

國際經濟金融情勢（民國113年第3季）

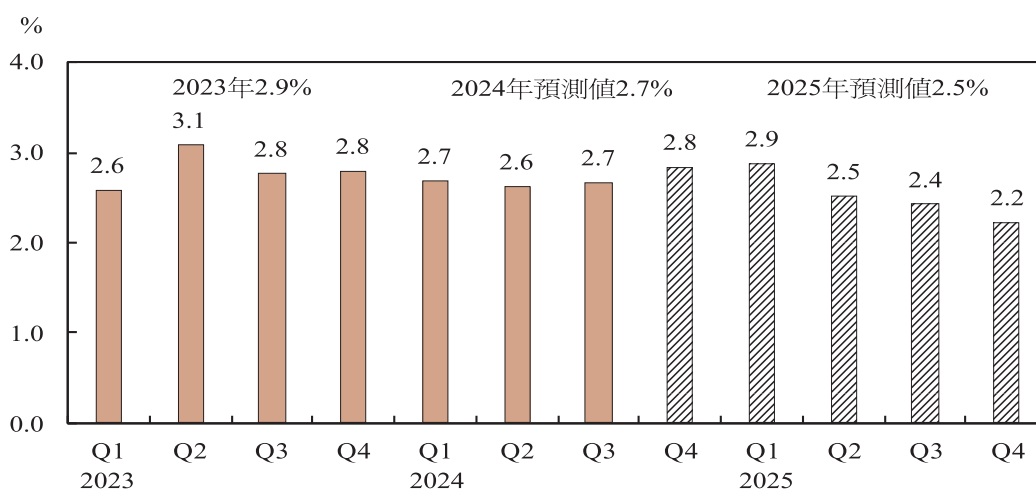
壹、概述

一、全球經濟持續擴張、通膨率續降， 主要央行多降息

受惠於服務業強勁成長，全球經濟活動持續擴張。中東與俄烏軍事衝突風險及美國保護主義引發經貿政策不確定性上升，恐致企業信心下滑，惟預期金融情勢趨於寬

鬆，將可支撐全球經濟，S&P Global Market Intelligence(以下簡稱S&P Global)預測2024年第4季全球經濟成長率為2.8%，高於第3季之2.7%(圖1)，全年為2.7%，低於2023年之2.9%，2025年則續降至2.5%(圖1、表1)。

圖1 全球經濟成長率



資料來源：S&P Global (2024/12/17)

表1 經濟成長率

單位：％

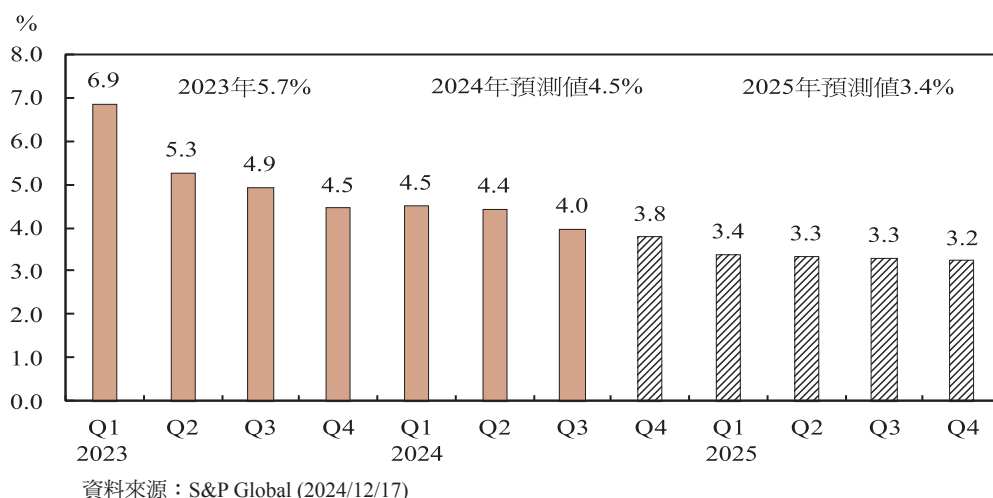
區域或經濟體	2023年	2024年		2025年	
		(1)	(2)	(1)	(2)
全球	2.9 (3.3)	2.7	3.2	2.5	3.2
先進經濟體	1.8	1.8	1.8	1.5	1.8
美國	2.9	2.7	2.8	1.9	2.2
日本	1.5	-0.1	0.3	1.0	1.1
德國	-0.3	-0.2	0.0	0.4	0.8
英國	0.3	0.8	1.1	1.0	1.5
歐元區	0.4	0.7	0.8	0.9	1.2
台灣	1.12	4.3	3.7	2.6	2.7
香港	3.3	2.5	3.2	2.2	3.0
新加坡	1.1	3.6	2.6	2.5	2.5
南韓	1.4	2.1	2.5	1.8	2.2
新興市場經濟體	4.3	4.1	-	3.8	-
東協十國	3.9	4.7	-	4.5	-
泰國	1.9	2.6	2.8	2.8	3.0
馬來西亞	3.6	5.1	4.8	4.3	4.4
菲律賓	5.5	5.6	5.8	5.8	6.1
印尼	5.1	5.0	5.0	5.0	5.1
越南	5.1	6.6	6.1	6.4	6.1
中國大陸	5.2	5.0	4.8	4.2	4.5
印度	8.2	6.5	7.0	6.4	6.5

