

# 國際經濟金融週報

兆豐國際商業銀行 徵信處

中華民國一一五年六月一日

## 國際經濟金融週報內容摘要

美國經濟持穩，房市轉弱與通膨及地緣風險並存	
美國	<p>經濟</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 第一季美國實質 GDP 修正後季增年率為 1.6%，雖較初估下修 0.4 個百分點，但仍明顯高於前一季的 0.5%，顯示經濟動能回溫、整體維持溫和擴張。經濟成長主要由內需、投資及政府支出支撐，惟淨出口續為拖累因素。</li> <li>● 4 月美國 PCE 物價指數月增率降至 0.4%，惟年增率升至 3.8%，創近兩年新高，顯示通膨壓力仍大；核心 PCE 年增率亦走升，通膨黏著度偏高。同期消費動能尚具韌性，但實質所得與實質消費增幅有限，顯示物價上漲仍壓抑購買力，並增添聯準會政策判斷不確定性。</li> <li>● 4 月美國新屋銷售年化總數降至 62.2 萬套，月減 6.2%、年減 11.3%，顯示房市動能轉弱；多數地區銷售下滑，僅西區成長。房價續揚且庫存攀升，可售月數升至 9.4 個月，反映在高利率與房價壓力下，短期房市仍顯疲弱。</li> </ul>
	<p>重要事件</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 美伊近期原達成延長 60 天停火諒解，擬重啟核談判並恢復荷姆茲航道運作，惟尚待美方核定即再度爆發衝突，雙方互有軍事行動；另以黎停火雖延長仍頻交火，加薩停火方案未定，中東局勢仍高度不穩。</li> </ul>
	<p>短評</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 內需與投資持續提供支撐，美國經濟維持穩健表現；惟通膨壓力升溫、實質購買力受抑，加上房市轉弱及地緣政治不確定性升高，顯示整體經濟雖具韌性，未來下行風險仍須審慎關注。</li> </ul>
景氣指數釋出企業略為樂觀的訊號	
歐元區	<p>經濟</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 歐元區 5 月經濟景氣指數(ESI)回升至 93.5。</li> </ul>
	<p>短評</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 5 月採購經理人指數(PMI)的疲軟顯示實際接單及生產活動減弱，但 ESI 回升反映企業預期美伊衝突有望避免升級為全面性對抗，因此對未來看法略趨正面。</li> <li>● 能源價格料仍將維持高水準一段時間，預期歐洲央行將在 6 月 11 日升息一碼，以應對通膨壓力。</li> </ul>

本報告係根據研究資料及各項可靠數據作成，兆豐銀行保留報告內容所有權利，未經本行許可，請勿引用相關內容。

日本	政府政策抑制通膨，支撐消費	
	經濟	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 4月工業生產月增0.8%。</li> <li>● 4月零售銷售額月增1.3%。</li> <li>● 5月消費者信心指數回升至33.6。</li> <li>● 5月東京CPI年增1.3%。</li> </ul>
	短評	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 4月工業生產與零售銷售回升，顯示第二季復甦動能增強；政策補貼支撐消費與購買力，壓低通膨短期影響，但潛在成本壓力仍在，夏季通膨可能再度升溫。</li> </ul>
中國	產業K型分化、政府支出動能減緩	
	經濟	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 今年前4個月工業部門營業收入、利潤年增率分別加速為5.2%、18.2%。</li> <li>● 4月財政支出較2025年同期衰退3.2%，財政收入則成長6.7%。</li> </ul>
	短評	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 產業表現K型分化，政策推動產業表現較佳。</li> <li>● 4月財政執行進度緩慢，若經濟表現持續低於政府的成長目標，則下半年加碼財政支持的可能性將進一步提升。</li> </ul>
東 (南) 亞	AI需求暢旺帶動出口，但遭能源進口上揚所抵銷	
	經濟	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 新加坡2026年第一季GDP年增率終值上修至6.0%；4月CPI通膨年增率持平上月於1.8%。</li> <li>● 泰國4月出、進口額分別年增23.1%、45.0%，貿易逆差較上月大幅倍增至100.2億美元。</li> <li>● 菲律賓4月出、進口額分別年增6.3%、22.4%，貿易逆差較上月增18.7%至59.65億美元。</li> <li>● 馬來西亞4月出、進口額分別年增36.9%、11.2%，貿易順差較上月增17.1%至288億馬幣；4月CPI通膨年增率上升至1.9%。</li> </ul>
	短評	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 受惠AI需求暢旺持續帶動出口表現，但能源成本上升使泰國及菲律賓等國貿易逆差擴增，貿易失衡恐影響匯率穩定與經常帳表現。</li> </ul>

