

# 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二十二日

## 國際經濟金融週報內容摘要

美國消費穩健房市降溫，Fed 按兵不動且政策轉趨鷹派	
美國	<p style="text-align: center;">經濟</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 5月美國零售與餐飲銷售額為 7,637 億美元，月增 0.9%、年增 6.9%，顯示消費動能回升。加油站受能源價格帶動年增 26.5%，電商年增 12.2%；家具零售續弱，汽車銷售波動顯示耐久財對金融條件敏感，整體消費穩健但結構分歧。</li> <li>● 5月美國新屋建築許可為 141.3 萬戶，較上月小幅下滑，開工降至 117.7 萬戶則明顯轉弱，在建與完工新屋同步減少，顯示供給持續調整。整體房市在高利率與不確定性下動能偏弱，短期處於修正盤整階段。</li> <li>● 6月 FOMC 會議決議，將聯邦基金利率維持在 3.50%至 3.75%不變，連續第四次按兵不動。會後聲明指出，儘管中東衝突升高不確定性，美國經濟仍穩健擴張、就業持穩，惟通膨高於 2%目標，主因能源等供給面因素。本次並刪除偏寬鬆前瞻指引並簡化聲明，顯示未來利率政策將更加依據實際經濟數據進行決策。另，經濟預測(SEP)將 2026 年 GDP 下修至 2.2%；PCE、核心 PCE 通膨率預估值上調至 3.6%與 3.3%，且利率中位數上調至 3.8%，反映通膨具黏性且政策偏鷹，近半官員預期年內可能升息。新任主席華許並強調通膨仍為政策核心，並關注能源等供給面因素對通膨的影響。此外，聯準會將成立 5 個工作小組，針對溝通方式、資產負債表、數據來源與使用、生產力與就業及通膨架構等議題改革。</li> </ul>
美國	<p style="text-align: center;">重要事件</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 美國與伊朗已就停戰與和平框架達成初步協議，雙方同意立即停火，並於 6 月 17 日簽署諒解備忘錄(MOU)，為持續數月衝突帶來轉機。協議涵蓋解除部分海上封鎖與恢復航運，荷姆茲海峽可望重開，市場壓力隨之緩解。後續將進入約 60 天談判，針對制裁與安全機制等議題磋商，能否落實仍具不確定性。</li> </ul>
美國	<p style="text-align: center;">短評</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 零售數據顯示消費動能仍具韌性，但結構分歧明顯；相對而言，房市在高利率環境下開工與完工同步下滑，顯示供需趨於保守。聯準會則在通膨壓力仍高背景下維持利率不變，並透過上修通膨與利率預期釋出偏鷹訊號，顯示未來政策將更加審慎且以抑制通膨為優先。由於美伊談判有所進展，油價回落，預防性升息機率下降進程仍有待觀察。</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。

