

國際經濟金融週報

兆豐國際商業銀行 徵信處

中華民國一一五年九月二十九日

國際經濟金融週報內容摘要

美國	PMI 大幅走升、新屋銷售回穩，消費信心薄弱，美中關係暫現緩和訊號	
	經濟	● S&P Global 公布，9 月美國採購經理人綜合指數(PMI Composite Output Index)初值由上月的 56.0 升至 58.4，創逾 5 年新高；服務業及製造業 PMI 分別升至 58.7 及 57.0。在內需強勁帶動下，新訂單與就業同步成長，惟供應鏈瓶頸及能源成本攀升推升通膨壓力。 ● 8 月美國新屋銷售年化率為 68.4 萬戶，月增 6.4%、年減 2.0%，顯示銷售較前月回升但需求尚未完全恢復。中西部與南部為主要支撐，惟房價年減、庫存仍維持 48 萬戶以上，供給相對充裕，後續銷售能否延續仍待觀察。 ● 9 月美國消費者信心指數降至 48.1，月減 7.0%、年減 12.7%，創近四個月低點。當前狀況與預期指數同步下滑，反映高物價、燃料價格與貿易不確定性持續壓抑信心；同時通膨預期升溫，後續消費動能仍待觀察。
	重要事件	● 中國國家主席習近平於 9 月 23 日至 25 日訪美並與川普舉行峰會，雙方同意延長貿易休兵至 2027 年 1 月 10 日，推動部分商品降稅、建立 AI 對話機制及持續磋商稀土供應議題，並延續高層溝通。台灣議題未列入成果清單，關稅、科技競爭及供應鏈等核心分歧仍未化解，後續談判發展仍待觀察。
	短評	● 美國 9 月 PMI 強勁擴張，顯示企業活動與就業動能仍具韌性，但投入成本與售價上升也反映通膨壓力升溫。相較之下，房市需求尚未全面恢復，消費信心則明顯轉弱，顯示內需前景仍有隱憂；美中延長貿易休兵雖有助穩定市場，但核心分歧未解，後續不確定性仍高。
歐元區	9 月景氣增強，進一步推高升息預期	
	經濟	● 歐元區 9 月綜合採購經理人指數(PMI)增 1.1 點至 53.1，服務業 PMI 增 1.4 點至 53，製造業 PMI 則持平於 52.7。
	短評	● 儘管 9 月經濟表現優於預期，但通膨壓力也同步升溫，再加上先前歐洲央行的鷹派態度，使得 10 月升息一碼的可能性些微增加，亦強化未來升息預期。

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	9 月綜合 PMI 維持擴張，製造業表現仍具韌性	
	經濟	● 9 月綜合 PMI 由 53.5 降至 52.5，製造業與服務業同步回落。
	短評	● 9 月製造業和服務業 PMI 同步降溫，但仍維持擴張；外需、AI 相關需求與庫存回補支撐製造業，企業信心持續改善，而通膨壓力雖緩解但尚未完全消退。
中國	美中貿易延長休戰，惟後續協商成效仍待觀察	
	經濟	● 1-8 月工業部門營業收入、利潤年增率分別為 6.6%、17.6%。
	重要事件	● 習近平赴華府與美國總統川普舉行峰會，雙方同意貿易休戰期延長至 2027 年 1 月 10 日，並成立雙邊貿易理事會，但在科技管制、稀土供應及關稅等核心議題上，仍未取得突破。 ● 美中雙方就「300 億美元對 300 億美元」對等降稅架構達成共識，包含中國製造的小型家電、玩具、節日裝飾品及兒童汽車安全座椅等，以及美國生產的農產品、海鮮、原木、化妝品及醫療器材等。超過 90% 的清單內產品將免除雙方此前相互加徵的關稅，並適用最惠國關稅待遇。
	短評	● 美中雙方貿易休戰期只延長兩個月，反映美國仍保留談判槓桿，持續給予中國稀土供應履約的壓力。 ● 美中每年貿易總額逾 4,000 億美元，且降稅產品並非半導體、先進製程設備、電動車、軍民兩用技術等關鍵領域，本次降稅實質效益有限。
東 (南) 亞	亞銀上修亞洲及太平洋經濟體 2026 年 GDP 預估至 4.7%	
	經濟	● 亞銀預估 2026 年印度 GDP 為 7.0%，通膨率為 5.0%。 ● 亞銀預估 2026 年東協國家 GDP 為 4.7%，其中越南 GDP 達 7.8% 表現最佳。
	重要事件	● 印尼央行 9 月會議第三度維持基準利率於 5.75% 不變。
	短評	● AI 驅動的科技投資仍是亞洲經濟體最重要的成長動能來源，而能源、糧食及氣候風險將成為影響各國通膨與信用風險的重要變數。

