

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八日

國際經濟金融週報內容摘要

美 國	美國就業與景氣數據維持擴張，惟勞動結構分歧與成本壓力仍存	
	經濟	<ul style="list-style-type: none"> ● 5月美國 ISM 製造業採購經理人指數由 52.7 升至 54.0，連續第五個月擴張，新訂單與生產改善，惟就業仍偏弱，成本與供應鏈壓力尚待緩解。 ● 5月美國 ISM 服務業採購經理人指數由 53.6 升至 54.5，顯示服務業景氣持續擴張，整體需求亦呈回溫態勢；惟就業面仍顯疲弱，企業招聘態度趨於保守。同時，成本壓力維持高檔且庫存增加，反映供需復甦步調不一，整體經濟仍存在結構性分歧，通膨壓力亦尚未明顯緩解。 ● 4月美國職位空缺升至 761.8 萬個，較上月增加 73.1 萬個，顯示企業用人需求回溫；惟聘僱降至 511.6 萬人、離職減至 497.8 萬人，勞動市場流動轉趨降溫，整體呈現需求回升但招募與人員流動同步趨緩的態勢。 ● 5月美國非農就業增 17.2 萬，略低上月但仍穩健；失業率 4.3%。就業集中於服務、政府與醫療，金融業減少。薪資溫和上升，但結構分歧與長期失業仍存。
	重要事件	<ul style="list-style-type: none"> ● 美國貿易代表署(USTR)6月2日依《貿易法》第301條公布調查結果，認定 60 個經濟體未能充分建立或有效執行強迫勞動商品進口管制，並提出加徵 10%至 12.5%關稅之建議。其中，已具制度或承諾改善者(如台灣、歐盟)擬適用 10%，其餘制度或執行不足者(如中國、日本、南韓)可能面臨 12.5%，措施仍待意見徵詢與聽證後定案。
短評	<ul style="list-style-type: none"> ● 美國製造與服務業持續擴張，需求回溫，非農就業仍具韌性；惟就業成長集中於特定產業，整體企業招募態度仍偏保守。此外，成本壓力居高與庫存增加，反映供需復甦步調不一，通膨壓力仍存。 ● 川普政府依據 1974 年《貿易法》第 122 條施行的 10%臨時關稅即將到期，預計將以 301 條款延續相關關稅措施；惟整體課徵水準已較去年回落，對經濟的負面衝擊可望相對減弱。 	

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。

歐 元 區	經濟成長下修，通膨壓力持續上升，就業大致穩定	
	經濟	<ul style="list-style-type: none"> ● 歐元區第一季經濟成長率終值大幅下修至-0.2%。 ● 歐元區4月失業率持平為6.3%。 ● 歐元區4月零售額下跌0.4%。 ● 歐元區5月HICP通膨上升至3.2%。
	重要事件	<ul style="list-style-type: none"> ● 歐盟執委會6月初發布《歐洲科技主權方案》，旨在減少對美國與亞洲科技巨頭的依賴，例如提升資料中心容量外，必須使用歐盟雲端服務企業。此方案涵蓋人工智慧、雲端運算及半導體領域，另外將規劃投資先進半導體超級工廠。
短評	<ul style="list-style-type: none"> ● 第一季愛爾蘭GDP大幅波動拖累歐元區GDP下修，但其他國家經濟大致保持溫和成長的走勢。另歐元區雖然受到美伊衝突影響，惟就業市場大致穩定。 ● 通膨仍有上升壓力，後續須關注能源價格變化對通膨預期與企業成本的傳導效果。 	
日 本	薪資持續成長，預期日銀將升息	
	經濟	<ul style="list-style-type: none"> ● 4月薪資收入年增3.5%。
短評	<ul style="list-style-type: none"> ● 日本薪資持續走強，春鬥加薪突破5%，帶動家庭可支配所得改善。市場普遍預期日銀將於下週升息，以抑制通膨並穩定匯率。 	
中 國	5月內需回溫，但出口動能卻下滑	
	經濟	<ul style="list-style-type: none"> ● 5月官方製造業PMI小降至50、非製造業PMI回升至50.1。 ● 5月RatingDog PMI下降至51.8、服務業PMI上升至54.4。
	短評	<ul style="list-style-type: none"> ● 美伊衝突帶來的出口訂單減緩，製造業成長表現轉趨溫和。受到51長假的暫時性影響，服務業需求較為活絡。

