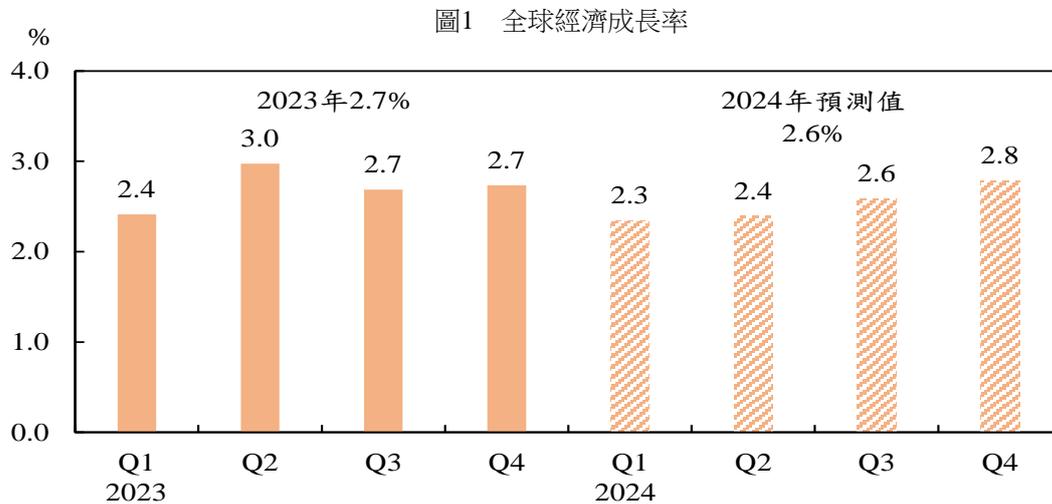


國際經濟金融情勢（民國 112 年第 4 季）

壹、概述

一、全球經濟成長續緩、通膨率緩降，主要央行停止升息

2023年第4季，全球經濟續受美、歐等主要央行先前大幅升息之累積效果持續發酵影響，終端需求下滑，經濟成長平疲，S&P Global Market Intelligence(以下簡稱S&P Global)估計全球經濟成長率為2.7%，與第3季持平，全年則為2.7%(圖1、表1)。2024年初以來，全球製造業及服務業展望反轉向上，惟經濟成長動能仍續受高利率壓抑，S&P Global預測第1季全球經濟成長率降至2.3%，全年則為2.6%(圖1、表1)。



資料來源：S&P Global (2023/3/15)

表 1 經濟成長率

單位：%

區域或經濟體	2022 年	2023 年	2024 年	
			(1)	(2)
全球	3.0 (3.5)	2.7 (3.1)	2.6	3.1
先進經濟體	2.6	1.7	1.6	1.5
美國	1.9	2.5	2.5	2.1
日本	1.0	1.9	0.7	0.9
德國	1.8	-0.3	0.1	0.5
英國	4.3	0.1	0.2	0.6
歐元區	3.4	0.4	0.5	0.9
台灣	2.59	1.31	3.4	3.0
香港	-3.7	3.2	2.8	2.9
新加坡	3.8	1.1	2.4	2.1
南韓	2.6	1.4	2.3	2.2
新興市場經濟體	3.7	4.2	3.9	-
東協十國	5.6	4.1	4.2	-
泰國	2.5	1.9	3.0	4.4
馬來西亞	8.7	3.7	4.8	4.3
菲律賓	7.6	5.6	5.8	6.0
印尼	5.3	5.1	5.0	5.0
越南	8.0	5.1	6.0	5.8
中國大陸	3.0	5.2	4.7	4.6
印度	7.0	7.3	6.8	6.5

註：1. 資料中粗體字表實際值，其餘為預測值。

2. 2022 及 2023 年區域經濟體為 S&P Global 資料，括弧內數字為 IMF 資料；各經濟體為官方資料，其中印度為財政年度(當年第 2 季至次年第 1 季)資料。

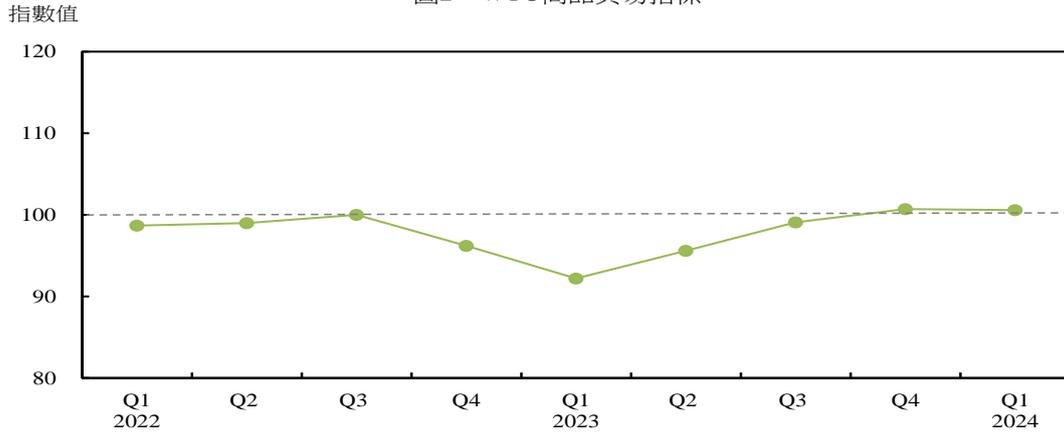
3. 2024 年(1)為 S&P Global 資料，(2)為 IMF 資料；其中印度為財政年度(當年第 2 季至次年第 1 季)資料。

4. IMF 與 S&P Global 計算全球經濟成長率方式不同，IMF 以國際比較計畫(International Comparison Program, ICP)發布的 PPP 計價 GDP 計算全球各經濟體權重，S&P Global 則以美元計價之名目 GDP 計算權重。

資料來源：S&P Global (2024/3/15)、IMF (2024), *World Economic Outlook Update*, Jan. 30、IMF (2023), *World Economic Outlook*, Oct. 10、各經濟體官方網站

受主要央行緊縮貨幣之累積效應及地緣政治緊張局勢持續影響，2024年第1季WTO商品貿易指標(Goods Trade Barometer)略為下滑，惟在全球商品貿易回溫，加以新興科技應用商機擴展及國際旅遊強勁復甦下，仍持續高於長期趨勢值(圖2)。

圖2 WTO商品貿易指標

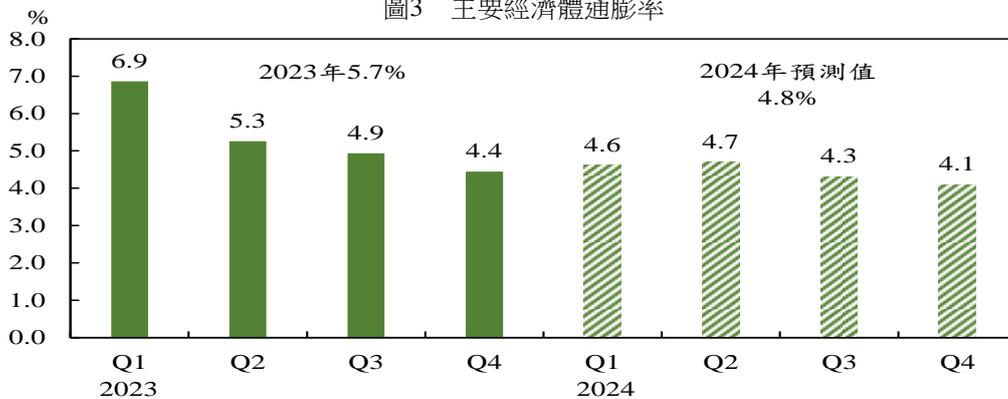


- 註：1. WTO 商品貿易指標係將與全球商品貿易量具高度相關及領先性之相關項目(出口訂單、國際空運量、貨櫃港口吞吐量、汽車生產與銷售量、電子零組件貿易量及農業原物料貿易量)合併之單一綜合指數，提供全球商品貿易情勢即時(real-time)資訊。
- 2. 該指標為領先指標，領先全球商品貿易量統計值 2~3 個月。
- 3. 2024 年 3 月係公布 2023 年 12 月之指數值，可預示 2024 年第 1 季之全球商品貿易成長狀況。
- 4. 指數高於 100 代表商品貿易成長高於趨勢值，低於 100 則表示低於趨勢值。

