.0 個月。整體而言，6 月新屋銷售較上月小幅回升，但仍低於去年同期；房價與待售庫存下降，供給月數則高於一年前。鑑於多數指標變動尚不顯著，且官方指出新屋銷售通常需累積至少 4 個月資料方能確認趨勢，現階段仍難認定美國房市已出現明確復甦或轉弱趨勢。

(二)6 月 CPI、PPI 與 PCE 同步降溫，美國通膨壓力暫獲舒緩

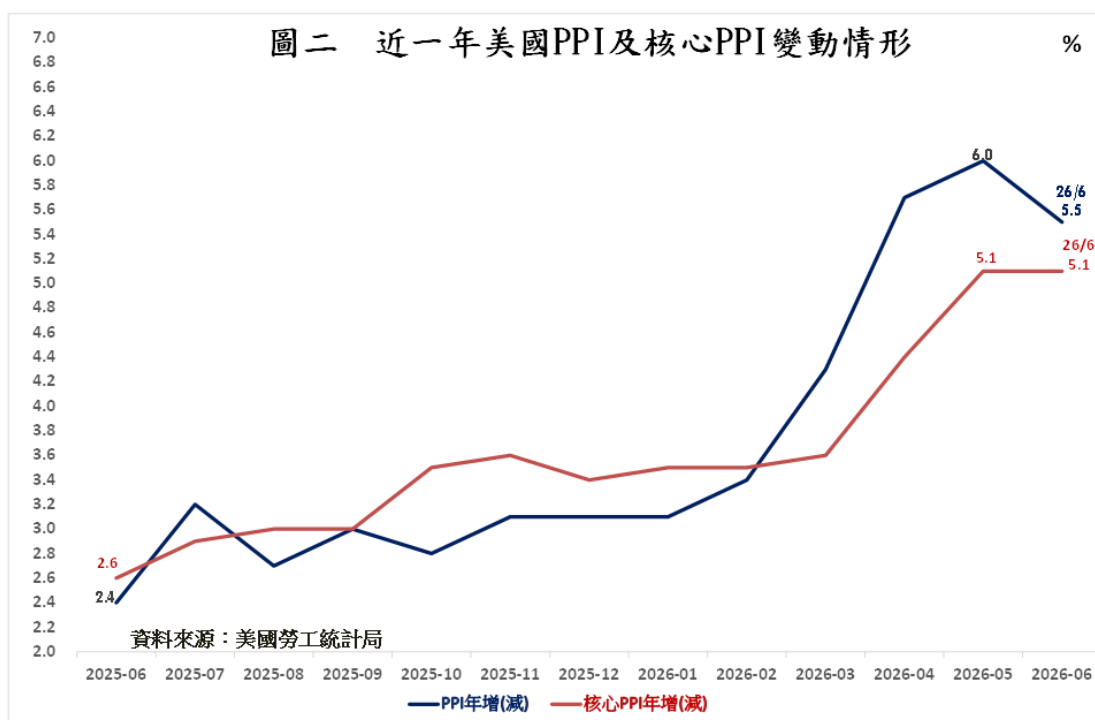
2026 年 6 月美國消費者物價指數(CPI)經季節調整後月減 0.4%，為 2020 年 4 月以來最大單月跌幅，年增率由 5 月的 4.2% 降至 3.5%，顯示整體通膨壓力有所緩解；核心 CPI(扣除食品及能源)則與上月持平，年增率由 2.9%降至 2.6%，反映核心通膨續呈降溫趨勢。從結構來看，能源價格為本月通膨回落的主要因素，能源指數月減 5.7%，其中汽油價格大跌 9.7%，抵銷住房及食品價格上漲影響；住房指數月增 0.1%、年增 3.3%，其中月增幅為 2021 年 1 月以來最小增幅，顯示居住成本壓力持續趨緩。食品價格月增 0.2%、年增 3.0%，肉類、乳製品及雞蛋價格上揚，但水果、蔬菜及非酒精飲料價格下跌；此外，汽車保險、通訊服務、服飾、醫療照護及中古車價格亦較前月回落。整體而言，6 月美國通膨呈現降溫趨勢，能源價格回落與住房通膨放緩為主要支撐

因素，核心通膨亦持續改善，顯示物價壓力較前期有所緩解，惟



未來仍須關注能源價格波動對通膨的影響。

2026年6月美國生產者物價指數(PPI)月減0.3%，由5月月增0.6%轉呈下滑，為自2025年8月以來首度出現月減；惟年增率仍達5.5%，顯示生產者價格仍維持較高水準。細項觀察，最終需求商品價格月減1.4%，創2022年7月以來最大跌幅，主因能源價格下跌6.4%，其中汽油價格大跌12.0%，約占整體商品價格降幅近三分之二，柴油、航空燃油、原油及熱塑性樹脂等價格亦同步下滑，食品價格則月減0.6%；另一方面，最終需求服務價格月增0.2%，主要受燃料及潤滑油零售利潤上升13.0%帶動，證券經紀與投資顧問服務、家具零售及住院醫療服務價格亦有所上揚。若剔除食品、能源及貿易服務後，核心最終需求PPI月增0.1%，較5月的0.8%明顯放緩，惟年增率仍維持5.1%。整體而言，6月PPI轉呈下滑，主要受能源及相關商品價格回落所帶動；儘管服務價格仍維持溫和上漲、核心物價續呈正成長，顯示美國生產端價格壓力已較前月有所緩和，但非能源項目價格仍具支撐力道，後續仍需持續關注核心通膨及能源價格變化對整體物價走勢的影響。



2026年6月美國個人消費支出(PCE)物價指數月增率由5月的0.5%降至-0.1%，年增率亦由4.1%降至3.7%，顯示整體通膨壓力較上月有所緩和；扣除食品與能源後之核心PCE月增率由0.3%降至0.1%，年增率由3.4%降至3.3%，反映核心通膨雖仍具黏著性，但已有降溫跡象。另一方面，實質可支配收入月增0.3%，高於5月的0.2%；實質個人消費支出則維持月增0.4%，顯示民間消費動能持續穩健。整體而言，6月美國所得與消費維持成長，內需表現仍具韌性，加上通膨壓力較前月緩和，有助支撐經濟穩健擴張，惟後續仍需持續關注物價走勢及其對消費活動與貨幣政策的影響。

(三)聯準會按兵不動，通膨壓力下政策轉趨審慎偏緊

聯準會於2026年7月FOMC會議以9比3表決結果，決定將聯邦基金利率目標區間維持在3.5%-3.75%不變，並持續維持銀行體系充裕準備金(Ample Reserves)制度。會後聲明指出，儘管中東衝突等因素使經濟前景仍存在較高不確定性，美國經濟活動持續以穩健速度擴張，生產力成長與企業資本投資表現強勁，就業增幅大致與勞動力供給同步，失業率變化不大；然而通膨仍高於2%目標，部分反映能源等產業面臨供給衝擊所帶來的價格上漲壓力，聯準會重申將致力實現價格穩定。值得注意的是，本次