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。

		製造業前景仍具韌性，惟進口成本及匯率壓力漸增
東 (南) 亞	經濟	<ul style="list-style-type: none"> ● 5月 S&P Global ASEAN 製造業採購經理人指數(PMI)自 9 個月低點回升 0.8 點至 51.5。 ● 印度 2026 年第一季 GDP 年增率 7.8%。 ● 印尼 4 月出、進口額分別年增 21.98%、22.49%，貿易順差大幅收窄至 0.09 億美元；5 月 CPI 年率上揚至 3.08%。 ● 菲律賓 5 月 CPI 年率略回落至 6.8%。 ● 越南 5 月出、進口額年增率分別成長 18%、33.8%，貿易逆差擴大至 52.1 億美元，創歷史新高；5 月 CPI 年率升至 5.60%。
	重要事件	<ul style="list-style-type: none"> ● 印度央行維持指標利率於 5.25% 不變，上調 2026 財年通膨預估為 5.1%、下調 2026 財年 GDP 預估至 6.6%。 ● 泰國政府自 6/1~9/30 推出「泰助泰加強版 60/40」消費刺激措施，藉此刺激國內消費並減輕生活成本壓力，預估可創造約 2,000 億泰銖市場資金流動，並帶動國內生產毛額 (GDP) 增加約 0.2 至 0.5 百分點。
	短評	<ul style="list-style-type: none"> ● 製造業 PMI 顯示生產活動有所回升，廠商增加採購並建立庫存，惟中東戰爭推高原油及生產成本，已開始侵蝕經常帳，並對匯率及外匯儲備造成沉重壓力，將使央行面臨升息及政府財政赤字加劇的壓力。
台 灣	5 月通膨高於通膨警戒線	
	經濟	<ul style="list-style-type: none"> ● 5 月消費者物價指數(CPI)年增 2.20%。
	短評	<ul style="list-style-type: none"> ● 目前物價仍屬於溫和上漲狀態，預估 6 月 CPI 仍將維持在 2% 以上，甚至可能略高於 5 月，但主計總處仍預測 2026 全年 CPI 上漲 1.93%，低於通膨警戒線。

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
115.6.8

一、 美國—美國就業與景氣數據維持擴張，惟勞動結構分歧與成本壓力仍存

2026年5月美國非農就業人數較上月增加17.2萬人，略低於4月修正後增加17.9萬人，但仍顯示就業市場維持穩健擴張；失業率維持4.3%不變，失業人數小幅降至約730.7萬人。就產業別來看，新增就業主要集中於休閒與餐旅業、地方政府及醫療保健業，其中休閒與餐旅業新增7.0萬人，地方政府增加5.5萬人，醫療保健業增加3.5萬人，反映服務消費、公共部門與醫療需求仍具支撐。相較之下，金融活動就業減少2.2萬人，對整體就業形成部分抵銷。勞動市場結構方面，勞動參與率維持61.8%，就業人口比率小幅回升至59.2%；長期失業人口約198.8萬人，占總失業人口27.5%，顯示部分勞工再就業壓力仍在。薪資與工時方面，民營部門平均每週工時維持34.3小時，平均時薪升至37.53美元，月增0.3%、年增3.4%。整體而言，5月美國就業市場仍具韌性，且3、4月新增就業合計上修9.3萬人，顯示就業動能較先前估計更強；惟新增職位集中於服務、政府與醫療相關產業，金融活動走弱及長期失業偏高，顯示勞動市場結構分歧仍需觀察。

2026年4月美國職位空缺數升至761.8萬個，較上月增加73.1萬個，職缺率由4.2%上升至4.6%，顯示企業用人需求明顯回升；同期聘僱人數降至511.6萬人，月減41.9萬人，反映企業實際招募動能有所放緩；總離職人數為497.8萬人，較上月減少39.9萬人，顯示整體勞動市場流動性下降。其中，主動離職人數為297.7萬人，與上月變動不大，顯示勞工轉職意願大致持穩；裁員與解僱人數為169.2萬人，亦變動不大，反映企業裁員動作維持平穩。從產業別觀察，職位空缺增加主要集中於專業與商業服務業(增加66.8萬個)，而金融保險業則減少13.5萬個；離職人數減少則以零售業(減少13.6萬人)較為明顯。整體而言，4月美國勞動市場呈現職缺回升、聘僱放緩及離職減少的態勢，顯示勞動需求轉強但人員流動趨於降溫。

