



產業趨勢 – 運輸和物流

經濟疲軟與 高能源價格導致 成長前景下滑

2026 年 6 月



全球概覽

波灣衝突對產業影響甚鉅，航空運輸業首當其衝

在波灣戰爭爆發之前，我們原本預期全球運輸與物流產業的產值將於 2026 年成長 3.4%。然而，我們目前已不得不將此預測下修至 2.5%。今年該產業的表現受到兩大逆風因素的影響：首先，隨著高能源價格衝擊消費者信心與家庭購買力，全球經濟成長正在放緩。通膨所引發的貨幣緊縮政策使借貸成本持續維持在高檔，並壓低了投資意願。這導致今年貨運和客運的需求均有所下降。

其次，相較於其他產業，運輸與物流業屬於極度依賴石油的密集型產業。因此，在需求下滑的同時，價格大幅攀升及運輸量能縮減更進一步加劇整體衝擊。近期的發展顯示，這場衝突可能正逐步進入一個脆弱的降溫階段。關鍵問題在於，荷姆茲海峽何時才能全面恢復正常通航。實際的物流量更可能呈現逐漸復甦，而非立即恢復至正常水準。主要的限制因素可能在於航運、保險及營運信心，而非石油生產能力本身。美伊協議的落實與執行力存在風險，加上雙方在較長期議題上可能出現分歧，這意味著石油和大宗商品市場在未來幾週可能仍將持續波動。

航空運輸是受波灣衝突影響最嚴重的子產業，其 2026 年成長預測已由 4.3% 大幅下修至 1.4%。我們預期今年中東地區的旅客流量將萎縮 38%，對於一個在過去幾年無論是直接入境旅遊，還是往返亞洲與歐洲的轉機航班都大幅成長的地區而言，這都是極為嚴重的衰退。由於航空燃油價格飆升（全球漲幅超過 95%），不僅航空公司縮減航班，旅客今年也將減少搭乘飛機。儘管如此，目前我們並不認為歐洲、北美或亞洲的主要航空樞紐會出現嚴重的航空燃油短缺。全球煉油廠已大幅提高航空燃油產量以因應高油價帶來的市場機會；各國政府也已採取措施擴大可供應量。

新興市場將帶動長期成長

為提升供應鏈韌性，企業可能需要維持較高的庫存水準以形成安全緩衝。因此，我們預期市場對倉儲設施的需求將進一步增加。同時，空運市場則因時效性商品交貨需求升高及電子商務交易量成長而受惠。長期而言，我們預期亞太、非洲和南美洲的新興市場將帶動全球運輸與物流業的成長。這一趨勢在中國與印度尤為明顯，這兩個全球人口最多的國家正大力投資於基礎建設與交通運輸網絡。

產業表現預測

歐洲			亞洲和大洋洲			美洲				
	奧地利		荷蘭		澳洲		菲律賓		巴西	 優 產業信用風險現況穩定/ 產業業務表現強於其長期趨勢。
	比利時		波蘭		中國		新加坡		加拿大	
	捷克共和國		葡萄牙		香港		南韓		墨西哥	 好 產業信用風險現況看好/ 產業業務表現高於其長期趨勢。
	丹麥		斯洛伐克		印度		台灣		美國	
	法國		西班牙		印尼		泰國			 可 產業信用風險現況普通/ 產業業務表現穩定。
	德國		瑞典		日本		阿拉伯聯合大公國			
	匈牙利		瑞士		馬來西亞		越南			
	愛爾蘭		土耳其		紐西蘭					
	義大利		英國							

 **優**
產業信用風險現況穩定/
產業業務表現強於其長期趨勢。

 **好**
產業信用風險現況看好/
產業業務表現高於其長期趨勢。

 **可**
產業信用風險現況普通/
產業業務表現穩定。

 **差**
產業信用風險現況相對
偏高/產業業務表現低於其長期
趨勢。

 **劣**
產業信用風險不佳/產業
業務表現弱於其長期趨勢。



產業趨勢

運輸和物流產值

區域產值	2024	2025	2026*	2027*
全球	3.9	3.3	2.5	3.7
美洲	3.2	1.6	1.6	3.1
亞太	6.4	5.2	4.7	4.4
歐盟和英國	1.5	1.7	1.0	1.5
年度同期比較，變化 % /*預測值 資料來源：Oxford Economics				