會議出現 9 比 3 的投票分歧，克里夫蘭聯準銀行總裁哈瑪克(Beth Hammack)、明尼亞波利斯聯準銀行總裁卡什卡里(Neel Kashkari)及達拉斯聯準銀行總裁洛根(Lorie Logan)投下反對票，主張升息 1 碼以進一步抑制通膨。主席華許(Kevin Warsh)於會後記者會強調，聯準會不存在任何「軟性」或「隱含較高」的通膨目標，唯一目標就是 2%，並表示過去五年多高於目標的通膨不可能在短時間內獲得解決，聯準會將堅守恢復價格穩定的使命。他同時指出，近期美債殖利率大幅上升反映市場更加聚焦於經濟數據與基本面變化，而非單純依賴聯準會政策訊號，未來將持續觀察市場對新資訊的真實反應，但在必要且適當的情況下，仍將毫不猶豫採取行動以維護價格穩定。

2026 年 7 月 31 日 CME FedWatch 數據顯示，在通膨仍高於聯準會目標且經濟維持韌性的情況下，市場預期 Fed 短期內降息空間有限，利率可能維持高檔較長時間，並保留後續進一步升息的可能性，整體貨幣政策預期仍偏向緊縮。

表一 FedWatch 聯準會降息機率預估

單位：%

CME FedWatch Tool - Conditional Meeting Probabilities									
Meeting Date	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
2026/9/16	0.0	0.0	33.0	67.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2026/10/28	0.0	0.0	22.8	56.5	20.8	0.0	0.0	0.0	0.0
2026/12/9	0.0	0.0	12.1	40.7	37.5	9.7	0.0	0.0	0.0
2027/1/27	0.0	0.0	9.1	33.5	38.3	16.7	2.5	0.0	0.0
2027/3/17	0.0	0.0	6.2	25.9	36.8	23.4	6.9	0.8	0.0
2027/4/28	0.0	0.0	5.4	23.4	35.4	25.1	9.0	1.6	0.1
2027/6/9	0.0	0.0	5.2	22.6	34.9	25.6	9.7	1.9	0.2
2027/7/28	0.0	0.1	5.6	22.9	34.7	25.2	9.5	1.8	0.2
2027/9/15	0.0	0.6	7.2	24.0	33.8	23.8	8.8	1.7	0.1
2027/10/27	0.1	1.1	8.3	24.6	33.1	22.8	8.3	1.6	0.1
2027/12/8	0.2	2.0	10.5	25.8	31.7	20.8	7.4	1.4	0.1

資料來源：芝加哥商品交易所 FedWatch, 2026/7/31。

(四)聯準會偏鷹立場支撐美元，短線上行空間仍受關注

美元指數自 2026 年 6 月底約 101.19 震盪走弱，7 月中旬一度回落至約 100.4 附近低點，隨後在美債殖利率走高、聯準會升息風險未完全消退及避險需求支撐下逐步反彈，7 月下旬曾升抵 101.5 附近。惟聯準會最新會議雖維持利率不變，且部分決策者支持升息，市場在消化政策訊息後仍出現獲利了結與部位調整，

美元指數月底回落至約 99.91 區間整理。展望後市，美國經濟仍具韌性、利率維持高檔，加上地緣政治風險未退，美元短線仍有支撐；惟若後續通膨降溫或市場升息預期下降，美元上行空間可能受限，預期短期將以高檔震盪為主。

二、歐洲

(一)歐元區－2026 年第二季景氣表現優於預期，通膨略為升溫但仍受控

歐元區 2026 年第二季 GDP 季率增初值為 0.4%，德、法、義、西成長率分別為 0.2%、0.2%、0.2%、0.7%；儘管面臨地緣政治衝擊，但經濟意外展現其韌性，目前尚未公布相關細節，惟根據近期經濟數據，出口及消費應是支持成長的主要動能：

1. 歐元區 5 月出口月增率為 0.6%，為連續四個月成長(4、5 月平均數仍較第一季成長 0.6%)，主要是食品、化學品出口增加帶動，抵銷機械設備、運輸工具等出口下跌的影響；另方面，進口較 4 月成長 2.8%，主要是化學品、燃油進口大幅增加，反映油價上漲促使部分廠商提高庫存水位所致。若以主要貿易國別觀之，對美國、英國出口分別成長 6.8%、1.2%，其中對美國的機械以及運輸工具出口表現轉強；但對中國出口減少 0.8%則為拖累因素。

2. 歐元區 5 月工業生產月減 0.2%，中止連續三個月的上升趨勢(但 4、5 月平均數仍較第一季成長 0.5%)，主因愛爾蘭工業生產大幅下跌 5.2%影響，反映該國工業數據經常波動的特性；若為歐元區(排除愛爾蘭)工業生產則月增 0.3%，並且呈現連續三個月的成長趨勢。依產業別觀察，汽車、製藥、金屬製品生產成長 1.8%、2%、1%為支持成長的主導因素，惟以趨勢來看，汽車生產依然處於較為低檔的水準，製藥業的下降趨勢則有止穩跡象；另外，其他運輸設備下跌 2.1%，反映今年飛機生產受到零組件短缺影響，交機進度不如預期所致，餘如化學品、機械設備分別月減 0.6%、0.3%，皆為主要拖累因素。

3. 歐元區 6 月失業率持平為 6.3%，就業情勢穩固。儘管受到油價上漲以及消費信心減弱的影響，歐元區 4、5 月零售額平均數仍較第一季成長 0.2%，顯示穩定的就業支持民眾所得水準，加上較高的儲蓄率，使得短期物價上漲對消費動能的影響有限。

4. 歐元區 5 月銀行對私部門貸款年增率較上月增加 0.4 個百分點至 3.9%，其中非金融企業貸款年增率大幅增加 0.6 個百分點至 4%，部分係因市場普遍預期歐洲央行將升息而刺激借貸需求。

歐元區 7 月 HICP 通膨、核心通膨(不含食品及能源分別上升 0.1 個百分點至 2.9%、2.5%，主要是受到國際原油價格回升影響，加上歐洲進入 6-9 月的旅遊旺季，帶動住宿、旅遊及餐飲等服務通膨上揚 0.1 個百分點至 3.3%的影響。由於 7 月布蘭特原油大致維持每桶 85-95 美元區間水準，其壓力料將持續遞延至 8 月的通膨表現，加上旅遊旺季效果的推動，短期內通膨壓力將較為強勁。

歐元區 7 月綜合採購經理人指數(PMI)增加 1.9 點至 51.9，為連續 2 個月回升，製造業、服務業 PMI 分別回升 0.6、2.2 點至 52、51.6。儘管美伊衝突在 7 月加劇，帶動布蘭特油價回升至 80 至 100 美元區間震盪，但因供應鏈壓力減輕，原物料庫存結束長達 41 個月的下滑，成本上漲速度亦放緩，使製造業產出指數創下 2022 年 3 月以來最佳表現。服務業則受惠於世足賽帶動餐飲及娛樂等消費需求增加(該月消費者信心指數亦增 1.8 點至 -15.9)，以及商業服務訂單成長，並提振服務業的聘僱需求，使得就業指數為今年以來首度升至 50 以上。