註：1. 資料中粗體字表實際值，其餘為預測值。
2. 2023年區域經濟體為S&P Global資料，括弧內數字為IMF資料；各經濟體為官方資料，其中印度為財政年度(當年第2季至次年第1季)資料。
3. 2024及2025年(1)為S&P Global資料，(2)為 IMF資料；其中印度為財政年度(當年第2季至次年第1季)資料。
4. IMF與S&P Global計算全球經濟成長率方式不同，IMF以PPP計價GDP計算全球各經濟體權重，S&P Global則以美元計價之名目GDP計算權重。資料來源：S&P Global (2024/12/17)、IMF (2024), World Economic Outlook, Oct. 22、各經濟體官方網站

通膨方面，國際油價等主要大宗商品價格疲弱，能源價格下跌，食品價格漲幅趨緩，全球通膨壓力持續降溫，惟服務類價格持續上漲，致核心通膨率偏高，物價仍具

僵固性，部分經濟體通膨率下降幅度趨緩。S&P Global預測2024第4季全球通膨率將由第3季之4.0%降至3.8%，全年為4.5%，低於2023年之5.7%，2025續降至3.4% (圖2)。

圖2 全球通膨率



貨幣政策方面，2024年10月以來，美歐等主要央行持續降息循環，惟通膨率下降幅度趨緩，復以經濟前景具高度不確定性，將持續依最新經濟金融數據評估貨幣政策立場。美國聯邦準備體系(Fed)降息0.50個百分點至4.25%~4.50%；歐洲央行(ECB)調降隔夜存款利率0.50個百分點至3.00%；英國央行降息0.25個百分點至4.75%；加拿大央行降息1.00個百分點至3.25%；南韓、瑞士及紐西蘭央行亦分別降息0.50、0.50及1.00

個百分點至3.00%、0.50%及4.25%；惟日本央行(BoJ)鑒於日本國內經濟及物價之不確定性仍高，加以通膨率大抵穩定，維持政策利率不變；中國人民銀行(以下簡稱人行)為刺激融資需求並支撐經濟成長，1年期貸款市場報價利率下調0.25個百分點至3.10%；其餘亞洲新興經濟體央行中，泰國為減輕借款人償債負擔、菲律賓鑑於通膨壓力漸趨可控，分別降息0.25及0.50個百分點至2.25%及5.75%。

貳、美國經濟成長將放緩、通膨僵固，Fed於11月及12月均降息

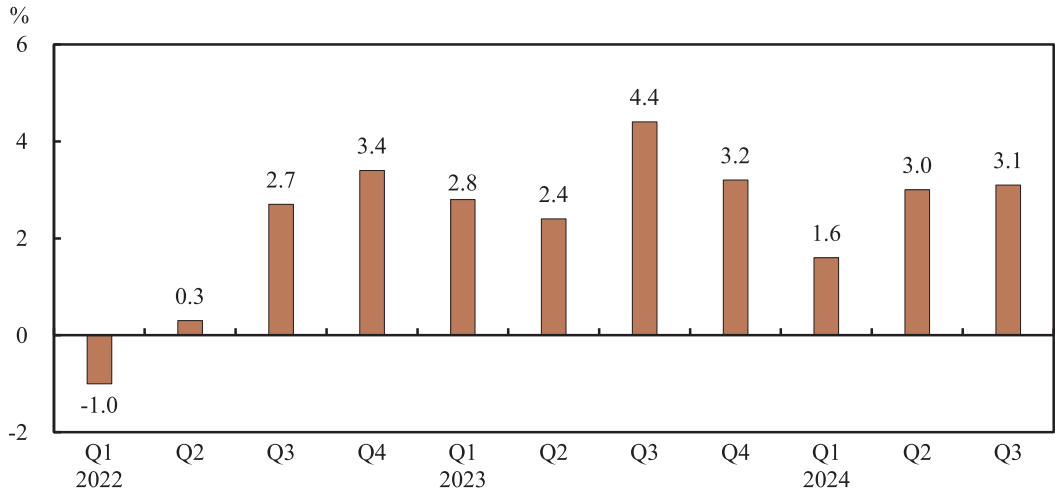
一、2024年第3季經濟成長率略升，預期第4季及2025年將放緩

2024年第3季，受惠於民間消費、政府支出及出口加速成長，經濟成長率(與上季比，換算成年率)由第2季之3.0%略升至

3.1%(圖3、表2)。川普(Donald Trump)再度當選美國總統，預期2025年將實施高關稅政策，若其他經濟體採報復性措施將衝擊美國經濟，惟減稅等擴張性財政政策或可部分抵銷負面影響，S&P Global預測2024年第4季經

濟成長率降至1.7%，全年則由2023年之2.9% 降至2.7%，2025年續降至1.9%(表1)。

圖3 美國經濟成長率



資料來源：Bureau of Economic Analysis

表2 美國重要經濟指標

年 / 月	經濟 成長率 %	失業率 %	工業生產 年增率 %	消費者 物價指數 (1982-84=100)		生產者 物價指數 (2009/11=100)		貿易餘額 (百萬美元)
				年增率	%	扣除食品及能源 年增率	%	
2022	2.5	3.6	3.4	8.0		6.2		-1,173,418
2023	2.9	3.6	0.2	4.1		4.8		-1,062,110
2023/11		3.7	-0.2	3.1		4.0		-88,604
12	3.2	3.7	0.8	3.4		3.9		-87,561
2024/ 1		3.7	-1.2	3.1		3.9		-89,751
2		3.9	-0.1	3.2		3.8		-91,776
3	1.6	3.8	-0.3	3.5		3.8		-92,243
4		3.9	-0.8	3.4		3.6		-98,200
5		4.0	0.0	3.3		3.4		-99,059
6	3.0	4.1	0.9	3.0		3.3		-96,484
7		4.3	-0.5	2.9		3.2		-102,944
8		4.2	0.0	2.5		3.2		-94,237
9	3.1	4.1	-0.8	2.4		3.3		-108,616
10		4.1	-0.5	2.6		3.3		-98,257
11		4.2	-0.9	2.7		3.3		

