



國泰金控



國立臺灣大學

# 臺灣「經濟氣候 暨金融情勢」展望發表會



2026年3月16日

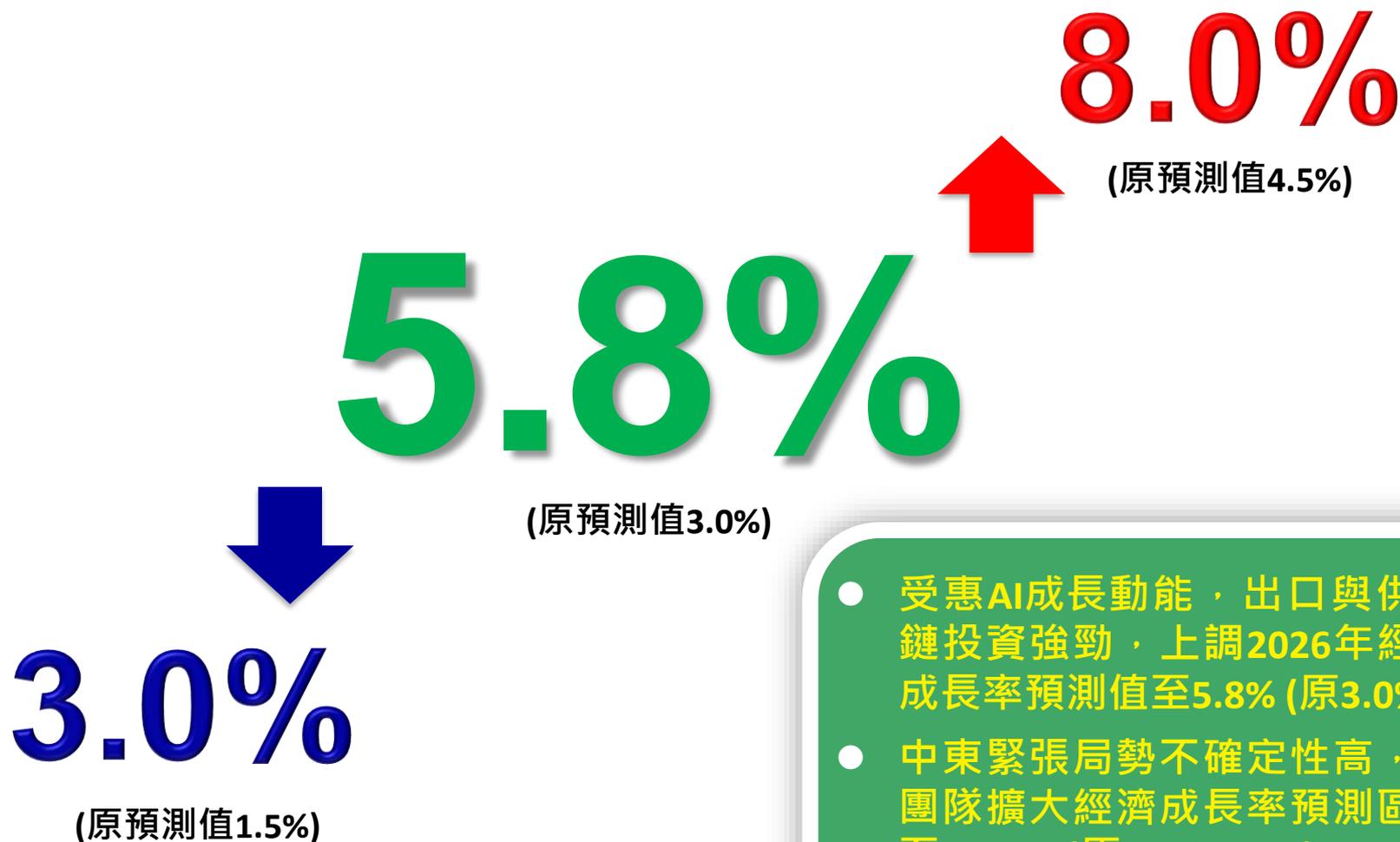
# 免責聲明及揭露事項：

本報告為國泰金控（下稱「本公司」）提供子公司相關部門的內部教育訓練及媒體記者之參考資料，並非針對特定客戶所作的投資建議，且在本報告撰寫過程中，並未考量讀者個別的財務狀況與需求，故本報告所提供的資訊無法適用於所有讀者。

本報告係根據本公司所取得的資訊加以彙集及研究分析，本公司並不保證各項資訊之完整性及正確性。本報告中所提出之意見係為本報告出版當時的意見，邇後相關資訊或意見若有變更，本公司將不會另行通知。本公司亦無義務持續更新本報告之內容或追蹤研究本報告所涵蓋之主題。本報告中提及的標的價格、價值及收益隨時可能因各種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素而產生變化。本報告中之各項預測，均係基於對目前所得資訊作合理假設下所完成，所以並不必然實現。本報告不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。

本公司所屬各公司可能個別基於特定目的且針對特定人士出具研究報告、提供口頭或書面的市場看法或投資建議（下稱「提供資訊」），鑑於提供資訊之單位、時間、對象及目的不同，本報告與本公司其他單位所提供資訊可能有不一致或相牴觸之情事；本公司所屬公司從事各項金融業務，包括但不限於銀行、保險、證券經紀、承銷、自有資金投資、資產管理、證券投資信託等。本公司各公司對於本報告所涵蓋之標的可能有投資或其他業務往來關係，各公司從事交易之方向亦可能與本報告不一致，讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，不應以前述不一致或相牴觸為由，主張本公司或本集團其他成員有侵害讀者權益之情事。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

# AI需求強vs.中東衝突，上修景氣預測、擴大預估區間

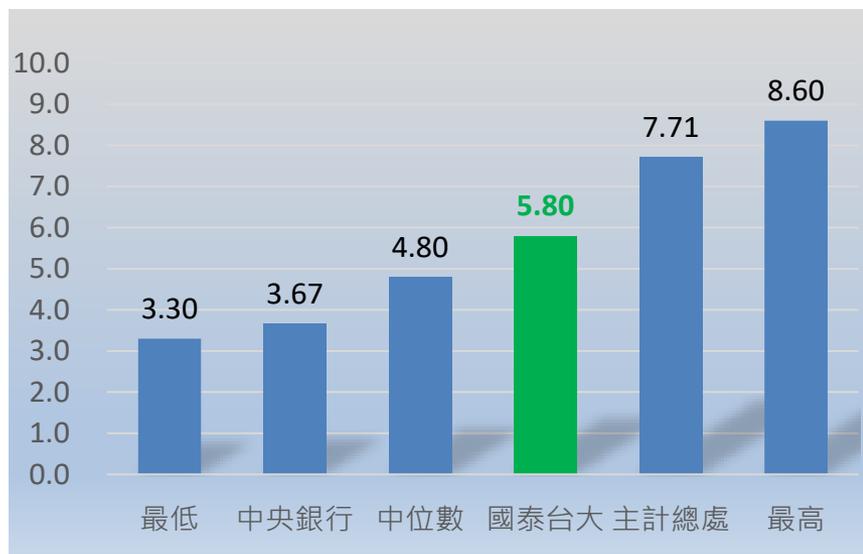


- 受惠AI成長動能，出口與供應鏈投資強勁，上調2026年經濟成長率預測值至5.8% (原3.0%)
- 中東緊張局勢不確定性高，本團隊擴大經濟成長率預測區間至3%-8% (原1.5%-4.5%)

# AI成長上修，2026經濟成長為5.8%，關稅、美伊不確定性高

- IMF將今年全球經濟成長率上調至3.3%，美國在AI投資帶動下表現穩健，中國亦藉十五五規劃進行技術替代轉型，然美國暫時性關稅到期後具不確定性，加上美伊局勢可能誘發通膨跳升，全球景氣不確定性高
- 即便關稅、通膨尚有不確定性，台灣續受惠AI成長動能，科技大廠雲端支出成長率與去年相當，加上主權AI、企業擴大應用需求，帶動出口與供應鏈投資，本團隊上修2026年經濟成長率為5.8% (原3%)