資料來源：WTO Trade Barometers News Archive

2024年初以來，在主要央行貨幣緊縮效果持續下，全球通膨降溫，惟美、歐、日等先進經濟體勞動市場緊俏且薪資續成長，支撐服務類價格上漲，通膨率呈緩降走勢，S&P Global預測第1季通膨率為4.6%，略高於2023年第4季之4.4%，全年則由2023年之5.7%降至4.8% (圖3)。

圖3 主要經濟體通膨率



資料來源：S&P Global (2024/3/15)

貨幣政策方面，2024年初以來，美國聯邦準備體系(Fed)、歐洲央行(ECB)、英國央行、加拿大央行、紐西蘭央行及澳洲央行等主要央行已停止升息；瑞士央行則調降政策利率0.25個百分點。日本央行(BoJ)在確認薪資與物價之良性循環已強化，達成2%通膨目標已見跡象下，於3月調升政策利率約0.10個百分點，結束負利率及殖利率曲線控制(Yield Curve Control, YCC)政策。

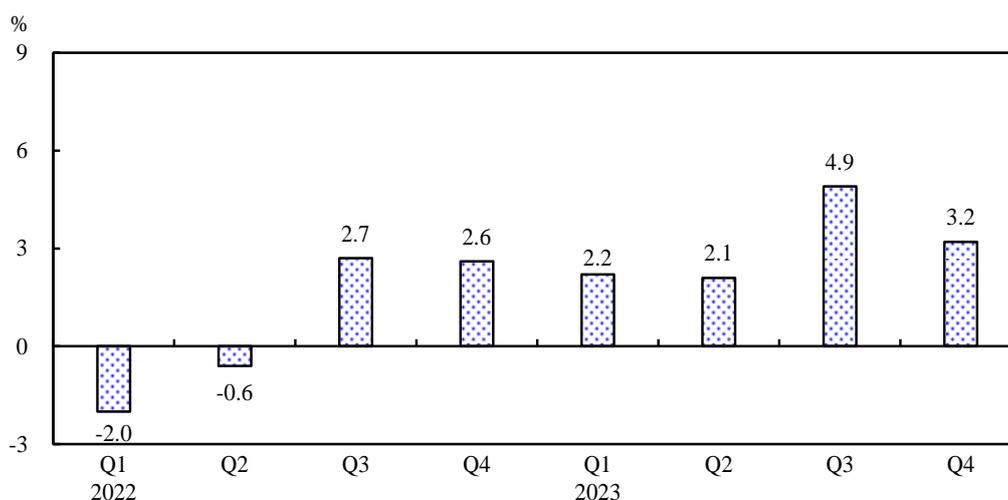
中國人民銀行(以下簡稱人行)為提振房市信心並推動經濟成長，陸續調降存款準備率及多項政策工具利率。泰國、馬來西亞及菲律賓等新興亞洲經濟體央行多維持利率不變；土耳其央行則為抑制通膨持續攀升，升息共10個百分點至50%。

貳、美國經濟仍將穩健成長、通膨降溫放緩，Fed維持利率不變

一、2023年第4季經濟成長仍強，預期2024年第1季將放緩，全年則持平

2023年第4季，美國經濟成長率(與上季比，換算成年率)由第3季之4.9%降為3.2%(圖4、表2)，主因民間投資成長放緩，惟因通膨降溫及勞動市場強韌支撐民間消費，整體成長仍屬強健；全年成長率為2.5%，高於2022年之1.9%。S&P Global預測2024年第1季續受貨幣緊縮效果影響，經濟成長率將降至2.0%，嗣在Fed可能開始降息之提振下，全年成長率為2.5%(表1)。

圖4 美國經濟成長率



資料來源：Bureau of Economic Analysis

表2 美國重要經濟指標

年 / 月	經濟成長率 %	失業率 %	消費者物價指數 (1982-84=100)		生產者物價指數 (2009/11=100)	貿易餘額 (百萬美元)
			年增率 %	扣除食品及能源年增率 %	年增率 %	
2022	1.9	3.6	8.0	6.2	9.5	-1,177,375
2023	2.5	3.6	4.1	4.8	2.0	-1,063,451
2023/ 2		3.6	6.0	5.5	4.7	-90,645
3	2.2	3.5	5.0	5.6	2.7	-81,913
4		3.4	4.9	5.5	2.3	-96,940
5		3.7	4.0	5.3	1.1	-91,050
6	2.1	3.6	3.0	4.8	0.3	-87,994
7		3.5	3.2	4.7	1.1	-90,370
8		3.8	3.7	4.3	1.9	-84,191
9	4.9	3.8	3.7	4.1	1.8	-86,273
10		3.8	3.2	4.0	1.1	-89,112
11		3.7	3.1	4.0	0.8	-87,322
12	3.2	3.7	3.4	3.9	1.1	-87,756
2024/ 1		3.7	3.1	3.9	1.0	-90,509
2		3.9	3.2	3.8	1.6	

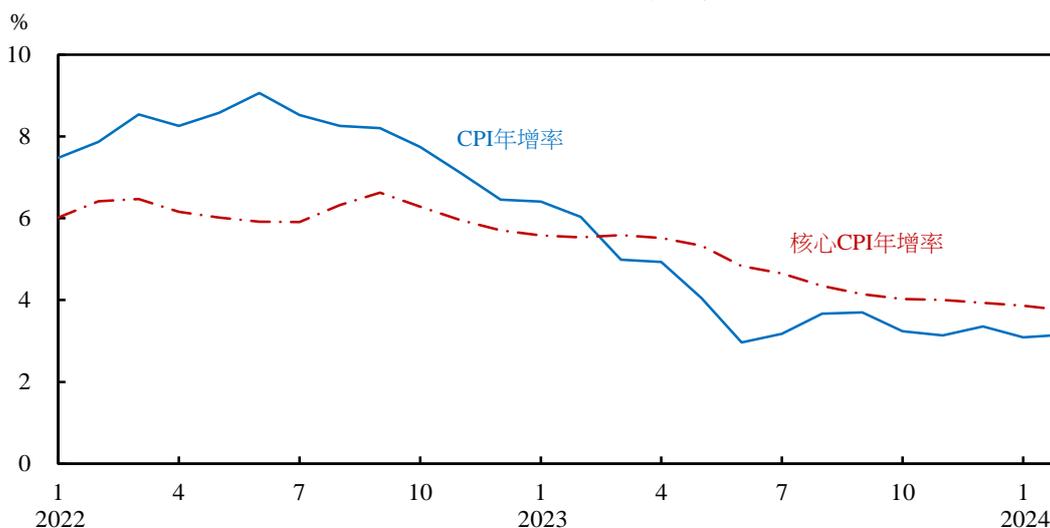
資料來源：Board of Governors of the Federal Reserve System、Bureau of Economic Analysis、Bureau of Labor Statistics

