



能源衝擊推升歐元區通膨壓力：ECB 政策轉折與臺灣出口的機會

市場情報中心 華紹強 研究員 撰擬
2026.9.14 外貿協會

受到外部能源價格劇烈波動的強烈衝擊，2026 年 8 月歐元區通膨數據反彈至 3.3%。面對此一突發性的物價飆升，歐洲央行（ECB）已於 9 月 10 日決議升息 1 碼，將存款機制利率調升至 2.50%，為今年繼 6 月之後第 2 度升息，使整體總體經濟環境的不確定性大幅攀升。

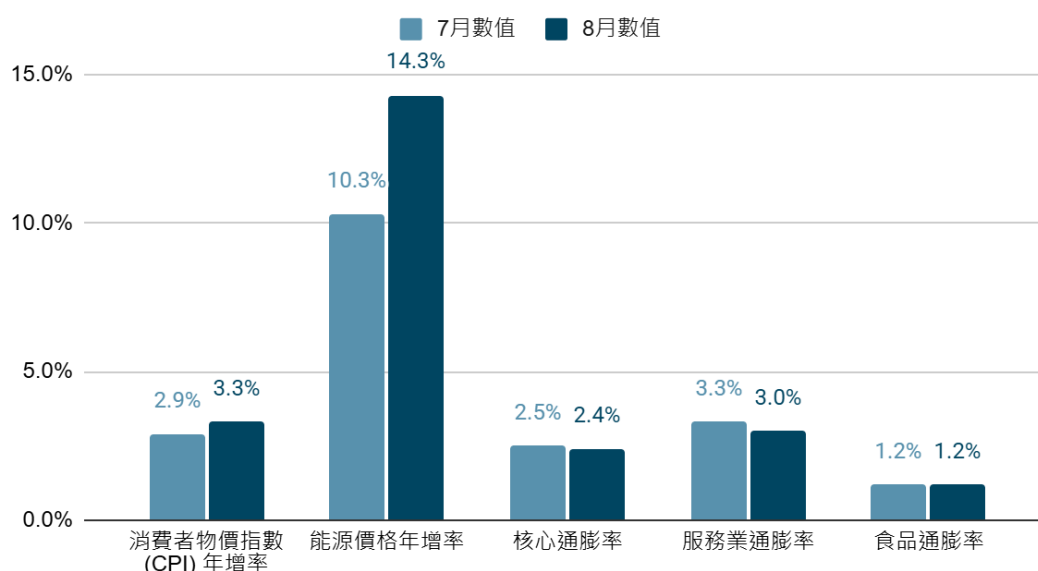
一、 歐元區通膨反彈的結構性解構：供給側衝擊與核心通膨的分化

根據歐盟統計局（Eurostat）的初步估計，歐元區消費者物價指數（CPI）年增率從 7 月的 2.9% 跳升至 3.3%，創下近三年來新高。這波物價上漲並非由歐元區內部廣泛的需求過熱所引起，而是高度集中於能源領域的外部供給衝擊。

根據歐盟統計局（Eurostat）的初步數據，8 月份能源價格年增率高達 14.3%，遠高於 7 月的 10.3%。推升這波能源價格飆漲的背後，疊加了複雜的地緣政治與氣候因素。美國與伊朗之間重新升溫的衝突，使得全球能源供應鏈風險再度攀升；同時，歐洲內部天然氣儲量面臨

壓力，進一步推升了躉售價格。此外，歐洲極端夏季氣候與萊茵河水位偏低等氣候中斷風險，也對能源運輸與供應鏈造成了實質性的阻礙。

【圖表1】2026歐洲地區通膨指標



資料來源：歐盟統計局（Eurostat）

相對於能源價格的劇烈波動，歐元區的「底層通膨壓力」實際上正在緩解。排除能源與食品等波動項目的核心通膨率，在8月份小幅降至2.4%（7月為2.5%）。同時，服務業通膨從7月的3.3%微降至3.0%，食品通膨也放緩至1.2%。這種「總體通膨飆升、核心通膨降溫」的背離現象，顯示目前潛在的、由需求驅動的物價壓力依然相對穩定，並未出現全面失控的跡象。

二、歐洲央行（ECB）的決策邏輯：「保險性升息」與防堵次級效應

面對高達3.3%的整體通膨率，歐洲央行於2026年9月10日的政策會議上正式採取行動，將存款機制利率調升1碼（0.25個百分點）至2.50%，此為今年繼6月首度升息之後的第2度升息。ECB在會後聲明中指出，中東衝突持續帶來通膨壓力，通膨預計仍將高於目標一段較長的時間；此一決策既符合市場先前定價，也延續了決策層在7月會議紀要中釋放出的緊縮信號。