資料來源：Board of Governors of the Federal Reserve System、Bureau of Economic Analysis、Bureau of Labor Statistics

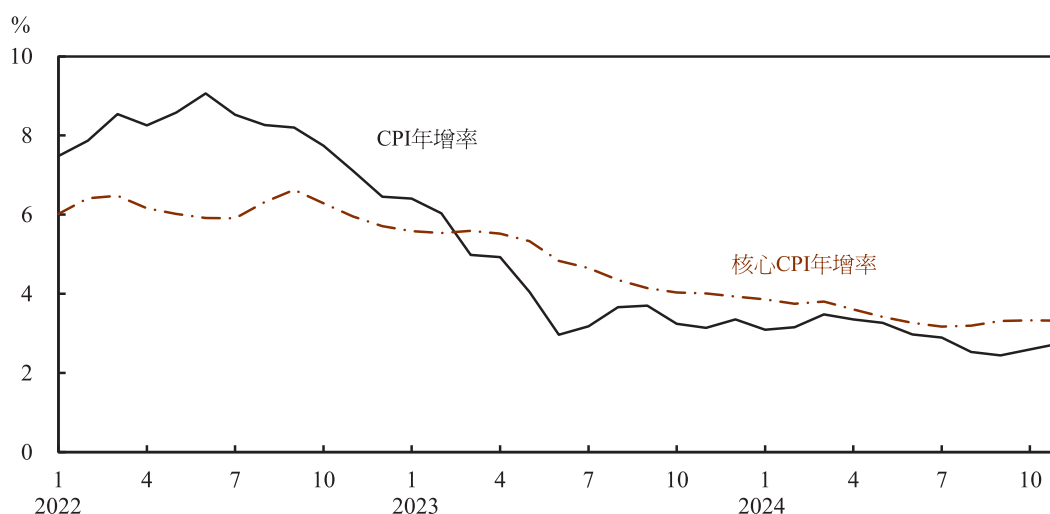
2024年10至11月美國平均失業率為4.2%，與第3季持平(表2)；10月非農就業人數因颶風及罷工影響，新增人數自第3季平均之15.9萬人遽降至3.6萬人，惟11月大幅反彈至22.7萬人。

二、近期通膨僵固，預期2025年仍高於2%目標

2024年10至11月美國平均消費者物價指

數(CPI)年增率為2.7%，高於第3季之2.6%，主因能源價格跌幅縮減，加以食品價格漲幅擴大；扣除食品及能源之核心CPI年增率為3.3%，略高於第3季之3.2%；通膨仍具僵固性(表2、圖4)。由於勞動市場供需大致平衡，預期薪資對通膨之上行壓力有限，S&P Global預測2024年CPI年增率為2.9%，大幅低於2023年之4.1%，2025年則持平，仍高於Fed之2%目標。

圖4 美國CPI及核心CPI年增率



資料來源：LSEG Datastream

三、Fed於2024年11月及12月均下調政策利率

2024年11月及12月美國聯邦公開市場委員會(FOMC)分別決議下調聯邦資金利率目標區間0.25個百分點，至4.25%~4.50%；12月會議利率預估點陣圖顯示，2025年可能再降0.50個百分點，低於9月預測之1.00個百分

點。

FOMC持續執行資產負債表規模縮減計畫，自2024年6月起每月最高減持美國公債、機構債(agency debt)及機構房貸擔保證券(agency MBS)共600億美元。。