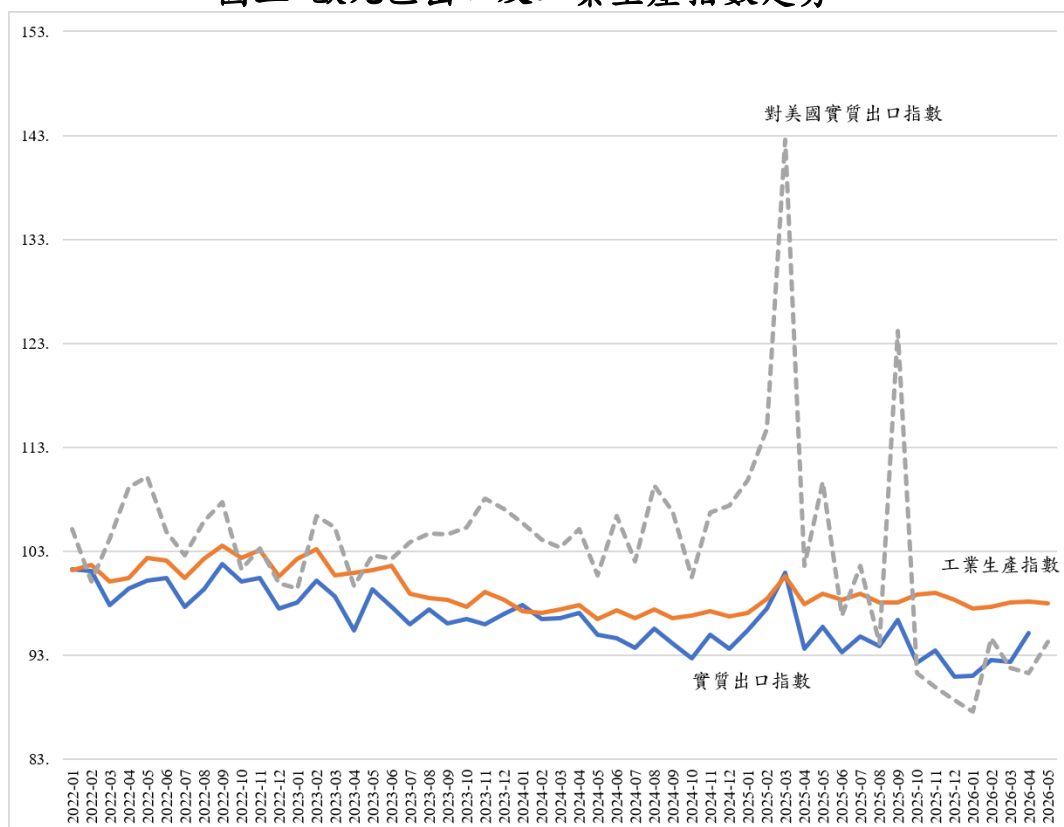
歐洲央行於 7 月 23 日維持存款機制利率 2.25%不變，雖然歐元區 6 月通膨回落，且經濟開始擺脫停滯表現，但在美伊衝突引發的能源價格波動及高度不確定性下，能源價格上漲對整體物價的影響尚未完全顯現，使該行仍採取審慎的政策立場，重申未來將持續依據經濟數據及通膨前景逐次評估政策方向，以確保中期通膨回到 2%的目標。

展望未來，預期美伊衝突引起的企業預防性備貨需求將在第三季逐漸消退，並同步使出口需求降溫，惟德國近期財政刺激措施的效果逐步顯現，工業部門成長動能將有賴政府基礎建設、能源轉型及國防投資等公共支出持續挹注。此外，基於歐洲央行未進一步調整貨幣政策，加上金融機構流動性仍屬充裕情況下，以及南方國家房市投資仍具吸引力，信用供給可望維持溫和擴張，有助支撐投資及消費動能。

近一個月 1 歐元兌美元匯率自 1.13 美元回升至 1.15 附近，反

映經濟數據優於預期，帶動歐元信心回溫。展望未來，歐盟對中國的貿易保護主義可能會導致雙方衝突升溫，對歐元前景構成不確定因素，且美伊衝突不確定性仍較高、美國政策利率將維持較高水準等因素，皆可能使歐元出現回檔。

圖三 歐元區出口及工業生產指數走勢



資料來源：EUROSTAT，徵信處整理。

(二)英國—英格蘭銀行持續按兵不動，但決策委員歧見較大，未來不確定性高

5月GDP較4月成長0.1%，扭轉前月下滑走勢，主要受服務業產出增加0.3%帶動，其中消費性服務、餐飲及部分專業服務表現改善，反映近期就業穩定，加上通膨壓力逐步降溫，從而活絡消費動能所致。惟工業生產及營建產出分別下滑0.5%及0.8%，主要是受到美伊衝突，使供應鏈壓力增加及投資計畫放慢，抵銷部分成長動能。另外，第二季的零售額較第一季增加0.6%，其中因天氣炎熱，消暑用品銷量大幅成長，加上促銷活動帶動網路零售表現所致。

在勞動市場方面，5月失業率(三個月平均數)持平為5%，就

業率亦持平為 75.1%，勞動不活躍率略降為 20.9%。職缺數增加 0.2 萬個至 71.2 萬個，近幾個月職缺數大致持穩在 70~72 萬個區間，就業情形大致呈現穩定。另方面，不含獎金之經常性薪資年增率維持在 3.4%，但私部門薪資成長率則下降 0.1 個百分點至 2.9%，降至近五年低點，反映勞動市場缺工壓力已有所減輕。

6 月 CPI 通膨年增率較上月下降 0.2 個百分點至 2.6%，核心通膨(不含食品及能源價格)年增率則持平於 2.6%，先前能源價格上漲的壓力並未明顯傳遞至核心物價。其中因進入 6~8 月的旅遊旺季，娛樂、旅宿等服務價格皆加速上揚，但交通運輸價格受燃料價格下滑影響而減緩，使得服務通膨較上月下降 0.1 個百分點至 3.6%。儘管夏季旅遊需求可能提高通膨壓力，且 7 月起國際油價再度上漲，然而政府於 7、8 月暫時降低增值稅，可望平衡通膨上升壓力，故預期通膨可能在第三季保持相對穩定的走勢。