ECB 認為當前的通膨飆升是由外部能源價格驅動，貨幣政策無法直接增加天然氣供應或解決地緣政治衝突。目前為止，工資大幅上漲等「次級通膨效應（Second-round effects）」的證據仍然有限，勞動市場的薪資與物價螺旋上升（Wage-price spiral）並未成形。

然而，將存款利率推升至 2.50%——這正是 ECB 內部評估的「中性利率區間（Neutral Range）」的上限，具有重要的戰略意義。央行意圖透過此舉向市場與企業界傳達堅定抗擊通膨的決心，防止通膨預期脫錨（Unanchoring）。透過提高資金成本，ECB 希望建立一道防火牆，阻止能源成本的上漲進一步向廣泛的商品與服務價格蔓延。在隨升息同步發布的最新預測中，ECB 維持 2026 年通膨率 3% 的預估不變，但將 2027 年通膨預測由原先水準上調至 2.5%；經濟成長方面則雙雙上修，2026 年 GDP 成長率自 0.8% 調升至 0.9%，2027 年自 1.2% 調升至 1.4%。

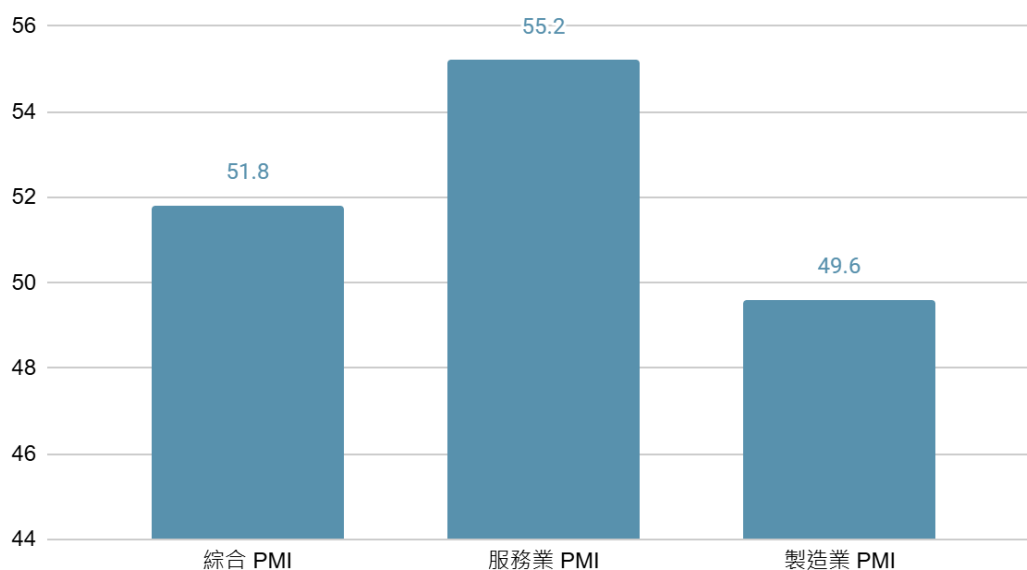
三、總體經濟的雙軌現象：服務業韌性與製造業隱憂

ECB 之所以擁有在 9 月繼續升息的空間與底氣，部分原因在於歐元區經濟在第三季展現出了非對稱的韌性。根據標普全球（S&P Global）8 月份的數據，歐元區綜合採購經理人指數（PMI）上修至 51.8，顯示整體商業活動仍在擴張。

這股韌性主要由服務業所支撐。8 月份服務業 PMI 攀升至 55.2，創下 2023 年 4 月以來的最高水準，企業甚至在加速招聘員工。此外，特定終端消費市場亦表現不俗，8 月份新車銷售年增 7.5%，其中電動車（EV）的市占率高達 38%。企業貸款在較高利率環境下仍持續擴張，顯示金融體系的流動性傳導並未中斷。

歐元區國內需求疲軟導致製造業新訂單降至近一年半來的新低，8 月製造業 PMI 滑落至 49.6，跌至 2026 年 1 月以來最低點，且供應鏈壓力（如供應商交貨時間延長與原物料價格上漲）依然嚴峻。這種「服務業熱、製造業冷」的雙軌經濟現象，使得 ECB 的政策操作空間變得極度狹窄。若為了打擊能源通膨而將利率升至極度「限制性（Restrictive）」的水準，恐將直接扼殺脆弱的製造業復甦。