國、內外主要機構對台灣2026年  
經濟成長率預測分布圖



註：經研處整理35家國外機構預測值，並計算中位數、最保守值與最樂觀值(不含主計總處、央行預測)  
資料來源：Bloomberg (2025/12~2026/3/6)；國泰金控經研處整理

# 中東衝突推升油價氣價，本團隊上修CPI預估至1.8%

- 荷姆茲海峽運量仍未恢復，上半年油價將高於原先預期，且LNG價格或將推動電價走揚，間接推升物價，然政府吸收措施預期可稍緩和油價、物價急漲效果。綜合評估，本團隊上修2026年CPI預測值至1.8% (原：1.6%)

國、內外主要機構對台灣2026年  
CPI年增率預測分布圖



註：經研處整理32家國外機構預測值，並計算中位數、最保守值與最樂觀值(不含主計總處、央行預測)  
資料來源：Bloomberg (2025/12~2026/3/6)；國泰金控經研處整理

# 近期金融情勢分析 與短期展望

- 受惠AI成長動能，出口與供應鏈投資強勁，上調2026年經濟成長率預測值至5.8% (原3.0%)
- 中東緊張局勢不確定性高，本團隊擴大2026年經濟成長率預測區間至3%-8% (原1.5%-4.5%)
- 本團隊評估，2026年第二季台灣經濟氣候，將由「朗」轉為「陰」；出現機率將在60%以上

# 降息與AI投資助陣，全球製造業PMI創3年半新高

- 主要央行先前降息的正面效果逐漸顯現，搭配AI投資熱潮旺盛，2月全球製造業PMI創2022年6月以來新高，美歐日與新興亞洲國家製造業企業信心同步改善

國家	製造業PMI				國家	製造業PMI			
	Nov 25	Dec 25	Jan 26	Feb 26		Nov 25	Dec 25	Jan 26	Feb 26
全球	50.5	50.4	50.9	51.9	波蘭	49.1	48.5	48.8	47.1
已開發市場	50.5	50.5	51.4	51.8	捷克	48.0	50.4	49.8	50.0
新興市場	50.5	50.4	50.6	52.0	羅馬尼亞	47.2	48.9	48.1	45.3
美國(ISM)	48.0	47.9	52.6	52.4	俄羅斯	48.3	48.1	49.4	49.5
美國(S&P Global)	52.2	51.8	52.4	51.6	土耳其	48.0	48.9	48.1	49.3
加拿大	48.4	48.6	50.4	51.0	哈薩克	49.0	51.0	49.8	48.1
墨西哥	47.3	46.1	46.3	47.1	日本	48.7	50.0	51.5	53.0
巴西	48.8	47.6	47.0	47.3	韓國	49.4	50.1	51.2	51.1
哥倫比亞	54.0	52.6	50.0	51.6	中國(財新)	49.9	50.1	50.3	52.1
英國	50.2	50.6	51.8	51.7	中國(NBS)	49.2	50.1	49.3	49.0
歐元區	49.6	48.8	49.5	50.8	台灣	48.8	50.9	51.7	55.2
~德國	48.2	47.0	49.1	50.9	台灣(中經院)	51.4	55.3	57.2	--
~法國	47.8	50.7	51.2	50.1	印度	56.6	55.0	55.4	56.9
~義大利	50.6	47.9	48.1	50.6	印尼	53.3	51.2	52.6	53.8
~西班牙	51.5	49.6	49.2	50.0	越南	53.8	53.0	52.5	54.3
~愛爾蘭	52.8	52.2	52.2	53.1	泰國	56.8	57.4	52.7	53.5
~荷蘭	51.8	51.1	50.1	50.8	馬來西亞	50.1	50.1	50.2	49.3
~奧地利	50.4	49.3	47.2	49.4	菲律賓	47.4	50.2	52.9	54.6
~希臘	52.7	52.9	54.2	54.4	澳洲	51.6	51.6	52.3	51.0
瑞士	49.7	45.8	48.8	47.4	紐西蘭	51.4	56.1	55.2	--

資料來源：S&P Global；國泰金控經研處製表

擴張且改善 擴張且持平 擴張但惡化 萎縮但改善 萎縮且持平 萎縮且惡化

# 關稅擔憂漸減，全球服務業PMI徘徊於4個月高點

- 各國逐漸適應川普關稅，加上主要央行降息效果發揮作用，以及美歐財政支出期待，全球服務業PMI徘徊於4個月高點附近，且連續38個月處於擴張階段 (高於50水準)

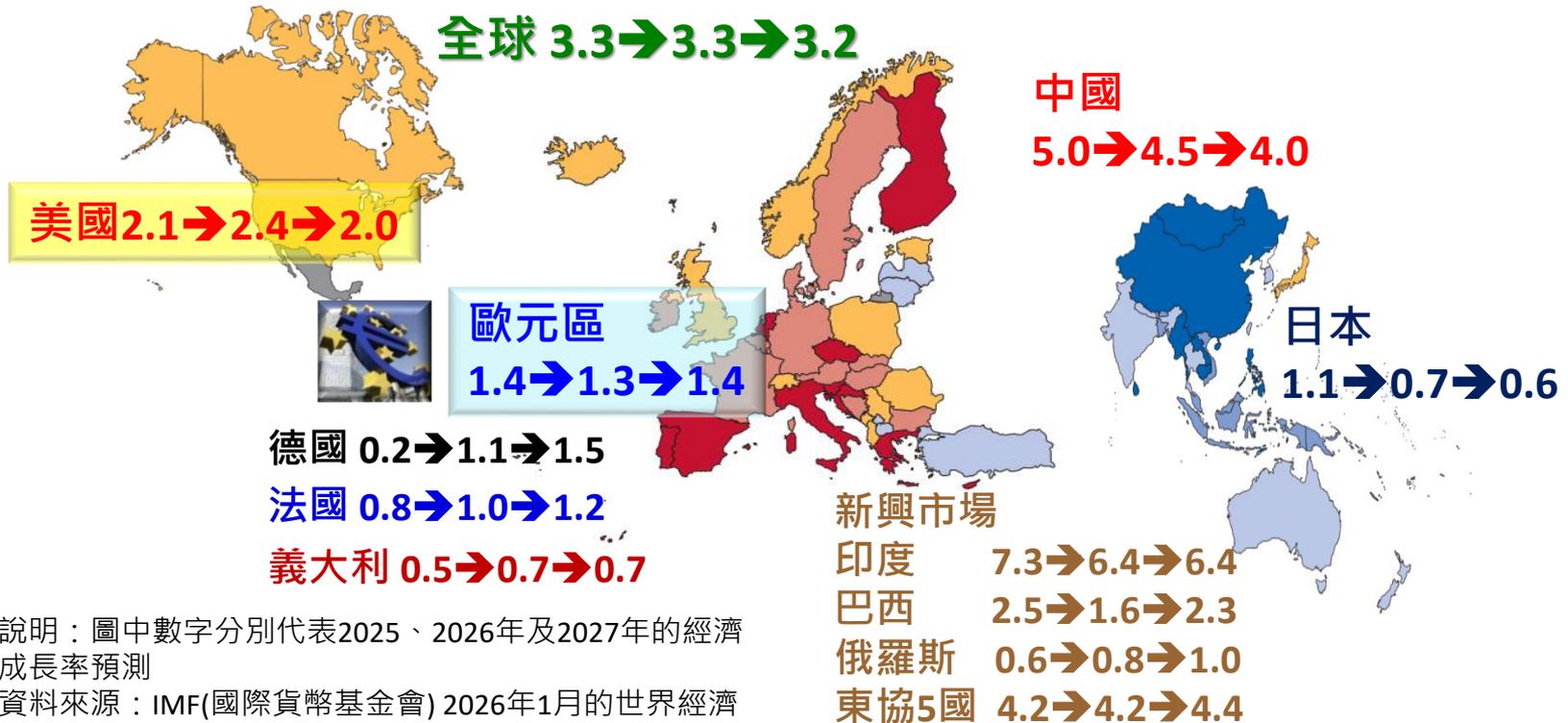
國家	服務業PMI											
	Mar 25	Apr 25	May 25	Jun 25	Jul 25	Aug 25	Sep 25	Oct 25	Nov 25	Dec 25	Jan 26	Feb 26
全球	52.7	50.8	52.0	51.9	53.4	53.4	52.8	53.4	53.3	52.4	52.7	53.4
已開發市場	52.5	50.3	51.9	51.8	53.8	53.3	52.9	53.8	53.3	52.1	52.6	52.1
新興市場	53.1	52.2	52.3	51.8	53.0	53.9	53.0	53.1	53.3	53.0	53.1	56.1
美國(ISM)	50.8	51.6	50.2	50.8	50.5	51.9	50.3	52.0	52.4	53.8	53.8	56.1
美國(S&P Global)	54.4	50.8	53.7	52.9	55.7	54.5	54.2	54.8	54.1	52.5	52.7	51.7
加拿大	41.2	41.5	45.6	44.3	49.3	48.6	46.3	50.5	44.3	46.5	45.8	46.5
巴西	52.5	48.9	49.6	49.3	46.3	49.3	46.3	47.7	50.1	53.7	51.3	53.1
英國	52.5	49.0	50.9	52.8	51.8	54.2	50.8	52.3	51.3	51.4	54.0	53.9
歐元區	51.0	50.1	49.7	50.5	51.0	50.5	51.3	53.0	53.6	52.4	51.6	51.9
~德國	50.9	49.0	47.1	49.7	50.6	49.3	51.5	54.6	53.1	52.7	52.4	53.5
~法國	47.9	47.3	48.9	49.6	48.5	49.8	48.5	48.0	51.4	50.1	48.4	49.6
~義大利	52.0	52.9	53.2	52.1	52.3	51.5	52.5	54.0	55.0	51.5	52.9	52.3
~西班牙	54.7	53.4	51.3	51.9	55.1	53.2	54.3	56.6	55.6	57.1	53.5	51.9
~愛爾蘭	55.3	52.8	54.7	51.5	50.9	50.6	53.5	56.7	58.5	54.8	54.5	51.8
瑞士	49.6	56.7	61.0	52.0	46.9	46.3	55.3	50.8	48.5	54.8	57.3	60.8
俄羅斯	50.1	50.1	52.2	49.2	48.6	50.0	47.0	51.7	52.2	52.3	53.1	51.3
日本	50.0	52.4	51.0	51.7	53.6	53.1	53.3	53.1	53.2	51.6	53.7	53.8
中國(財新)	51.9	50.7	51.1	50.6	52.6	53.0	52.9	52.6	52.1	52.0	52.3	56.7
中國(NBS)	50.8	50.4	50.3	50.5	50.1	50.3	50.0	50.1	49.5	50.2	49.4	49.5
印度	58.5	58.7	58.8	60.4	60.5	62.9	60.9	58.9	59.8	58.0	58.5	58.1
澳洲	51.6	51.0	50.6	51.8	54.1	55.8	52.4	52.5	52.8	51.1	56.3	52.8