本報告係根據研究資料及各項可靠數據作成，兆豐銀行保留報告內容所有權利，未經本行許可，請勿引用相關內容。

台 灣	AI 推升出口成長、台美經貿深化	
	經濟	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 4 月景氣對策信號續呈紅燈，綜合判斷分數為 39 分，與上月持平。</li> <li>● 主計總處預測 2026 年經濟成長率(GDP)達 9.64%，創近 16 年來新高。</li> </ul>
	重要事件	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 美國正式公告台灣非半導體產品 232 關稅優惠，汽車零組件降至 15%、木製品與航空零組件鋼鋁銅衍生品獲減免，並追溯自 5 月 1 日生效。</li> </ul>
	短評	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 台灣經濟在 AI 出口帶動下展現強勁成長動能，第一季 GDP 創近 48 年新高，全年預測更達近 16 年來最高水準，出口、投資與消費三方齊升，顯示結構性利多正在發酵。同時，美國正式公告非半導體 232 關稅優惠，汽車零組件、木材及航空零組件稅率大幅調降，落實台美投資 MOU，並搭配台灣企業規劃 2,500 億美元赴美投資，形成雙邊經貿深化的正向循環。</li> </ul>

本報告係根據研究資料及各項可靠數據作成，兆豐銀行保留報告內容所有權利，未經本行許可，請勿引用相關內容。

# 國際經濟金融週報

兆豐國際商業銀行 微信處  
115.6.1

## 一、 美國—美國經濟持穩，房市轉弱與通膨及地緣風險並存

2026 年第一季美國實質國內生產毛額(GDP)修正後季增年率為 1.6%，雖較初估值 2.0%下修 0.4 個百分點，但仍明顯高於前一季的 0.5%，顯示經濟動能回溫並維持溫和擴張；其中，個人消費支出貢獻 0.95 個百分點，以服務消費貢獻 0.86 個百分點為主，商品消費僅貢獻 0.09 個百分點，顯示內需支撐力道仍在。私人部門投資對經濟成長貢獻 1.19 個百分點，主要來自設備投資、智慧財產產品及庫存增加，而政府消費支出與投資亦貢獻 0.73 個百分點，持續提供穩定支撐。相對而言，淨出口對經濟成長形成 1.25 個百分點的拖累，儘管出口增加貢獻 1.34 個百分點，但進口負貢獻 2.59 個百分點更為顯著，抵銷整體外需表現。整體來看，美國第一季經濟表現優於前一季，惟淨出口仍為主要下行因素，後續仍須持續關注消費動能、投資延續性及貿易變化對經濟成長的影響。

2026 年 4 月美國新屋銷售經季節性調整年化總數為 62.2 萬套，低於 3 月的 66.3 萬套，月減 6.2%，並較上年同期下滑 11.3%，顯示房市動能再度轉弱；各地區表現分歧，東北區、中西區與南區分別較上月減少 12.9%、25.0%及 9.8%，僅西區成長 18.7%。在房價方面，4 月新屋銷售中位價為 42.25 萬美元，較上月上升 8.0%，年增 2.2%。供給面上，待售新屋增至 48.9 萬套，高於上月的 48.1 萬套；按當前銷售速度計算，可供銷售月數為 9.4 個月，高於上月的 8.7 個月及去年同期的 8.6 個月。整體而言，在高利率與房價壓力影響下，新屋銷售回落且庫存攀升，顯示美國房市短期動能仍顯疲弱。

2026 年 4 月美國個人消費支出(PCE)物價指數月增率由 3 月的 0.7%降至 0.4%，惟年增率由 3.5%升至 3.8%，創 2023 年 5 月以來新高水準，顯示通膨壓力仍大；扣除食品與能源後的核心 PCE 月增率亦由 0.3%降至 0.2%，但年增率由 3.2%升至 3.3%，通膨黏著度依舊偏高。同期名目個人消費支出月增 0.5%，主要受商品與服務支出同步成長帶動，惟實質可支配所得續減 0.5%，實質 PCE 僅月增 0.1%，顯示消費成長仍部分仰賴物價上漲推升。整體而言，4 月美國消費動能尚具韌性，但通膨降溫進展有限，恐持續壓抑實質購買力，並增添聯準會政策判斷的不確定性。

