

四、國際商品及金融情勢

（一）油價崩跌後回穩，穀價及金價大漲

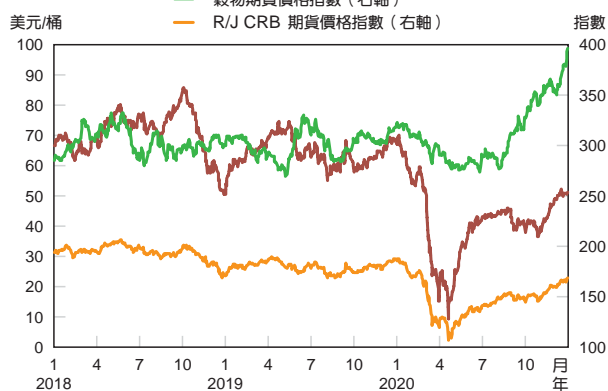
2020 年初以來，疫情衝擊全球經濟及油需，石油輸出國組織（OPEC）與俄羅斯協商減產協議不成後，沙烏地阿拉伯與俄羅斯搶奪市占，致油價自年初高點崩跌。嗣後 OPEC 雖與俄羅斯達成大規模減產協議，惟市場認為減產幅度恐無法抵銷疫情造成之油需下滑，加以受西德州中級原油期貨價格跌至負值之拖累²，布蘭特原油現貨價格於 4 月 20 日跌破每桶 10 美元。之後在全球經濟重啟，美國頁岩油產量下降，及 OPEC 與俄羅斯持續減產下，油價反彈回升，嗣呈盤整走勢；11 月後，疫苗問世，英、美等國

陸續開始接種，加以 OPEC 與俄羅斯決議延長減產，油價續揚，年底布蘭特原油現貨價格為每桶 51.22 美元，惟仍較上年底大跌 24.4%。

2020 年上半年因疫情恐使中國大陸延後擴大購買美國農產品，且工業用穀物（如玉米）需求下降³，加以全球穀物產量預估充裕，穀價因而下滑。8 月後，美國產區天災不斷，且中國大陸在豬瘟疫情平息後增加豬隻飼養，對飼料用黃豆進口需求強勁，加以全球主要產區乾旱，穀價轉而大漲，年底 Thomson Reuters 穀物期貨價格指數為 397.81 點，較上年底勁揚 24.3%。

金價方面，2020 年初以來，由於全球經濟遭重創且充滿不確定性，加以美中緊張關係升溫，致避險資金湧入金市；且主要經濟體央行

原油現貨價格、穀物及 R/J CRB 期貨價格指數走勢



註：Thomson Reuters 穀物期貨價格指數係由黃豆、小麥、玉米距到期日 6 個月內期貨合約計算而得；R/J CRB 期貨價格指數則係由能源、穀物、牲畜、貴金屬、工業用金屬及軟性商品等六大類別，共 19 種商品期貨價格編製而成，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。

² 2020 年 4 月 20 日，西德州中級（West Texas Intermediate, WTI）原油 5 月期貨價格急崩，收在每桶 -37.63 美元，為史上首見，主因 WTI 原油期貨係實物交割，4 月 21 日為 5 月期貨交割日，惟先前數週之低油價已使美國買家在市場大量購買原油儲存，加以疫情致油需驟降，造成原油庫存迅速增加，油槽已近滿載，難再接受交割，致市場大規模拋售 5 月期貨。

³ 由於美國玉米四成係用於生產乙醇添加至汽油中，疫情致油價重挫，影響玉米需求。

大幅降息並大規模購債，釋出大量流動性，加以美元走弱，激勵金價節節上揚，8月上旬倫敦黃金現貨價格漲破每盎司 2,000 美元，嗣隨美國公債殖利率攀升及美元轉為區間震盪而回跌，年底為每盎司 1,891.10 美元，惟仍較上年底大漲 24.2%。

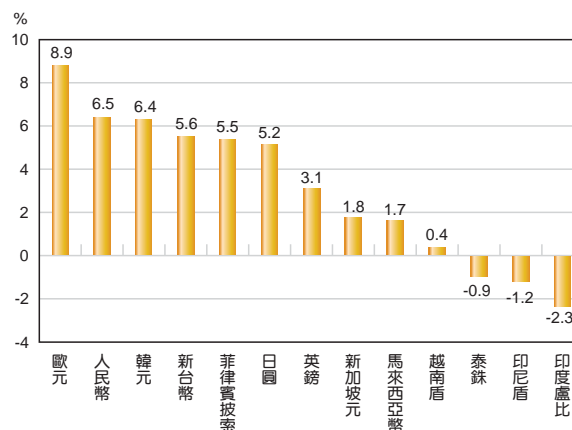
代表整體國際商品價格之 R/J CRB 期貨價格指數隨原油等大宗商品價格波動，呈先跌後漲走勢，2020 年底為 167.80 點，仍較上年底下跌 9.7%。

