

遠景論壇



進入 2026 年春季後，全球地緣政治情勢再次升溫，在美國與以色列聯合攻擊伊朗後，全球經濟正處於一個極其敏感的轉折點。(圖片來源：Depositphotos)

全球通膨恐將再起！？

張建一

台灣經濟研究院院長

進入 2026 年春季後，全球地緣政治情勢再次升溫，在美國與以色列聯合攻擊伊朗後，全球經濟正處於一個極其敏感的轉折點。特別是中東荷莫茲海峽 (Strait of Hormuz) 面臨前所未有的封鎖風險，國際油價再度成為全球通膨是否呈現爆炸走勢的「引信」。



中東局勢從「區域衝突」轉向「供應鏈斷裂」

中東當前局勢與過去兩年有著明顯不同。2026 年 3 月底以來，衝突已不再局限於美國、以色列與伊朗的戰爭，而演變為波及中東周邊多國的石油生產，最令市場恐慌的是荷莫茲海峽的通行受阻。這條航道承載了全球約 20% 的原油供應，一旦全面封鎖，每日將有近 2,000 萬桶原油無法進入市場。

國際能源署（IEA）警告，即使動用全球戰略儲油，也僅能支撐約 50 天。這種「實體斷料」的威脅，將市場預期從單純的價格波動推向了石油與天然氣停止供貨的恐慌。除了原油與天然氣，中東地區也是全球許多關鍵工業原物料與化學品的供應重鎮。包括化石燃料衍生品與石化原料、基礎化學品、金屬與建築材料鋁、石灰石與石膏等。而該地區也是全球化肥的主要原料供應鏈，包括氮肥與尿素（urea）、磷肥與複合肥料等，這均將影響全球農產品的生產。同時，稀有氣體與其他氦氣（helium）中，卡達是全球主要的氦氣生產國，氦氣在半導體製程與醫療成像（MRI）中不可或缺。若中東局勢持續下去，除了油氣價格波動外，上述原物料的供應鏈中斷也會導致全球塑膠製品、電子零件、糧食生產與建築成本的連鎖上漲。

油價狂飆重回「百美元時代」的連鎖反應

由於中東危機，布蘭特（Brent）原油價格在 2026 年 4 月初已突破每桶 119 美元大關，部分極端預測甚至上看 140 美元。油價的暴漲對全球通膨有著多重傳導機制，包括直接推升交通運輸與石化原料成本上揚。近日臺灣瀝青原料價格暴漲六成、航空燃油附加費上調都是油價上漲的直接體現。而因能源是所有產業的基礎投入，當油價長期處於高位，製造業與服務業將被迫把成本轉嫁給消費者，導致核心通膨（core CPI）難以下跌。而最可怕的則是預期心理惡化。消費者與企業對未來物價的看漲預期，會誘發薪資／物價的螺旋式上升，這正是各國央行最不願見到的情境。

全球通膨二次爆發的可能性有多高？

目前多個預測機構（如 OECD、牛津經濟研究院）已相繼上調 2026 年全球消費者物價指數（CPI）預測。例如：OECD 將美國 2026 年通膨預測上調至 4% 以上。這意味著原本期待的「軟著陸」可能演變為「停滯性通膨」（stagflation），亦即 CPI 成長率高，但經濟成長趨緩



甚至轉為衰退。而歐元區由於能源高度依賴進口，歐元區 3 月通膨已反彈至 2.5% 以上。如果中東戰火持續，能源價格將抵消掉過去一年緊縮政策帶來的降溫效果。

亞洲國家如中、日、韓與臺灣對中東原油依賴度極高，都將可能面臨顯著的輸入型通貨膨脹壓力，甚至有斷貨的可能性。而低收入國家將面臨糧食與能源價格的雙重打擊，可能引發社會動亂，進一步反饋至全球供應鏈的穩定性。

貨幣政策是升息還是觀望的兩難

美國聯準會 (Fed) 與歐洲央行 (ECB) 目前正陷入兩難。在 2026 年初，市場原本普遍預期將進入降息週期，但突發的能源危機打破了劇本，也可能打碎 5 月 Fed 可能新任主席沃許 (Kevin Warsh) 想要降息的如意算盤。事實上，Fed 已在 2026 年 3 月的會議中決定維持利率在 3.5% 至 3.75% 不變，並明確表示「暫停降息以觀察通膨路徑」。如果油價持續穩定在 110 美元以上超過一季，各國央行為保護貨幣匯率及抑制通膨預期，極有可能在 2026 年下半年重啟升息。這將對全球負債過高的企業與政府造成巨大的財政衝擊。

全球經濟正面臨「壓力測試」

總之，2026 年全球爆發 Covid 以來的二次通膨的可能性正在顯著攀升。目前的關鍵變數在於中東衝突的「時長」與「深度」。若衝突在三個月內得到緩解，油價回落至 80 美元區間，通膨將僅是短期衝擊，全球經濟仍有機會在年底回穩。若荷莫茲海峽封鎖超過一季，全球將進入「能源短缺型通貨膨脹」。這不僅會導致 CPI 升破 5%，更會引發全球經濟衰退機率從 20% 飆升至 60% 以上。

在全球化高度互連的今天，中東的一粒沙正成為全球通膨的一座山。投資人與決策者必須做好準備，迎接一個高波動、高通膨、且利率環境充滿不確定性的 2026 年，而各國也必須全面思考如何穩定自己的安全能源供應鏈。

編按：本文僅代表作者個人觀點，不代表遠景基金會之政策與立場。



財團法人兩岸交流遠景基金會

本基金會為研究國際政經情勢之民間學術智庫，旨在針對國際政經情勢及戰略與安全等領域，將學術研究成果具體轉化為政策研析，作為我政府參考，深化學術研究能量，並增進與國際重要智庫交流與互訪。

臺北市汀州路三段 60 巷 1 號

Tel: 886-2-23654366

Fax: 886-2-23679193

<http://www.pf.org.tw>