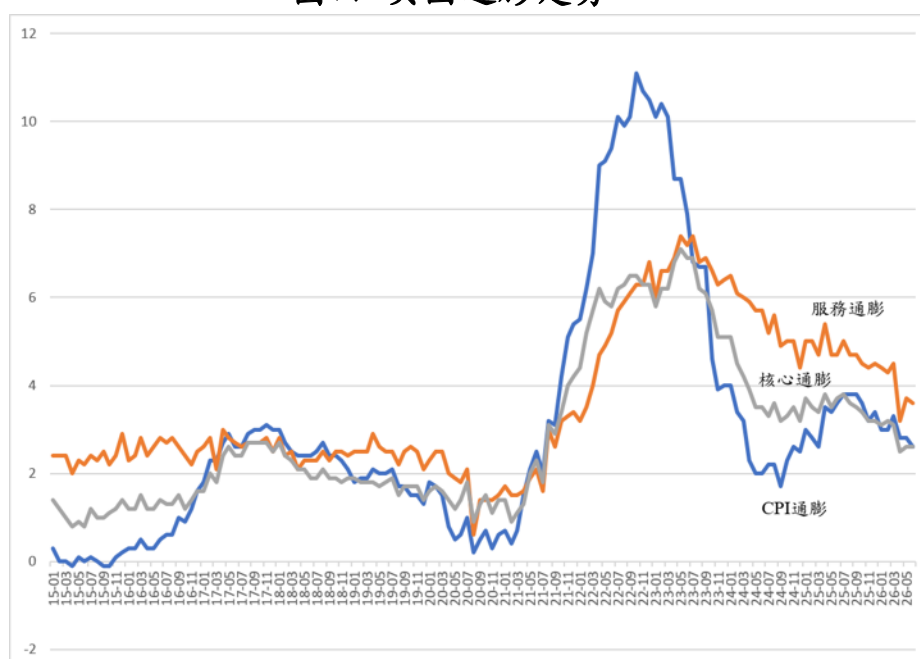
7 月綜合採購經理人指數(PMI)上升 2.8 點至 52.1，創近三個月高點，其中服務業 PMI 上升 3 點至 51.8，主要受惠於暑期消費、觀光及餐飲需求改善；製造業則上升 0.3 點至 52.8，主要是受到歐洲對於資料中心、國防支出的需求，帶動出口訂單擴張。物價方面，投入物價指數已連續三個月降溫，主要受到油價回落與原物料價格漲勢趨緩影響，不過薪資、科技設備及物流成本壓力仍是較強。由於較高的薪資負擔，服務業持續縮減人力，抵銷製造業則因訂單及產出回升而小幅增聘人員，使就業指數仍保持衰退區間。

英格蘭銀行於 7 月 30 日會議維持政策利率 3.75%不變，反映通膨壓力降溫，加上就業狀況沒有明顯改善，從而降低升息的急迫性。該行表明將觀察經濟動向，但對於服務業通膨仍持警戒態度。整體而言，英格蘭銀行現階段採取觀望態度，惟決策委員投票結果有較大歧見，反映不確定性因素干擾，增加決策難度。一般預期升息時點最快落在 11 月，但未來政策走向仍高度依賴通膨與經濟復甦的交互變化。

近一個月 1 英鎊兌美元匯率約在 1.32 至 1.35 區間震盪，主要反映市場擔憂工黨新任黨魁柏南可能會提出較為寬鬆的財政政策，加上英格蘭銀行決策委員投票分裂及美伊衝突升溫等因素

影響。展望未來，財政政策改變、美伊和談以及英格蘭銀行貨幣政策，皆主導英鎊後續走勢，惟英國經濟持續面臨財政與經常帳雙赤字惡化的風險，仍為英鎊構成阻力因素。

圖四 英國通膨走勢



資料來源：英國統計局，徵信處整理。

三、中國

(一)2026 年第二季經濟明顯降溫

2026 年第二季 GDP 年增率初估值為 4.3%，合計上半年經濟成長率則為 4.7%。該季第一、二、三級產業年增率分別較上季下降 0.1、1.9、0.1 個百分點至 3.7%、3%、5.1%；該季工業生產(與二級產業差異為工業生產不含營造建築業)年增率下降 1.4 個百分點至 4.1%為主要放緩因素，包含煤炭、石油開採、食品加工、醫藥、化工、有色金屬、電器機械和器材等製造業成長幅度皆有放緩，部分係因山西煤礦爆炸事故，加上有色金屬跌價以及部分產業高基期因素等影響。

在需求方面，第二季內需依然疲乏，對工業生產支持有限，其中：(1)上半年投資較上年同期衰退 5.7%，與第一季增幅 1.7% 比較，投資需求明顯衰退，主因是房地產投資年減 18.0%、製造業投資年減 1.2%、基礎建設投資年減 2.4%所致；(2)上半年家庭消費年增率 2.7%，除汽車以外的零售額成長 3%，兩項數據皆較

第一季疲軟，反映第二季消費需求進一步降溫，對經濟提供的緩衝有限；(3)6月出口年增率為27%，累計上半年出口年增17.6%，較第一季的14.7%明顯增速，主要仍受到高科技產品出口增強，為帶動工業生產的重要基礎；(4)上半年進口成長26.6%，主要是工業生產的需求支持，而非內需驅動；進出口相抵後，上半年貿易順差為5,760億美元，較去年同期減少74.6億美元，反映中國高科技產業所需的關鍵零件仍仰賴進口所致；(5)累計上半年財政支出僅較去年同期成長1.5%至14.33兆人民幣，政府性基金支出年減16.4%，反映專案推動不足、加上土地銷售狀況低迷持續壓抑地方政府的財政能力所致。

7月官方製造業PMI回落1.1點至49.2，終止連續四個月的擴張水準，新訂單、出口訂單指數分別下降2.7、0.5至48.5、49.6，顯示內、外需同步轉弱，進而削弱生產表現。此外，投入物價指數續降1點至53.2，但產出物價指數則降至47.8，顯示成本漲幅雖有放緩，但售價仍加速向下調節，恐使製造業獲利承壓。官方非製造業PMI下降1.2點至49，其中建築業活動指數降2點至47，為連續7個月處於衰退區間；服務業商務活動指數降1.1點至49.3。此外，製造業、非製造業的從業人員指數分別為49、45.4，顯示就業情況仍顯嚴峻，亦較不利於內需表現。

展望未來，受限於房市低迷、企業投資意願偏弱，加上消費動能不足，皆將持續抑制經濟表現；雖中共中央政治局會議於7月30日呼籲加快財政執行進度、強化逆週期調節，預期更加寬鬆的財政及貨幣政策將在下半年陸續推出，但實際執行成效有待觀察。另外，美國關稅政策仍具不確定性，加上歐盟、日本自7月起提高鋼鐵關稅，以及對中國輪胎、鋼鐵業者加徵反傾銷稅等，顯示在全球供應鏈重組及貿易保護主義升溫趨勢下，其他國家亦可能陸續採取提高關稅、反傾銷調查或技術性貿易壁壘等措施，進一步影響中長期經濟成長動能。

(二)消費者通膨相對溫和

6月生產者通膨(出廠價格)由5月的3.9%升至4.1%，其中因煤價持續上揚，煤炭開採業出廠價格年增率增加10.6個百分點至20.6%，加上AI需求熱絡，計算機、通信和電子設備出廠價格年