主席Jerome Powell於12月政策會議後記者會表示，目前貨幣政策立場限制性明顯下

降，因此對於進一步調降利率將更趨謹慎，並將評估後續數據、經濟前景及風險變化，不預先設定利率路徑。另外，經濟成長高於

預期，勞動市場下行風險較小，加以政策利率更接近中性水準，以及通膨前景不確定上升，2025年將放慢降息步調。

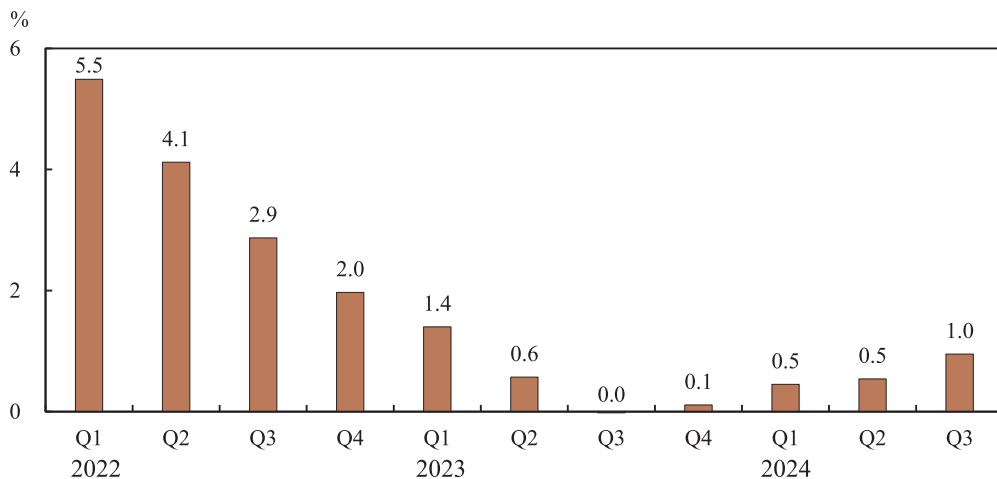
參、歐元區經濟平穩復甦，通膨率下降，ECB於10月及12月連續降息

一、2024年第3季經濟持續成長，預期第4季及2025年平穩復甦

2024年第3季，歐元區經濟成長率由第2季之0.5%升至1.0%(圖5、表3)，主要成員國經濟表現分歧；德國製造業商品之外部需求疲弱，經濟成長率由第2季之-0.2%

降至-0.3%，連續5季負成長，法國則受惠奧運商機，經濟成長率由第2季之0.9%升至1.2%。S&P Global預測第4季歐元區經濟成長率1.0%，全年為0.7%，2025年升至0.9%(表1)。惟若美國實施高關稅政策，全球貿易保護主義升溫恐削弱歐元區成長動能。

圖5 歐元區經濟成長率



資料來源：Eurostat

表3 歐元區重要經濟指標

年 / 月	經濟 成長率 %	失業率 %	調和消費者 物價指數(HICP) (2015=100)		出口 年增率 %	進口 年增率 %	貿易餘額 (百萬歐元)
			年增率 %	扣除能源及未加工 食品年增率 %			
2022	3.5	6.8	8.4	4.8	18.3	38.4	-346,496
2023	0.4	6.6	5.4	6.2	-0.2	-12.6	50,984
2023/11		6.5	2.4	4.2	-4.9	-16.3	14,400
12	0.1	6.5	2.9	3.9	-2.0	-14.3	13,264
2024/ 1		6.5	2.8	3.6	-0.5	-17.3	26,997
2		6.5	2.6	3.3	-1.9	-9.2	15,961
3	0.5	6.5	2.4	3.1	-1.3	-4.9	15,893
4		6.4	2.4	2.8	4.8	-6.1	17,898
5		6.4	2.6	2.9	-1.3	-5.3	11,297
6	0.5	6.4	2.5	2.8	-1.2	-4.6	14,830
7		6.4	2.6	2.8	1.9	-2.7	12,796
8		6.3	2.2	2.8	0.1	1.0	9,117
9	1.0	6.3	1.7	2.7	0.9	-0.7	12,587
10		6.3	2.0	2.7	-2.0	-0.2	6,057
11			2.2	2.7			

資料來源：ECB、Eurostat、LSEG Datastream

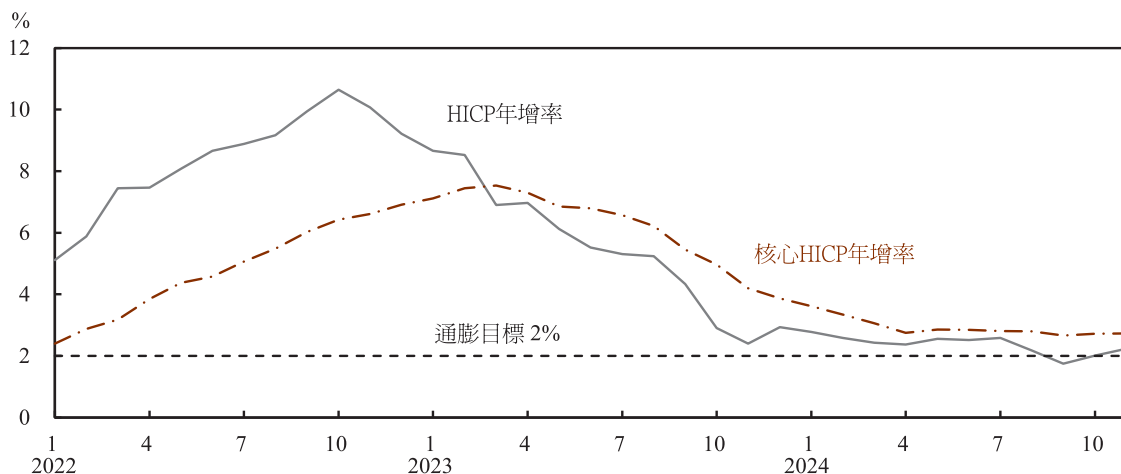
勞動市場方面，歐元區勞動人口趨緊，企業預期經濟逐步復甦而避免裁員，2024年10月失業率為6.3%，持平於第3季之歷史新低(表3)。

二、能源價格走低，通膨率續降

國際能源價格下跌有助通膨降溫，2024

年10月至11月歐元區平均調和消費者物價指數(HICP)年增率為2.1%，低於與第3季之2.2%；扣除能源及未加工食品之核心HICP年增率為2.7%，亦低於第3季之2.8%(表3、圖6)。S&P Global預測2024年HICP年增率為2.4%，2025年續降至2.0%。

圖6 歐元區HICP及核心HICP年增率



資料來源：LSEG Datastream

三、ECB於10月及12月連續調降政策利率

ECB鑒於通膨率下降速度快於預期，2024年10月及12月均決議調降政策利率0.25個百分點，調降後之隔夜存款利率為3.00%，主要再融通操作利率為3.15%，邊際放款利率為3.40%。資產購買計畫(APP)已終止到期本金再投資，因應疫情緊急購買計畫(PEPP)之到期本金則預計於2024年底前終止

