

## 四、國際商品及金融情勢

### （一）油價及穀價大漲後回落，金價大幅波動

2022 年初以來，中東局勢動盪，加以俄烏戰爭益發激烈，且多國宣布對俄羅斯原油實施進口禁令，衝擊原油供給，油價於 3 月上旬一度升逾每桶 133 美元；嗣隨中國大陸疫情升溫，加以各國協調釋放戰備儲油緩衝供應短缺而自高點逐步回落；下半年因美、歐央行積極緊縮貨幣致經濟放緩，且中國大陸鬆綁防疫措施致疫情擴散，大幅抑制原油需求，加以主要國際機構下調全球原油需求成長預估，以及美國原油產量持續增加，油價呈下跌走勢，並跌破 2 月俄烏開戰前水準，惟年底布蘭特原油現貨價格為每桶 82.82 美元，仍較上年底上漲 7.2%。

穀價方面，2022 年初以來，主要產區天候不佳，加以俄烏戰爭爆發，致黑海地區穀物出口中斷，以及印度宣布小麥出口禁令，致穀價上漲，嗣因聯合國與各方協商簽署黑海穀物出口協議，穀價自高點下滑，惟年底 Bloomberg 穀物期貨價格指數為 48.64，仍較上年底勁揚 15.6%。

金價方面，俄烏戰爭持續，加以全球通膨壓力高漲，國際資金市場充滿不確定性，致避險資金湧入金市，推升黃金需求，激勵金價大幅攀升，3 月倫敦黃金現貨價格一度漲

破每盎司 2,000 美元；嗣後美國積極緊縮貨幣，美債殖利率遽升，加以美元持續走強，黃金避險需求下滑，金價轉跌；12 月美國放緩升息步伐，美元指數大幅下滑，加以中國大陸鬆綁防疫措施，疫情擴散增加黃金避險需求，金價止跌回升，年底為每盎司 1,812.35 美元，較上年底略跌 0.4%。

原油現貨價格、穀物及 R/J CRB 期貨價格指數走勢



註：Bloomberg 穀物 3 個月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：Bloomberg、Refinitiv Datastream。

倫敦黃金現貨價格走勢



資料來源：Refinitiv Datastream。

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，呈先漲後跌走勢，惟年底為 277.75，仍較上年底大漲 19.5%。

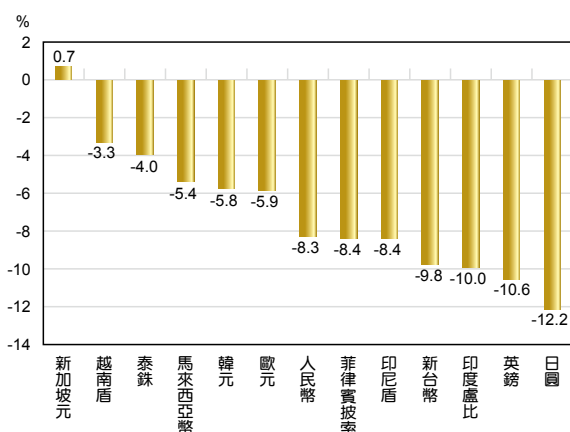
## （二）美元指數升至 20 年來高點，主要經濟體貨幣對美元多走貶

2022 年因 Fed 加速緊縮貨幣，致美元利率與常用於利差交易之日圓、歐元等利差擴大，復以俄烏戰爭持續，避險資金流入美元

DXY 美元指數走勢



2022 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。

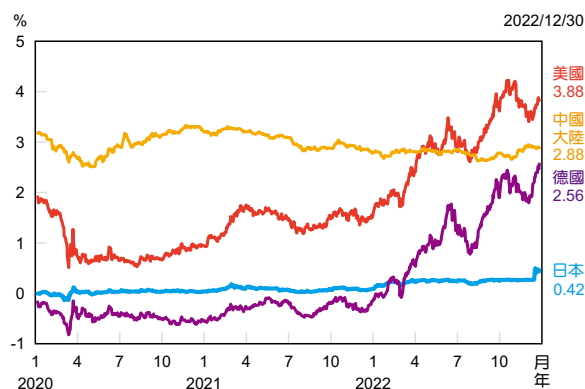
資產，美元指數 9 月下旬一度升至逾 111 之 20 年來高點，嗣隨 Fed 放緩升息步伐，而大幅回落，至年底跌至 103.52，惟仍較上年底上漲 7.9%。主要經濟體貨幣相對美元走貶，2022 年底與上年底相較，日圓及歐元分別對美元貶值 12.2% 及 5.9%。