次產業產值	2024	2025	2026*	2027*
陸運	4.5	3.4	2.6	3.4
海運	4.9	5.3	3.5	3.7
空運	6.9	4.3	1.4	4.6
倉儲、支援、 快遞及郵政服務	1.6	2.3	2.4	3.7
年度同期比較，變化 % /*預測值 資料來源：Oxford Economics				

優勢與成長動力

全球貿易成長。儘管目前仍面臨關稅相關問題，全球貿易預期在未來幾年將持續成長，並在中期與長期支撐貨運與客運的需求。

新的技術。倉儲數位化、機器人技術及資料方面的投資增加，預期會提高供應鏈效率並降低成本。智慧技術相關投資則有利於運輸企業提高透明度和靈活性。

電子商務和數位化的成長。這方面的成長將有助於支撐對於快遞服務和倉儲設施的需求。

限制與衰退風險

油價波動。燃油價格居高不下，會影響運輸和物流企業的獲利空間，所有市場無一例外。

永續發展。綠色交通需求量的提升，中長期大幅投資勢在必行。這會創造機會，但對於無法或不願調整的公司而言，也會帶來風險。倘若將因監管新制或碳稅而增加的成本轉嫁給消費者，可能會對需求面造成負面影響。

地緣政治風險。海運次產業別高度依賴自由航行權。波灣衝突已造成荷姆茲海峽航運受阻，且許多其他熱點地區（紅海、台灣海峽和南海）依然存在風險。

員工短缺和勞資糾紛。在陸運之類的部分市場，這些問題有可能會影響相關活動和成長，導致人力成本提高。





運輸和物流前景
美洲

運輸和物流產值	2024	2025	2026*	2027*
巴西	1.6	2.3	1.8	1.7
加拿大	3.6	1.2	2.4	1.8
墨西哥	4.4	0.6	1.4	2.6
美國	3.0	1.6	1.3	3.4

年度同期比較，變化 % / *預測值 – 資料來源：Oxford Economics

美國

貿易挑戰下的成長放緩

美國運輸與物流產業正處於複雜多變的環境之中。繼 2025 年成長 1.6% 後，我們預期今年該產業的產值增幅仍將維持溫和，增幅為 1.3%。貿易增長放緩、關稅相關的不確定性以及進口需求疲弱等因素都造成貨運量的縮減，同時燃料、保險及法遵成本上升，更持續壓縮公路、航空與海運貨運業者的利潤空間。

隨著關稅因素所引發的提前出貨效應逐漸消退，加上貿易政策的不確定性持續存在，2026 年美國港口吞吐量增長將趨於平緩。接近 10% 的有效關稅稅率持續拖累跨太平洋貿易流量，抑制了短期進口需求。此外，更高的貨運成本和地緣政治干擾，也進一步限制了貨運量。

卡車是美國主要的貨物運輸方式。預計 2026 年陸路運輸僅增長 0.8%，這是由於工業活動放緩及消費者支出轉弱而導致需求疲軟，進一步限制了該產業的發展。此外，運能趨緊及成本壓力升高亦構成挑戰。長途整車貨運需求的下降，僅部分由相對穩健的短途運輸與電子商務活動所抵銷。

與加拿大與墨西哥之間的貿易活動轉弱，正影響卡車運輸，而卡車運輸在《美墨加協議》(USMCA) 架構下的跨境貿易中的影響力非同小可。同時，疫情期間運能擴張

造成卡車運輸供給過剩情況迄今未能緩解，也進而壓抑運價與車輛使用率。勞動力短缺已經導致延誤與成本上升，而移民政策趨嚴更可能使得此一問題的嚴重程度加劇。與此同時，受美伊衝突影響，截至 2026 年 5 月燃料價格已上漲約 50%；再加上保險與監管成本提高，營運成本持續攀升，同時也推升運費。隨著汽油價格漲勢逐步趨緩，預計陸路運輸業在 2027 年將成長 2.8%。