2024年1~2月美國失業率平均為3.8%，略高於2023年第4季之3.7%；1~2月非農就業平均新增25.2萬人，高於2023年第4季平均之21.2萬人，勞動市場仍具韌性。

二、近期CPI年增率仍略高於3%，預期2024年低於2023年

2024年1~2月美國消費者物價指數(CPI)年增率平均為3.2%，與2023年第4季持平，主因食品及房租價格漲幅雖縮小，惟交通服務價格漲幅仍大，加以醫療服務價格漲幅擴大；扣除食品及能源之核心CPI年增率則由2023年第4季之4.0%略降至3.9%(表2、圖5)。S&P Global預測2024年CPI年增率由2023年之4.1%降至3.0%。

圖5 美國CPI及核心CPI年增率



資料來源：LSEG Datastream

三、Fed於2024年1月及3月均維持政策利率不變

2024年1月31日及3月20日美國聯邦公開市場委員會(FOMC)均決議維持聯邦資金利率目標區間於5.25%~5.50%不變；3月會議利率預估點陣圖則顯示，2024年內可能降息0.75個百分點。FOMC持續執行資產負債表規模縮減計畫，每月最高減持美國公債、機構債(agency debt)及機構房貸擔保證券(agency MBS)共950億美元。

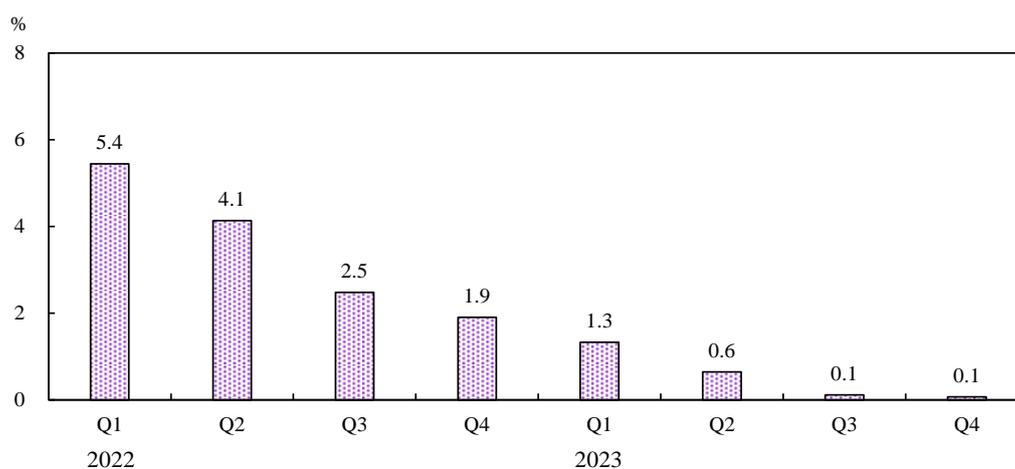
主席Jerome Powell於3月政策會議後記者會表示，已討論資產負債表規模縮減速度放緩，本次雖未有決議，惟很快將進行之，且將以更漸進步調確保過程平穩；Powell並指出，經濟穩健成長，惟通膨仍居高，目前政策利率已處於本次緊縮週期峰值，若經濟大致如預期進展，2024年內開始放寬緊縮政策或屬適當。未來考量任何政策利率調整時，將謹慎評估最新數據、經濟展望及風險，在對通膨率續降至2%目標較有信心前，並不適合降息。此外，若勞動市場情勢意外放緩，亦將採取政策回應。

參、歐元區景氣疲弱，通膨降溫，ECB維持利率不變

一、2023年第4季經濟微幅成長，預期第1季及全年景氣仍疲

歐元區貨幣緊縮效果持續，銀行緊縮信貸，終端需求疲弱，消費及投資成長放緩，2023年第4季經濟成長率為0.1%，與第3季持平，經濟成長停滯(圖6、表3)；全年成長率為0.4%，低於2022年之3.4%。高利率持續抑制經濟活動，S&P Global預測2024年第1季經濟成長率僅0.1%，全年小幅成長0.5%(表1)。

圖6 歐元區經濟成長率



資料來源：Eurostat

表3 歐元區重要經濟指標

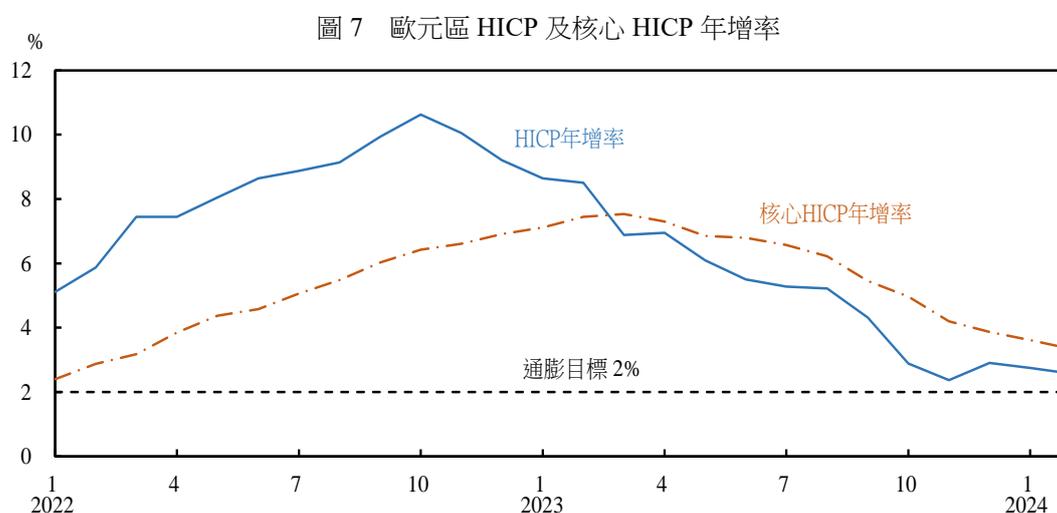
年 / 月	經濟成長率 %	失業率 %	調和消費者物價指數(HICP) (2015=100)		出口年增率 %	進口年增率 %	貿易餘額 (百萬歐元)
			年增率 %	扣除未加工食品及能源年增率 %			
2022	3.4	6.7	8.4	4.8	18.3	38.2	-345,107
2023	0.4	6.5	5.4	6.2	-0.4	-13.0	57,098
2023/ 2		6.6	8.5	7.4	7.8	1.8	-2,611
3	1.3	6.5	6.9	7.5	7.7	-6.8	7,343
4		6.5	7.0	7.3	1.0	-9.7	-7,209
5		6.5	6.1	6.9	-0.9	-12.1	288
6	0.6	6.5	5.5	6.8	-2.0	-17.0	7,901
7		6.5	5.3	6.6	-1.7	-17.8	4,296
8		6.5	5.2	6.2	-3.7	-23.3	11,711
9	0.1	6.5	4.3	5.5	-6.1	-22.1	9,951
10		6.5	2.9	5.0	-5.0	-18.2	10,482
11		6.5	2.4	4.2	-5.3	-16.9	15,581
12	0.1	6.5	2.9	3.9	-2.1	-14.7	14,282
2024/ 1		6.4	2.8	3.6	-0.2	-17.1	28,047
2			2.6	3.3			