---

本報告係根據研究資料及各項可靠數據作成，兆豐銀行保留報告內容所有權利，未經本行許可，請勿引用相關內容。

美國與伊朗近期原已就延長現行停火達成一項為期 60 天的諒解備忘錄，內容包括重啟伊朗核計畫談判、處理高濃縮鈾存量問題，並恢復荷姆茲海峽航道的自由通行，惟該協議仍待美國總統最終簽署生效；然而在協議尚未落定之際，雙方停火持續出現裂痕，近兩日再度爆發軍事衝突，包括美軍攻擊疑似違反海上封鎖的船隻、伊朗對區域目標發動飛彈或無人機反擊，顯示戰事仍處高度不穩定狀態。在區域層面，美國同步協調以色列與黎巴嫩延長停火期 45 天並推動後續談判，惟雙方仍持續交火、以軍空襲未歇，凸顯停火脆弱性；至於加薩情勢，美方提出由以色列支持的 60 天停火方案，規劃分階段釋放人質並加大人道援助，但哈瑪斯態度未明，談判前景仍存變數。整體而言，美國正透過多線外交與軍事壓力推進中東停火與安全架構，但在各方互信不足與衝突反覆升溫下，區域穩定仍面臨高度不確定性。

## 二、歐元區—景氣指數釋出企業略為樂觀的訊號

歐元區 5 月經濟景氣指數(ESI)回升 0.3 點至 93.5，與 5 月採購經理人指數(PMI)的大幅下滑形成對比；同時，各產業對於未來三個月售價預期指標均小幅下降，顯示企業調漲價格的壓力略有緩解。另外，當月消費者信心同步改善，反映通膨預期趨於溫和，進而提升支出前景。展望未來，儘管 PMI 表現較為疲軟，顯示實際接單及生產活動減弱，但 ESI 回升反映企業預期美伊衝突有望避免升級為全面性對抗，因此對未來看法略趨正面。整體而言，短期經濟動向仍取決於地緣政治風險的演變；惟即便衝突趨緩，能源價格料仍將維持高水準一段時間，在此背景下，預期歐洲央行將在 6 月 11 日升息一碼，以應對通膨壓力。

## 三、日本—政府政策抑制通膨，支撐消費

4 月工業生產月增 0.8%，顯示在前兩個月下滑後強勁反彈，三個月移動平均成長 3.9%，顯示整體趨勢延續上行。惟產業呈現分化，電子產品與科技機械分別月增 1.6%與 3.5%，而汽車產量月減 2.4%，化工與石油業則連續第三月下滑。庫存方面，總庫存月減 0.2%，接近疫情低點，雖然汽車庫存反彈，但化學與塑膠庫存持續萎縮。由於出貨量保持強勁，企業似乎透過消耗庫存來滿足需求，顯示需求支撐經濟活動，但同時也削弱應對進一步供應限制的緩衝能力。展望未來，經濟產業省(METI)預估 5 月將成長 2.1%，與採購經理人指數所反映的韌性一致，6 月僅有小幅回落，意味著第二季的復甦將比先前預測更為明顯。

---

本報告係根據研究資料及各項可靠數據作成，兆豐銀行保留報告內容所有權利，未經本行許可，請勿引用相關內容。

4 月零售銷售額月增 1.3%，三個月累積成長率達 2.8%，顯示家庭支出仍具韌性，主要來自耐久財支出，尤其是汽車銷售月增 9.7%，受清潔能源補貼與稅減免政策推動；家電銷售月增 2.5%，空調需求因政策變化提前釋放；非耐用品表現分化，服裝成長 2.5%，但食品下降 0.5%、燃料下降 4.2%，顯示能源價格上漲雖有補貼部分緩解，仍造成壓力。5 月消費者信心指數回升至 33.6，生活水平指數升至 31.2，耐久財購買意願升至 24.4，收入成長指數升至 40.3。雖然通膨預期仍偏高，85.8%的家庭預期通膨率超過 2%，但能源補貼與價格上限政策支撐購買力，降低通膨超過 1 個百分點，並在短期內提升家庭信心。