台 灣	AI 浪潮推升接單動能，外銷訂單再創新高	
	經濟	● 8 月外銷訂單達 1,029.6 億美元。
	短評	● 受惠 AI 需求暢旺，科技產品接單續創佳績，並帶動部分傳統產業表現回溫，推升 8 月外銷訂單首度突破千億美元。惟後續接單動能仍有賴第四季旺季備貨需求支撐，並須持續關注原物料市場競爭及全球終端需求變化。

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
115.9.29

一、美國—PMI 大幅走升、新屋銷售回穩，消費信心薄弱，美中關係暫現緩和訊號

標普全球(S&P Global)公布，2026 年 9 月美國採購經理人綜合指數(PMI Composite Output Index)初值由上月的 56.0 升至 58.4，連續第四個月攀升，創 2021 年 7 月以來新高；其中服務業採購經理人指數(Services PMI)由 56.5 升至 58.7，創 59 個月高點，製造業採購經理人指數(Manufacturing PMI)由 53.9 升至 57.0，創 2022 年 5 月以來最高水準，顯示美國企業活動持續強勁擴張。受國內市場需求穩健帶動，製造業與服務業新訂單同步加速成長，推升整體產出增速升至逾 5 年來最快水準，企業亦積極擴增人力，就業成長速度創 2022 年 6 月以來新高。另一方面，積壓訂單增加及供應鏈延遲加劇，反映產能利用率持續攀升；加以近期油價上漲推升燃料及運輸成本，使企業投入成本增幅升至 2022 年 10 月以來最高，帶動售價漲幅回升，顯示通膨壓力有所升溫。儘管如此，企業對未來一年營運前景仍維持正向看法，反映市場對美國經濟韌性及需求持續擴張仍具信心。

2026 年 8 月美國新屋銷售經季節性調整年化率為 68.4 萬戶，較上月增加 6.4%，但較去年同期下降 2.0%，顯示新屋銷售較前月回升，惟仍低於去年同期水準。地區別表現分歧，其中中西部及南部分別較上月增加 84.9%及 6.9%，東北部及西部則分別減少 36.1%及 15.2%。價格方面，8 月新屋銷售中位價為 39.37 萬美元，較上月小升 0.4%，但較去年同期下降 5.8%。供給方面，8 月底經季節性調整後待售新屋數量為 48.3 萬戶，與上月持平，較去年同期減少 2.0%；按目前銷售速度估算，供給月數為 8.5 個月，低於上月的 9.0 個月，與去年同期大致持平。整體而言，8 月美國新屋銷售較前月回升，主要受中西部與南部銷售增加帶動，惟仍低於去年同期，顯示需求動能尚未完全恢復。價格方面，中位價較去年同期下滑，反映市場價格仍有調整壓力；同時待售新屋維持在 48 萬戶以上，供給月數仍達 8.5 個月，顯示整體供給相對充裕，後續仍須觀察銷售回升是否具持續性。

密西根大學公布，2026 年 9 月美國消費者信心指數終值降至 48.1，低於上月的 51.7，月減 7.0%、年減 12.7%，為近四個月低點，並較 2026 年 1 月下降約 15%，顯示消費者信心持續轉弱。分項來看，當前經濟狀況指數由 51.9 降至 50.9，月減

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。

1.9%、年減 15.7%；消費者預期指數則由 51.5 降至 46.3，月減 10.1%、年減 10.4%，反映民眾對未來景氣與個人財務前景的看法明顯惡化。調查指出，消費者對高物價的擔憂持續升高，當前與未來一年個人財務看法均較上月轉弱約一成；短期企業展望也因燃料價格偏高與貿易爭端再度升溫而明顯下滑。政治立場方面，各陣營受訪者普遍認為年初以來經濟前景轉弱，其中共和黨人信心較 1 月下降 20%，民主黨人下降 13%。通膨預期方面，未來一年通膨預期由 8 月的 4.0% 升至 4.6%，為今年 6 月以來最高，且高於今年 2 月的 3.4%(美伊爆發衝突之前)及 2024 年各月水準；長期通膨預期亦由 3.3% 升至 3.4%，結束連續三個月持平，並高於 2024 年 2.8% 至 3.2% 的區間。整體而言，9 月美國消費信心再度降溫，顯示高物價、燃料價格與貿易不確定性持續壓抑民眾信心，後續仍須觀察通膨預期升溫是否進一步影響消費動能。