資料來源：ECB、Eurostat、LSEG Datastream

歐元區勞動市場仍緊俏，2024年1月失業率為6.4%，低於2023年第4季之6.5%(表3)，創1998年統計編製以來最低，主因企業為降低新僱員工成本而避免裁員，致失業率下降，薪資則溫和成長。主要成員國方面，德國製造業景氣持續疲弱，1~2月平均失業率為5.9%，高於2023年第4季之5.8%；法國1月失業率為7.5%，與2023年第4季持平。

二、近期通膨率續降，預期2024年通膨率低於2023年

國際能源價格下跌，過去的供應鏈衝擊影響消退，復以高利率持續抑制需求，歐元區通膨壓力漸減，2024年1~2月歐元區調和消費者物價指數(HICP)年增率平均為2.7% (表3、圖7)，與2023年第4季持平；扣除能源及未加工食品之核心HICP年增率平均則為3.5%，大幅低於2023年第4季之4.4%。S&P Global預測2024年HICP年增率由2023年之5.4%大幅降至2.5%，2025年降至ECB之2%目標。



資料來源：LSEG Datastream

三、ECB暫停升息，9月起將調整貨幣政策操作架構

2024年1月及3月ECB均決議維持主要再融通操作利率、邊際放款利率與隔夜存款利率分別於4.50%、4.75%及4.00%不變；資產購買計畫(APP)已終止到期本金再投資，而因應疫情緊急購買計畫(PEPP)之到期本金再投資將於2024年下半年平均每月減少75億歐元，至2024年底終止。

ECB總裁Christine Lagarde於3月政策會議後記者會表示，本次會議尚未討論降息，僅開始討論放寬緊縮立場；歐元區經濟疲軟，通膨率緩降，預計6月會議時將能獲得更多關於經濟活動、薪資與企業利潤之資訊進行決策。

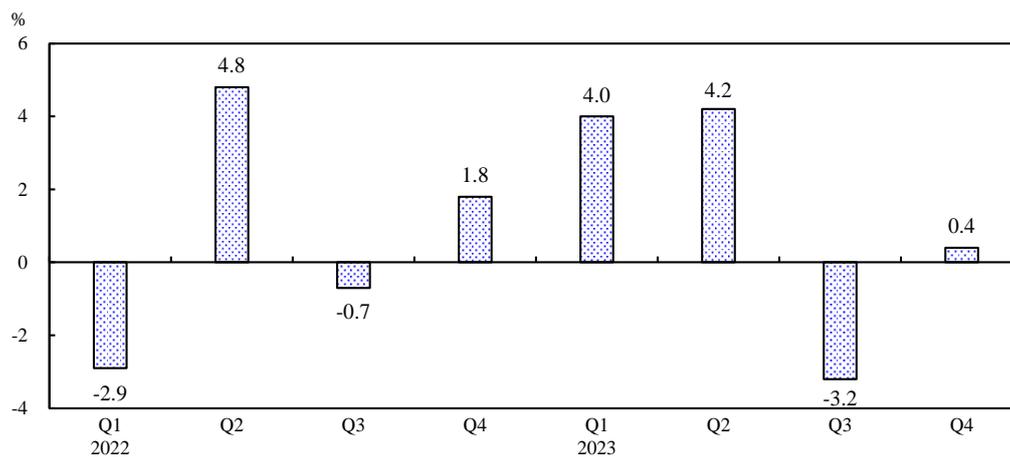
另ECB宣布將調整貨幣政策操作架構，預計自2024年9月18日起，主要再融通操作利率與隔夜存款利率間利差由50個基點縮小至15個基點，以在資產負債表正常化過程中，引導短期市場利率與ECB政策立場一致，避免短期市場利率大幅波動；主要再融通操作利率與邊際放款利率間利差則維持目前25個基點不變。

肆、日本經濟成長力道仍疲，通膨回升，BoJ 逐步自大規模寬鬆貨幣政策退場

一、2023年第4季微幅成長，預期2024年第1季陷衰退，全年成長疲弱

2023年第4季，日本實質薪資長期負成長，致民間消費續疲，惟企業設備投資復甦，經濟成長率(與上季比，換算成年率)僅0.4%(圖8、表4)；全年成長率為1.9%，則高於2022年之1.0%。由於消費信心疲弱，加上中國大陸經濟放緩，不利企業設備投資及輸出，S&P Global預測2024年第1季經濟萎縮1.4%，全年則僅成長0.7%(表1)。

圖8 日本經濟成長率



資料來源：日本內閣府

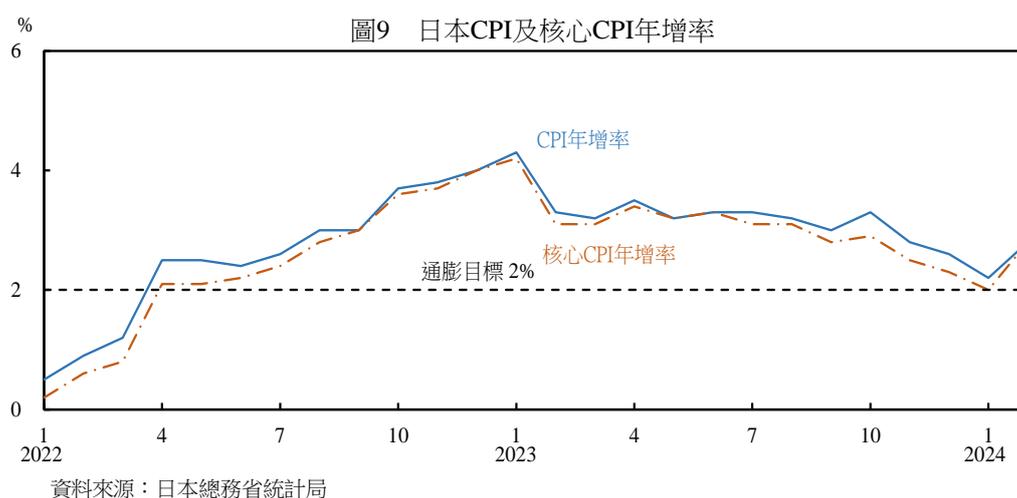
表4 日本重要經濟指標

年 / 月	經濟成長率 %	失業率 %	消費者物價指數 (2020=100)		企業物價指數 (2020=100)	出口 (日圓計價)	進口 (日圓計價)	貿易餘額 (億日圓)
			年增率 %	扣除生鮮食品年增率 %	年增率 %	年增率 %	年增率 %	
2022	1.0	2.6	2.5	2.3	9.8	18.2	39.6	-203,295
2023	1.9	2.6	3.2	3.1	4.2	2.8	-7.0	-93,218
2023/ 2		2.6	3.3	3.1	8.3	6.5	8.2	-9,199
3	4.0	2.8	3.2	3.1	7.4	4.3	7.1	-7,588
4		2.6	3.5	3.4	5.8	2.6	-2.7	-4,364
5		2.6	3.2	3.2	5.1	0.6	-10.2	-13,821
6	4.2	2.5	3.3	3.3	4.1	1.5	-13.1	392
7		2.7	3.3	3.1	3.6	-0.3	-14.1	-637
8		2.7	3.2	3.1	3.4	-0.8	-17.6	-9,432
9	-3.2	2.6	3.0	2.8	2.2	4.3	-16.5	654
10		2.5	3.3	2.9	1.1	1.6	-12.4	-6,671
11		2.5	2.8	2.5	0.5	-0.2	-11.8	-7,852
12	0.4	2.5	2.6	2.3	0.2	9.7	-6.9	689
2024/ 1		2.4	2.2	2.0	0.2	12.0	-9.8	-17,603
2			2.8	2.8	0.6	7.8	0.5	-3,794