【圖表 2】歐洲地區 PMI



資料來源：標普全球 (S&P Global)

四、未來展望與政策路徑：轉入「暫停期」

展望 9 月 10 日升息之後的貨幣政策路徑，市場與多數機構分析師傾向認為，此次升息已標誌著 ECB 此波政策重新定位 (Repositioning) 階段的完成。在存款利率達到 2.50% 的中性區間上限後，預期 ECB 將進入一段較長時期的「暫停期 (Pause)」，這段暫停期可能會延續至 2027 年。惟須留意，ECB 會後聲明同時示警「前景仍充滿高度不確定性，通膨面臨上行風險，經濟成長則面臨下行風險」，且已將 2027 年通膨預測上調至 2.5%，因此所謂暫停期並不同於升息循環確定結束。

決策團隊將密切監控兩大核心指標：第一是能源價格的後續走勢及其是否向核心物價滲透（特別是核心工業產品價格）；第二是歐元區內部的薪資增長數據。

總結而言，2026 年 8 月的通膨數據迫使歐洲央行必須在「抑制通膨預期」與「避免經濟衰退」之間走鋼索。9 月 10 日的升息是對短期能源衝擊的必要回應，但只要核心通膨維持溫和且次級效應未現，

ECB 將極力避免過度緊縮，以確保歐元區經濟能在高昂的能源成本與地緣政治逆風中維持軟著陸的可能。

對於高度依賴歐洲市場的出口業者而言，意味著短期內須面對歐洲終端買家因資金成本上升而可能產生的保守採購態度，以及強勢歐元帶來的匯率波動風險。

五、 歐元區緊縮局勢對臺灣出口廠商的衝擊與雙軌效應

歐洲央行已於 9 月 10 日將存款利率推升至 2.50% 的中性區間上限，將持續墊高歐洲企業與消費者的借貸資金成本。配合歐元區 8 月製造業 PMI 已滑落至 49.6 的衰退區間，且國內需求疲軟導致新訂單降至近一年半以來新低，臺灣以傳統硬體代工、工具機、自行車及一般消費性電子為主的出口業者，在未來半年內恐將面臨歐洲客戶採購態度保守、拉貨動能放緩或訂單遞延的「砍單風險」。此外，以歐元計價結算的台灣出口商，也必須高度警戒歐洲貨幣政策進入「暫停期」後所帶來的匯率波動風險，提早進行避險操作。

在產業結構性轉型方面，這波由能源飆漲驅動的通膨，反而為特定臺灣供應鏈創造了龐大的出口突破口。歐洲面臨天然氣短缺與萊茵河枯水期等極端氣候風險，正強烈迫使各國加速向新能源、電動化與高能效基礎設施轉型。根據歐盟汽車工業協會（ACEA）的數據，歐元區 8 月份新車銷售中，電動車（EV）的市佔率已高達 38%。這對於已切入歐洲車用電子、動力馬達與充電樁設備的台灣供應鏈是一大長期利多。

同時，居高不下的電價與通膨壓力，將進一步強化歐洲企業對於「節能減碳設備」的剛性需求。這與台灣伺服器與科技零組件供應鏈目前主推的高轉換效率電源供應器（鈦金級 PSU）、直接液冷（DLC）散熱模組以及低功耗晶片解決方案完美契合。因此，臺灣出口廠商若能將產品線的行銷訴求，從傳統的「價格與性價比」快速轉向「降低客戶營運能源成本（OPEX）」與「符合綠色永續法規」，將能在歐洲這波緊縮與能源危機中逆勢擴大市占率。

次產業領域	潛力出口產品	出口產品 HS code
車用電子	車載電子控制單元、車用感測器與晶片	8512.20 / 8529.90 / 8708.29
動力系統	電動車動力馬達 (EV Motor)	8501.52 / 8501.53
充電基礎設施	充電樁設備及直流快充模組	8504.40
電源管理	鈦金級高效能電源供應器 (PSU)	8504.40
先進散熱	直接液冷 (DLC) 散熱模組、冷卻液分配裝置 (CDU)	8419.50 / 8473.30
半導體晶片	低功耗晶片與高階積體電路 (IC)	8542.31 / 8542.39

*註：HS Code 分類僅供參考，實際出口通關請依進出口國海關最新稅則認定為準。