資料來源：S&P Global；國泰金控經研處製表

擴張且改善 擴張且持平 擴張但惡化 萎縮但改善 萎縮且持平 萎縮且惡化

# IMF：油價大漲1成，全球景氣將放緩0.1-0.2個百分點

- 得益於各國逐漸適應川普關稅，以及AI投資熱潮，國際貨幣基金會(IMF)在1月「世界經濟展望報告」上修2026年全球經濟成長率預測值(3.1%→3.3%)，2027年經濟成長率預測值則維持在3.2%
- 2月底美以伊戰事令中東危機再起，IMF總裁3/6警告，全球經濟韌性再次受到考驗，若油價大漲1成並在高檔持續1年，全球通膨率將上升0.4個百分點，令全球經濟成長率放緩0.1-0.2個百分點

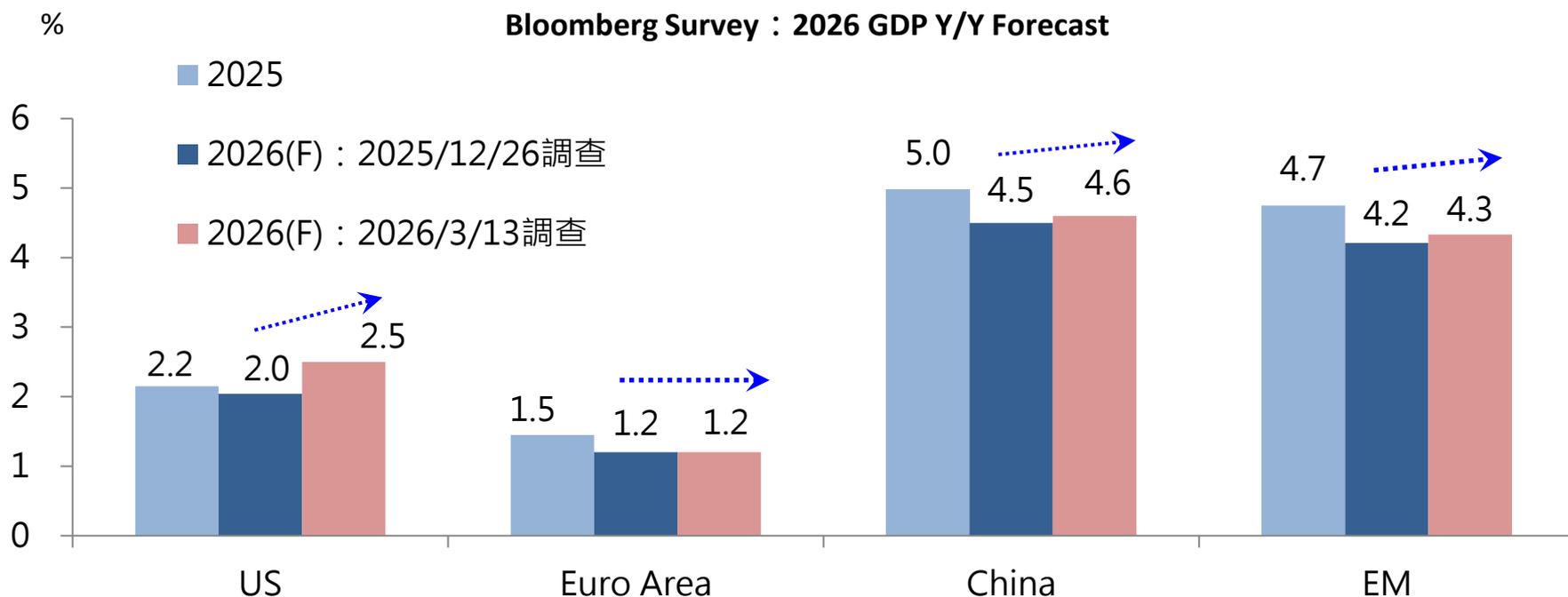


說明：圖中數字分別代表2025、2026年及2027年的經濟成長率預測

資料來源：IMF(國際貨幣基金會) 2026年1月的世界經濟展望報告

# 內需及刺激政策支撐，市場持續上修美、中景氣預估

- 主要區域去年第四季GDP年增率多呈現放緩，在美國關稅政策影響下，景氣較仰賴內需及刺激政策支撐，2026年普遍預期將維持穩定增長
- Bloomberg調查結果顯示：市場上修2026年美國GDP成長率至2.5%，歐元區預估持穩於1.2%，中國及新興市場亦分別上修至4.6%及4.3%



資料來源：Bloomberg調查；國泰金控經研處整理

# 國泰台大：上調美國2026成長預測，歐、中維持不變

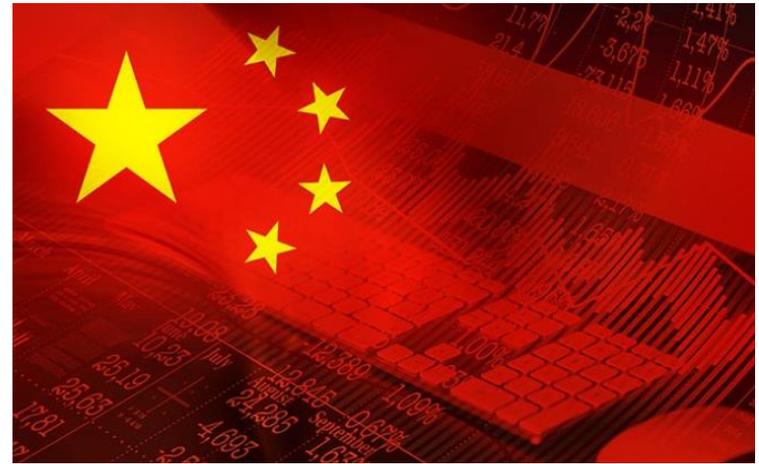
2.0% ~ 2.6% (原: 1.6% ~ 2.4%)