資料來源：日本內閣府、總務省統計局、經濟產業省、BoJ、LSEG Datastream

二、近月通膨率回升，預期2024年低於2023年

由於進口物價大幅回跌，加上政府2023年2月持續對企業及家庭補助汽油、電費及瓦斯費，2024年1月日本CPI年增率由2023年第4季之2.9%降至2.2%，2月則因電費及瓦斯費之比較基期已低抑制CPI之效果減弱，回升至2.8%(圖9、表4)；扣除生鮮食品之核心CPI年增率，2月亦由2023年第4季之2.5%回升至2.8%。S&P Global預測2024年CPI年增率為2.3%，低於2023年之3.2%。



三、BoJ逐步自非傳統的大規模寬鬆貨幣政策退場

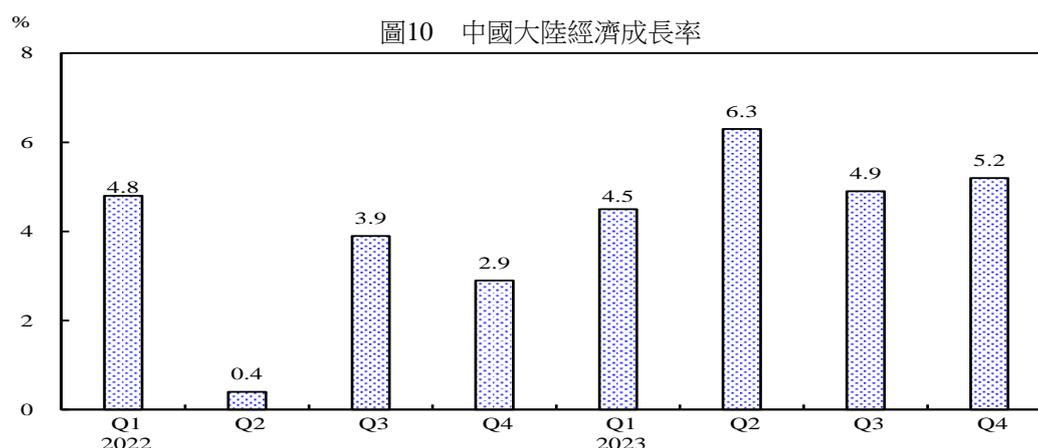
鑑於近期春季勞資薪資協商結果顯現強健薪資成長之可能性高，薪資與物價之良性循環已強化，達成2%通膨目標已見跡象，BoJ於2024年3月19日決議調升政策利率約0.10個百分點，結束2016年2月以來實施的負利率政策，除將存款機構法定準備外之準備金(current account balance)付息利率由-0.1%調升至0.1%外，貨幣政策架構亦重回引導市場無擔保隔夜拆款利率維持於政策利率區間，並設定此區間於0%~0.1%左右，跨出貨幣政策正常化之第一步；另結束用以抑制長期利率(10年債殖利率)揚升之殖利率曲線控制政策(YCC)，並廢除1%長期利率參考目標上限，惟仍維持每月購買約6兆日圓之長期公債，若長期利率急升，則將靈活增加購債額度及實施固定利率購債操作，以迅速壓低長期利率；此外，停止購買指數股票型基金(ETF)、不動產投資信託基金(REIT)等風險性資產，商業本票(CP)及公司債購買規模亦逐步減少，預計1年後停止購入。

伍、中國大陸經濟動能偏弱，通膨率轉正，人行加大寬鬆力道

一、2023年第4季經濟成長率略升，預期2024年第1季及全年成長率回落

2023年第4季，中國大陸因低基期效應，加以政府增發國債支持基礎建設投資，以及海外需求略升，經濟成長率由第3季之4.9%略升至5.2%(圖10、表5)，全年亦為5.2%，較2022年之3.0%回升。預期2024年隨基期效應消退，服務業及民間消費復甦將大幅走緩，加以房市低迷影響市場信心，經濟成長仍緩，S&P Global預測2024年第1季經濟成長率降

至4.7%，全年為4.7%(表1)，仍低於2024年官方目標5%左右。



資料來源：中國大陸國家統計局

表5 中國大陸重要經濟指標

年 / 月	經濟成長率 %	城鎮調查失業率 %	消費者物價指數 (上年同期=100)		工業生產者出廠價格指數 (上年同期=100)	出口年增率 %	進口年增率 %	貿易餘額 (億美元)
			年增率 %	扣除食品及能源年增率 %	年增率 %			
2022	3.0	5.6	2.0	0.9	4.1	6.9	1.0	8,379
2023	5.2	5.2	0.2	0.7	-3.0	-4.6	-5.5	8,232
2023/ 2		5.6	1.0	0.6	-1.4	-2.9	4.3	120
3	4.5	5.3	0.7	0.7	-2.5	10.9	-2.0	771
4		5.2	0.1	0.7	-3.6	7.1	-8.8	850
5		5.2	0.2	0.6	-4.6	-7.6	-5.2	649
6	6.3	5.2	0.0	0.4	-5.4	-12.4	-7.0	695
7		5.3	-0.3	0.8	-4.4	-14.2	-12.1	794
8		5.2	0.1	0.8	-3.0	-8.5	-7.2	673
9	4.9	5.0	0.0	0.8	-2.5	-6.8	-6.3	753
10		5.0	-0.2	0.6	-2.6	-6.6	2.9	561
11		5.0	-0.5	0.6	-3.0	0.7	-0.7	695
12	5.2	5.1	-0.3	0.6	-2.7	2.3	0.2	753
2023/ 1		5.2	-0.8	0.4	-2.5	8.2	15.4	855
2		5.3	0.7	1.2	-2.7	5.6	-8.2	397

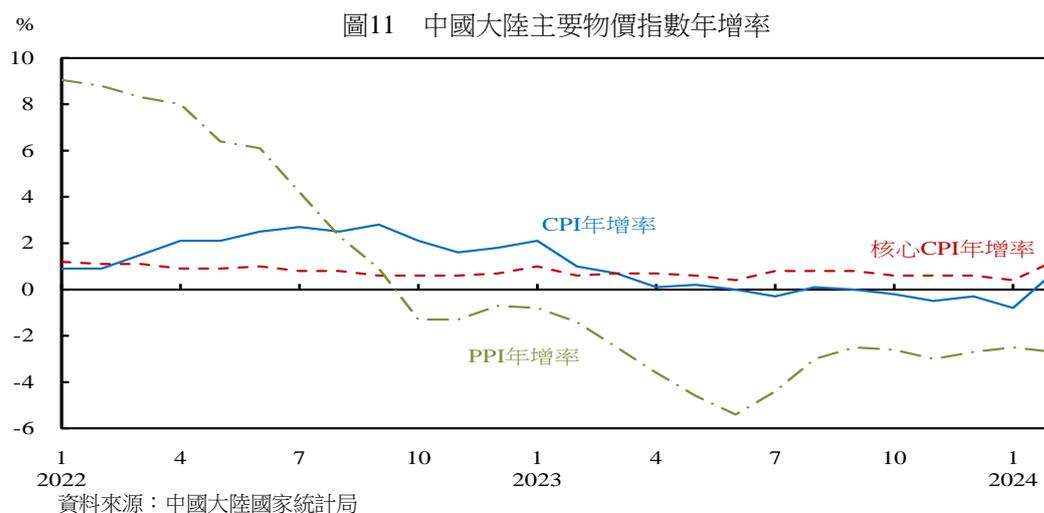
註：工業生產年增率 2023 年及 2024 年 2 月數字係 1~2 月資料。