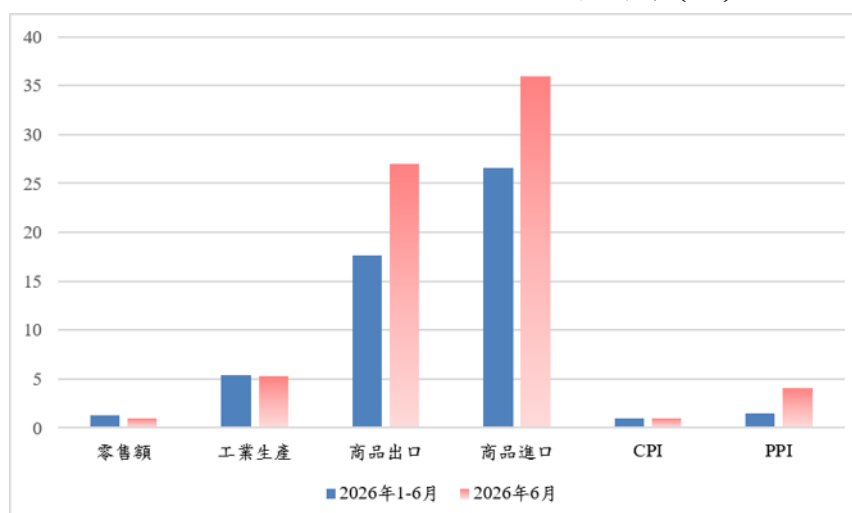
增率增加 1.2 個百分點至 3.3%，餘能源密集產業如造紙、黑色金屬冶煉出廠價格受到能源價格上漲而小幅推升。另外，油價、金價回落，導致石油和天然氣開採業、有色金屬礦開採業出廠價格年增率分別下降 18.9、11 個百分點至 16.8%、25.5%的影響，其餘石化相關產業如化纖、化學原料、燃料加工業出廠價格年增率亦有收斂。

6 月消費者通膨(CPI)降 0.2 個百分點為 1%，核心通膨(不含食品及能源)略降 0.1 個百分點至 1%。該月燃油通膨降 5.8 個百分點至 15.3%，加上金價下跌，帶動生活用品及服務通膨下降 0.5 個百分點至 1.3%，其他商品及服務價格則大致平穩，導致通膨走勢受到壓抑。整體而言，雖生產者通膨仍持續上揚，卻未帶動消費品同步上漲，顯示成本轉嫁仍受消費需求疲弱制約，通膨壓力尚屬溫和。

(三)近一個月人民幣恢復升值動能

近一個月美元兌人民幣匯率自 6.8 漸升至 6.75 附近，主要是中國高額經常帳盈餘使人民幣維持升值壓力。在高額的對外貿易順差下，人民幣具有長期升值潛力，未來人行將持續透過中間價與逆週期因子緩慢引導匯率，然而若人行降息，或者美元避險需求升溫，不排除人民幣回貶的可能性。

圖五 中國主要經濟指標年增率(%)



資料來源：中國統計局。

四、日本

(一)消費與投資短期放緩，製造業復甦支撐經濟成長

5月核心機械訂單月減12.4%，其中製造業訂單月減14.9%，主要係馬達、電子產品及通用機械等科技相關產業下滑所致，惟化學及有色金屬等人工智慧相關材料產業分別成長19.2%及19.5%，顯示相關投資動能仍在。非製造業訂單(扣除波動訂單)月減9.3%，以運輸業大幅下滑23.3%影響最大，金融業、資訊服務業及房地產業也普遍疲弱。整體而言，本次訂單下滑尚不足以改變企業設備投資的長期上升趨勢，因勞動力短缺帶來的結構性資本支出需求仍具支撐力，但若疲弱態勢持續，加上企業面臨高成本壓力，短期內仍可能影響資本支出的擴張速度。

6月零售月減4.1%，主要反映前期強勁成長後的回檔及天候不佳影響，其中家電、汽車、服飾及百貨銷售皆走弱；不過受惠於4至5月的強勁表現，第二季零售仍年增7.3%，顯示內需動能仍具韌性。同時，7月消費者信心指數連續第三個月上升至34.9，受到通膨預期降溫及夏季獎金帶動所得改善支撐，有助維持消費需求。展望未來，雖然所得成長及政府補貼仍可提供支撐，但隨著耐久財刺激效果消退及下半年通膨可能再度升溫，消費動能仍面臨放緩風險。

6月出口月增0.4%，延續溫和成長。其中，對歐盟及東協出口分別月增4.9%及2.3%，抵銷對美國及中國出口下滑的影響。從細項來看，汽車出口月增3.7%為主要支撐，但中間財、IT相關產品及資本財分別月減2.7%、2.7%及3.7%，顯示全球製造業需求及企業投資動能仍偏弱。

6月工業生產月增1.3%，優於市場預期，顯示製造業在能源價格上漲與供應壓力下仍展現韌性。製造商預期7、8月產量將進一步增加，加上製造業PMI回升，有助支撐第三季生產動能。另一方面，6月庫存回升2.3%，反映供應限制可能逐步緩解，若庫存回補趨勢延續，將有利於下半年生產表現。不過，科技產業表現分化，電子產品及積體電路產量明顯下滑，顯示相關產業成長動能放緩；相較之下，機械、電機及汽車產業仍維持穩健。整體而言，日本製造業景氣仍偏正向，但仍需留意地震等突發事件對

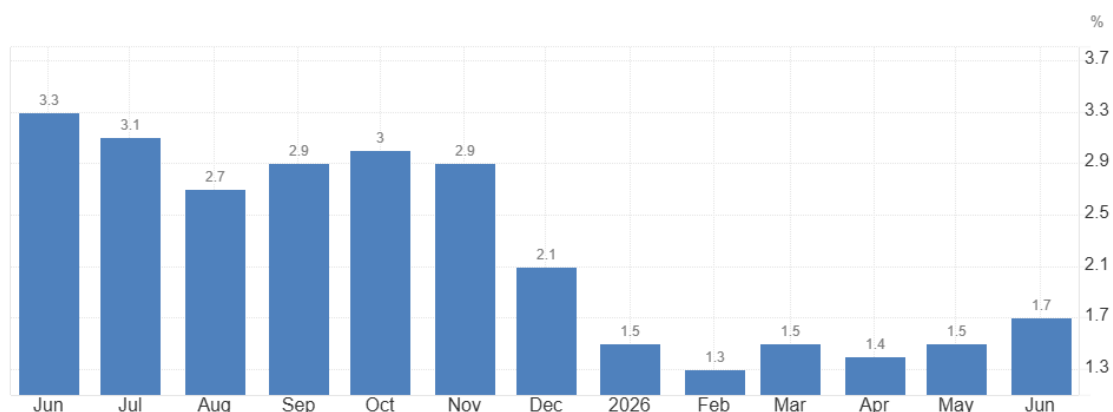
短期供應鏈及生產活動的影響。

7 月自分銀行綜合 PMI 數據顯示，經濟在第三季初仍維持穩健擴張，其中製造業成為主要成長動能。綜合 PMI 上升 0.3 點至 53.1，為 2 月以來最高水準，主要受製造業產出指數創 2014 年以來新高所帶動。需求面方面，新訂單與新出口訂單同步上升，反映 AI 與半導體相關需求持續強勁，帶動企業接單與生產活動增溫；供給面則顯示供應鏈瓶頸逐漸改善，交貨時間指數明顯回升，企業也開始由去庫存轉向補庫存，成品與採購庫存同步增加，有助支撐下半年製造業活動表現。相較之下，非製造業 PMI 小幅下滑 0.3 點至 51.9，新業務與未來活動指數亦有所回落，顯示高成本環境對市場需求及企業信心仍有一定壓力，但整體仍維持擴張態勢，尚未出現明顯放緩。另一方面，雖然投入成本壓力略有緩解，但整體仍處高檔，企業持續將成本轉嫁至售價，尤其服務業價格指數升至 2014 年以來高點，顯示夏季通膨壓力仍有進一步升溫的可能。整體而言，製造業受 AI、半導體需求及補庫存循環帶動而加速成長，並可望成為支撐下半年經濟表現的重要力量。