0.8% ~ 1.8% (維持不變)



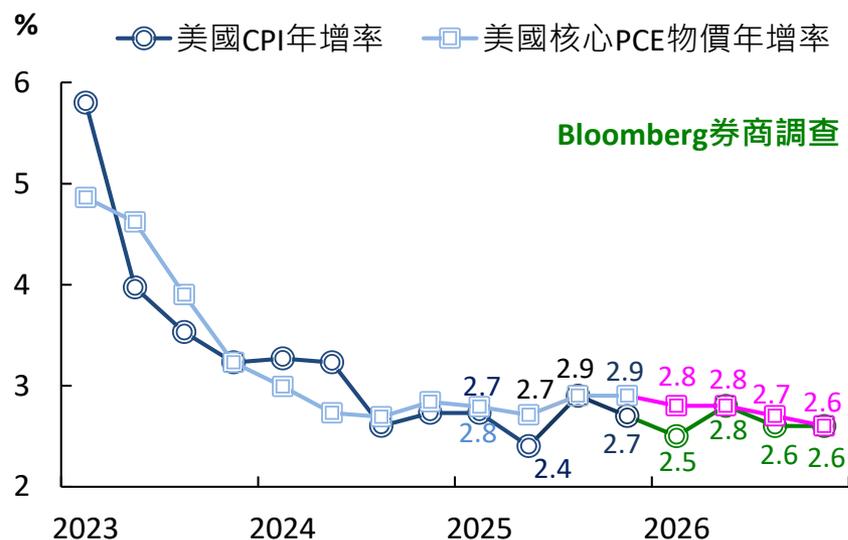
4.3% ~ 4.8% (維持不變)



說明：數字代表本團隊對於各區域今明年的經濟成長率預估區間

# 美國：2026成長持穩於2.5%，通膨走勢更顯黏性

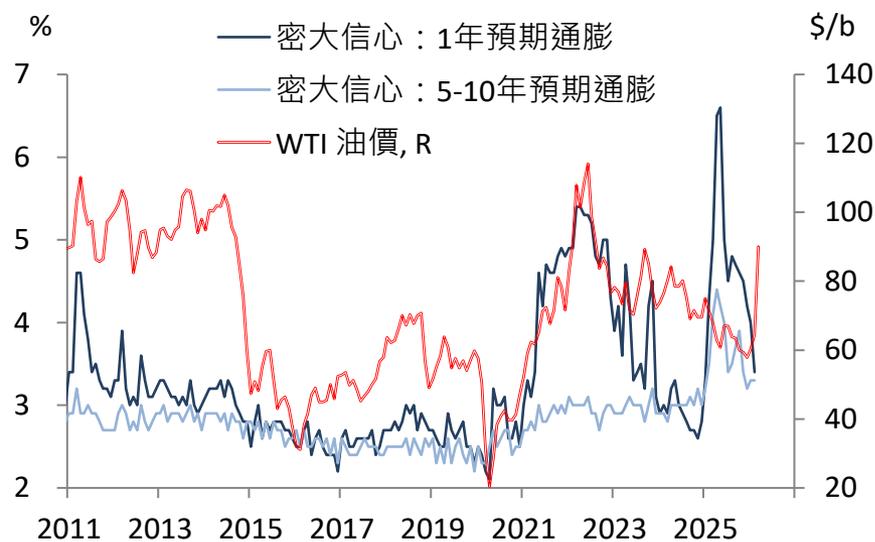
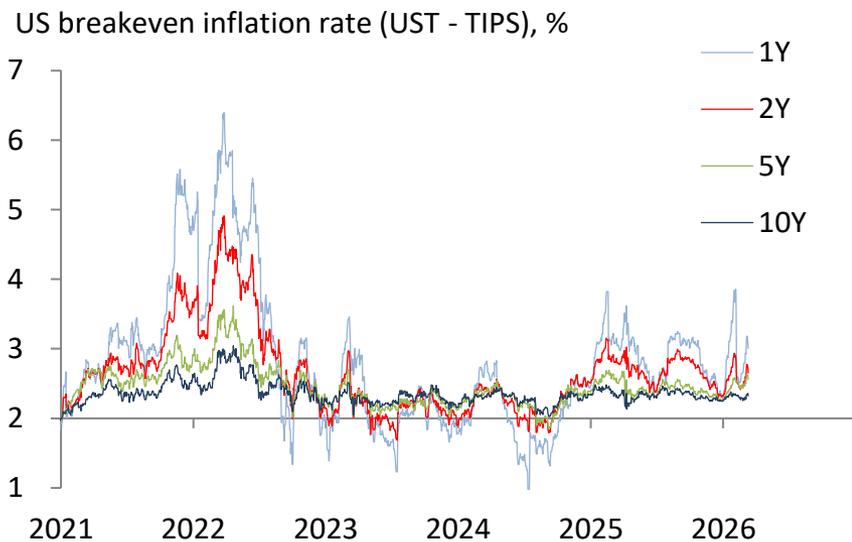
- ❑ 第四季GDP成長率修正值降至1.4%，較前兩季明顯放緩，主因政府關門造成拖累(影響約1個百分點)。不過，民間消費持穩於2.4%，依舊保持韌性。展望未來，隨政府關門因素消褪、財政刺激發酵，市場預期第一季成長有望反彈，且今年經濟成長率有望保持在2.5%的穩健增速
- ❑ 通膨方面，近期核心PCE通膨更顯黏性，市場預期核心PCE通膨將持平於2.6%，意謂美國通膨降速更加緩慢



資料來源：Bloomberg；國泰金控經研處整理

# 近期油價大幅波動，增加通膨預期上升的壓力

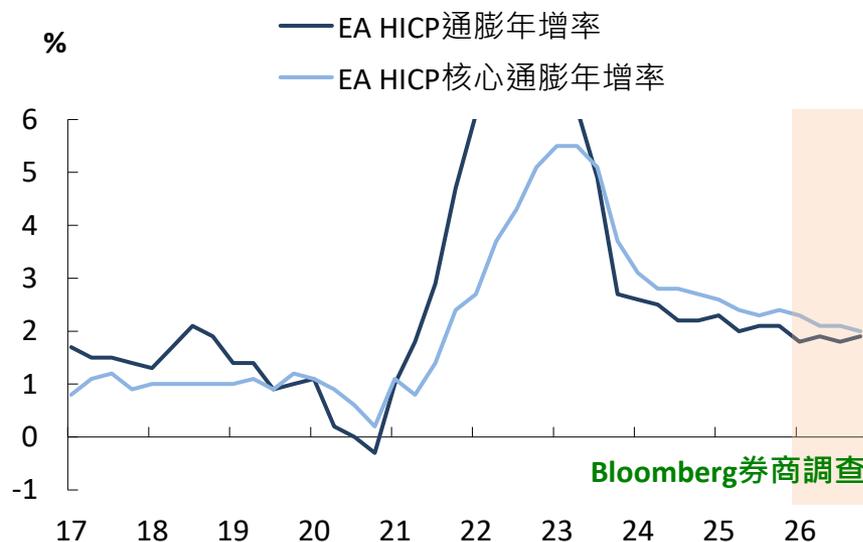
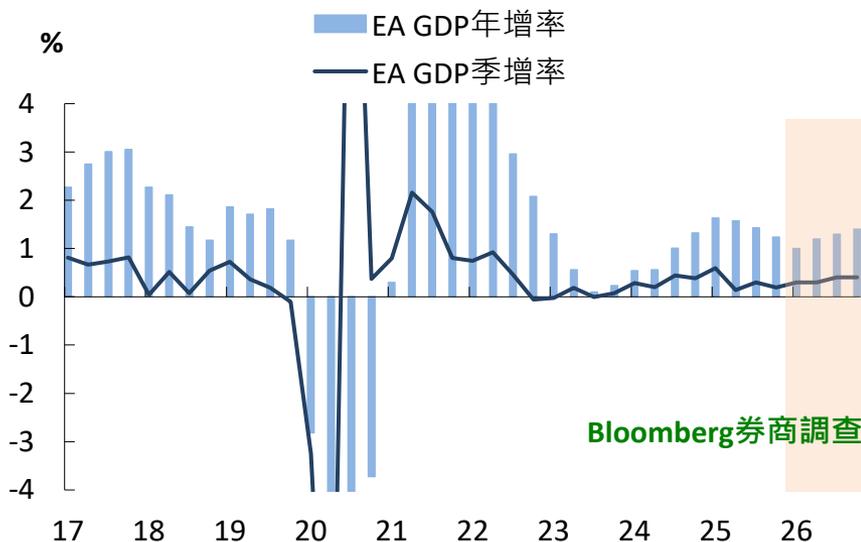
- 美以伊衝突引發全球原油供給減少的擔憂，刺激近期油價大幅波動，1年期至5年期的市場面通膨預期(breakeven inflation)漸有上升
- 過去六個月，密西根大學消費信心的1年期與5-10年期通膨預期震盪走低，漸擺脫關稅政策帶來的影響，但2月數據尚未反映最新中東戰事的衝擊；若油價持續維持高檔，可能增加通膨預期上升的壓力