5 月東京 CPI 年增 1.3%，低於市場預期，主要受到政策措施抑制，除了自春季以來的免費托兒服務與學校午餐計劃外，5 月起東京還推出免水費政策，估計將使 CPI 下降約 0.2 個百分點，合計政策拖累通膨約 0.7 個百分點。然而，若剔除這些政策因素，潛在通膨仍與日本央行目標一致，並顯示成本壓力持續推升物價，通訊、大眾運輸與娛樂服務價格均顯著上漲，反映薪資與累計成本的影響；醫療保健則因藥品降價連續三個月小幅下跌，但 6 月起醫療服務費上調可能使通膨回升。展望未來，隨著生產者成本壓力逐漸傳導，夏季消費者物價有望上升，通膨（不計政策影響）可能超過日本央行的目標。

#### 四、中國—產業 K 型分化、政府支出動能減緩

2026 年 1-4 月工業部門營業收入、利潤年增率分別加速為 5.2%、18.2%；營收成長貢獻度較高者包含有色金屬加工(營收、利潤年增 23.7%、117.8%)、計算機、通信和其他電子設備製造業(營收、利潤年增 15.7%、107.7%)、化學原料及製品(營收、利潤年增 9%、73.4%)，此外，電氣機械及器材業營收年增 9%，但獲利轉為年減 11.4%，呈現營收與利潤表現分歧。上述成長主要受惠於金屬、塑化原物料上漲，加上 AI 相關需求擴張，以及政府推動高科技產業發展等因素所帶動。相較之下，非金屬礦物製品業與黑色金屬加工業表現較為疲弱，仍處於衰退階段；汽車產業營收則止跌回升 1.1%，但利潤衰退 16.8%，顯示產業陷入價格競爭壓力影響。整體而言，政策推動產業表現較佳，原物料產業則反轉利潤下滑的局面。然而，汽車產業隨政策支持減弱、競爭壓力加劇，致使獲利表現持續承壓，整體產業分化趨勢明顯。

4 月財政支出較 2025 年同期衰退 3.2%，明顯低於第一季成長 2.6%的表現，

基礎建設支出大幅下滑 18.6%為主要拖累因素，政策推動力道顯然較預期保守；財政收入則成長 6.7%，主要由稅收成長帶動。另一方面，政府性基金收入與支出分別年減 26.4%與 20.8%，主因土地出讓收入大幅下滑 34.8%，顯示房市低迷持續壓抑地方財政能力。整體而言，4 月財政執行緩慢，反映可推動投資的專案不足，加上政府優先償還債務等因素，若經濟表現持續低於政府的成長目標，則下半年加碼財政支持的可能性將進一步提升。

## 五、印度及東南亞—AI 需求暢旺帶動出口，但遭能源進口上揚所抵銷

**東南亞:**(1)**新加坡**：2026 年第 1 季經濟成長(GDP)年增率終值上修至 6.0%(初估 4.6%)，其中，服務業(5.7%)與建築業(11.8%)成長加速，反映區域貿易與資金活動仍活絡，批發零售、金融保險與觀光活動明顯回溫；製造業增速回落至 7.9%，主要由電子、精密工程、運輸工程及一般製造業驅動。通膨方面，4 月消費者物價(CPI)年增率持平於 1.8%，仍為 2024 年 9 月以來最高，反映油價飆升，運輸成本上揚 7%；核心 CPI 年增率降至 1.4%，係因住房、醫療保健成本漲幅放緩。整體而言，AI 相關需求強勁，有助景氣保持穩健，惟美伊衝突推升生產成本、抑制消費、未來成長可能受全球貿易放緩影響，貿工部(MTI)維持 2026 年全年經濟成長預估在 2%-4%。(2)**泰國**：4 月出口額年增 23.1%(316 億美元)，主要由電子、機械與汽車零組件出口帶動，對美、日、中出口分別成長 44.2%、21.9%、23.4%；4 月進口額躍增 45%(416 億美元)，創歷史新高，主要因政府刺激消費政策(泰助泰補助計畫)帶動內需與投資需求，原料及半成品、資本貨物成長皆逾 3 成，惟中東衝突使能源進口大增 169%，致使貿易逆差擴大至 100 億美元。(3)**菲律賓**：4 月出口額年增率僅 6.3%(72 億美元)，較上月 20.8%顯著放緩，創八個月新低，其中電子產品出口僅成長 1.2%，雖消費電子品出口激增 206%，但遭半導體(-4.7%)和電子資料處理(-1.9%)出口疲弱抵銷，機械和運輸設備、椰子油、黃金出口則有 7 成左右的增幅，對美、中、新加坡出口分別成長 25.7%、32%、27%。4 月進口額大幅成長 22.4%(132 億美元)，主要因電子產品進口 78%，其中半導體元件進口大增 104%，醫療、工業儀器、控制和儀表、雷達等進口增幅均逾 3 成，同時，礦物燃料進口額亦大增 105%；進出口相抵，4 月貿易逆差擴大至 60 億美元，創近 4 年新高。全球電子需求強勁，衍生需求帶動電子產品及半導體設備進口暴增，顯示投資與製造業升級需求強勁，但中東情勢反覆，大幅推升能源進口成本，致使貿易赤字持續擴大並對匯率造成壓力。(4)**馬來西亞**：4 月出口額年增