再投資，逐步縮減資產負債表規模。

ECB總裁Christine Lagarde於12月政策會議後記者會表示，多項歐元區潛在通膨指標顯示通膨將持續穩定於2%附近，預測通膨率可於2025年達成維持於2%左右之對稱目標，惟仍需密切關注服務類通膨，未來將持續以逐次會議方式評估合適的限制性利率水準及持續時間，不預先承諾特定利率路徑。

肆、日本經濟仍疲弱，通膨率回升，BoJ維持政策利率不變

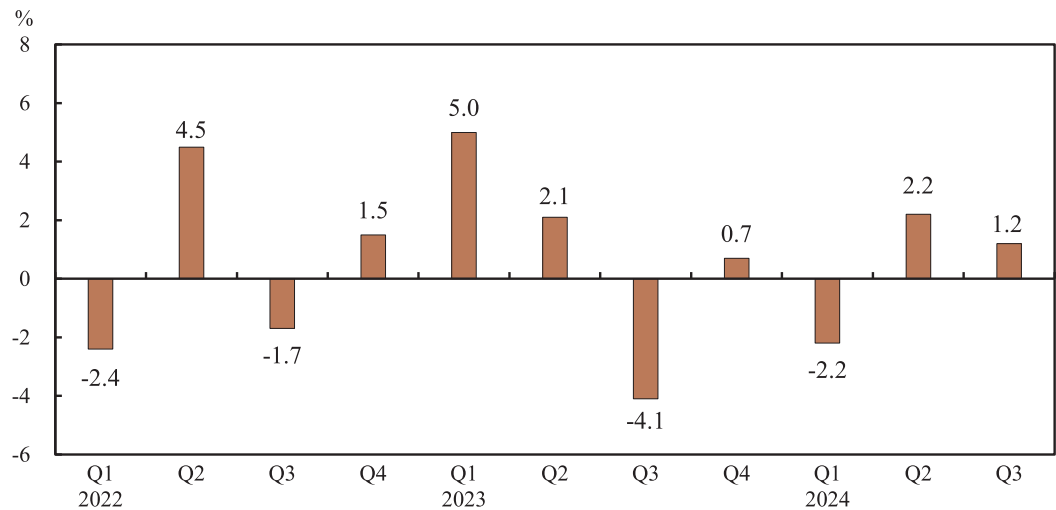
一、2024年第3季經濟成長趨緩，預期第4季可望回升，2025年動能略增

2024年第3季，儘管薪資成長帶動家庭收入增加，惟物價持續上漲壓抑民間消費力道，且颱風造成汽車業停工，勞動力

不足亦拖累企業投資，日本經濟成長率(與上季比，換算成年率)由第2季之2.2%降至1.2%(圖7、表4)。預期汽車業復工將激勵出口，另新任首相石破茂於11月下旬推出規模約39兆日圓之經濟對策，旨在補助低收入

者，並發展半導體及人工智慧(AI)產業，將進一步帶動經濟成長，S&P Global預測2024年第4季經濟成長率可望回升至2.4%，全年為-0.1%，2025年則小幅升至1.0%(表1)。

圖7 日本經濟成長率



資料來源：日本內閣府

表4 日本重要經濟指標

年 / 月	經濟成長率 %	失業率 %	消費者物價指數 (2020=100)		企業物價指數 (2020=100)	出口 (日圓計價) 年增率 %	進口 (日圓計價) 年增率 %	貿易餘額 (億日圓)
			年增率 %	扣除生鮮食品 年增率 %	年增率 %			
2022	0.9	2.6	2.5	2.3	9.8	18.2	39.6	-203,295
2023	1.5	2.6	3.2	3.1	4.2	2.8	-7.0	-93,218
2023/11		2.5	2.8	2.5	0.6	-0.2	-11.8	-7,883
12	0.7	2.5	2.6	2.3	0.3	9.7	-6.8	589
2024/ 1		2.4	2.2	2.0	0.3	11.9	-9.8	-17,665
2		2.6	2.8	2.8	0.7	7.8	0.4	-3,830
3	-2.2	2.6	2.7	2.6	0.9	7.3	-5.1	3,824
4		2.6	2.5	2.2	0.9	8.3	8.0	-4,713
5		2.6	2.8	2.5	2.3	13.5	9.4	-12,230
6	2.2	2.5	2.8	2.6	2.6	5.4	3.3	2,194
7		2.7	2.8	2.7	3.1	10.2	16.5	-6,343
8		2.5	3.0	2.8	2.6	5.5	2.2	-7,092
9	1.2	2.4	2.5	2.4	3.1	-1.7	1.9	-2,995
10		2.5	2.3	2.3	3.6	3.1	0.4	-4,621
11			2.9	2.7	3.7	3.8	-3.8	-1,176

