

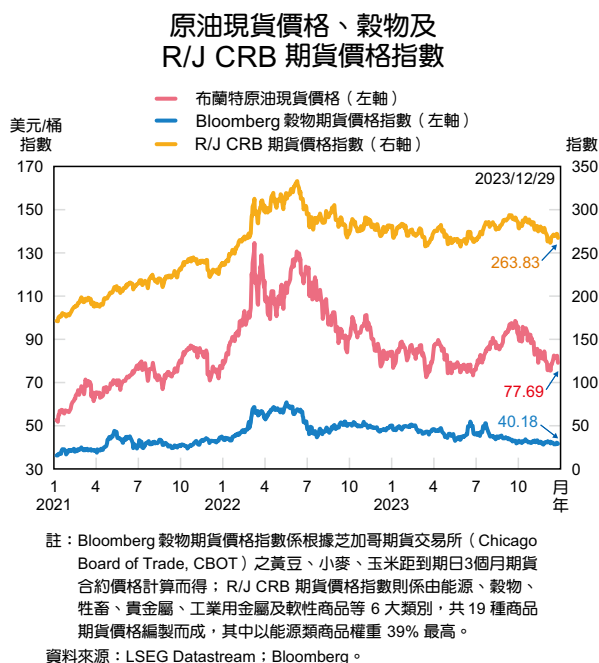
## 四、國際商品及金融情勢

### (一) 油價先漲後跌，穀價亦走跌，金價則震盪走高

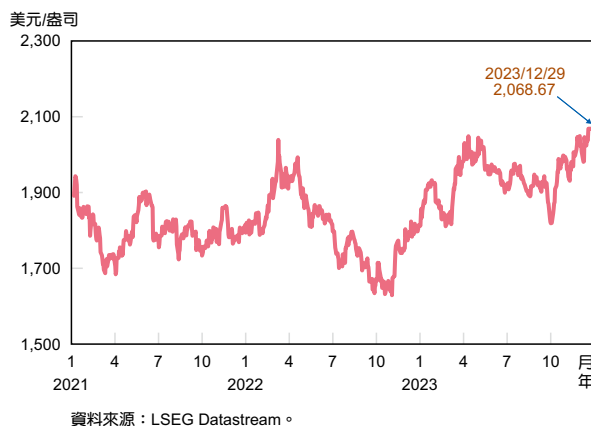
2023 上半年，受中國大陸經濟復甦不穩定、主要央行持續升息、石油輸出國組織（OPEC）與盟國宣布大幅減產等多空因素影響，油價區間震盪。下半年，受沙烏地阿拉伯額外減產及俄羅斯減少原油出口措施延長影響，加以美國夏季運輸用油需求攀高，油價大漲至每桶 97.10 美元之年內高點；嗣因以哈衝突對原油供應之衝擊未若預期嚴重、中國大陸經濟疲弱、美國原油庫存增加且產量維持高點，加以沙烏地阿拉伯額外減產及俄羅斯減少原油出口措施再延長之力道不如預期，致油價轉跌，年底布蘭特原油現貨價格為每桶 77.69 美元，較上年底下跌 6.2%。

穀價方面，2023 年初以來，美、歐及阿根廷產區天氣改善，加以黑海穀物出口協議展延 60 天，致穀價走跌；6 月及 7 月因美、歐產區乾旱，加以俄羅斯拒絕延長到期之黑海穀物出口協議，且攻擊烏克蘭重要港口，致穀價兩度跳漲；嗣因穀物進入收成季致供給增加，且俄羅斯大量出口廉價小麥，加以巴西產區降雨有利作物，穀價轉跌並於低檔小幅波動，年底 Bloomberg 穀物期貨價格指數為 40.18，較上年底大跌 17.4%。

金價方面，2023 年初以來，市場預期 Fed 升息週期進入尾聲，加以美、歐爆發銀行業危機致避險資金湧入，激勵金價大漲；嗣因 Fed 重申將持續緊縮，且美元及美國殖利率轉升，致金價走跌；10 月後，以哈爆發衝突致避險資金湧入，加以市場預期 Fed 將結束升息週期並開始降息，致金價強勢轉漲，年底為每盎司 2,068.67 美元，較上年底大漲 14.1%。



### 倫敦黃金現貨價格



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，年底為 263.83，較上年底下跌 5.0%。

## （二）美元指數先升後降，主要經濟體貨幣對美元升貶互見

2023 年美國通膨率續降，美國經濟表現優於預期，勞動市場亦強勁，Fed 多位官員表示高利率將持續更長時間，致美元指數震盪走升；11 月後因美國勞動市場與核心通膨降溫，加以經濟數據轉弱，Fed 提前降息可能性升高，美元指數大幅回落，年底收在 101.33，較上年底下跌 2.7%。主要經濟體貨幣相對美元升貶互見，2023 年底與上年底相較，英鎊升值 5.2%，歐元升值 3.1%，日圓則貶值 7.0%。