受主要經濟體央行加速升息之外溢效應影響，新興市場資本大幅外流，亞洲國家貨幣對美元多走貶。中國大陸因維持寬鬆貨幣政策，加以嚴格防疫措施及房地產危機拖累經濟，2022 年底與上年底相較，人民幣對美元貶值 8.3%；新加坡則受惠及早緊縮貨幣因應通膨，且經濟表現相對較佳，新加坡元對美元略升值 0.7%。

## （三）美、德、日公債殖利率大幅上升，中國大陸略走揚

2022 年 3 月後，受 Fed 加速緊縮貨幣並持續縮減資產負債表規模，ECB 結束購債並啟動貨幣政策正常化影響，美、德 10 年期公債殖利率遽升，7 月一度因市場預期經濟趨緩，資金流入公債市場而轉跌，嗣後在 Fed 及 ECB 釋出持續緊縮訊息下止跌回升，與上年底相較，美國 10 年期公債殖利率躍升 236 個基點至 3.88%，德國殖利率勁揚 274 個基點至 2.56%，升幅均大。日本因 BoJ 採指定利率購債操作，2022 年 3 月以來 10 年期公債殖利率大抵於 0.25% 區間上限波動，嗣隨 12 月 BoJ 擴大殖利率波動區間，10 年期公債殖利率升至 0.5% 區間上限波動，

主要經濟體 10 年期公債殖利率



資料來源：Refinitiv Datastream，美國財政部。

年底為 0.42%，較上年底上揚 35 個基點；中國大陸則因人行續採寬鬆貨幣政策，10 年期公債殖利率一度下滑，惟年底因防疫政策鬆綁，經濟有望復甦而回升至 2.88%，較上年底上升 10 個基點。

#### (四) 全球股價指數下跌，美國納斯達克指數重挫

2022 年主要經濟體央行持續緊縮貨幣，加以俄烏戰爭影響全球經貿發展，MSCI 全球股價指數震盪走跌，年底收在 605.38 點，較上年底下滑 19.8%。

主要經濟體股市多下跌，以科技類股為主之美國那斯達克指數重挫 33.1%，跌幅較

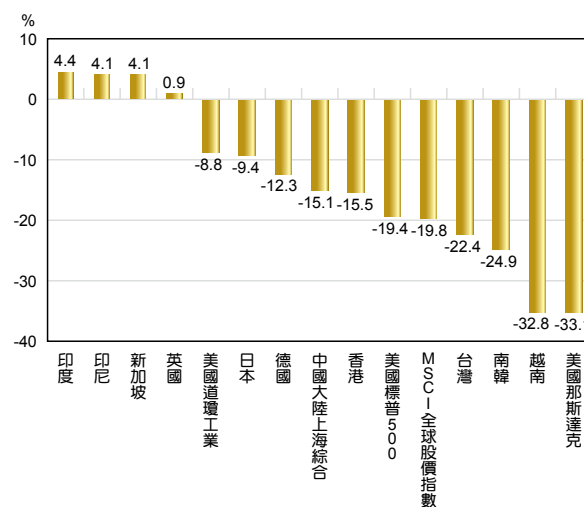
大，主因利率走高不利高成長特質之科技類股評價。印度因經濟穩健成長，吸引資金流入，股市上漲 4.4%，漲幅較大。

MSCI 全球股價指數走勢



資料來源：Refinitiv Datastream。

2022 年國際股價變動幅度



資料來源：Refinitiv Datastream。