(二)通膨逐步升溫，日銀升息預期持續發酵

6 月全國消費者物價指數(CPI)年增 1.7%，顯示通膨自 2025 年底以來的放緩趨勢已逐漸觸底，並開始轉向上升。核心通膨年增 1.6%，反映全球能源價格上漲的影響正逐步轉嫁至消費端。雖然政府持續透過能源與公共事業補貼壓抑部分價格漲幅，但房屋修繕費用與家庭消耗品價格仍分別年增 6.8%、13.8%，顯示石油相關成本壓力正在擴散。同時，電信、教養娛樂等服務類通膨持續升溫。在日圓貶值、薪資成長及內需維持強勁的支撐下，企業近期已逐漸恢復漲價，尤其食品及核心商品未來仍有進一步調漲空間。雖然 7 月至 9 月重新實施的電力補貼有助於抑制短期通膨，但整體而言，通膨未來仍可能在核心商品與服務價格帶動下呈現溫和上升趨勢。

圖六 日本通膨走勢



資料來源：TRADING ECONOMICS。

日銀於 7 月 30、31 日召開貨幣政策會議，維持政策利率於 1% 不變，但政策聲明較以往更鷹派，顯示其對通膨上行風險的關注升高。隨著潛在通膨逐步接近 2% 目標水準，日銀未來判斷是否進一步升息時，將更重視金融環境是否持續寬鬆，以及升息對企業融資與經濟活動的實際影響。總裁植田和男表示，目前企業資金需求與銀行放款動能仍穩健，因此仍需時間觀察既有升息的影響，顯示政策正常化將維持循序漸進步調，市場目前普遍預期 10 月升息的可能性較高。不過，日銀此次特別提高對匯率波動及 AI 投資需求帶動通膨的關注，若日圓再度大幅貶值並推升物價壓力，則不排除提前於 9 月升息。

(三)美元兌日圓維持高位，官方干預加劇市場波動

近一個月美元兌日圓多在 161 到 164 日圓區間波動，反映美日利差仍處高檔，美國較高的利率水準持續吸引資金流向美元資產，使美元維持相對強勢。另一方面，由於日圓貶值幅度過大，美日兩國聯合干預匯市，帶動美元兌日圓 7 月底由接近 164 回落至 157 附近，跌幅超過 3%。展望未來，官方干預雖有助抑制日圓過度貶值，但美元兌日圓走勢仍將取決於美日利差變化，在美國利率維持高檔、日本升息步調有限的情況下，預期美元兌日圓短期仍將維持高檔震盪格局。

五、澳洲-經濟維持溫和擴張，通膨壓力未除，RBA 8 月會議料維持利率不變

標普全球(S&P Global)公布，2026 年 6 月澳洲製造業採購經理人

指數(Manufacturing PMI)由 5 月的 50.7 升至 51.5，創今年 1 月以來新高，並連續第三個月維持於榮枯線 50 以上。惟指數回升主要受供應商交貨時間大幅延長、就業增加及原物料庫存攀升所帶動，需求面表現仍偏疲弱。調查顯示，新訂單連續第四個月下滑，主因客戶不確定性升高及價格上漲持續抑制需求；雖然出口訂單在連續兩個月減少後恢復成長，但整體產出仍連續第五個月萎縮。另一方面，中東衝突持續推升燃料、運輸及金屬、塑膠等原物料成本，帶動投入及產出價格維持高檔，惟漲幅已較 5 月明顯趨緩。企業則透過增聘人力及提高原料庫存因應未來專案需求及供應鏈風險。整體而言，澳洲製造業景氣呈現溫和擴張，但需求與產出尚未明顯改善，後續復甦力道仍有待新訂單回升及地緣政治風險進一步緩解。

標普全球(S&P Global)公布，2026 年 6 月澳洲服務業採購經理人指數(Services PMI)商業活動指數由 5 月的 48.7 回升至 50.5，重返 50 榮枯線以上，顯示服務業活動恢復溫和擴張。調查顯示，企業增聘人力帶動產出成長，就業人數為近 18 個月來第 17 次增加，部分企業更提前為新專案招募員工；然而，新訂單已連續第四個月下滑，受中東戰事影響，海外新訂單亦連續第二個月減少，反映客戶需求及信心仍偏疲弱。由於接單不足，企業利用新增人力處理既有業務，使未完成訂單降幅創近兩年來最大。成本方面，燃料及薪資支出持續推升投入成本，但漲幅已連續兩個月趨緩；在市場競爭壓力下，企業售價漲幅亦降至今年 1 月以來最低水準。展望未來，企業對未來一年景氣展望連續第二個月轉弱，並降至 2023 年 11 月以來最低水準，主因對經濟環境及聯邦預算稅制變動仍存疑慮，顯示澳洲服務業雖重返擴張區間，但需求動能疲弱及企業信心下滑，仍為後續景氣發展的重要觀察重點。

2026 年 5 月澳洲商品貿易經季節調整後由 4 月順差 13.8 億澳元轉為逆差 30.2 億澳元，為 2026 年第二次出現商品貿易逆差。當月商品出口月減 6.9%至 436.1 億澳元，主因非貨幣性黃金出口大幅下滑 35.0%，以及金屬礦石與礦產品出口減少 9.0%；惟煤炭出口增加 4.2%，農產品出口亦成長 2.6%，其中肉類及肉類製品出口增加 5.4%。進口方面，商品進口月增 2.6%至 466.3 億澳元，主要受消費品及資本財進口擴增帶動，其中非工業運輸設備進口增加 24.6%，民用飛機及保密項目進口大增 164.1%，中間財及其他商品進口則小幅增加 0.3%。整體而言，5 月澳洲商品貿易由順差轉為逆差，反映非貨幣性黃金及礦

產品出口回落，加以運輸設備與資本財進口增加，使外貿表現較上月轉弱。

2026 年 6 月澳洲勞動市場維持擴張，就業人數(經季節調整)增至 1,482.3 萬人，較上月增加約 7.6 萬人(+0.5%)，較去年同期增加約 25.2 萬人(+1.7%)；其中全職與兼職就業分別增加約 2.9 萬人及 4.7 萬人，顯示就業成長主要由兼職工作帶動。失業率維持 4.4%，惟失業人數增加約 1.3 萬人至 68.7 萬人，反映更多人口投入勞動市場尋找工作，帶動勞動參與率上升 0.3 個百分點至 67.0%。此外，就業不足率上升 0.2 個百分點至 6.5%，整體勞動力低度運用率上升 0.3 個百分點至 10.9%，顯示部分勞工雖已就業但仍有增加工時需求；每月總工時增加 0.2%至 20.14 億小時，惟增幅低於就業人數成長幅度。整體而言，澳洲勞動市場仍展現韌性，就業及勞動參與同步成長，但就業不足率與勞動力低度運用率上升，顯示勞動市場改善程度仍不均衡，部分勞動力仍未獲充分運用。