歐 元 區	歐盟擴大討論貿易保護措施，以應對產業面臨的結構性障礙	
	經濟	● 歐元區 4 月工業生產月增率為 0.1%，為連續三個月成長。
	重要事件	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 歐盟理事會聚焦俄烏戰爭、歐盟南擴、多年度預算、產業政策及國防問題，其中多年度預算仍存在重大分歧。</li> <li>● 歐盟研議強化「反不公平競爭」機制，包括要求企業分散供應鏈來源的相關規範，並對中國特定產品(如油電混合動力車)採取反補貼措施，以降低雙邊貿易失衡風險，最快將於下半年提出具體方案。</li> </ul>
	短評	● 展望未來，歐盟的貿易保護措施可能引發中國方面強烈反彈。惟相關措施之最終內容與實施時程，仍將受到歐中經貿與外交互動發展之影響，具高度不確定性。
日 本	日銀升息一碼至 1%，潛在通膨壓力持續升溫	
	經濟	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 4 月核心機械訂單月增 8.7%。</li> <li>● 5 月出口月增 4.0%。</li> <li>● 5 月全國消費者物價指數(CPI)年增 1.5%。</li> </ul>
	重要事件	● 日銀於 6 月 15、16 日召開貨幣政策會議，決定升息一碼至 1%。
	短評	● 4 月核心機械訂單顯示投資動能在寬鬆金融環境下仍有支撐；5 月出口雖靠汽車拉動，但科技產品疲弱，航運放緩影響未消，淨出口恐拖累第二季 GDP。CPI 年增 1.5%受補貼壓抑，但能源與薪資推升潛在通膨，日銀因此在 6 月升息至 1%，並放緩縮表步伐，反映其對通膨壓力的高度關注。展望下半年，投資回升與出口結構分化並存，金融環境逐步收緊，市場普遍預期日銀於下半年將再度升息。
中 國	5 月經濟受高技術產業支撐，但消費、房市仍疲乏	
	經濟	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 1-5 月累計零售額年增率僅較 2025 年同期增加 1.4%。</li> <li>● 1-5 月固定資產投資年減幅由 1.6%擴大至 4.1%。</li> <li>● 1-5 月房地產開發投資額年減幅由 13.7%擴大至 16.2%。</li> <li>● 1-5 月工業生產年增率為 5.4%。</li> </ul>
	重要事件	● 中國財政部發布「關於在政府採購活動中對有關美國企業採取相關措施的通知」，採購人在政府採購活動中，不得採購 46 家美國企業的產品。

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。

		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 中國政府重啟去年底收緊的汽車以舊換新補貼方案，以及 3C、家電產品的補貼方案等。</li> </ul>
	短評	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 即便政府擴大「兩新」政策的補貼力道，考量居民收入與消費信心修復仍需時間，加以房地產市場調整壓力未解，內需能否有效承接外需趨弱之影響，仍具不確定性。</li> </ul>
東 (南) 亞	新、馬科技出口暢旺；通膨壓力罩頂，印尼、菲律賓央行升息	
	經濟	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 印度 5 月躉售物價指數 (WPI) 年增率升至 9.68%。</li> <li>● 新加坡 5 月非石油國內出口 (NODX) 年增 38.4%。</li> <li>● 馬來西亞 5 月消費者物價指數(CPI)年增率略升至 2.0%；5 月出口額年增 45.3%至 MYR1,840 億元，創歷史新高。</li> </ul>
	重要事件	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 印尼央行本月再度決議將基準利率調升 1 碼至 5.75%。</li> <li>● 菲律賓央行上調基準利率 1 碼至 4.75%。</li> </ul>
	短評	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 受惠人工智慧相關硬體的強勁需求，新加坡及馬來西亞科技品出口躍增，帶動第二季經濟維持高速成長。</li> <li>● 儘管美伊簽署諒解備忘錄，並同意重新開放對全球能源供應至關重要的荷姆茲海峽，惟能源供應鏈恢復尚需時間，輸入性通膨、資金外流壓力仍存，致使央行仍保持緊縮立場，此外，利率上揚推升借貸成本，限縮財政空間，將抑制經濟表現。</li> </ul>
台 灣	央行維持利率不變，上修經濟及通膨預測	
	重要事件	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 央行於 6 月 18 日召開理監事會議，維持政策利率(重貼現率)於 2.0%及第七度選擇性信用管制不變。</li> </ul>
	短評	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 央行維持利率與信用管制不變，顯示其在房市與物價壓力間採取謹慎態度。2026 年經濟成長率大幅上修至 9.45%，反映科技投資與擴產動能強勁，展現台灣在全球供應鏈中的優勢。不過，通膨預測也同步上修至 1.91%，主要來自國際油價與進口物價上漲，顯示外部風險仍不容忽視。</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  
115.6.22