資料來源：Bloomberg；國泰金控經研處整理

# 歐元區：2026景氣維持溫和成長，內需投資領航

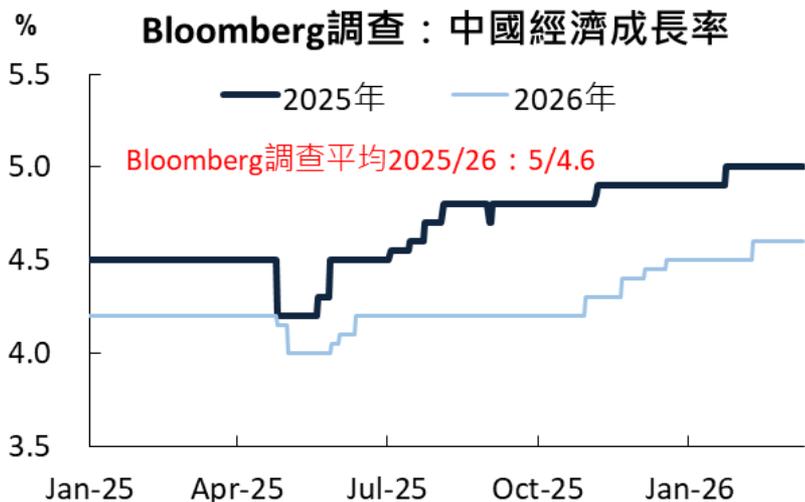
- 展望2026年，德歐基建與國防支出陸續到位、降息遞延效果發酵，以及就業市場穩健，將提振內需投資與消費表現，令整體景氣維持溫和成長。中東衝突為風險因素，若美以伊戰事延長導致能源價格居高不下，可能令通膨面臨上檔風險、景氣面臨向下壓力
- Bloomberg調查顯示：2026年歐元區GDP成長率，將由2025年之1.5%降至1.2%；HICP通膨將由2025年之2.1%小降至1.9%



資料來源：Bloomberg；國泰金控經研處整理

# 中國：政府維持擴張政策，2026成長降溫但有撐

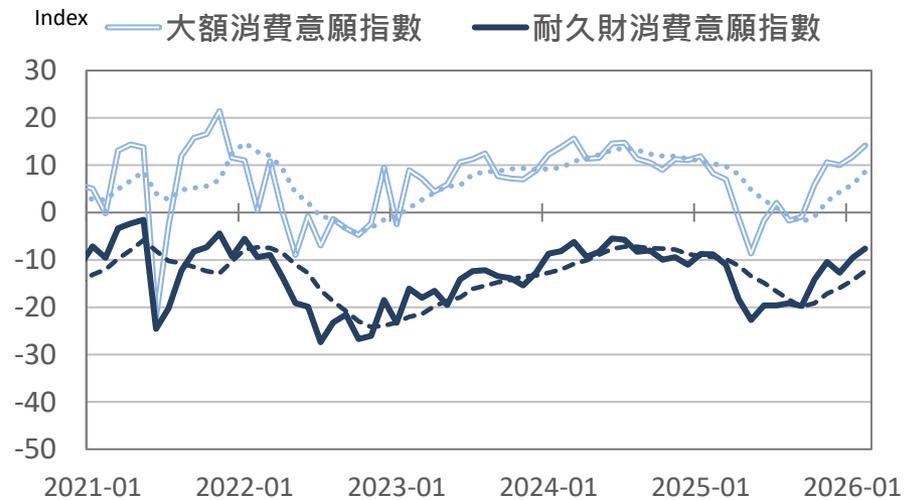
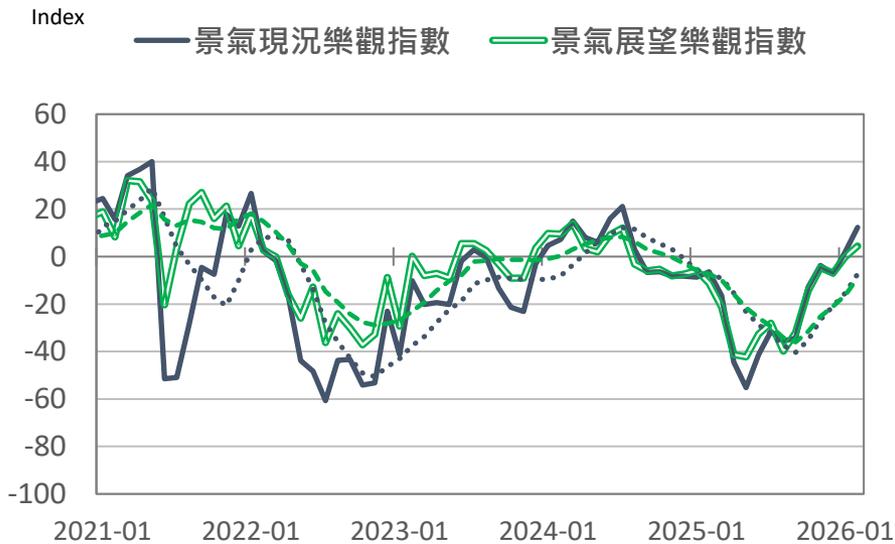
- **2025年中國基本面穩健，全年成長達到5%目標**：2025年中國經濟成長展現韌性，對非美國出口成長大致抵銷美國關稅拖累，使得2025年最終仍達到5%經濟成長目標
- **預期2026年中國成長降溫，全年成長約在4.3-4.8%之間**：兩會下調政府目標至4.5-5%區間，然財政赤字維持規模，貨幣政策持續寬鬆。今年1-2月經濟數據開門紅，地緣政治風險相對可控，第二季開始政策將發力，預期2026年成長降溫但保持下檔支撐



資料來源：Bloomberg、CEIC；國泰金控經研處整理

# 國泰調查：景氣展望樂觀度與消費意願持續走揚

- 國際CSP(雲端服務供應商)大廠大幅上修資本支出，加上關稅影響逐步鈍化，帶動台股1-2月續創新高，2月民眾對景氣看法明顯好轉，展望指數轉趨樂觀
- 隨民眾景氣看法好轉，民眾消費明顯回升，2月消費意願再走揚，耐久財消費、大額消費均回升至20個月新高