DXY 美元指數

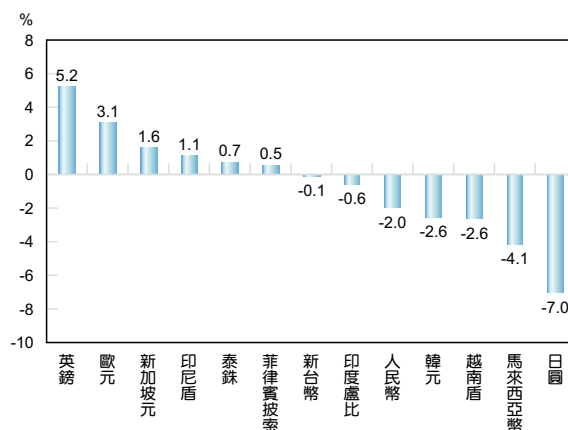


註：DXY 美元指數權重分別為歐元 57.6%、日圓 13.6%、英鎊 11.9%、加幣 9.1%、瑞典克朗 4.2%及瑞士法郎3.6%；基期為 1973 年 3 月 (=100)。  
資料來源：LSEG Datastream。

亞洲經濟體貨幣方面，中國大陸因持續貨幣寬鬆，加以經濟復甦不如預期，拖累人民幣，嗣因經濟有望在財政政策激勵下回穩，

且人行實施穩匯措施而貶幅收斂，2023 年底與上年底相較，人民幣對美元貶值 2.0%；馬來西亞出口表現不佳，馬來西亞幣對美元貶值 4.1%。

2023年國際主要通貨對美元升貶幅



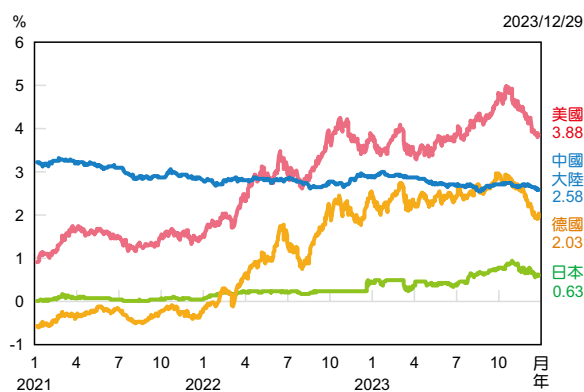
資料來源：LSEG Datastream；台北外匯經紀股份有限公司。

## （三）美、德公債殖利率先升後降，日本走揚，中國大陸下滑

2023 年，市場預期 Fed 將維持高利率一段時間，加以美國公債發行量增加，美國 10 年期公債殖利率彈升至逼近 5%，嗣因 Fed 立場可能將轉向而回落至年底之 3.88%，與上年底持平；德國 10 年期公債殖利率因歐元區通膨率高而震盪走揚，嗣因通膨壓力大幅趨緩且經濟前景悲觀而走跌至 2.03%，較上年底下降 53 個基點；日本因 BoJ 調升殖利率曲線控制區間上限，10 年期公債殖利率較上年底走揚 21 個基點至 0.63%；中國大陸則因經濟復甦不如預期，貨幣政策或將持續寬鬆，10 年期公債殖利率下滑至

2.58%，較去年底減少 31 個基點。

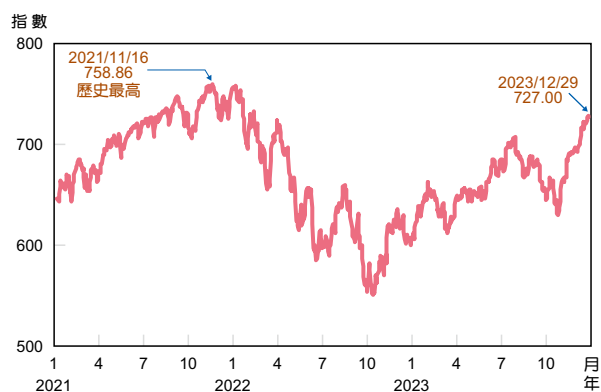
主要經濟體 10 年期公債殖利率



資料來源：LSEG Datastream；美國財政部。

中角力加劇拖累，加以信用評等展望遭降，而大跌 13.8%。

MSCI 全球股價指數

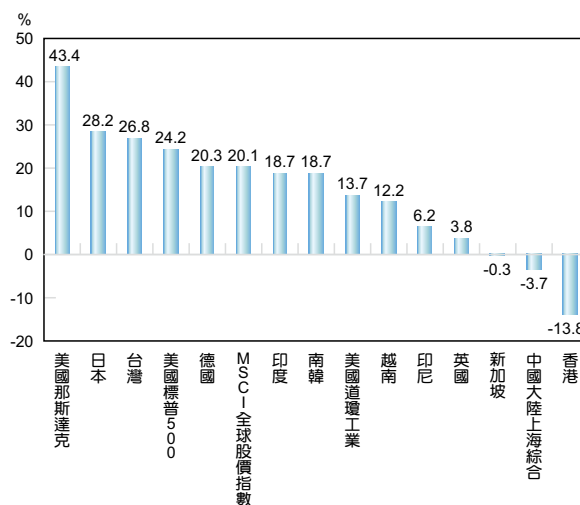


資料來源：LSEG Datastream。

#### (四) 全球股價指數大漲，尤以美國那斯達克指數為甚

2023 年上半年，美、歐經濟前景好轉，復以 AI 相關應用可望大幅擴增，MSCI 全球股價指數走高；嗣因 Fed 維持高利率而轉跌，11 月後，市場預期 Fed 升息週期近尾聲，且 Fed 利率預估點陣圖顯示將降息，而大幅反彈，年底收在 727.00 點，較去年底大漲 20.1%。主要經濟體股市多上漲，以科技類股為主之美國那斯達克指數大漲 43.4%；港股則受中國大陸房地產爆發財務危機及美

2023 年國際股價變動幅度



資料來源：LSEG Datastream。