中國國家主席習近平於 2026 年 9 月 23 日至 25 日訪問美國，並於 9 月 24 日在華府白宮與美國總統川普舉行峰會。會後，美中雙方未發布聯合聲明，而是分別公布成果清單，顯示雙方在穩定雙邊關係及維持高層溝通方面取得部分共識，包括同意建構「基於尊重、公平、對等的建設性戰略穩定關係」、推動 300 億美元非敏感商品對等降稅安排、建立人工智慧(AI)或「超級智慧」對話與風險溝通機制，以及持續就稀土與關鍵礦產供應鏈議題進行磋商。此外，美方並表示中國將於 2027 年及 2028 年分別進口至少 1,000 萬公噸美國煤炭。值得注意的是，台灣議題並未出現在雙方公布的成果文件中；另一方面，中方則額外強調兩軍危機溝通機制及合作搜尋失蹤美軍遺骸等事項。整體而言，本次川習會有助延續美中對話與降低短期緊張情勢，惟雙方在關稅、科技競爭、供應鏈安全及其他戰略議題上的結構性分歧仍未完全化解，後續談判進展及雙邊互動方向仍有待持續觀察。

二、歐元區—9 月景氣增強，進一步推高升息預期

歐元區 9 月綜合採購經理人指數(PMI)增 1.1 點至 53.1，且為連續四個月上升。其中服務業 PMI 增 1.4 點至 53，創近 10 個月高點，主要反映 AI 與國防投資活動增加，帶動商業服務需求，抵銷能源價格上漲對消費購買力的負面影響。製造業 PMI 則持平於 52.7，不過，德國萊茵河水位下降，沿岸較為發達的化工、製藥業物流成本增加，因而暫時壓抑製造業上行空間。值得注意的是，由於國際原油價格回升，綜合投入、產出物價指數皆上升至近 4 個月最高。故儘管 9 月經濟表現優於預期，但通膨壓力也同步升溫，再加上先前歐洲央行的鷹派態度，使得

10月升息一碼的可能性些微增加，亦強化未來升息預期，一般認為最終政策利率（目前為2.5%）將會落在3%-3.25%。

三、日本—9月綜合PMI維持擴張，製造業表現仍具韌性

日本9月綜合PMI由53.5降至52.5，製造業與服務業同步回落，經濟成長動能較前兩個月的高檔有所降溫。製造業PMI下跌0.8點至54.1，雖然產出、新訂單及出口訂單增速放緩，但外部需求仍相當強勁，尤其AI相關需求可能持續帶動出口表現，加上企業開始重建庫存、供應鏈瓶頸尚未完全解除，預料補庫存需求將在未來數月繼續支撐生產成長。服務業PMI下降0.9點至51.6，受到工資、運輸及能源成本上升影響，需求動能略有降溫，但積壓訂單與出口業務有所改善。另，投入成本與售價漲幅均較前期放緩，顯示通膨壓力正逐步緩解，但整體物價水準仍維持高檔。此外，企業對未來景氣的信心持續改善，未來活動指數升至七個月高點，反映企業普遍預期經濟擴張趨勢仍可望延續。

四、中國—美中貿易延長休戰，惟後續協商成效仍待觀察

1-8月工業部門營業收入、利潤年增率分別為6.6%、17.6%，其中營業收入年增率較上期(1-7月)略增0.1個百分點，但利潤年增率下降1.9個百分點。受惠於金屬、塑化原物料上漲，加上AI需求擴張，以及政府推動高科技產業發展等因素，營收成長貢獻度較高者包含有色金屬加工(營收、利潤年增31.1%、71.8%)、計算機、通信和其他電子設備製造業(營收、利潤年增20.1%、109.9%)、化學原料及製品(營收、利潤年增9.1%、51%)。此外，電氣機械及器材業、汽車業營收年增率雖分別為11.5%、2.9%，但獲利分別年減5.2%、16%。非金屬礦物製品業營收、獲利下滑9.5、46.7%，黑色金屬加工業營收、獲利分別年減1.1%、62.4%，反映產業持續進行減產所致。整體而言，部分產業受惠於短期原物料價格波動，以及受到政策推動的高科技產業表現較佳，惟部分產業因陷入產能調整週期，或政府減少支持等因素而表現較弱，產業分化明顯。

展望未來，儘管美中雙方互相降低等值300億美元產品關稅，惟考量雙方每年貿易總額逾4,000億美元，且降稅產品並非半導體、先進製程設備、電動車、軍民兩用技術等關鍵領域，因此實質效益有限。另外，雖然美中雙方同意延長貿易休戰，但休戰期只延長兩個月，反映美國仍保留談判槓桿，持續給予中國稀土供應履約的壓力。後續將關注美中能否在休戰期間就開放市場、科技競爭、供應