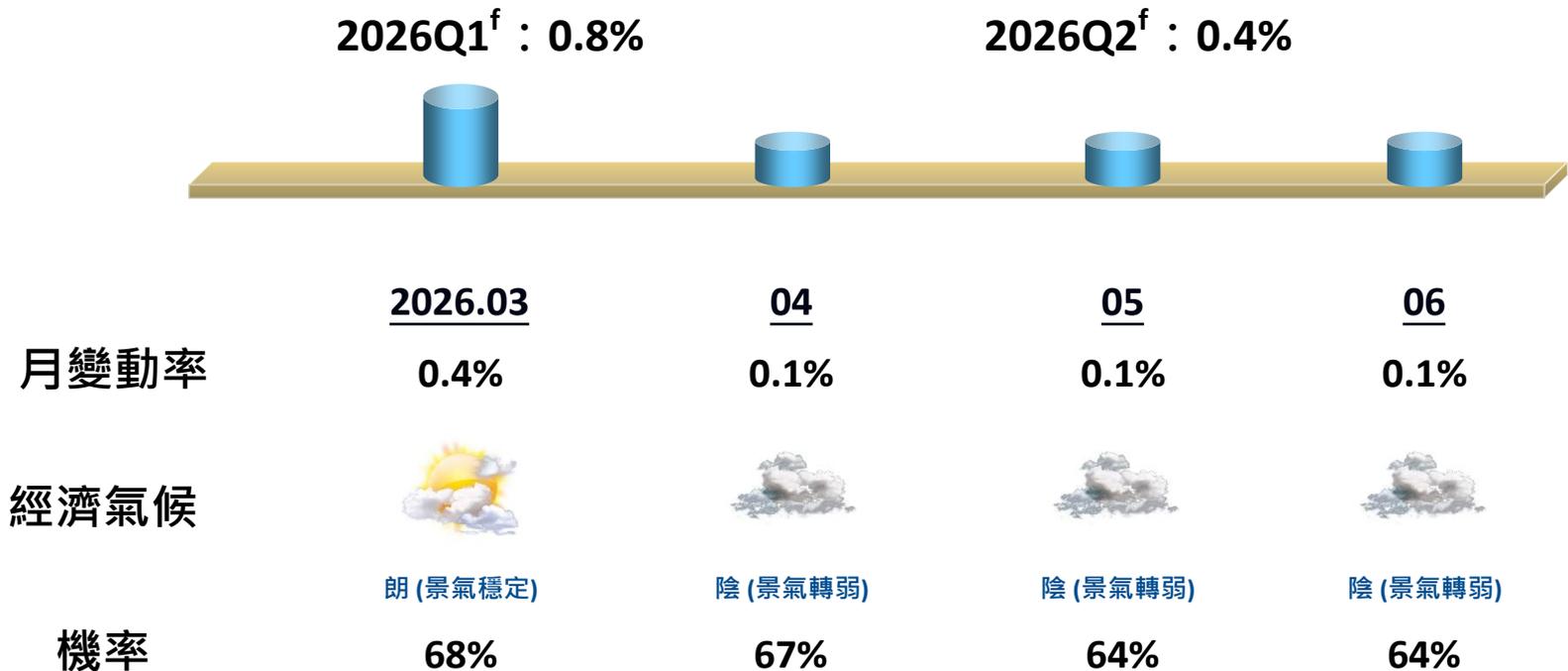


說明：虛線代表六個月移動平均值

資料來源：本團隊整理自國泰國民經濟信心調查(2026.02)

# 國泰台大：Q2經濟氣候將由朗轉陰，機率60%以上

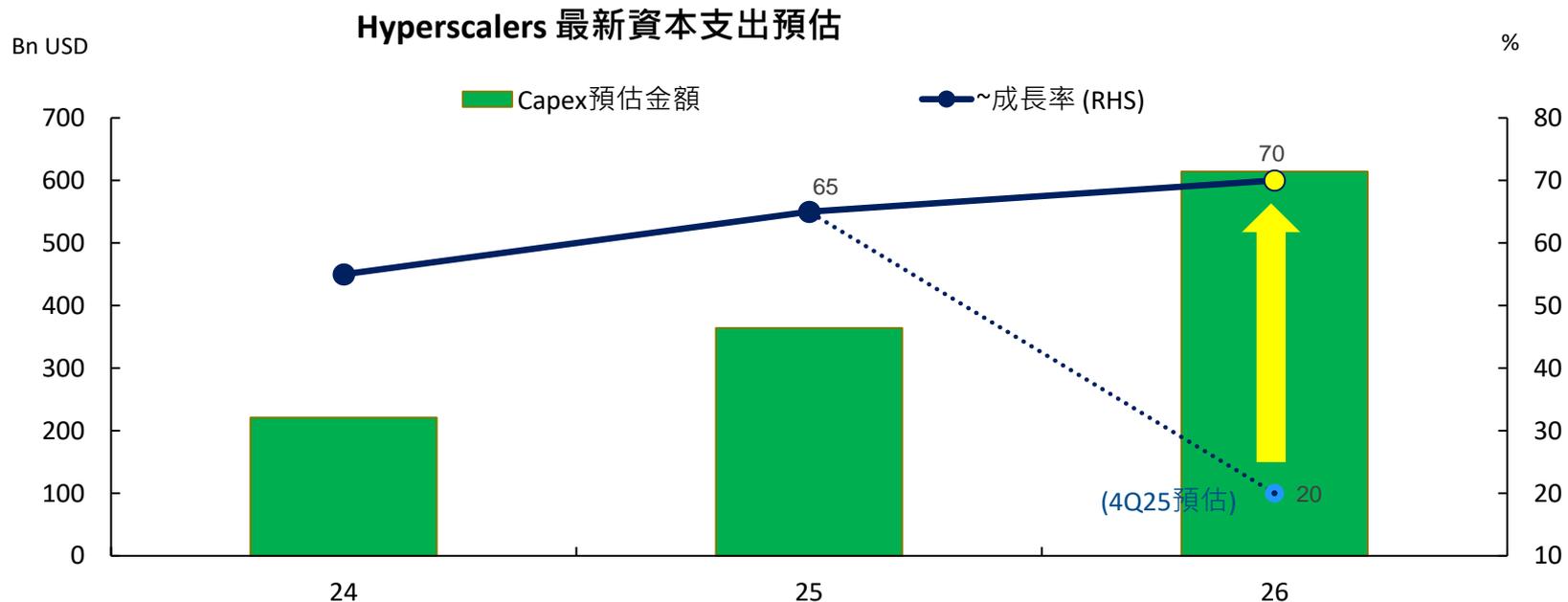
- 受惠於AI投資暢旺與股市財富效果，第一季台灣景氣將維持穩健成長。不過，美以伊戰事爆發令能源價格跳漲與金融市場動盪，增添第二季經濟前景的不確定性
- 本團隊評估：2026年第二季台灣經濟氣候，將由象徵景氣穩定之「朗」，轉為象徵景氣轉弱之「陰」；出現機率將在60%以上



資料來源：本團隊預估

# AI巨頭資本支出大幅上修，出口仍將雙位數成長

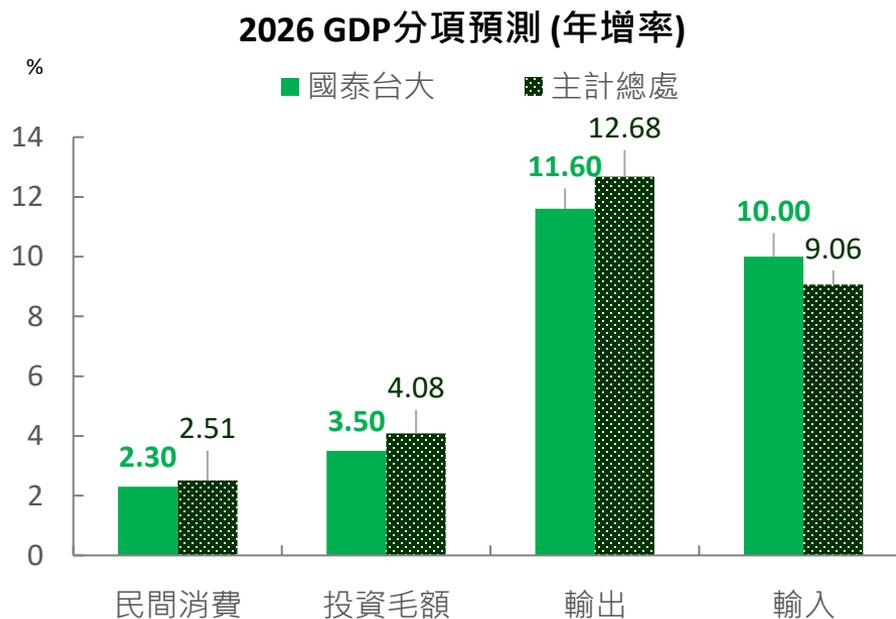
- 美國主要科技公司2026年資本支出成長較4Q25時預估明顯上修，台灣相關產業出口可望持續成長
- 台美貿易協議簽署，有助製造業降低關稅不確定性。台灣製造業PMI已回升至擴張水準，反映非AI產業亦將走出關稅陰霾，整體成長更加均衡有助內需消費
- 綜上所述，本團隊預期消費、投資與出口均可望優於先前預估，故上修台灣經濟成長率預估值至5.8%，但各季年成長率波動幅度大。