美國航空運輸業產值在去年成長 3.1% 後，預計將於 2026 年下滑 0.1%。燃料成本上升將推高航空貨運費率及市場波動性，進而壓縮利潤空間並限制運能成長。海外旅遊市場繼 2025 年總旅客人數下降超過 5% 之後，整體表現目前仍持續疲弱。航空運輸需求可望因時效性、易腐及高價值輕量化商品的物流需求而持續得到支撐。然而，華府決定取消所有輸美包裹適用的小額豁免規定後，恐對航空貨運造成重大衝擊，而跨境電子商務更是首當其衝。中美之間的電子商務航空貨運量已減少了 50% 以上。

就中期而言，政府投資改善基礎設施有助於提高供應鏈效率、降低成本，也有助於刺激對於運輸和物流服務的需求，有利於這個產業的發展。此外，在川普政府推動下，美國能源出口成長，以及製造業回流本土等政策措施，亦將支撐該產業的成長。



產業表現預測

巴西

加拿大

墨西哥

美國

優
產業信用風險現況穩定/產業業務表現強於其長期趨勢。

好
產業信用風險現況看好/產業業務表現高於其長期趨勢。

可
產業信用風險現況普通/產業業務表現穩定。

差
產業信用風險現況相對偏高/產業業務表現低於其長期趨勢。

劣
產業信用風險不佳/產業業務表現弱於其長期趨勢。



運輸和物流前景
亞太

運輸和物流產值	2024	2025	2026*	2027*
澳洲	3.0	4.4	2.9	2.7
中國	6.6	5.2	4.8	4.9
印度	7.8	9.3	8.9	7.1
日本	4.1	4.2	3.6	2.3

年度同期比較，變化 % /*預測值 – 資料來源：Oxford Economics

中國

工業生產展現韌性，支撐產業強勁成長前景

在穩定的工業生產、出口持續多元化以及國內消費持續復甦的支撐下，中國運輸與物流業產值預計將於 2026 年成長 4.8%，並於 2027 年成長 4.9%。預計陸路、水路及航空運輸均將維持廣泛成長態勢，且所有主要子產業在中期內的年增率均可望超過 4%。

儘管全球貿易環境日益碎片化，中國出口產業仍持續展現韌性。雖然地緣政治摩擦與選擇性關稅措施仍是全球貿易政策的重要特徵，但中國與東南亞、中東、非洲及部分歐洲地區貿易的強勁成長，已部分抵銷這些因素對中國整體出口表現造成的影響。即使對美國市場的依賴逐步下降，這股持續進行之貿易流向重整，仍進一步鞏固中國作為全球製造網絡核心樞紐的地位。

中國港口仍持續名列全球最繁忙之列，且未來幾年可望維持高水準的運輸量。這主要歸因於中國與新興市場的貿易持續成長，以及港口物流不斷推動創新。航空貨運受惠於物流技術的持續進步，數位化也將提升營運效率，進而支撐產業成長與韌性。與此同時，中國在全球出口價值鏈中的地位正持續攀升。包括電動車、電池、太陽能零組件及先進機械在內的高科技製造產品，正日益成為外部需求的重要成長動能。這項結構性轉變支撐了更多高附加價值的物流活動，並提高市場對專業運輸與冷鏈物流能力的需求。

我們預期，運輸和物流業未來數年內都將受惠於政府對企業的支援和基礎設施投資（國內和國際）。

這些投資充分展現出中國力求繼續穩坐全球供應鏈和物流主要樞紐地位的雄心。電子商務持續擴張帶動對於快遞和倉儲設施的需求。人均 GDP 提高和家庭所得上升，都讓國內運輸服務需求居高不下。預期未來五年內，道路貨運量的年成長率將超過 3%。