## 一、美國—消費穩健房市降溫，Fed 按兵不動且政策轉趨鷹派

2026 年 5 月美國零售與餐飲銷售額約為 7,637 億美元，經季節性調整後月增 0.9%、年增 6.9%，顯示消費動能較前月回升，整體維持穩健擴張；其中零售銷售本身月增 1.0%、年增 7.5%，顯示商品需求仍具支撐。從產業別來看，加油站受能源價格上升帶動，銷售年增 26.5%，為主要成長動能來源；非實體零售商(電商)年增 12.2%，反映線上消費持續擴張的結構性趨勢。相較之下，家具及居家用品零售表現仍偏弱，年減 1.2%，顯示高利率與房市降溫對相關支出形成壓抑；此外，汽車及零件零售年增 4.4%，惟月度表現呈現波動，反映耐久財消費對金融條件仍具敏感性。整體而言，美國消費動能短期回升，惟產業表現分歧情況仍然明顯。

2026 年 5 月美國新屋建築許可年化總數為 141.3 萬戶，月減 0.7%、年減 0.2%，顯示整體開發動能略為轉弱，其中單戶住宅許可回升至 88.6 萬戶、月增 0.6%，而多戶(5 戶以上)降至 47.4 萬戶、月減 3.5%，反映結構表現分歧；新屋開工年化數降至 117.7 萬戶，月減 15.4%、年減 8.7%，其中單戶開工小幅下滑至 88.2 萬戶(月減 1.9%)，多戶開工則降至 28.4 萬戶(月減 41.6%)，顯示整體開發動能同步趨緩。施工方面，在建住宅約 126.6 萬戶，月減 0.9%、年減 7.1%，顯示供給規模持續收斂；完工年化數降至 131.3 萬戶，月減 8.1%、年減 14.2%，反映前期開工動能減弱已逐步傳導至供給端。整體而言，在利率維持相對高檔及市場不確定性仍存的背景下，美國住宅市場短期呈現建築許可相對穩定、但開工與完工同步降溫的格局，顯示供需動能趨於保守且供給端持續進行調整。在此情況下，房市景氣正處於修正與盤整階段，後續仍有賴利率環境變化及終端需求回溫情形，以觀察市場是否逐步回穩。

聯準會於 2026 年 6 月 FOMC 會議決議，將聯邦基金利率目標區間維持在 3.50%至 3.75%不變，連續第四次按兵不動，本次決策以 12 票對 0 票全數通過。會後聲明及主席華許(Kevin Warsh)記者會指出：(1)儘管中東地緣政治衝突推升經濟前景不確定性，美國經濟活動仍延續穩健擴張態勢，生產力成長與資本投資維持強勁，就業市場表現穩定，就業增長大致與勞動力擴張相符，失業率近月變動不大；(2)通膨相較聯準會 2%目標仍偏高，主要反映供給面衝擊推升能源等部門

---

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。

價格，委員會並重申將致力於實現物價穩定；(3)本次會議在政策溝通上出現調整，包括刪除過去偏向寬鬆的前瞻指引措辭並簡化聲明內容，顯示未來利率政策將更加依據實際經濟數據進行決策；(4)最新經濟預測(SEP)顯示，2026年實質GDP成長率中位數為2.2%(較3月預測的2.4%下修)，失業率為4.3%(較3月預測的4.4%略為下修)；通膨方面，個人消費支出物價指數(PCE)與核心PCE通膨率中位數分別為3.6%及3.3%，均較3月預測分別自2.7%上修，顯示通膨壓力較原先預期更具黏性。利率路徑方面，2026年底聯邦基金利率中位數約為3.8%，高於3月預測的3.4%，且點陣圖顯示近半數官員預期年內可能升息，反映政策立場轉趨偏鷹；(5)主席華許於記者會中強調，通膨仍為當前貨幣政策核心，並關注能源價格與供給面衝擊對通膨的影響，表示政策將維持開放態度，不預設升降息路徑。此外，聯準會將推動制度改革，成立多個工作小組，聚焦政策溝通、資產負債表管理、數據運用、生產力與就業，以及通膨政策架構等議題。