2026 年 6 月澳洲消費者物價指數(CPI)年增率由 5 月的 4.0%降至 3.8%，顯示整體通膨壓力有所緩和，但仍高於澳洲央行 2%-3%的目標區間；反映潛在通膨趨勢的核心通膨(Trimmed Mean)年增率則持平於 3.6%，顯示基礎物價壓力仍具黏著性。按月觀察，6 月 CPI 月減 0.1%，主要受到燃料價格下跌帶動。從結構面來看，住房仍是推升通膨的最大來源，年增率達 6.8%，其中電價年漲 22.4%，主因聯邦及地方政府電費補貼措施陸續結束，新建住宅價格亦因建築材料及勞動成本上升而年增 5.8%；食品與非酒精飲料價格年增 3.3%，其中外食及外帶餐飲價格持續上揚。另一方面，交通類價格年增率由 5 月的 3.3%降至 0.1%，主因汽油價格連續三個月下跌，6 月單月跌幅達 10.9%，受國際油價回落及燃油稅減免措施支持。整體而言，燃料價格回落帶動整體通膨壓力有所緩解，但住房、休閒旅遊及其他內需服務項目價格仍維持較高漲幅，核心通膨亦未進一步下降，顯示澳洲通膨雖持續朝降溫方向發展，但潛在物價壓力仍具黏著性，通膨回落至澳洲央行目標區間的過程仍需時間。

澳洲央行(RBA)於 2026 年 6 月貨幣政策會議決議將現金利率(Cash Rate)維持於 4.35%不變，以評估今年以來累計升息對經濟與通膨的影響。最新公布數據顯示，6 月通膨年增率由 5 月的 4.0%降至 3.8%，顯示物價壓力已有所緩和，但仍明顯高於 RBA 設定的 2%至

3%目標區間，通膨回落速度依然偏慢。另一方面，高利率環境已使金融條件持續收緊，民間消費與房市活動趨於降溫，惟勞動市場仍具韌性，能源價格及服務通膨壓力亦尚未完全消退。在此背景下，預期RBA將於8月貨幣政策會議維持利率於4.35%不變的機率較高，並持續採取審慎偏鷹立場，觀察既有緊縮政策效果。然而，若未來數月核心通膨降溫幅度有限，或中東地緣政治風險推升能源價格並再度帶動通膨預期上升，RBA仍可能保留進一步升息空間，以確保通膨逐步回到目標區間。

匯率方面，澳幣兌美元匯率自6月底約0.692附近震盪走高，受澳洲通膨仍高於央行目標區間、澳洲央行維持偏鷹立場，以及市場對利率維持高檔的預期支撐，7月中下旬一度升抵0.702附近。惟7月下旬澳洲第2季通膨低於市場預期，削弱進一步升息押注，澳幣一度承壓；但隨後聯準會維持利率不變，美元指數回落，帶動非美貨幣反彈，澳幣月底再度回升至0.702上方。展望後市，市場普遍預期澳洲央行8月將維持現金利率於4.35%不變，但政策聲明仍可能保留抗通膨立場；在美國利率維持高檔、中東地緣政治風險推升避險需求，以及美元短線仍有支撐下，澳幣續漲空間恐仍受限。

六、印度及東南亞

(一)印度—政府抑制高油價、通膨尚屬穩定

6月消費者物價指數(CPI)年增率上升至4.38%，主要反映食品(5.32%)及交通運輸(4.31%)價格進一步上揚的影響；6月核心通膨率（剔除汽油/柴油和貴金屬的核心CPI）升至2.5%，顯示政府抑制高油價下，對核心價格的影響有限。鑑於通膨率低於印度央行2~6%目標區間，且核心通膨率相對溫和，印度央行在8月份的政策會議上可能維持利率不變，並繼續採取觀望態度。

(二)新加坡—2026年第2季GDP年增5.7%、金管局收緊貨幣

2026年第2季經濟成長率(GDP)初值年增5.7%，低於上季的6.3%。其中，得益於人工智慧相關需求的強勁成長，製造業產出大增12.2%(上季8.0%)，為主要貢獻來源；建築業產出成長6.2%較上季的12.9%放緩，公共及私人開發活動仍有支撐；服務業產出略放緩至6.2%，其中，批發&零售貿易&運輸倉儲業受益於機械、設備和用品輸出及水運需求成長，同時，對IT和數位化解決

方案、建築和工程服務以及銀行和保險業務的需求，亦帶動資訊通信業、金融保險業和專業服務業穩健增速。

6 月非石油國內出口 (NODX) 年增 20.7%，較 5 月的 38.4% 增幅有所放緩。得益於人工智慧相關需求，電子產品出口年增 105.1%，其中，磁碟媒體產品 (170.9%)、積體電路 (115.4%) 和個人電腦 (95.8%) 持續保持強勁成長；非電子產品出口年增率轉為下滑 2.9%，主要因黃金、食品製劑和石化產品出口衰退逾 3 成所致。主要貿易夥伴中，對台灣、韓國出口大幅成長 123.3% 及 62.9%，對泰國、美國出口成長增幅亦分別達 41.5% 及 36.7%。

新加坡金融管理局 (MAS) 7 月政策會議宣布小幅收緊貨幣政策，調高新加坡元名目有效匯率 (S\$NEER) 政策區間的升值斜率，但維持區間寬度及中心水準不變，以抑制通膨壓力。MAS 指出，全球經濟表現較預期具韌性，人工智慧 (AI) 相關投資持續帶動科技產業與電子供應鏈需求，預料下半年經濟仍將維持穩健成長，另外，MAS 預期未來數季進口成本仍將上升，預估 2026 全年核心及整體 CPI 通膨率介於 1.5% 至 2.5%。

(三) 印尼—印尼央行 7 月按兵不動

5 月出口額 232.04 億美元，較去年同期減少 5.73%；進口額 248.11 億美元，較去年同期增加 18.66%，貿易逆差達 16.07 億美元，為 2020 年 4 月以來首次出現逆差，主要係油氣進口大幅增加所致，印尼盾貶值亦推升進口原物料成本，凸顯印尼出口結構過度依賴初級原物料及中間財之長期問題。

6 月消費者物價指數 (CPI) 年增率自 5 月的 3.08% 升至 3.34%，接近印尼央行 3.5% 政策目標上限。食品、飲料及菸草價格年增 4.67% 為主要貢獻來源，另因印尼國營石油公司 Pertamina 非補貼汽油於 6 月兩度調漲以及機票價格上升，交通運輸價格年增 4.57%，個人照護及其他服務價格年增 10.10%，致使通膨居高不下。未來仍須關注國際油價、美國聯準會貨幣政策、政府免費營養午餐計畫、擴張性財政政策及可能發生之聖嬰現象對糧食供應之影響。

印尼央行 7 月會議意外維持基準利率 (BI rate) 於 5.75% 不變，旨在外部風險仍存下，持續監控物價壓力，並支持經濟成長。印

尼央行為穩定印尼盾匯率，自 5 月以來已累計升息 100 個基本點，並實施多項穩定匯率措施，由於 6 月通膨率雖小幅升至 3.34%，但仍在央行 1.5%~3.5%的目標區間內，隨著資金外流壓力有所緩解，將降低央行採取大幅緊縮的可能性，惟中東情勢發展、聯準會利率動向等不確定性因素，仍將左右期利率決策。