資料來源：中國大陸海關總署、LSEG Datastream

二、近月CPI年增率由負轉正，預期2024年將高於2023年

中國大陸2024年2月工業生產者出廠價格指數(PPI)年增率由1月之-2.5%降至-2.7%，主因春節期間工業生產處於傳統淡季，惟仍略高於第4季之-2.8%。2月CPI年增率則因春節期間消費需求增加，豬肉等食品價格及旅遊、機票等服務價格上漲，加以2023年同期基期較低，由1月之-0.8%回升至0.7%，高於2023年第4季之-0.3%；扣除食品及能源之核心CPI年增率亦由1月之0.4%升至1.2%，高於2023年第4季之0.6% (表5、圖11)。S&P Global

預測2024年CPI年增率由2023年之0.2%回升至1.0%，惟低於官方目標之3%左右。



三、人行下調政策工具利率

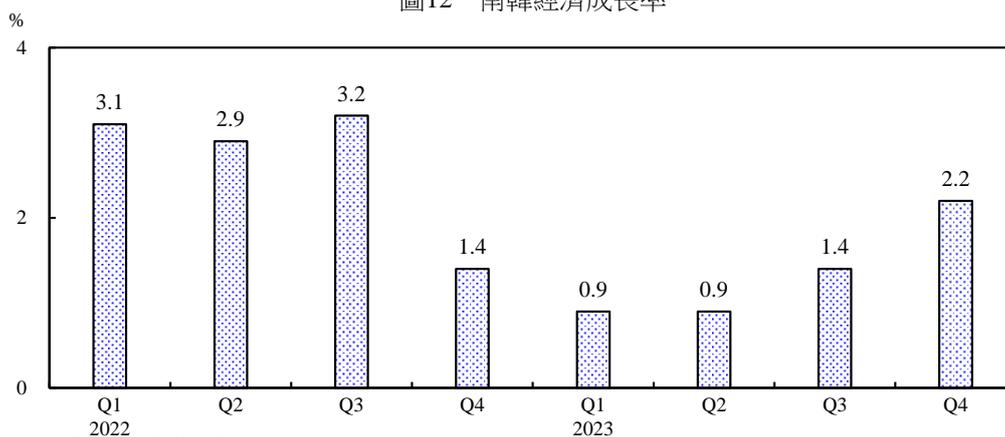
為滿足企業融資需求，保持流動性充裕，以推動經濟成長，人行自2024年1月25日起下調支農(支持農民、農村、農業)再貸款、支小(支持小微企業)再貸款及再貼現利率各0.25個百分點至1.75%，另自2月5日起全面下調金融機構存款準備率(RRR)0.50個百分點，致金融機構加權平均存款準備率降至約7.0%，釋出資金約1兆人民幣。此外，2月20日人行授權全國銀行間同業拆借中心公布，5年期貸款市場報價利率(LPR)亦下調0.25個百分點至3.95%，以協助降低居民房貸利率，提振不動產市場信心。人行行長於兩會(全國人民代表大會與政治協商會議全國委員會)期間表示，未來仍有足夠降準空間，預期貨幣寬鬆力道將再加大，並推出積極措施支撐房市與股市，惟實質成效有待觀察。

陸、南韓景氣轉佳、通膨降溫，南韓央行維持利率不變

一、2023年第4季經濟成長回溫，預期2024年第1季及全年加速成長

2023年第4季，南韓經濟成長率由第3季之1.4%回升至2.2%(圖12、表6)，主因輸出持續顯著改善，民間消費亦略回溫；全年成長率為1.4%，則低於2022年之2.6%。2024年民間消費成長恐受利率居高影響而低於預期，惟民間投資有望回升，輸出動能亦受半導體等資訊產業復甦所提振，S&P Global預測2024年第1季經濟成長率續升至2.5%，全年則為2.3% (表1)。

圖12 南韓經濟成長率



資料來源：南韓央行

表6 南韓重要經濟指標

年 / 月	經濟成長率 %	失業率 %	消費者物價指數 (2020=100)		生產者物價指數 (2015=100)	出口年增率 %	進口年增率 %	貿易餘額 (百萬美元)
			年增率 %	扣除食品及能源年增率 %	年增率 %			
2022	2.6	2.9	5.1	3.6	8.4	6.1	18.9	-47,785
2023	1.4	2.7	3.6	3.4	1.6	-7.5	-12.1	-10,346
2023/ 2		3.1	4.8	3.9	4.8	-7.7	3.5	-5,376
3	1.4	2.9	4.2	4.0	3.3	-14.0	-6.5	-4,753
4		2.8	3.7	3.9	1.6	-14.5	-13.7	-2,509
5		2.7	3.3	3.8	0.5	-15.5	-14.1	-2,197
6	0.9	2.7	2.7	3.3	-0.3	-5.9	-11.8	1,242
7		2.7	2.3	3.2	-0.3	-16.2	-25.3	1,718
8		2.0	3.4	3.1	1.0	-8.1	-22.7	984
9	0.9	2.3	3.7	3.1	1.4	-4.4	-16.5	3,678
10		2.1	3.8	3.1	0.7	4.9	-9.7	1,594
11		2.3	3.3	2.9	0.6	7.3	-11.6	3,563
12	1.4	3.3	3.2	2.8	1.2	5.0	-10.9	4,450
2024/ 1		3.7	2.8	2.5	1.3	18.2	-7.9	398
2		3.2	3.1	2.5	1.5	4.8	-13.1	4,290

資料來源：南韓央行、LSEG Datastream

二、2024年以來通膨降溫，預期2024年低於2023年

2024年1月南韓CPI年增率由2023年第4季之3.4%降至2.8%，惟2月回升至3.1%，主因水果受天候影響量減價揚；扣除食品及能源之核心CPI年增率則自2023年第4季之3.4%，降至1月及2月之2.5%，為2021年12月以來新低(表6)。通膨率可望續緩降，惟不確定性仍高，S&P Global預測2024年CPI年增率由2023年之3.6%降至2.5%，惟仍高於南韓央行之2%目標。

三、南韓央行2024年1月及2月仍維持利率不變

2024年1月及2月南韓央行均決議維持基準利率於3.50%不變，自2023年2月以來已連續9次暫停升息；南韓央行表示，主要係考量國內經濟成長將持續改善且通膨續緩，惟不宜過早確信通膨將回降至目標水準，加以國內家庭負債問題仍嚴重，未來不確定性仍高，故將維持限制性政策立場一段時間。