註：此處統計META, GOOGL, AMZN, MSFT  
資料來源：Bloomberg、CEIC；國泰金控經研處整理

# 2026成長仍以外需為主，內需消費亦有改善

- 科技大廠雲端支出成長強勁，有助於台灣電子零組件與資訊通信產品維持出口成長動能，但原物料通膨、提前備貨需求亦將帶動進口，輸出、輸入將維持較高成長
- 消費部分，現金普發1萬、股市創高財富效果，帶動消費逐步走出關稅影響；投資則因高基期而使成長相對和緩。2026年成長仍以外需為主，但內需貢獻稍改善



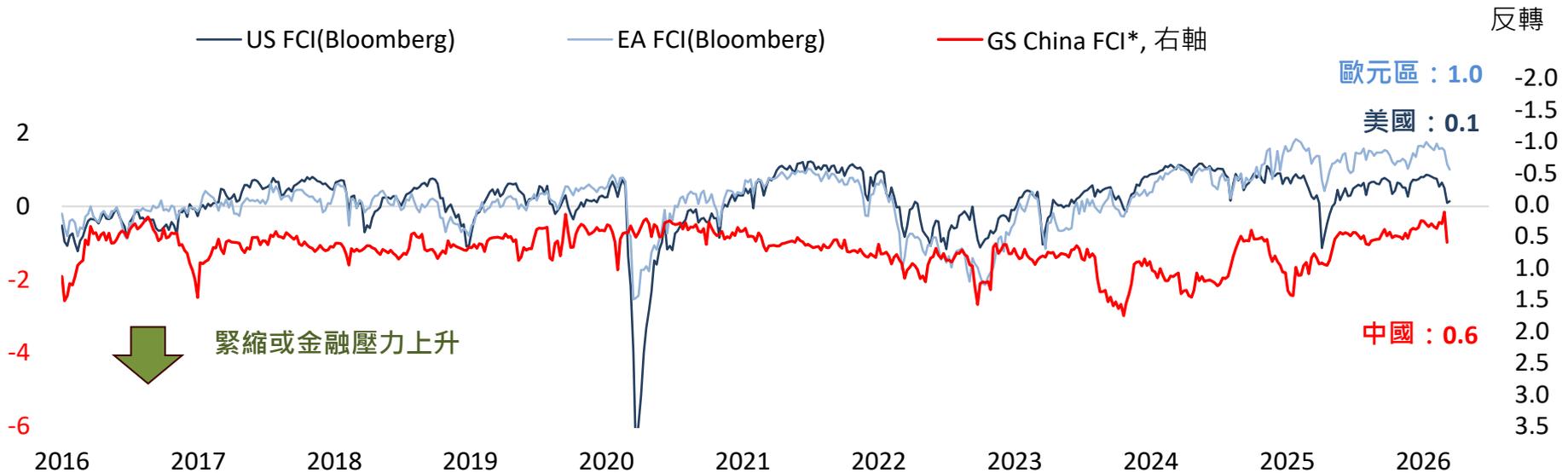
資料來源：主計總處，本團隊預估

# 近期金融情勢分析 與短期展望

- 美以伊戰事引發能源供應擔憂，金融市場劇烈震盪，主要地區金融情勢指數同步走低
- 本團隊研判，台灣通膨壓力升高但仍仍有緩衝空間，央行3月將維持利率不變
- 展望第二季，市場將密切關注中東局勢進展，以及Fed新任主席的降息傾向，投資態度略偏保守，研判金融情勢指數可能在「寬鬆」區間內偏下震盪

# 中東緊張局勢影響，各國金融情勢指數同步走低

- 今年以來，陸續受到美歐格陵蘭問題爭議、川普提名新任Fed主席、美國最高法院撤銷IEEPA關稅及近期中東情勢升溫等事件影響，全球股市加劇震盪，美、歐金融情勢指數震盪走跌，但仍處寬鬆水準
- 對官方擴大刺激政策的期待，支撐1-2月中國股市表現，惟3月以來受到中東局勢影響，中國金融情勢指數亦呈現走降



\*高盛(GS)編製的China FCI，以2007年以來數據樣本計算，轉換為Z值

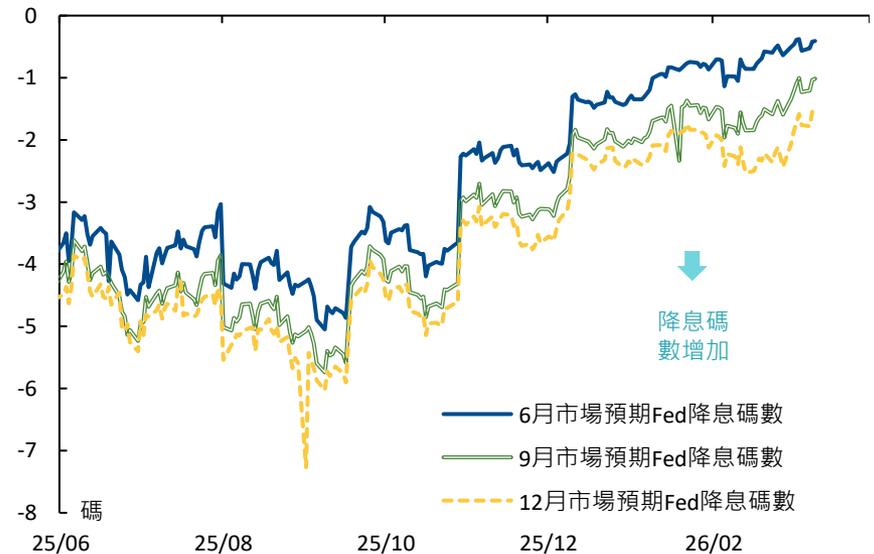
資料來源：Bloomberg；國泰金控經研處整理

# 市場預期Fed將於3Q26重啟降息，明年再降息幅度1碼

- 美以伊戰爭導致荷姆茲海峽遭到封鎖，從而推升通膨上行風險，且近期美國景氣表現仍具韌性，從而引導市場持續縮減Fed降息空間
- 利率期貨交易商目前預估，Fed下次降息時點將落在2026年第三季，2026全年降息幅度約為1碼，2027年有望再降息1碼

Aggregated Meeting Probabilities

MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375
2026/3/18	0.00%	0.00%	0.59%	99.41%
2026/4/29	0.00%	0.00%	13.00%	87.00%
2026/6/17	0.00%	0.00%	41.34%	58.66%
2026/7/29	0.00%	0.00%	67.00%	33.00%
2026/9/16	0.00%	3.18%	96.82%	0.00%
2026/10/28	0.00%	22.00%	78.00%	0.00%
2026/12/9	0.00%	52.11%	47.89%	0.00%
2027/1/27	0.00%	59.00%	41.00%	0.00%
2027/3/17	0.00%	70.93%	29.07%	0.00%
2027/4/28	0.00%	72.00%	28.00%	0.00%
2027/6/9	0.00%	82.89%	17.11%	0.00%
2027/7/28	0.00%	84.00%	16.00%	0.00%
2027/9/15	0.00%	90.67%	9.33%	0.00%
2027/10/27	1.00%	99.00%	0.00%	0.00%
2027/12/8	29.30%	70.70%	0.00%	0.00%