鏈安全等議題取得進一步共識，若談判不如預期，美國仍可能重新祭出新的反制措施，而中國亦可能運用稀土作為談判籌碼，經貿關係不確定性仍是較高。此外，預計 10 月 8 日舉行歐中貿易會談，若談判未能取得突破，歐盟對中國的貿易限制恐進一步升級，對中國出口形成額外壓力。

五、印度及東南亞—亞銀上修亞洲及太平洋經濟體 2026 年 GDP 預估至 4.7%

亞洲開發銀行(ADB)最新經濟展望(Asian Development Outlook, ADO September 2026)上修 2026 年亞洲及太平洋地區經濟體 2026 年經濟成長率(GDP)至 4.7%(7 月預估 4.5%)、2027 年為 4.5%。ADB 認為，亞洲開發中經濟體雖面臨中東衝突延長、俄烏戰爭再升溫、能源價格高檔震盪及強烈聖嬰現象等逆風，但在政府刺激政策、民間投資及 AI 帶動科技出口支撐下，區域經濟仍展現韌性。通膨方面，2026 年通膨率下修至 3.9%，惟能源與糧食價格壓力仍高，2027 年通膨預測上修至 3.3%。

區域經濟表現方面，南亞成長最強勁，2026 年 GDP 成長率預估上修至 6.4%，主要受印度內需與投資帶動；東亞則受中國內需疲弱影響，成長維持平穩；東協國家(ASEAN)上調至 4.7%，其中越南、馬來西亞及泰國受惠於科技與製造業投資而獲上修。中亞及西亞、太平洋地區則面臨能源及食品價格上漲壓力，成長預測略為下修至 3.7%、3.0%。(詳下表)

ADB 認為未來最大風險包括地緣政治衝突升級、聖嬰現象造成糧食供應衝擊，以及 AI 相關資產可能出現價格重估。整體而言，AI 驅動的科技投資仍是亞洲經濟體最重要的成長動能來源，而能源、糧食及氣候風險將成為影響各國通膨與信用風險的重要變數。

地區/國家	經濟成長率(%)			通膨率(%)		
	2025 年	2026 年 f	2027 年 f	2025 年	2026 年 f	2027 年 f
亞洲及太平洋	5.0	4.7	4.5	2.9	3.9	3.3
已開發亞洲	2.5	3.1	2.0	2.5	2.4	2.1
開發中亞洲	5.5	5.0	5.1	3.0	4.2	3.5
東協(ASEAN)	4.8	4.7	4.7	2.0	3.9	3.2
中國	5.0	4.6	4.5	0.0	0.9	0.9
印度	7.8	7.0	7.1	2.1	5.0	4.0
南韓	1.1	3.2	2.3	2.1	2.7	2.2
台灣	8.8	11.0	5.0	1.7	2.0	1.7
新加坡	5.0	5.0	3.0	0.9	2.2	1.9
印尼	5.1	5.2	5.2	1.9	3.3	3.0
馬來西亞	5.2	4.9	4.7	1.4	2.0	2.0
泰國	2.4	2.0	1.9	-0.1	2.5	1.3
菲律賓	4.4	3.3	5.1	1.7	5.9	4.4
越南	8.0	7.8	7.6	3.3	4.3	4.0
資料來源: Asian Development Outlook(ADO), September 2026						

五、台灣—AI 浪潮推升接單動能，外銷訂單再創新高

8 月外銷訂單達 1,029.6 億美元，首度突破千億美元大關，其中受惠於 ASIC 晶片需求帶動，資通產品接單翻倍、電子產品接單亦大增 83.9%，惟光學器材因面板需求維持低檔，年減 5%。非科技產品方面，基本金屬年增 26.8%，係因銅箔及銅箔基板受惠 AI 相關供應鏈需求及銅價續漲，加以鍍鋅鋼需求回溫；機械年增 28.3%，係因半導體業者增加資本支出，帶動半導體設備、自動化設備需求延續；化學品年增 15.4%，主因藥品接單成長，加上產業用化學品需求持續增加；塑橡膠製品年增 6.7%，主係塑膠原料受原料上漲而推升產品售價，加上部分塑膠製品訂單回溫。展望未來，經濟部統計處預估 2026 年外銷訂單有望突破 1 兆美元，在 AI 相關需求持續擴張帶動下，科技產品表現可望維持強勁，而傳統產業中下游產品亦可望受惠於相關供應鏈需求，惟上游原物料價格競爭激烈，後續仍須關注第四季消費旺季是否有相關備貨需求。