---

本報告係根據研究資料及各項可靠數據作成，兆豐銀行保留報告內容所有權利，未經本行許可，請勿引用相關內容。

36.9%(MYR1,827 億元)，創歷史新高，電子電氣產品、石油產品出口分別成長 46.4%、70.2%，帶動製造業出口大增 40.1%，對美國（39.0%）、新加坡（23.2%）和中國（39.2%）出口均大幅成長；4 月進口額年增率成長 11.2%(MYR 1,540 億)，主要反映消費品進口成長 5.6%，資本財與中間財進口則下滑 20.7%、18.8%，以石油產品、金屬礦石和廢金屬進口成長 141%、78.6%最為顯著。自印度近口大增 128%，自中國和新加坡進口分別成長 36.8%、45.7%，但自美國進口則暴跌 48.1%，在出口額躍增下，4 月貿易順差大增至 MYR288 億元。

## 六、台灣—AI 推升出口成長、台美經貿深化

4 月景氣對策信號續呈紅燈，綜合判斷分數為 39 分，與上月持平，其中製造業營業氣候測驗點受惠 AI 需求強勁、中東地緣政治風險影響淡化，廠商對未來景氣看法回升，由黃藍燈轉呈綠燈；工業及服務業加班工時因上年基期較高轉呈綠燈，其他七項燈號維持不變。另領先與同時指標皆呈上升，顯示國內經濟動能維持穩健。

主計總處預測 2026 年經濟成長率(GDP)達 9.64%，創近 16 年來新高，第一季 GDP 初步統計更以 14.55%創近 48 年單季新高，主要動能來自 AI 出口暢旺，2026 年商品出口規模上看 8,945 億美元，年增近四成，為近 50 年最大增幅，半導體及相關供應鏈因全球雲端服務業者加碼投資而受惠，推升出口與投資同步成長。進口方面則因出口與投資引申需求帶動，全年商品進口年增逾三成。內需部分，股市創高、薪資與股利增加，帶動家庭財富效果，使民間消費成長 3.6%；投資則在半導體、封測、記憶體及航空業擴編機隊的推動下，續增 6.43%。物價方面，預測全年 CPI 上漲 1.93%，仍低於通膨警戒線，顯示政府平穩物價措施發揮效果。整體而言，台灣今年經濟成長力道強勁，出口、投資與消費三方齊升，展現 AI 帶動的結構性助益。

美國政府正式公布對台灣非半導體產品的 232 條款關稅優惠措施，涵蓋汽車零組件、木材及木製衍生品等，並追溯自今年 5 月 1 日起生效。其中汽車零組件稅率由平均約 26.71%降至 15%，木製品如櫥櫃、盥洗台等由 25%降至 15%，軟木材維持 10%；航空器零組件中的鋼、鋁、銅衍生品則豁免 232 關稅，只課徵 MFN，平均約 1.12%。此舉是落實今年 1 月台美簽署的投資 MOU 的重要進展，使台灣成為首個獲得美方 232 條款優惠待遇的國家。MOU 除關稅優惠外，還包

括推動雙方高科技產業投資，協助台灣業者打入美國供應鏈。行政院副院長鄭麗君指出，台灣企業規劃自主投資美國達 2,500 億美元，政府將提供授信保證；國發會主委葉俊顯則表示最快 6 月中旬可與銀行簽署 MOU，企業即可申請。美方則透過 301 條款調查重新立法源，預計 7 月底完成，屆時台灣也將履行投資承諾。