柒、美元震盪走升，主要經濟體公債殖利率多上揚，全球股市多上漲

一、美元指數隨市場對美國之降息預期而變動，主要國家貨幣對美元多走貶

2024年初以來，美國就業狀況及工資成長強勁，加以市場對Fed降息時點往後調整之預期，帶動美元指數自2023年底之低點震盪走升(圖13)。

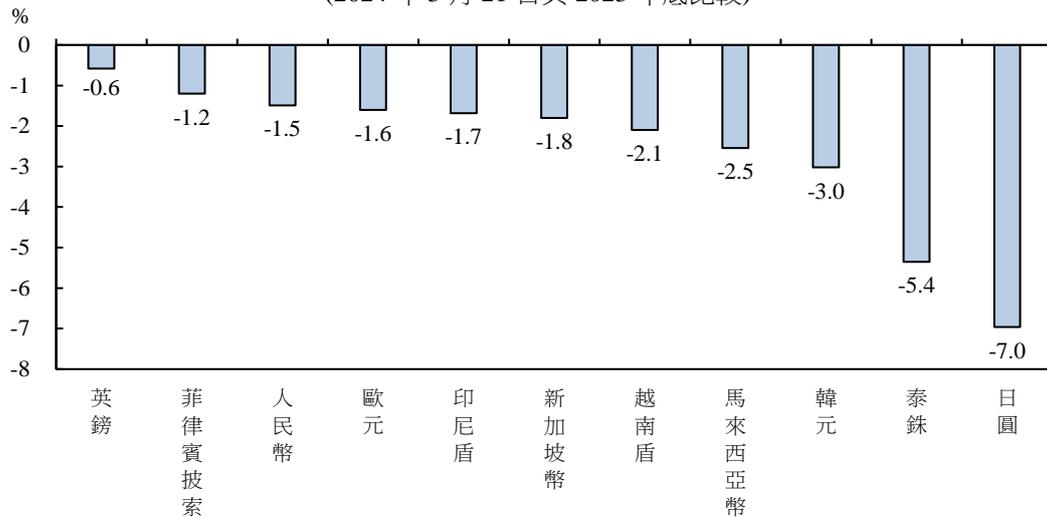


註：DXY 美元指數權重為歐元 57.6%、日圓 13.6%、英鎊 11.9%、加幣 9.1%、瑞典克朗 4.2%及瑞士法郎 3.6%；基期為 1973 年 3 月(=100)。

資料來源：LSEG Datastream

2024年3月21日與2023年底相較，人民幣由於人行調降政策工具利率，貶值壓力仍大，對美元貶值1.5%；歐元因歐元區經濟表現較美國疲軟，對美元貶值1.6%；BoJ雖結束負利率政策，惟貨幣政策仍寬鬆，且經濟復甦不穩，日圓對美元貶值7.0%，貶幅較大(圖14)。

圖 14 主要經濟體貨幣對美元升貶值幅度
(2024年3月21日與2023年底比較)

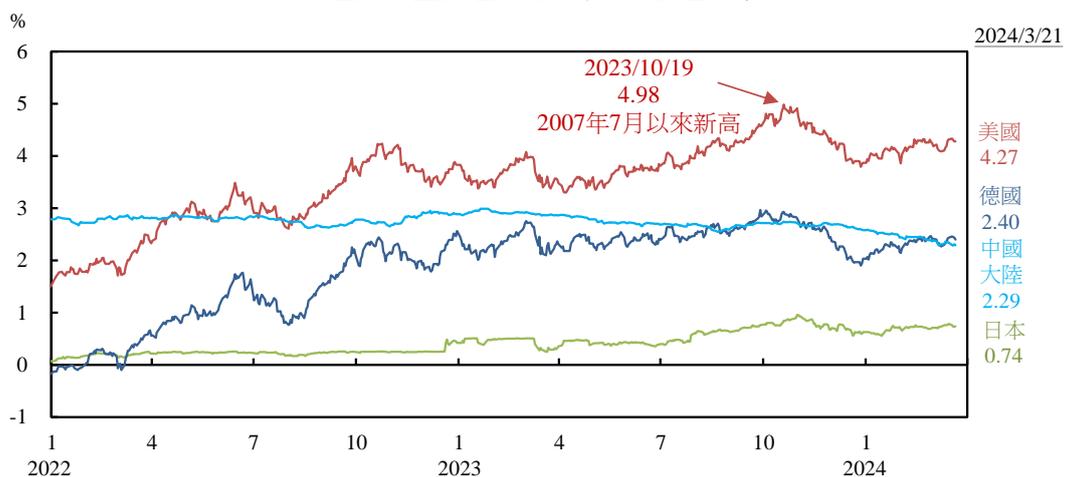


資料來源：LSEG Datastream

二、美、德、日10年期公債殖利率走揚，中國大陸則下滑

2024年初以來，Fed、ECB官員表示不會迅速降息，加以美國、歐元區通膨率降幅放緩，美、德10年期公債殖利率震盪走升，嗣因美國失業率略升，及ECB下修通膨預期而回落，近日復因美國通膨數據高於市場預期而走揚；日本因預期薪資成長幅度加大，加以BoJ官員表示2%通膨目標有望實現，帶動10年期公債殖利率走揚；中國大陸則因經濟復甦不如預期，且貨幣政策更趨寬鬆，10年期公債殖利率下滑(圖15)。

