

四、國際商品及金融情勢

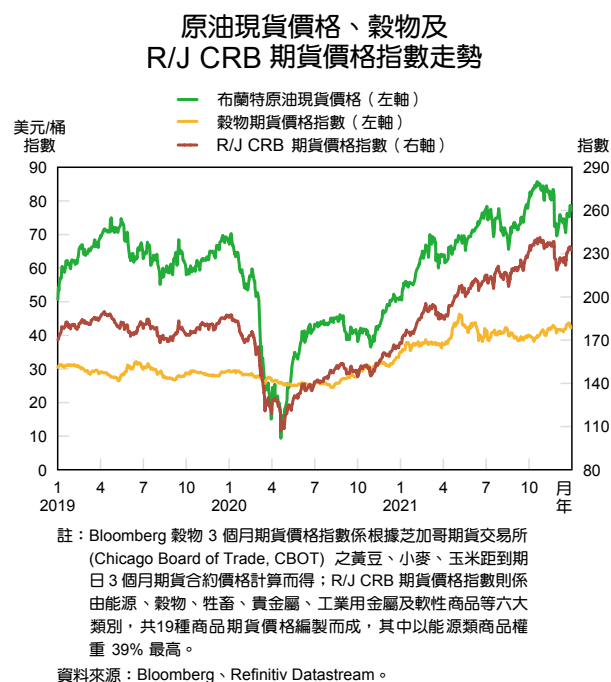
(一) 油價及穀價大漲，金價區間震盪

2021 年初以來，石油輸出國組織 (OPEC) 與其盟國 (以下簡稱 OPEC+) ¹ 維持原油減產規模不變，加以美歐疫苗施打率漸增，各國經濟陸續解封，原油需求逐漸復甦，帶動油價走高；7 月以來，OPEC+ 雖決議增產 ²，惟美國墨西哥灣沿岸原油產能受颶風重創，加以北半球取暖用油增加，復因天然氣價格大漲致原油發電替代需求激增，油價續揚；11 月後，美國原油產能逐步擴張，且美、日等國 ³ 釋出戰備儲油，加以市場擔憂 Omicron 變種病毒致疫情擴散，恐抑制原油需求，油價一度下跌，嗣因美國原油庫存下降而回升，年底布蘭特原油現貨價格為每桶 77.23 美元，較去年底大漲 50.8%。

穀價方面，2021 年初以來，主要產區天候不佳，加以中國大陸對豬飼料用之黃豆及玉米進口需求強勁，且 10 月中旬後，主要化肥廠因能源價格飆漲紛減產致肥料價格大漲，另俄羅斯擬對小麥實施出口限額並調高關稅，致穀價走升，年底 Bloomberg 穀物期貨價格指數為 42.07 點，較去年底勁揚 20.9%。

金價方面，2021 年初以來，全球經濟逐漸復甦，且美債殖利率攀升，加以美元走強，

黃金避險需求下滑，致金價走跌；4 月後印度疫情急速惡化，加以美國通膨率開始走高，金價反彈上揚。嗣受美國釋出將逐月縮減購債訊息，帶動美元走強，加以疫情擴散增加黃金避險需求等因素交錯影響，金價轉呈區間震盪走勢，年底為每盎司 1,820.10 美元，



¹ OPEC+ 參與國家包括 OPEC 之阿爾及利亞、安哥拉、剛果、赤道幾內亞、加彭、伊拉克、科威特、奈及利亞、沙烏地阿拉伯、阿拉伯聯合大公國；以及非 OPEC 之亞塞拜然、巴林、汶萊、哈薩克、馬來西亞、墨西哥、阿曼、俄羅斯、蘇丹、南蘇丹。

² OPEC+ 決議原油日產量逐月增加 40 萬桶。

³ 包括美國、日本、中國大陸、印度、英國及南韓。

較去年底略跌 3.8%。

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，呈上揚走勢，2021 年底為 232.37 點，較去年底大漲 38.5%。