註：左表降息機率資料取自FedWatch，更新日期為3/11  
資料來源：Bloomberg、FedWatch網站；國泰金控經研處整理

# 國泰台大：通膨壓力升高，央行維持利率不變

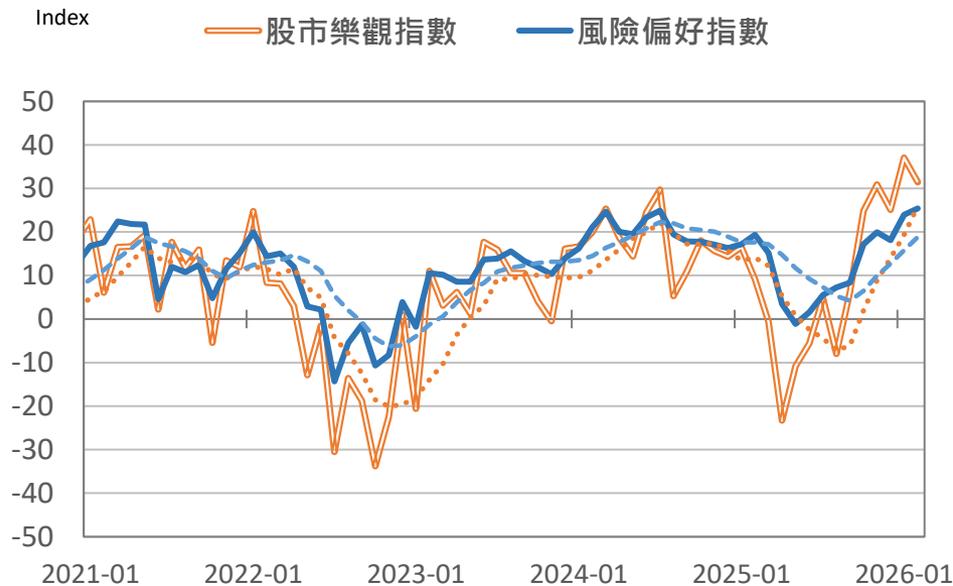
- 中東情勢推高原物料通膨，主要央行暫停降息轉趨觀望，台灣通膨壓力亦升高，然政府短期執行吸收措施，且CPI 1-2月平均僅1.23%，尚具緩衝空間，本團隊預期台灣央行3月將維持利率不變
- 荷姆茲海峽封鎖時間長短攸關停滯性通膨風險，若封鎖時間長於預期，將明顯推升央行升息預期，央行將於K型經濟壓力與通膨間權衡

考量因素	可能情境分析	2026Q1	2026Q2
外部貨幣政策	通膨回升、能源價格大漲壓縮寬鬆空間，Fed、主要央行將暫時轉趨觀望	➔	➔
全球金融不穩定性	122暫時性關稅重燃全球貿易不確定性，加上美伊戰爭牽動通膨與寬鬆空間，金融市場波動加大	➘	➘
台灣景氣動能	2026年AI需求支撐電子出口維持強勁，非電子基期低，若台美協議正式通過有助營運改善，台灣景氣維持中高度成長，內需應可改善，但美伊戰爭不確定性高	➔	➔
台灣通膨壓力	油氣價走高將推升台灣通膨壓力，上半年CPI處2%左右，若Hormuz海峽封鎖時間更長，全年通膨將可能超過央行目標2%	➔	➔

說明：箭頭方向代表該因素下，對台灣央行**升息機率**的影響方向  
 資料來源：本團隊整理

# 國泰調查：股市樂觀度、風險偏好皆創新高

- 科技大廠雲端支出成長強勁，半導體、電子零組件營運可望維持強勁成長，且部分傳產受惠於美台貿易協議，帶動台股大幅上漲並續創新高，股市樂觀指數於1月再創新高
- 股市持續創高，民眾偏好加碼風險性資產，民眾風險偏好維持正向，2月再創新高

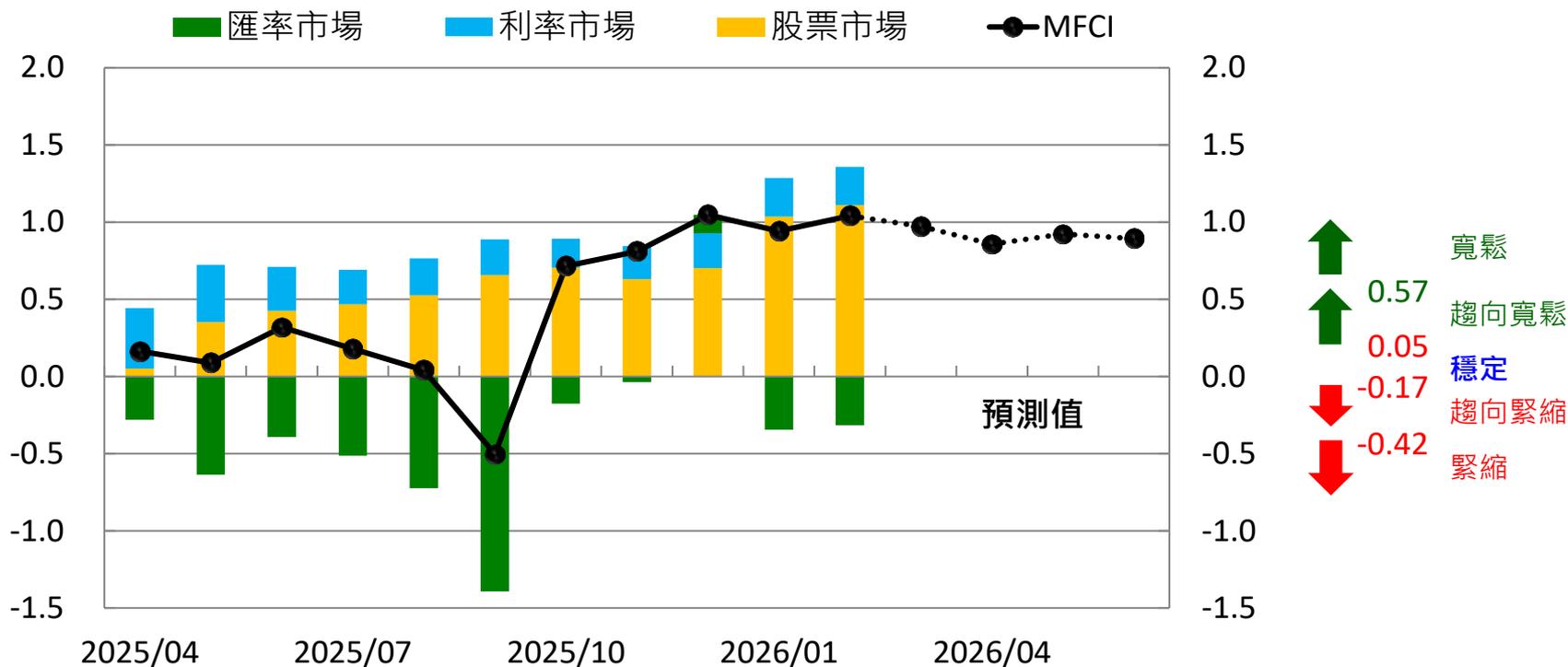


說明：虛線代表六個月移動平均值

資料來源：本團隊整理自國泰國民經濟信心調查(2026.02)

# 國泰台大：研判Q2 FCI將在「寬鬆」區間內偏下震盪

- 得益於台股1-2月強勢上漲，今年第一季台灣金融情勢指數(FCI)保持在「寬鬆」區間。展望第二季，市場將密切關注中東局勢進展，以及Fed新任主席的降息傾向，投資態度略偏保守，研判金融情勢指數可能在「寬鬆」區間內偏下震盪



資料來源：本團隊計算

# 影響2026年台灣經濟成長的主要因素

中東地緣政治衝突再起，油氣供應不確定性引發能源價格波動，增添通膨與景氣風險

美國擴大232/301貿易調查，關稅政策持續限制全球貿易成長

AI熱潮是否持續暢旺，帶動全球投資與出口表現

Fed新任主席政策立場的不確定性，可能影響美國景氣與通膨波動

中國兩會維持擴張性財政與貨幣政策，能否支撐景氣待觀察

**Thank You**