圖 15 主要經濟體10年期公債殖利率

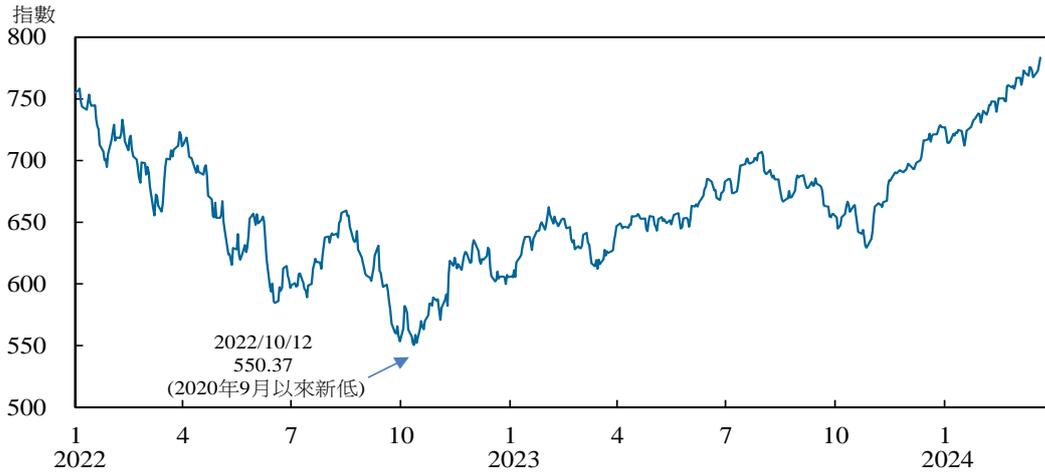


資料來源：LSEG Datastream、美國財政部

三、全球主要股市多上漲，科技股表現尤佳

2024年初以來，全球股市大漲(圖16)，科技股受惠於AI相關產品需求強勁，半導體等相關產業營收前景樂觀，表現尤佳。

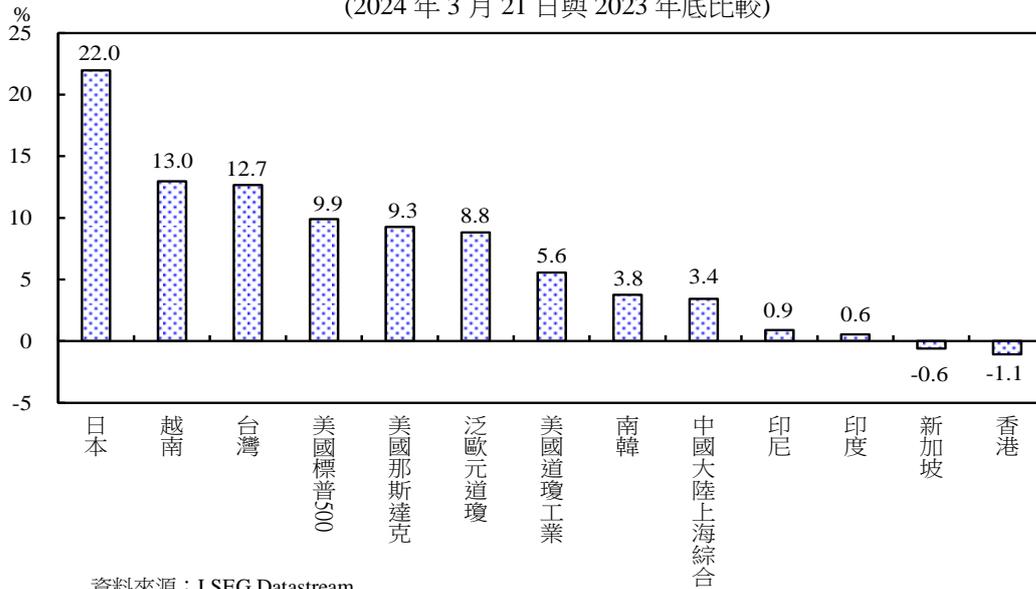
圖16 MSCI全球股價指數



資料來源：LSEG Datastream

2024年3月21日與2023年底相較，全球主要股市多上漲，日股在半導體產業前景佳，相關類股領漲下，大漲22.0%，漲幅較大；香港股市則因受中國大陸房地產財務危機，及美中角力加劇等影響而大跌，近期因取消房市印花稅有望提振房市，加以中國大陸推出經濟激勵政策而回穩，惟仍因大型房地產企業財務隱憂升溫而下跌1.1% (圖17)

圖 17 國際股價變動幅度
(2024年3月21日與2023年底比較)



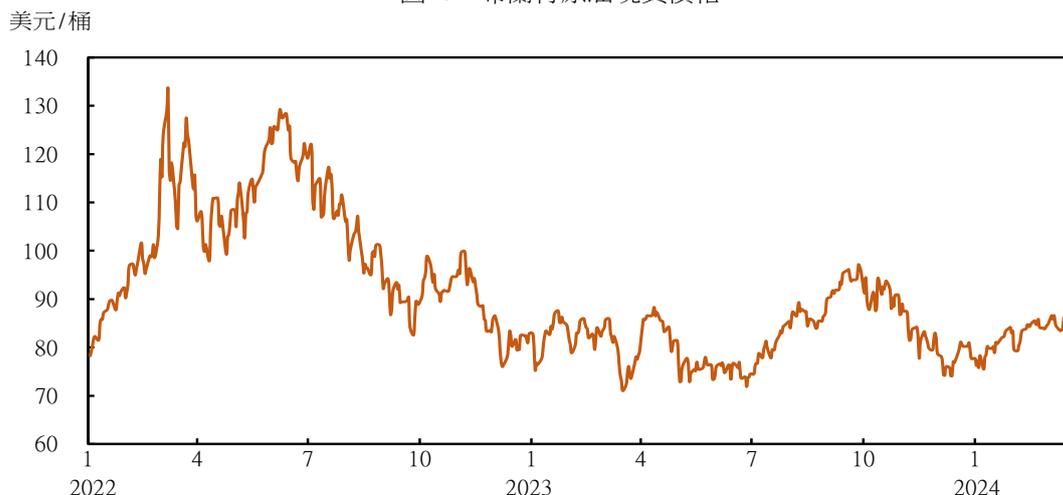
資料來源：LSEG Datastream

捌、國際油價上漲、穀價下跌

一、油價上漲

2024年初以來，中東情勢緊張，石油輸出國組織及盟國(OPEC+)延長減產期限至2024年第2季，以避免油市供需失衡，致油價震盪走升至每桶86.59美元之2024年新高，嗣因美國汽油需求疲弱，復以聯合國將提交加薩地區停火方案，油價自高點略回。3月21日布蘭特原油現貨價格為每桶84.92美元，較2023年底上漲9.3%(圖18)。

圖18 布蘭特原油現貨價格



資料來源：LSEG Datastream

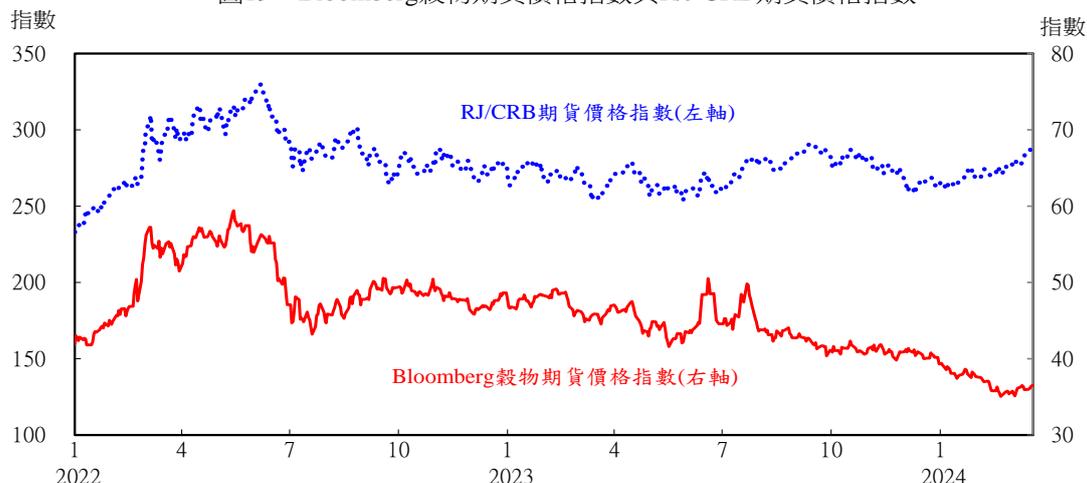
主要國際機構預期，主要經濟體央行維持高利率更長時間將抑制需求，惟OPEC+延長自願減產期限避免供需失衡，復以全球地緣政治風險仍高支撐油價，對2024年布蘭特原油價格預測值平均為每桶83.9美元，略高於2023年之82.5美元。

二、穀價下跌，整體國際商品價格上漲

2024年初以來，南美洲穀物豐收，黑海地區供給充足，穀價下跌。3月21日Bloomberg穀物期貨價格指數較2023年底下跌9.1%(圖19)。

西非軟性商品作物受聖嬰現象(El Niño)影響產量下降，可可價格創歷史新高；另3月以來，市場預期中國大陸推出經濟激勵政策將提升工業用金屬需求，復以中國大陸銅廠減產恐影響供給，工業用金屬價格轉升；代表整體國際大宗商品價格之R/J CRB期貨價格指數則隨原油、軟性商品及工業用金屬等價格波動，3月21日較2023年底上漲8.6%(圖19)。

圖19 Bloomberg穀物期貨價格指數與R/J CRB期貨價格指數



註：Bloomberg 穀物期貨價格指數係根據芝加哥期貨交易所(Chicago Board of Trade, CBOT)之黃豆、小麥、玉米距到期日3個月期貨合約價格計算；R/J CRB 期貨價格指數係由能源(權重39%)、軟性商品(權重21%)、穀物(權重13%)、工業用金屬(權重13%)、貴金屬(權重7%)及牲畜(權重7%)等6大類商品期貨價格編製而成。

資料來源：Bloomberg、LSEG Datastream