美國與伊朗於2026年6月17日簽署14點諒解備忘錄(MOU)，象徵自今年2月底爆發衝突以來，雙方嘗試將軍事對抗轉向外交談判。根據協議內容，雙方同意立即停止敵對行動、相互尊重主權，並於30天內分階段恢復波斯灣與荷姆茲海峽航運，同時設定60天內完成最終和平協議談判之目標。美國承諾逐步解除對伊朗制裁、放寬石油出口限制並釋放部分凍結資產，並推動國際資金參與重建計畫，而伊朗則重申不發展核武，並將高濃縮鈾處置及相關核議題留待後續協議處理，雙方亦將建立執行與監督機制。市場普遍預期，此舉有助緩解中東地緣政治風險並支撐全球能源供應穩定，惟分析指出，海峽通行權認定、制裁解除時程、核議題分歧及區域代理人衝突等關鍵問題仍存不確定性，加上能源供應鏈修復具滯後性，協議落實仍面臨高度挑戰。

## 二、歐元區—歐盟擴大討論貿易保護措施，以應對產業面臨的結構性障礙

歐元區4月工業生產月增率為0.1%，為連續三個月成長。該月藥品雖成長4.2%，惟藥品生產逐月波動較大，且今年1-4月藥品生產較去年同期下跌17%，反映藥品產業已步入庫存調整週期；受到國際能源價格上漲影響，高耗能或與原油副產品相關的採礦、冶煉、精煉、化工產業分別成長3.4%、1.5%、1.4%、2.2%；汽車製造業下跌3.8%，為主要拖累因素，反映汽車業持續受到中國競爭加劇影響。整體而言，近兩個月的工業生產成長可能歸因於美伊衝突引發的臨時性庫存需求，加上美伊協議搖擺不定，可能會促使企業維持較高的庫存水準，惟能

---

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。

源價格居高不下，預期將對部分高耗能產業構成壓力，且一旦中東局面趨於穩定，預期工業生產可能會面臨短暫的庫存回吐風險。

6月歐洲理事會主要議題涵蓋2028年至2034年多年度預算，各國對於該預算規模與分配仍存重大分歧，反映南北歐之間在淨受益國與淨出資國角色上的矛盾而難以形成明確共識，因此以歐盟為核心的中長期財政整合與支出規劃，未來仍將面臨較多阻力。此外，歐盟已開始研議強化「反不公平競爭」機制，包括要求企業分散供應鏈來源的相關規範，並對中國特定產品(如油電混合動力車)採取反補貼措施，以降低雙邊貿易失衡風險。展望未來，上述新一輪政策方向預期最快將於下半年提出具體方案，惟除須克服歐盟內部意見分歧，亦可能引發中國方面強烈反彈。整體而言，相關措施之最終內容與實施時程，仍將受到歐中經貿與外交互動發展之影響，具高度不確定性。

### 三、日本—日銀升息一碼至1%，潛在通膨壓力持續升溫

4月核心機械訂單月增8.7%，其中製造業訂單月增5.1%，主要係商用機械及資通分別月增50.3%及47.1%，惟汽車及其他運輸設備抵銷部分增幅；非製造業訂單月增6.7%，主要由房地產月增逾一倍所帶動，顯示在原物料價格上漲下，相對寬鬆的金融環境仍支撐投資。內閣府預估第二季核心機械訂單將季增0.3%，並評估為「出現好轉動向」。

5月出口月增4.0%，主要受惠於對美汽車出口強勁成長，惟整體出口量仍較三個月前減少，顯示航運活動放緩的影響尚未完全消退。從細項來看，科技產品出口停滯，尤其對亞洲(不含中國)的科技出口下滑，但中間財與資本設備出口的強勁成長抵銷部分減幅。整體而言，出口反彈主要靠汽車拉動，但科技產品疲弱，進口仍受供應限制，預計第二季GDP淨出口將呈現負貢獻。

5月全國消費者物價指數(CPI)年增1.5%，主要受到政策補貼所抑制，潛在通膨並未顯著放緩。從細項來看，通訊、住宿和房屋維修推升通膨，其中房屋維修成本因石油相關產品短缺而顯著增加。能源方面，政府汽油補貼仍是主要抑制因素，但電價上漲削弱部份效果。醫療成本因4月藥品降價政策而持平，惟預期6月將因醫療服務費上漲而反彈。展望下半年，儘管補貼政策壓低整體物價，石油相關產品價格上漲與薪資成長將持續推高潛在通膨。日銀近期強調將更重視潛在通膨，而非受政策影響的整體通膨，這也與正在討論的食品消費稅減免政策(預

