

四、國際商品及金融情勢

(一) 原油、穀物及黃金價格均上漲

2019 年初以來，石油輸出國組織 (OPEC) 與俄羅斯持續減產，且美國宣布終止部分國家可自伊朗購油之豁免，加以沙烏地阿拉伯油輪及石油設施接連遭襲，油價飆升；5 月下旬後，因美中貿易衝突升溫及美中製造業疲弱，油價自高點反轉下跌；9 月中旬沙烏地阿拉伯原油設施及油田遭嚴重襲擊¹，嗣受 OPEC 及俄羅斯決定自 2020 年初起擴大減產，及美中達成第一階段貿易協議之激勵，油價再度走揚，年底布蘭特原油現貨價格為每桶 67.76 美元，較去年底大漲 34.0%。

2019 年初以來，穀價因全球穀物預估充裕而下滑；惟 5 月中旬後，美國產區天候不佳，

穀物播種進度嚴重落後，穀價反轉急升。嗣因美國及巴西產區天候轉佳，穀物產量亦較預期增加，致穀價下滑；10 月後，多數產區天候轉差，加以美中達成第一階段貿易協議，中國大陸承諾將擴大購買美國農產品，穀價震盪走揚，年底 Thomson Reuters 穀物期貨價格指數為 320.01 點，較去年底上漲 6.8%。

黃金價格主要受美中、美歐、日韓貿易摩擦升溫，美伊衝突、香港反送中、英國脫歐等地緣政治緊張情勢加劇，加以美國降息等因素影響，自 6 月起漲至高點後小幅震盪，2019 年底倫敦黃金現貨價格為每盎司 1,523.00 美元，較去年底大漲 18.8%。

代表整體國際商品價格之 R/J CRB 期貨價格指數隨原油等大宗商品價格波動，2019 年底為 185.79 點，較去年底上漲 9.4%。

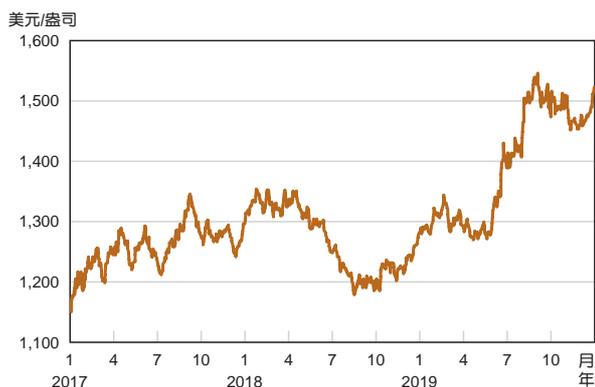
原油現貨價格、穀物及 R/J CRB 期貨價格指數走勢



註：R/J CRB 期貨價格指數係由能源、軟性商品、穀物、工業用金屬、貴金屬及牲畜等六大類別，共 19 種商品期貨價格編製而成，常用於觀察全球商品價格走勢，其中以能源類商品權重 39% 最高。

資料來源：Refinitiv Datastream。

倫敦黃金現貨價格走勢



資料來源：Refinitiv Datastream。

¹ 沙國已於 9 月下旬恢復正常產能。

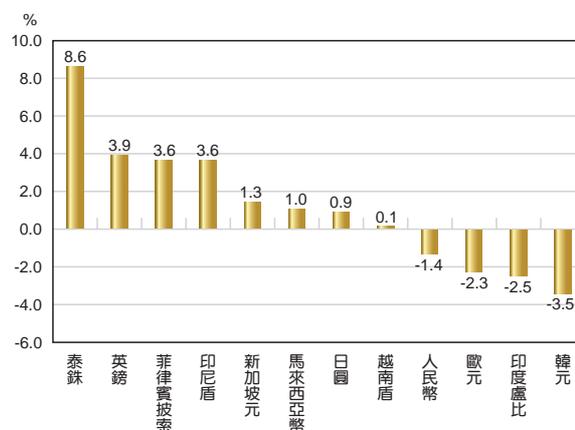
(二) 歐元續貶，日圓略升，人民幣疲軟，亞幣升貶不一

2019年歐元區主要國家製造業與出口表現不佳，英國脫歐僵局持續，加以9月中旬ECB調降存款利率並重啟購債計畫，歐元對美元延續上年以來貶值走勢，9月30日貶至1歐元兌1.09美元，為2017年5月以來低點。嗣後，因美國降息致美歐利差縮減，復以英國與歐盟達成新版脫歐協議，歐元自低點反彈，年底為1歐元兌1.1212美元，惟仍較上年底貶值2.3%。