（二）美、德、日公債殖利率走揚，中國大陸殖利率下滑

2021 年初以來，主要經濟體防疫措施逐步解封，美國推出大規模財政激勵方案，經濟加速復甦推升通膨，美、德、日等國 10 年期公債殖利率續呈上揚走勢；嗣後在 Fed、ECB 等主要經濟體央行釋出通膨上揚為短期現象訊息，加以供應鏈瓶頸及變種病毒蔓延緩經濟復甦，惟國際油價大漲致通膨壓力居高等多空消息影響下，公債殖利率轉於區間震盪。與去年底相較，美國 10 年期公債殖利率上揚 61 個基點至 1.52%，升幅較大，德國殖利率上升 40 個基點至 -0.18%，日本殖利率略升 5 個基點至 0.07%；中國大陸則在經濟動能趨緩、通膨和緩及人行調降存款準備率並

持續維持市場流動性下，10 年期公債殖利率下滑 42 個基點至 2.78%。

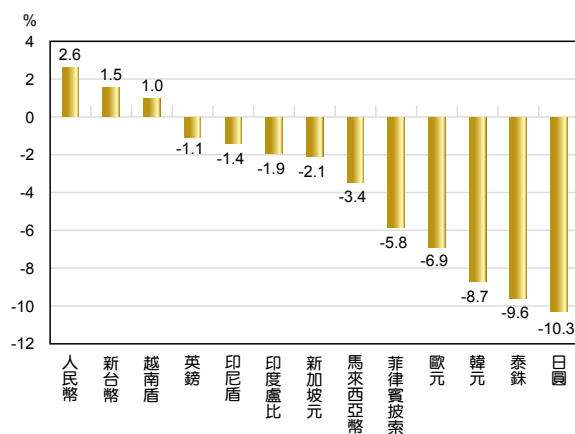
（三）主要經濟體貨幣相對美元走弱，惟人民幣對美元升值

2021 年美國景氣與通膨加速升溫，Fed 開始自寬鬆貨幣政策逐步退場，歐、日等主要經濟體央行則續維持寬鬆政策，美元指數自低點震盪走高，2021 年底升至 95.97 點，較去年底上漲 6.7%。主要經濟體貨幣相對美

2021 年 DXY 美元指數走勢

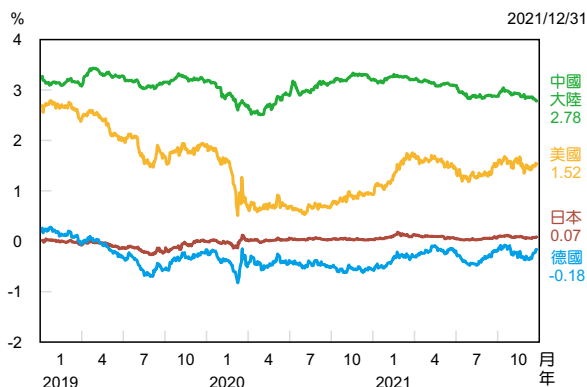


2021 年國際主要通貨對美元升貶幅度



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

主要經濟體 10 年期公債殖利率



資料來源：Refinitiv Datastream、美國財政部。

元走弱，2021 年底與上年底相較，日圓及歐元分別對美元貶值 10.3% 及 6.9%。

亞洲經濟體貨幣方面，中國大陸商品出口貿易暢旺，加以公債殖利率仍高於其他主要經濟體，吸引資金流入，2021 年與上年底相較，人民幣對美元升值 2.6%，升幅較大；泰國因疫情反覆影響旅遊產業，經濟復甦較緩，泰銖對美元貶值 9.6%，貶幅較大。

（四）全球股價指數屢創新高，香港股市下挫

2021 年全球經濟復甦，加以市場流動性充裕，企業財報表現良好，帶動全球股市節節攀升，MSCI 全球股價指數於 11 月中旬再創 756.58 點之歷史新高，年底收在 754.83 點，較上年底大幅上漲 16.8%。

主要經濟體股市多上漲，美國、德國及英國等股市屢創新高。越南因製造業受惠主要經濟體解封後商品需求大增，加以全球大型企業持續增加越南投資，股市較上年底大漲 35.7%，漲幅較大；另投資人因擔憂中國大陸加強對其產業監管，恐衝擊產業發展，導

致在港上市之中國大陸企業相關成分股大跌，香港股市因而較上年底重挫 14.1%。

2021 年 MSCI 全球股價指數走勢



2021 年國際股價變動幅度