計明年4月生效)密切相關。

日銀於6月15、16日召開貨幣政策會議，決定升息一碼至1%，為1995年以來最高政策利率。同時，從2026年第二季到2027年第一季，將放緩公債減持步伐，每季減少約2,000億日圓，以避免債市波動和利率急升；自2027年3月後，停止進一步減購，並維持每月約2兆日圓的公債購買規模，反映資產負債表仍會縮減，但速度放緩。政策聲明指出下行風險已降低，核心CPI仍有高於2%目標的風險，惟董事會對潛在通膨看法分歧。副行長內田真一強調穩定通膨於2%的重要性，並淡化中性利率，將此次升息視為「向中性水準的調整」。展望未來，市場普遍認為此次升息不會對經濟造成顯著下行壓力，並預期下半年將再次升息一碼。

#### 四、中國—5月經濟受高技術產業支撐，但消費、房市仍疲乏

在內需方面，1-5月累計零售額年增率僅較2025年同期增加1.4%，較1-4月累計的1.9%持續下降。其中5月零售額由成長轉為下跌0.6%，反映51連假消費動能出乎意料的疲軟，餐飲、服飾消費年增率分別降至0.6%、3.8%，加上房市低迷，以及對景氣波動較為敏感的消費耐久財需求進一步下滑，家電、家具、汽車、裝潢消費分別下跌15.6%、8.7%、16.1%、13.6%。

另一方面，1-5月固定資產投資年減幅由1.6%擴大至4.1%，反映美伊衝突、政府主導去化過剩產能、美國貿易戰等因素導致民間投資需求急遽萎縮；萎縮產業包含化工、醫藥、專用設備、汽車製造業等。房地產開發投資額年減幅由13.7%擴大至16.2%、施工面積年減幅則為12.3%，新建商品房銷售面積年減幅擴大為10.8%，整體房市投資、買氣皆持續低迷。

儘管1-5月出口大幅成長15.5%，但受到內需轉弱，加上出口結構中加工貿易比重較高，對工業生產的附加價值帶動有限，致5月工業生產年增率僅為4.5%(1-5月則為5.4%)，明顯低於出口表現。依產業別來看，高科技產品仍是主要成長動能，包含IC(成長22.9%)、工業機器人(27.9%)、服務機器人(19.8%)、新能源車(17.8%)等；惟受到原油供應減少以及能源價格上漲壓力影響，化纖、水泥、玻璃產量等跌幅擴大，太陽能電池則因取消出口退稅政策而加深跌幅。

展望未來，隨著歐盟近期規劃對中國進口產品加強貿易保護措施，在主要出口市場政策轉趨收緊的情況下，中國貿易遭到圍堵的風險持續攀升，依賴出口帶

---

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。

動經濟成長模式恐難以為繼。故中國政府將持續透過政策擴大內需支撐，例如近期政府擴大「兩新」政策的補貼力道，包含重啟去年底收緊的汽車以舊換新補貼方案，以及3C、家電產品的補貼方案等。然而，考量居民收入與消費信心修復仍需時間，加以房地產市場調整壓力未解，內需能否有效承接外需趨弱之影響，仍具不確定性。

## 五、印度及東南亞—新、馬科技出口暢旺；通膨壓力單頂，印尼、菲律賓央行升息

**印度：**5月躉售物價指數（WPI）年增率從上月的8.25%升至9.68%，創2022年9月以來新高，其中，食品價格上漲6.14%，創14個月新高，另受中東危機影響，燃料價格飆升30.33%，製造業價格加速上揚7.48%，均創近4年新高，顯示廠商面臨沉重的生產成本壓力。另一方面，油價上揚致淨石油進口額較上月增加53億至143億美元，但黃金和白銀進口額下降抵銷部分影響，致使5月貿易逆差為282億美元，與上月持平。展望未來，隨美伊簽署諒解備忘錄，油價下跌將有助降低能源進口成本並紓緩通膨壓力。