2026年5月ISM製造業採購經理人指數(Manufacturing PMI)升至54.0，較4月上升1.3點，創2022年5月以來新高，並連續第五個月位於50以上的擴張區間，顯示製造業景氣持續擴張且成長步調加快。細項觀察，新訂單指數升至56.8，

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。

生產指數同步上揚至 54.3，反映需求與產出表現持續改善；惟僱傭指數雖回升至 48.6，仍處於緊縮區間，顯示企業在人力配置與產能擴張上態度仍偏審慎。供應鏈方面，供應商交貨指數維持在 60.6，顯示交貨速度持續放慢，供應鏈仍偏緊；價格指數雖自前月高檔回落至 82.1，但仍顯示原物料、能源及關稅相關成本壓力居高不下。整體而言，美國製造業 5 月延續復甦趨勢，需求與產出動能穩健，但就業回溫與成本壓力消化仍是後續觀察重點。

2026 年 5 月美國 ISM 服務業採購經理人指數(Services PMI)升至 54.5，較上月 53.6 上升 0.9 個百分點，顯示服務業景氣持續處於擴張區間且動能回升；從細項觀察，商業活動指數由 55.9 升至 57.7，新訂單指數由 53.5 回升至 57.3，顯示企業營運與需求同步轉強。勞動市場方面，僱傭指數由 48.0 微降至 47.9，連續第三個月處於收縮區間，反映企業用人仍審慎並出現招聘凍結現象。價格方面，價格指數由 70.7 升至 71.3，創 2022 年 8 月以來高點，顯示能源與原物料成本上行，通膨壓力續高；庫存指數則由 53.1 大幅升至 62.5，顯示企業為因應需求與成本不確定性而積極備貨。供應鏈方面，供應商交期指數由 56.8 降至 55.2，雖略有改善但仍顯示交貨時間偏長；整體而言，5 月美國服務業雖持續擴張、景氣略為回溫，但就業動能仍顯疲弱，成本壓力偏高且庫存快速增加，顯示經濟成長不夠均衡，通膨與供應鏈壓力仍未明顯改善。

美國貿易代表署(USTR)6 月 2 日依《貿易法》第 301 條公布調查結果，認定 60 個經濟體未能充分建立或有效執行強迫勞動商品進口管制，致相關商品可能進入全球供應鏈，並對美國企業與勞工形成不公平競爭。USTR 因而提出加徵附加關稅作為政策工具，促使各國強化供應鏈審查與進口管理；其中，已具制度或承諾改善之經濟體(如台灣、歐盟)擬適用較低稅率，其餘經評估制度或執行力不足者(如中國、日本、南韓)則可能面臨較高關稅。相關措施尚待公開意見徵詢與聽證程序完成後定案，後續對關稅談判、供應鏈布局及企業成本之影響，仍需持續觀察。

二、 歐元區—經濟成長下修，通膨壓力持續上升，就業大致穩定

歐元區第一季經濟成長率終值大幅下修 0.3 個百分點至-0.2%，主要係愛爾蘭成長率大幅下修 10.1 個百分點至 12.1%所致。此係因境內大量跨國企業專利授權

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。

移轉出現劇烈波動，帶動 GDP 明顯下滑；然而，其他成員國經濟成長率大致維持不變，整體仍呈溫和成長態勢。此外，該季就業人數僅小幅成長 0.1%，惟勞動工時較上季減少 0.2%。一方面反映整體需求趨於審慎，另一方面亦可能受美伊衝突影響，企業招聘態度轉趨保守，並透過縮減工時因應不確定性。

歐元區 4 月失業率持平為 6.3%，主要是失業人數減少所致。儘管受到外部衝擊與成長動能轉弱，就業市場仍相對穩定，為內需與家庭所得提供一定支撐，有助於緩和經濟下行壓力，使歐元區整體經濟仍保有一定韌性。另外，歐元區 4 月零售額下跌 0.4%，主要是燃油以及非食品類商品分別下降 0.9%、2.7%，反映油價上漲以及消費信心減弱的影響。