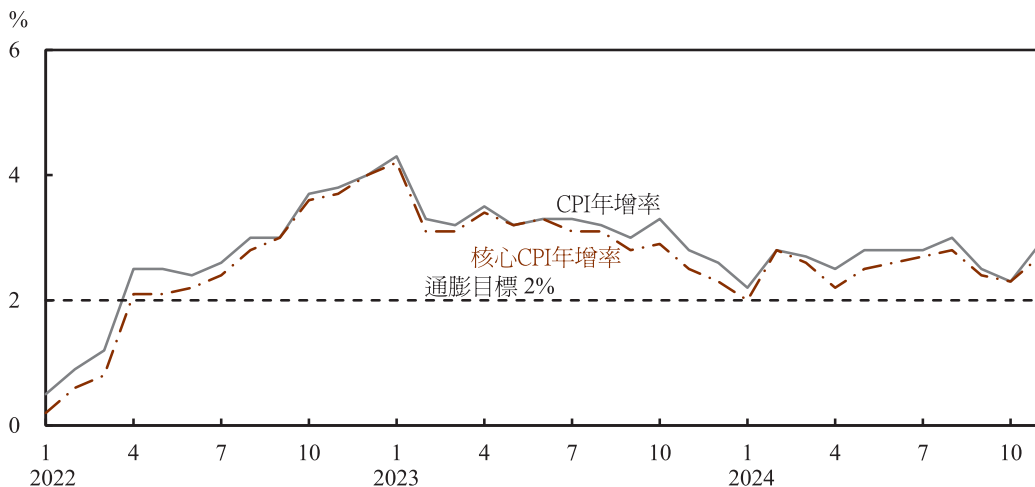
資料來源：日本內閣府、總務省統計局、經濟產業省、BoJ、LSEG Datastream

二、近月通膨率回升，2025年續降

2024年10月日本CPI年增率為2.3%(表4、圖8)，低於第3季之2.8%，主因政府於8月至10月重啟電費及瓦斯費補助，導致能源價格年增率大幅下降，11月則因政府減少對電費及瓦斯費之補助，加上米價伴隨成本上

升而高漲，CPI年增率大幅回升至2.9%；10至11月平均扣除生鮮食品之核心CPI年增率為2.5%，略低於第3季之2.6%。S&P Global預測2024年CPI年增率為2.7%，2025年降至2.5%。

圖8 日本CPI及核心CPI年增率



資料來源：日本總務省統計局

三、BoJ維持政策利率不變

2024年10月及12月，BoJ均決議維持政策利率(無擔保隔夜拆款利率)之引導目標於0.25%左右不變。12月會後聲明稿表示，鑒於日本國內經濟及物價之不確定性仍高，以

及通膨率大抵穩定於2.0%~2.5%，故目前並無立即升息之迫切性；未來BoJ將持續關注薪資與物價之發展，以及匯率變動對物價之影響，進行貨幣政策調整。

伍、中國大陸經濟動能仍緩，通膨率回落，人行下調政策利率

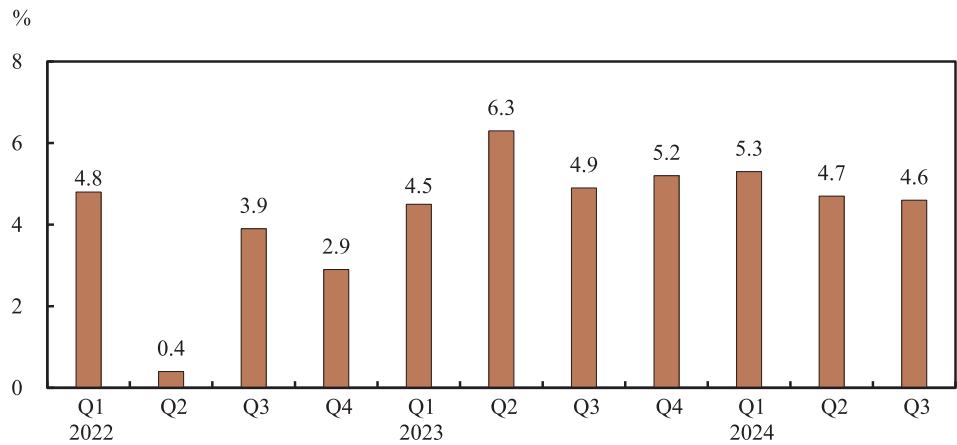
一、2024年第3季經濟成長率略降，預期第4季回升，2025年則續降

2024年第3季，中國大陸消費需求疲

軟，加以投資成長趨緩，經濟成長率由第2季之4.7%略降至4.6% (圖9、表5)。預期製造業強勁，加以政府激勵基礎建設投資，有望

推升經濟成長；惟政策對房市及消費之提振效果仍待觀察，且美中貿易衝突持續，經濟風險仍高，S&P Global預測2024年第4季經濟成長率回升至5.4%，全年為5.0%，低於2023年之5.2%，2025年續降至4.2%(表1)。

圖9 中國大陸經濟成長率



資料來源：中國大陸國家統計局

表5 中國大陸重要經濟指標

年 / 月	經濟成長率 %	城鎮調查失業率 %	消費者物價指數 (上年同期=100)		工業生產者出廠價格指數 (上年同期=100)	出口年增率 %	進口年增率 %	貿易餘額 (億美元)
			年增率 %	扣除食品及能源年增率 %	年增率 %			
2022	3.0	5.6	2.0	0.9	4.1	6.9	1.0	8,379
2023	5.2	5.2	0.2	0.7	-3.0	-4.7	-5.5	8,221
2023/11		5.0	-0.5	0.6	-3.0	0.7	-0.6	691
12	5.2	5.1	-0.3	0.6	-2.7	2.2	0.3	747
2024/ 1		5.2	-0.8	0.4	-2.5	7.8	15.5	840
2		5.3	0.7	1.2	-2.7	5.2	-8.0	386
3	5.3	5.2	0.1	0.6	-2.8	-7.9	-1.9	575
4		5.0	0.3	0.7	-2.5	1.2	8.3	713
5		5.0	0.3	0.6	-1.4	7.5	1.9	817
6	4.7	5.0	0.2	0.6	-0.8	8.6	-2.3	987
7		5.2	0.5	0.4	-0.8	7.0	7.2	849
8		5.3	0.6	0.3	-1.8	8.7	0.5	911
9	4.6	5.1	0.4	0.1	-2.8	2.4	0.3	818
10		5.0	0.3	0.2	-2.9	12.7	-2.3	957
11		5.0	0.2	0.3	-2.5	6.7	-3.9	974