**東南亞：**(1)新加坡：5月非石油國內出口（NODX）年增38.4%，主要得益於人工智慧相關需求強勁，電子產品出口大增94.8%，其中，磁碟媒體產品（227.8%）、個人電腦（140.9%）和積體電路（80.9%）成長強勁；非電子產品出口亦成長17.7%，主要由藥品（102.6%）、非貨幣黃金（83.2%）及專用機械（66.9%）所推動。依目的地劃分，對台灣（135.2%）、美國（80.9%）、韓國（67.2%）、泰國（43.4%）、中國（31.0%）和歐盟（41.4%）出口額均大幅成長。(2)印尼：印尼央行6月18日召開例行性會議，再度決議將基準利率調升1碼至5.75%，隔夜存款利率（DF）利率升至4.75%，放款利率（LF）利率升至6.5%，為本月以來第二度升息，5月以來已累計升息100個基本點。由於5月年通膨率飆升至3.08%，接近其1.5%-3.5%目標區間的上限，同時，印尼盾兌美元匯率仍在17,700-18,000印尼盾附近低檔盤旋，遠高於印尼央行預測的2026年16,200-16,800區間，為支撐印尼盾匯率、抑制通膨並促進經濟成長，未來仍將維持偏緊的貨幣政策，增強對外匯市場的干預力度，以穩定本幣匯率並應對資本流動波動。(3)菲律賓：菲律賓央行今年第二度上調基準利率1碼至4.75%，符合市場預期。委員會表示，受全球石油和化肥價格持續高漲影響，通膨風險居高不下，預計2026年和2027年平均整體通膨率將突破4.0%的目標上限，2028年將略有回落，但仍高於3.0%的中點目標。菲律

---

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。

賓幾乎全部石油需求依賴從中東進口，受能源及運輸成本上揚影響，5月通膨率(CPI)雖回落至6.8%，仍遠高於其2%-4%的目標區間，儘管美伊簽署諒解備忘錄，並同意重新開放對全球能源供應至關重要的荷姆茲海峽，惟能源供應鏈恢復尚需時間，菲律賓政府警告稱，當地燃油價格可能需要長達一年時間才能恢復至戰前的水平，輸入性通膨、資金外流壓力仍存，致使該行仍將維持緊縮立場。(4)馬來西亞：5月消費者物價指數(CPI)年增率略升至2.0%，其中，交通運輸價格漲幅(3.8%)放緩，反映車輛購置成本和貨物運輸服務成本下降，部分抵銷公共運輸服務和個人交通工具營運價格的上漲，另剔除波動較大的生鮮食品和政府管制價格的核心CPI下滑至2.0%，通膨保持穩定。5月出口額年增45.3%，達MYR1,840億元歷史新高，電子電氣產品和石油產品出口增幅逾7成，帶動製造業出口大增51.7%；對美國出口大增97.7%、對新加坡、歐盟出口成長逾4成。5月進口額年增14.1%達MYR1,436億元，主要以中間品(14.4%)為主，自新加坡進口成長43.9%、自中國、台灣亦分別成長38.7%、31.4%。總計今年前5月，出口成長24.3%，進口成長14.6%，貿易順差達MYR1,328億元，創歷史新高。

## 六、台灣—央行維持利率不變，上修經濟及通膨預測

央行於6月18日召開理監事會議，維持政策利率(重貼現率)於2.0%及第七度選擇性信用管制不變。在經濟方面，央行預估2026年我國經濟成長率將達9.45%，較前次預估上修2.17個百分點，反映美國雲端服務供應商持續擴大資本支出，加上國內廠商投資擴產所帶動。通膨方面，因中東戰爭推升國際油價，央行上修全年國際油價預測值至每桶90美元，加以進口物價持續上揚，預期下半年通膨將高於上半年，而上修全年通膨預測至1.91%。