日圓對美元之匯價隨美中貿易情勢變化波動，市場原預期美中有望達成協議，日圓於4月下旬貶至1美元兌112.19日圓之年內低點；惟5月之後，美中貿易談判陷入僵局，日圓轉強；8月中貿易衝突惡化，日圓避險需求大增，8月12日續升至105.31日圓之2018年3月以來高點；嗣後美中緊張情勢逐漸和緩，日圓回貶，年底為1美元兌108.63日圓，較上年底略升值0.9%。

亞洲經濟體貨幣方面，中國大陸因與美國貿易衝突持續，人民幣對美元自5月後走貶，8月貶破1美元兌7.0人民幣關卡，嗣因美國將中國大陸列為匯率操縱國，9月3日續貶至7.1785人民幣之2008年2月以來最低；10月後美中釋出有望達成第一階段貿易協議訊息，人民幣方止貶回穩，惟年底仍較上年底貶值1.4%。南韓出口表現不佳，2019年底與上年底比較，韓元對美元貶值3.5%，貶幅較大。而美中貿易政策之不確定性，致投資人預期企業將分散供應鏈至東南亞國家，帶動暹等貨幣升值，其中泰國因經常帳盈餘穩定且外匯存底

2019年國際主要通貨對美元升貶幅度



資料來源：Refinitiv Datastream。

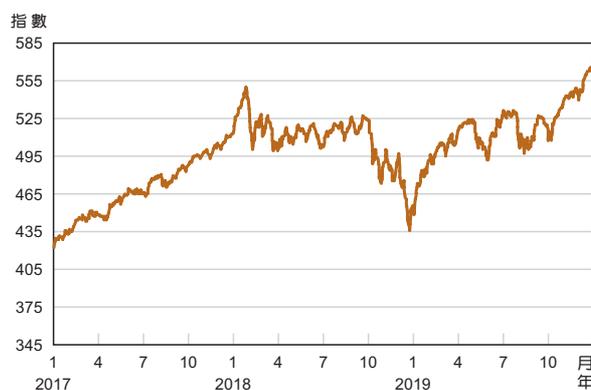
高，吸引國際資金流入，2019年底與上年底比較，泰銖升值8.6%，升幅較大。

(三) 全球主要股市走升

2019年 MSCI 全球股價指數較上年底上升24.0%。

美股方面，Fed三度降息，加上第4季美中貿易談判出現進展，激勵美國股市走揚，2019年底道瓊工業股價指數及那斯達克股價指數分別收在 28,538 點及 8,973 點，較上年底上漲22.3%及35.2%。

MSCI 全球股價指數走勢

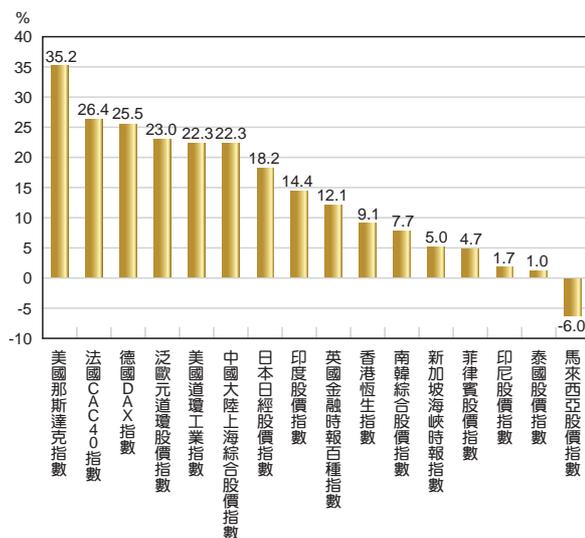


資料來源：Refinitiv Datastream。

歐股方面，因第4季英國無協議脫歐風險趨降，加上美中貿易摩擦趨緩，歐股震盪走升。2019年底泛歐元道瓊股價指數收在403.94點，較去年底上漲23.0%。英國金融時報百種指數、德國DAX指數及法國CAC40指數亦分別較去年底上漲12.1%、25.5%及26.4%。

亞股方面，在全球主要股市上漲及多數經濟體貨幣政策轉趨寬鬆，提振市場信心之下，國際資金回流，亞股普遍震盪走升。2019年底與去年底比較，以中國大陸上海綜合股價指數上漲22.3%，表現較佳；馬來西亞則因政府削減公共支出，企業獲利前景疲弱，資金流出，致全年股市下跌6.0%，表現較差。

2019年國際股價變動幅度



資料來源：Refinitiv Datastream。