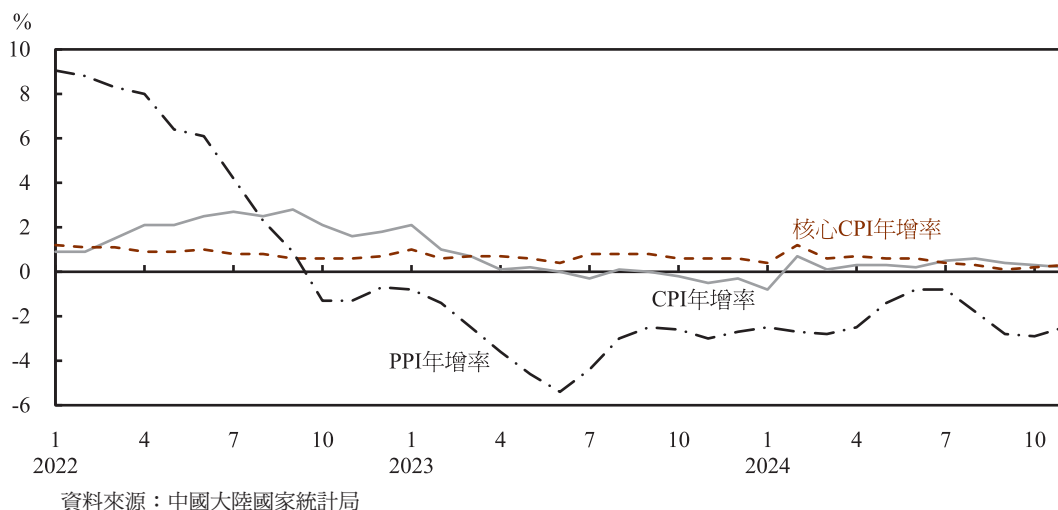
資料來源：中國大陸海關總署、LSEG Datastream

二、近月通膨率回落，惟預期2025年將回升

中國大陸2024年10至11月平均工業生產者出廠價格指數(PPI)年增率由第3季之-1.8%降至-2.7%，主因國際大宗商品價格波動，部分工業品價格跌幅擴張。受惠氣候轉佳有利食品生產運輸，加以國際油價走低，致食

品及國內汽油價格下滑，2024年10月至11月平均CPI年增率由第3季之0.5%回落至0.3%；扣除食品及能源之核心CPI年增率為0.3%，則與第3季持平(圖10、表5)。S&P Global預測2024年CPI年增率由2023年之0.2%略升至0.3%，2025年則小幅升至0.9%。

圖10 中國大陸主要物價指數年增率



三、人行下調政策利率

2024年10月人行授權全國銀行間同業拆款中心公布，1年期及5年期貸款市場報價利率分別下調0.25個百分點至3.10%及3.60%，

以刺激融資需求，並支撐經濟成長。此外，為充裕銀行體系流動性，人行決議採公開市場買斷式逆回購操作工具，每月實施一次操作，回購期限不超過1年。

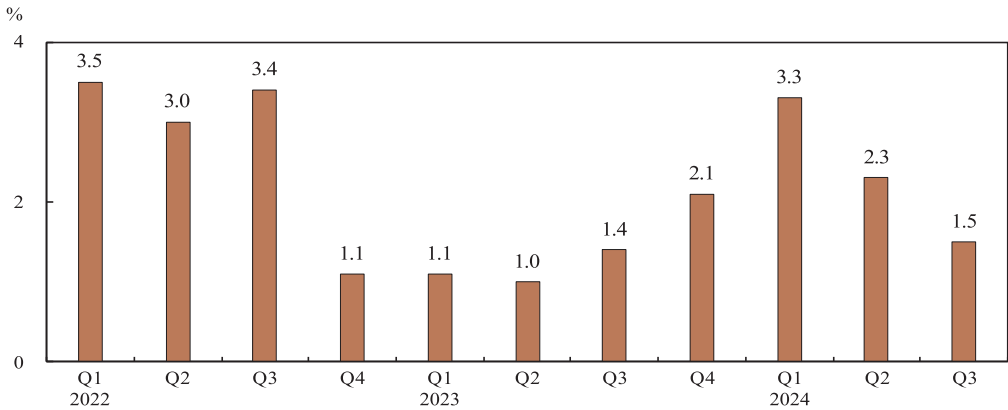
陸、南韓經濟成長趨緩，通膨率緩降，央行連續降息

一、2024年第3季經濟成長力道轉弱，
預期第4季及2025年亦疲軟

求雖有助支撐出口，惟外部不確定性及高基
期效應恐抑制出口成長，S&P Global預測南
韓2024年第4季經濟成長率為1.4%，全年為
2.1%，2025年則降至1.8% (表1)。