(四)泰國—6 月貿易逆差擴增、通膨壓力有所放緩

6 月出口額年增 20.8%，以工業品出口成長 25.1%表現為最，以電腦設備(57.4%)、電話&零件(186.1%)及汽車&零件(8.0%)為主，對美國出口年增 44.3%，對日本出口成長 22.7%居次。6 月進口額年增率進一步擴增 50.3%，主要反映政府消費和投資刺激措施，帶動原材料和中間產品、資本貨物進口分別成長 71.2%、42.7%，另受中東戰事間接影響，運輸設備、燃料進口一分別成長 41.2%、39.5%。進出口相抵，6 月貿易逆差 65.3 億美元，較上月擴增 8.2 億美元，總計 2026 年上半年，貿易逆差 317 億美元，出、進口額分別成長 17.6%、38.0%。

6 月消費者物價指數(CPI)年增率較 5 月的 2.79%明顯放緩至 2.42%，連續第 3 個月通膨，主要受到國內燃油價格維持高檔，推升公共運輸票價上揚，以及即食食品價格普遍調漲等因素影響，仍處於泰國央行 1%-3%的目標區間內。泰國商務部維持 2026 全年通膨率預估在 1.5%至 2.5%不變，但預警第四季可能攀升至 3.02%，惟近期國際油價已有回落趨勢，不排除重新調整全年通膨預測。

(五)菲律賓—電子產品出口旺，但進口成本上揚，貿易逆差擴增

受惠全球人工智慧需求持續成長，6 月出口額年增 24.1%(達 88 億美元)，電子產品出口增幅 35.2%為主要成長動能(半導體出口成長 33.4%)，機械和運輸設備、黃金亦分別成長 28.6%、+43.8%，美國最大出口市場(占總出口 20.1%)。6 月進口額年增 19.6%(137.1 億美元)，電子產品進口大增 82.9%(半導體進口成長 105.4%)，反應 AI 帶動的出口衍生需求，中國是最大的進口來源國(占總進口 31.7%)，其次是韓國(13.0%)。2026 年上半年，進、出口分別成長 17.8%、13.1%，貿易逆差為 308 億美元，較去年同期上揚 25%。

6 月消費者物價指數(CPI) 從 5 月的 6.8%減緩至 6.4%，排除燃料和食品價格的核心通膨率則上升至 4.4%，主要反映油價壓力緩解，汽、柴油價格漲幅大幅下降至約 39%，交通運輸通膨率從 5 月份的 16.2% 降至 12.8%，同時肉類和魚類價格下滑，食品通膨有所緩解。2026 年上半年 1 至 6 月平均通膨率為 4.8%，仍高於菲律賓央行設定 2%至 4%之目標，中東情勢變化對國際油價的影響，將使菲律賓央行貨幣政策立場偏向緊縮。

(六)馬來西亞—2026 年第 2 季 GDP 年增 5.8%、央行維持利率不變

2026 年第 2 季 GDP 初值年增 5.8%，高於上一季的 5.4%。其中，採礦和採石業因天然氣產量增加，產出年成長 10.2%，自上季的衰退 2.1%大幅反彈，抵銷農業因棕櫚油及漁業產量下滑年增幅萎縮 3.7%的影響；製造業成長 7.5%較上季 5.9%加快，主要得益於電氣/電子/光學產品及石油/化學/塑橡膠產品的產出增加；服務業和建築業分別成長 5.4%、6.6%(上季為 5.6%、7.0%) 雖有放緩但仍保持穩健，總計 2026 年上半年，馬來西亞經濟成長 5.6%，高於去年同期的 4.5%。

6 月出口額年增 45.4%、MYR1,779 億元，為 2022 年 8 月以來最強增長，其中，製造業出口大增 47.3%，以電子電氣產品（56.9%）和石油產品（55.6%）出口增幅為最，反映人工智慧的強勁需求，對美國出口大幅成長 108.6%，對新加坡、中國出口增幅亦分別達 47.6%、36.1%。6 月進口額年增 43.9%，達創紀錄 MYR1,630 億元，資本財、中間品進口分別成長 67.4%、41.3%，自中國進口大增 56.6%。進出口相抵，6 月貿易順差達 MYR149 億元，較去年同期成長 65.6%，總計 2026 年上半年，貿易順差達 MYR 1,471 億元，出、進口額分別成長 27.5%、16.9%。

馬來西亞央行(BNM)維持政策利率 (OPR) 於 2.75%不變，符合預期。政策聲明對中東局勢緩和及隨之而來的大宗商品價格下跌表示欣慰，但圍繞衝突的高度不確定性，仍使全球經濟成長面臨下行風險。央行維持 2026 年經濟成長 4-5%的預期不變，對國內經濟成長的描述更為樂觀，主要反映外部前景的改善，包含科技產品的強勁出口、非科技產品出口的反彈和持續的旅遊支出，同時穩定的家庭支出、公共及私人投資，皆支撐經濟成長。通膨

方面，2026 年前 5 個月，整體通膨率和核心通膨率平均分別為 1.7%和 2.1%，儘管受中東緊張局勢影響，全球大宗商品價格上漲，國內政策措施（如燃油補貼）和穩定的需求，有助緩解投入成本壓力對國內通膨的影響，預計物價壓力仍將維持在可控範圍內。整體而言，隨著中東衝突不確定性逐步消退，以及科技週期的利多因素，央行認為維持利率不變的貨幣政策立場仍屬適當。

(七)越南—2026 年第 2 季 GDP 年增率達 8.39%，晉升「中等偏上收入國家」

越南持續放寬外資准入，並公布 2026-2030 年工業發展戰略，帶動投資、工業生產及出口成長，2026 年第 2 季經濟成長率(GDP)達 8.39%，較第 1 季增加 0.5 個百分點。以支出面觀之，民間消費成長 8.15%、固定投資成長 15.20%、貨物和服務出口成長 20.18%、進口成漲 26.44%。各產業(占比)均呈穩健成長態勢，工業及建築業成長 10.51%(50%)、服務業成長 7.87%(44.3%)、農業成長 4.06%。

2026 年上半年商品貿易總額達 5,496.8 億美元，出、進口值較去年同期分別成長 27.1%、33.4%，出口產品以電腦及電器品、電話及行動電話、機械設備、紡織與服裝為主，另因企業積極擴充生產及備料，輔以中東戰事推升進口成本，致使進口增幅高於出口，上半年出現約 166.5 億美元的貿易逆差。美國為最大出口市場，出口額達 864.8 億美元(占 32%)，中國則是最大進口來源國(占 41%)。隨主要市場進入年底購物旺季，將有助挹注外貿成長。

世界銀行自 7 月起將越南由「中低收入國家」升級為「中等偏上收入國家」，主因近年經濟與出口表現亮眼，人均國民總收入（GNI）於 2025 年增至 4,970 美元，超過升級門檻。世界銀行肯定越南長期改革成果及強勁成長動能，但指出未來若要實現 2045 年成為高收入國家的目標，仍需持續提升勞動生產率、創新能力及附加價值。世界銀行建議越南強化本土企業競爭力、縮小外資與內資企業落差、提升公共投資效益、推動資本市場改革、培育高素質人才，並深化制度改革，以增強經濟韌性與長期發展潛力。