（二）主要經濟體貨幣大幅波動，年底對美元多升值，亞幣升貶不一

主要經濟體推出超寬鬆貨幣政策與大規模財政政策因應肺炎疫情，其中美國之政策寬鬆程度高於其他經濟體，致美元流動性充沛，2020 年底與上年底相較，主要貨幣對美元多升值，其中歐元對美元升值 8.9%，升幅較大，主因市場預期歐洲復甦計畫有助歐盟整合發展，吸引資金流入；日圓對美元則升值 5.2%，主要受市場避險情緒變化及美日利差縮減等因素之影響。

亞洲經濟體貨幣方面，疫情擴散初期，市場避險情緒升溫，新興市場資本大幅外流，多數亞洲國家貨幣對美元走貶，惟隨各國經濟活動逐步重啟，復以美元流動性充沛，各國貨幣對美元多止貶回升。2020 年底與上年底相較，人民幣對美元升值 6.5%，升幅較大，主因中國大陸恢復經濟活動較其他國家快速，中美利差擴大。印度盧比與印尼盾則因國內疫情嚴峻，分別對美元貶值 2.3% 與 1.2%，貶幅較大。

2020 年國際主要通貨對美元升貶幅度



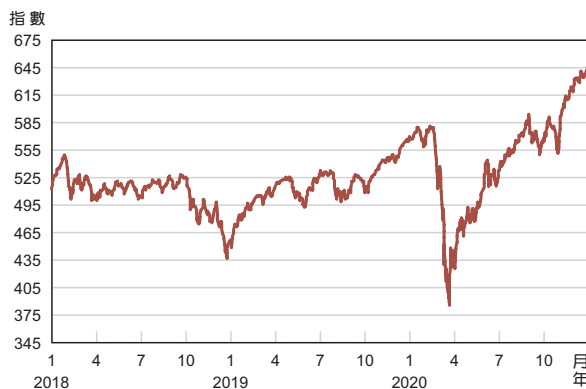
資料來源：Refinitiv Datastream；台北外匯經紀股份有限公司。

（三）全球主要股市崩跌後強勁反彈

2020 年 2 月下旬肺炎疫情由中國大陸擴散至全球，市場恐慌情緒驟升，全球股市重挫，3 月 23 日 MSCI 全球股價指數跌至 384.04 點，較上年底崩跌逾三成，隨後強勁反彈，年底收在 646.27 點，較上年底上升 14.0%，且創歷史新高。

美股方面，Fed 維持超寬鬆貨幣政策，加上政府推出大規模財政紓困措施，激勵美股自 3 月下旬低點回升，其中科技類股受惠於遠距

2020 年 MSCI 全球股價指數走勢



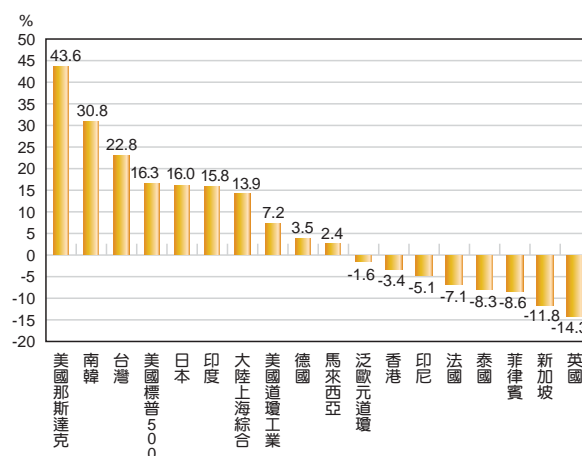
資料來源：Refinitiv Datastream。

辦公等需求，漲勢凌厲，2020年底那斯達克股價指數及道瓊工業股價指數分別收在12,888.28點及 30,606.48 點，較上年底上漲 43.6%及 7.2%。

肺炎疫情反覆，重創歐洲經濟體，2020年底泛歐元道瓊股價指數收在397.53點，較上年底下跌1.6%。以製造業為主的德國 DAX 指數較上年底上漲 3.5%，以服務業為主的法國 CAC40指數及英國金融時報百種指數則分別下跌 7.1%及 14.3%。

亞洲股市反映出各國防疫表現及產業結構，東北亞國家股市上漲，東南亞國家股市則多下跌。在科技類股帶動下，2020年底南韓綜合股價指數收在 2,873.41 點，較上年底上漲

2020 年國際股價變動幅度



資料來源：Refinitiv Datastream。

30.8%，漲幅較大；新加坡因主要出口國家疫情多嚴峻，產業所受影響較大，新加坡海峽時報指數2020年底收在2,843.81點，較上年底下跌 11.8%，跌幅較大。