歐元區 5 月 HICP 通膨上升 0.2 個百分點至 3.2%，能源通膨小幅上升 0.1 個百分點至 10.9%；能源通膨沒有加速上漲的跡象，反映歐盟各國政府提供補貼、限價等方式來抑制漲幅。核心通膨(不含食品及能源)則上揚 0.3 個百分點至 2.5%，其中服務通膨回升 0.5 個百分點至 3.5%，主因 5 月升天節、五旬節假期以及油價上漲的綜合效果推升旅宿、運輸價格，部分季節性效果可能會在 6 月消退。展望未來，由於能源價格續受地緣政治及供應風險影響，短期內恐仍使通膨有上升壓力，其他物價的間接影響可能在半年內逐步發酵，後續仍須關注能源價格變化對通膨預期與企業成本的傳導效果。

三、日本—薪資持續成長，預期日銀將升息

4 月薪資收入年增 3.5%，優於預期，其中經常性薪資年增 4.2%，創 1994 年以來最快增速；特別獎金年增 7.4%；實質薪資年增 1.9%，反映家庭可支配所得增加。這與春鬥加薪平均超過 5% 相呼應，顯示薪資成長已擴散至中小企業。市場也普遍預期日本央行將於下週會議升息 0.25 個百分點至 1%，以抑制通膨壓力，形成薪資螺旋通膨。

四、中國—5 月內需回溫，但出口動能卻下滑

5 月官方製造業 PMI 小降 0.3 至 50，新訂單降至 49.9，主要是美伊衝突帶來的庫存需求減緩，出口訂單大幅下降 1.7 點至 48.6 所致，並削弱生產指數至 51.2。投入物價指數雖下滑至 60.5，惟仍處高檔；但產出物價指數降至 51.9，成本漲幅高於售價，企業獲利壓力未解。RatingDog 製造業 PMI 下降 0.4 點至 51.8，主要是出口訂單、產出皆輕微下降，就業指數呈現小幅萎縮，也解釋近期消費需求落

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。

後於產出現象。

5月官方非製造業PMI回升0.7點至50.1，RatingDog服務業PMI則上升1.8點至54.4，後者創下近3個月來最高的擴張速度，部分係因51長假效果帶動。此外，由於燃料價格、薪資成本上漲，服務業投入物價指數保持在擴張區間，但產出物價指數卻為持平，反映消費內需動能依然較為脆弱，使企業審慎調節售價。

五、印度及東南亞—製造業前景仍具韌性，惟進口成本及匯率壓力漸增

(1)5月S&P Global東協(ASEAN)製造業PMI自9個月低點回升0.8點至51.5，新訂單創历史新高，帶動生產活動回升及採購活動，惟中東衝突持續對貿易造成壓力，出口訂單連三月下滑，廠商積極建立備用庫存，價格壓力仍大但較4月略有緩解，企業對未來一年經濟信心增至四個月來最高，但中東衝突引發的貿易中斷與通膨壓力仍對經濟成長前景形成阻礙。個別國家來看，本月除馬來西亞(49.9)回落至50以下收縮區間，菲律賓(50.8)、印尼(50.0)由收縮轉為擴張，新加坡(56.7)、泰國(52.6)、越南(52.8)保持在50以上的擴張區間。整體而言，AI基礎建設熱潮、個別國家振興消費政策，帶動生產活動，惟中東衝突引發的能源及運輸成本上升，正逐步侵蝕出口導向企業的利潤。

(2)印度：2026年第一季GDP年增率7.8%，增速略較上季的8%放緩，主要係製造業受能源成本上揚，致產出較上季的12.8%大幅放緩至7.3%所致，其餘產業如貿易、旅館、交通運輸和通訊業成長12.5%、金融和房地產服務業成長10.4%、建築業成長8.4%，皆保持穩定。以支出面觀之，私人消費成長4.9%保持穩健，投資加速成長11.4%，顯示GST減稅對消費仍有支撐，同時政府抑制汽油價格，致使第一季經濟成長尚未完全反映中東衝擊的影響。有鑑於中東情勢的不確定性，印度央行6月利率會議維持指標利率於5.25%不變，上調2026財年(2026/4~2027/3)的通膨預期50個基本點至5.1%，下調2026財年經濟成長率預測0.3個百分點至6.6%。展望未來，關稅及地緣政治的後續影響仍使印度經濟前景不明，另外，中東衝突大幅增加進口成本，聖嬰現象恐引發農作物短缺推升食品價格，將加大通膨壓力；創紀錄的外資流出亦對印度盧比造成沉重壓力，印度央行宣佈擴大對政府債券的開放程度以吸引外資，印度政府取消外國投資者在債券投資方面的資本利得稅，以保護經濟免受能源危機衝擊。