印度

「印度製造」計畫支撐更高的貨運量

預計印度的運輸和物流產值將在 2026 年成長 8.9%，2027 年成長 7.1%。政府推出多項措施，設法透過改善商業環境及加強物流基礎設施的方式帶動製造業發展。「印度製造」宣傳活動就是其中一項措施，其宗旨在於宣傳印度是國內外企業製造中心的形象。製造產能擴大，中期應能支撐更高的貨運量。印度中產階級規模不斷成長，連帶刺激對於消費品的需求，成為支撐陸運、海運和空運的助力。不過，印度必須加大投資運輸基礎設施的力道，才能克服效率不彰現況及種種瓶頸。

日本

旅遊業仍然是主要的成長動能

我們預期日本運輸和物流的產值成長幅度在 2026 年是 3.6%，2027 年則是 2.3%。近年來，運輸業面對各種衝擊仍展現出高度韌性，其成長速度也持續高於 GDP 增速。儘管波灣危機使日本面臨總體經濟與能源價格方面的逆風，但工業成長預計將在今年底至 2027 年期間成為關鍵的支撐因素。入境旅遊是推動運輸業成長的重要動力之一，且由於日圓疲弱持續吸引旅客前往日本，因此仍將維持強勁表現。

產業表現預測	
	澳洲
	中國
	香港
	印度
	印尼
	日本
	馬來西亞
	紐西蘭
	菲律賓
	新加坡
	南韓
	台灣
	泰國
	阿拉伯聯合大公國
	越南
	優 產業信用風險現況穩定/產業業務表現強於其長期趨勢。
	好 產業信用風險現況看好/產業業務表現高於其長期趨勢。
	可 產業信用風險現況普通/產業業務表現穩定。
	差 產業信用風險現況相對偏高/產業業務表現低於其長期趨勢。
	劣 產業信用風險不佳/產業業務表現弱於其長期趨勢。



運輸和物流前景

歐洲

運輸和物流產值	2024	2025	2026*	2027*
法國	0.5	-0.8	-0.9	1.3
德國	1.6	1.9	-0.3	1.4
義大利	-1.8	0.1	0.7	0.9
英國	4.3	3.2	2.2	0.4

年度同期比較，變化 % / *預測值 – 資料來源：Oxford Economics

歐盟

經濟表現低迷拖累產業成長

繼今年成長 1.5% 之後，我們預期歐盟運輸與物流產值增速將在 2026 年放緩至 0.8%。今年的經濟前景較為低迷，預計成長率為 0.4%。該地區的工業復甦進程仍然漫長而遲緩，且高能源價格正拖累家庭的實質所得、信心和消費支出。受外部需求疲弱、美國關稅的持續影響、中國出口競爭近期加劇以及全球出口市場占有率持續流失等因素所影響，出口預計將大致持平。所有這些因素都抑制了對於運輸的需求，企業同時也承受燃料成本上升的壓力。運輸與物流業產值要出現顯著回升，仍須等到 2027 年初才有機會實現。

在歐元區內，德國與法國仍是表現落後的市場，兩國產值均呈現萎縮。相較之下，希臘與西班牙等國在旅遊需求增加及服務業成長的帶動下，表現則較為亮眼。兩國在 2026 年的運輸業產值成長方面都將繼續保持領先地位。

該地區的商業服務相關指標顯示，不同領域的運輸服務價格都呈現上漲趨勢。運輸和物流企業將盡可能轉嫁油價衝擊帶來的成本，但在整體總體經濟環境依然低迷的情況下，其轉嫁成本的能力將受到限制。

德國

2026 年出現萎縮且企業破產數量增加

針對歐元區最大市場「德國」，我們預期運輸與物流業產值將於 2026 年萎縮 0.3%，陸路、水路及航空運輸等主要子產業均出現下滑。柴油價格大幅上漲，使整體情勢更形嚴峻。許多公路貨運承攬業者必須立即支付柴油費用，但客戶款項往往要到 60 天後才會結清。中小企業尤其受到目前價格走勢的影響。在利潤率低於 3% 的情況下，這項墊付資金的負擔對貨運承攬業者造成重大問題。此外，業者還必須面對不斷上升的勞動成本、駕駛員嚴重短缺，以及來自中東歐的激烈競爭。我們估計，每四家中小型貨運承攬業者中就有一家面臨風險。

多年來，物流業一直是德國企業破產率最高的產業之一，預計今年企業倒閉案件還將進一步增加。今年前幾個月收到的欠款通報數量已明顯高於過去五年同期水準。

產業表現預測	
	奧地利
	比利時
	捷克共和國
	丹麥
	法國
	德國
	匈牙利
	愛爾蘭
	義大利
	荷蘭
	波蘭
	葡萄牙
	斯洛伐克
	西班牙
	瑞典
	瑞士
	土耳其
	英國
	優 產業信用風險現況穩定/產業業務表現強於其長期趨勢。
	好 產業信用風險現況看好/產業業務表現高於其長期趨勢。
	可 產業信用風險現況普通/產業業務表現穩定。
	差 產業信用風險現況相對偏高/產業業務表現低於其長期趨勢。
	劣 產業信用風險不佳/產業業務表現弱於其長期趨勢。





運輸和物流前景

歐洲

英國

信用風險再度升高

我們預期英國的運輸和物流產值將於 2026 年成長 2.2%，其中陸路運輸成長 1%。這波成長幅度主要是由第一季的高產值所帶動，但此後受波灣危機衝擊和經濟前景低迷的影響，產業表現已逐步轉弱。能源價格上升削弱了民間消費，而疲弱的獲利能力和脆弱的信心則抑制了企業投資。利率依然居高不下，財政政策也正大幅收緊。上述因素均對經濟成長及相關運輸需求造成負面影響。

除了需求下降之外，英國貨運業還面臨持續的人力短缺、激烈的競爭以及因永續規範加速推進所導致的車輛汰換支出。對於這個原本利潤就偏低的產業來說，目前燃料價格高漲正進一步壓縮其獲利空間。燃料通常約佔貨運業總營運成本的 30%，雖然服務業者會立即承受成本上升的影響，但合約價格往往要到事後才重新議定。這可能導致貨運業者出現利潤缺口與現金流短缺，使這個原本就面臨財務困境的產業遭受更高的信用風險。





您想深入瞭解更多資訊嗎？

請上網瀏覽 **Atradius** 網站，查閱更多最新出版品。[按一下這裡](#)可以瀏覽我們針對各產業表現進行的分析，我們的分析十分詳盡，內容著重於各國家/地區與全球經濟重要議題、信用管理問題相關洞見，以及保障應收帳款、防範客戶付款違約的相關資訊。

追蹤
Atradius
社群媒體

youtube.com/
user/atradiusgroup
linkedin.com/
company/atradius



版權所有 © Atradius N.V. 2025

免責聲明：本刊物僅供參考，無意針對任何讀者提供投資建議、法律建議或向讀者推薦任何特定交易、投資或策略。讀者務必自行判斷本報告所提供的資訊，獨立做出商業或其他決定。Atradius 已盡全力確保本刊物內容資訊來源可靠，但對於任何錯誤或遺漏，或因使用此份報告之資訊而獲得的結果，Atradius 概不負責。本刊物所載之一切資訊均按「原樣」提供，不保證其完整性、準確性、時效性，或因使用本刊物資訊而得到的結果，亦不提供任何形式的明示或暗示保證。Atradius 及其相關合夥人或合作企業，或其合作夥伴、代理商或員工，不為您或其他任何人因採用本刊物所載資訊而進行之任何決定或行動，或任何商機損失、利潤損失、生產損失、業務損失或間接損失、任何種類的特別或類似之損害負責，無論事前是否得知會有此類損失或損害之可能。

Atradius

David Ricardostraat 1
1066 JS Amsterdam
P.O. box 8982
1006 JD Amsterdam
The Netherlands
電話：+31 (0)20 - 553 91 11

info@atradius.com
www.atradius.com