(3)印尼：4月出口額年增21.98%(253億美元)，創2022年8月以來最大增幅，非

油氣出口額成長 23.36%，主要因動植物油脂出口大增 66.59%，礦物燃料、鋼鐵及電氣機械及設備出口亦有 8-12%成長，但油氣出口額下降 1.20%，對美國、中國出口分別成長 38.72%、29.56%。4 月進口額大增 22.49%(252.1 億美元)創歷史新高，其中，油氣進口額大幅飆升 85.52%，非油氣進口額亦增加 14.11%，以電氣機械及設備為主，自美國進口大增 47.27%，其次為中國(23.94%)、歐盟(23.44%)。由於進口增幅高於出口，4 月貿易順差較上月大幅收窄 32.3 億美元至 0.09 億美元，創 2020 年 4 月以來最小順差。5 月 CPI 通膨年率上揚至 3.08%(4 月 2.42%)，主要因食品價格(4.94%)及運輸成本加速上揚所致，剔除食品和政府管制價格後的核心理通膨率升至 2.59%，仍處於印尼央行 1.5%-3.5%的目標區間內。整體而言，中東局勢戰爭的不確定性，出口增長無法抵銷能源進口的成本壓力，貿易餘額大幅縮小，同時市場擔憂高油價導致印尼財政失控及赤字擴大，資金撤出風險加劇，令印尼盾兌美元匯率大幅貶值，朝 18,000 印尼盾兌 1 美元的歷史新低價位邁進，印尼央行在穩匯前提下恐持續升息。

(4)菲律賓：5 月 CPI 通膨年率從 4 月創下的三年高點 7.2%回落至 6.8%，其中交通運輸通膨自上月的 21.4%放緩至 16.2%，食品類(5.7%)、水電住宅類(7.8%)漲幅亦有所放緩，但服裝和鞋類、家具類、醫療保健、娛樂文化、餐飲和住宿服務價格漲幅則加快，致核心理通膨率上升至 4.1%，顯示在中東局勢不定下，通膨壓力日益增高。

(5)越南：中東局勢不定、全球晶片短缺，企業紛紛增加採購並建立庫存，致使能源與半導體零件的進口成本上升，5 月貿易逆差擴大至 52.1 億美元，創歷史新高。5 月出口額年增率成長 18%，469.3 億美元；進口額年增 33.8%達 521.4 億美元亦創歷史新高，電子、電腦及組件的進口額飆升 57.1%，機械設備及零件則成長了 21.6%，中國仍是越南最大的進口來源國。此外，5 月 CPI 通膨率上升至 5.60%的 6 年新高，主要反映中東衝突使油價居高不下，交通運輸價格大增 12.48%，住房及建築材料、食品價格漲幅分別達 8.19%、5.03%，服務通膨漲幅有限，核心理通膨 4.67%與上月持平。

六、台灣—5 月通膨高於通膨警戒線

5 月消費者物價指數(CPI)年增 2.20%，創 14 個月以來新高，主要有三個因素：(1)3 月汽、柴油價格上漲的遞延效應影響，帶動油料費上漲逾兩成；(2)5 月

受豪雨影響，導致菜價上漲近一成；(3)國籍航空調高燃油附加費，帶動國際機票及國外旅遊團費上漲。這三項因素合計推升 CPI 約 0.4 個百分點，占整體增幅大部分比重。由於油價仍居高不下，預估 6 月 CPI 仍將維持在 2% 以上，甚至可能略高於 5 月，惟在政府調控物價下，主計總處仍預測 2026 全年 CPI 上漲 1.93%，低於通膨警戒線。