2024年第3季，南韓民間消費仍平緩，
輸出成長轉弱，固定資本形成亦續萎縮，
經濟成長率由第2季之2.3%降至1.5%。AI需

圖11 南韓經濟成長率



資料來源：南韓央行

表6 南韓重要經濟指標

年 / 月	經濟 成長率 %	失業率 %	消費者物價指數 (2020=100)		生產者物價指數 (2020=100)	出口 年增率 %	進口 年增率 %	貿易餘額 (百萬美元)
			年增率 %	扣除食品及 能源年增率 %	年增率 %			
2022	2.7	2.9	5.1	3.6	8.4	6.1	18.9	-47,785
2023	1.4	2.7	3.6	3.4	1.6	-7.5	-12.1	-10,346
2023/11		2.3	3.3	2.9	0.6	7.3	-11.6	3,563.3
12	2.1	3.3	3.2	2.8	1.1	5.0	-10.9	4,450.3
2024/ 1		3.7	2.8	2.5	1.3	18.2	-7.8	304.5
2		3.2	3.1	2.5	1.4	4.2	-13.0	3,915.4
3	3.3	3.0	3.1	2.4	1.5	3.0	-12.2	4,138.0
4		3.0	2.9	2.3	1.9	13.6	5.4	1,384.3
5		3.0	2.7	2.2	2.3	11.5	-2.0	4,877.0
6	2.3	2.9	2.4	2.2	2.5	5.6	-7.5	8,270.5
7		2.5	2.6	2.2	2.6	13.9	10.5	3,615.9
8		1.9	2.0	2.1	1.6	10.9	6.0	3,585.6
9	1.5	2.1	1.6	2.0	1.0	7.1	2.3	6,430.5
10		2.3	1.3	1.8	1.0	4.6	1.7	3,172.5
11		2.2	1.5	1.9	1.4	1.4	-2.4	5,586.4

資料來源：南韓央行、LSEG Datastream

二、近月通膨率低於目標值，預期2025年續走緩

2024年10至11月南韓平均CPI年增率為1.4%，低於第3季之2.1%，亦低於南韓央行通膨目標值2.0%，主因石油類價格下跌；扣除食品及能源之核心CPI年增率為1.9%，亦低於第3季之2.1%(表6)。S&P Global預測2024年CPI年增率為2.3%，2025年降至1.9%。

三、南韓央行2024年10月及11月連續降息

2024年10月，南韓央行考量通膨率下滑、家庭債務成長略緩，且經濟成長力道減弱，匯率亦趨於穩定，決議將基準利率調降0.25個百分點至3.25%，係2020年以來首度降息；11月則因經濟成長力道減弱而再度調降0.25個百分點至3.00%，係2009年初以來首度連續降息。

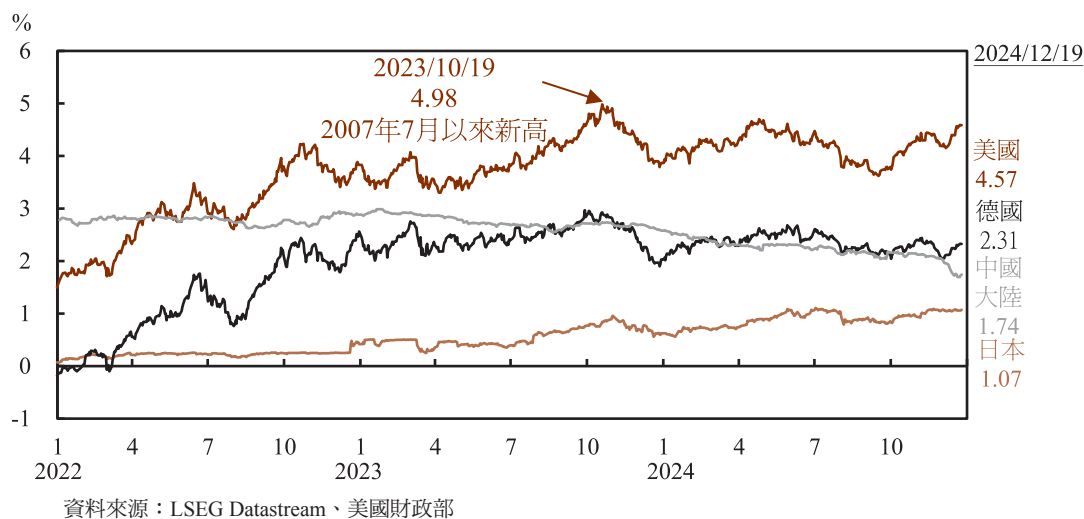
柒、美、日公債殖利率走升，全球股市續創新高，美元高檔波動

一、美國及日本10年期公債殖利率走升，德國震盪，中國大陸則下滑

2024年10月以來，Fed逐步降息，然投資者對美國經濟衰退之擔憂降溫，通膨仍呈僵固，復以預期美國新政可能導致公債供給上升且通膨率居高，對Fed終端利率(terminal rate)之不確定性上升，致美國10年期公債殖利率走升；日本因BoJ總裁植田釋出升息訊

號，加以通膨升溫，市場預期BoJ將持續推動貨幣政策正常化，10年期公債殖利率走揚。歐元區經濟前景惡化，惟受美債走勢影響，主要成員國德國之殖利率震盪。中國大陸因預期將加大貨幣政策寬鬆力道、擴張性財政政策力度未達預期，且美中貿易摩擦恐擴大，其殖利率走低(圖12)。

圖12 主要經濟體10年期公債殖利率

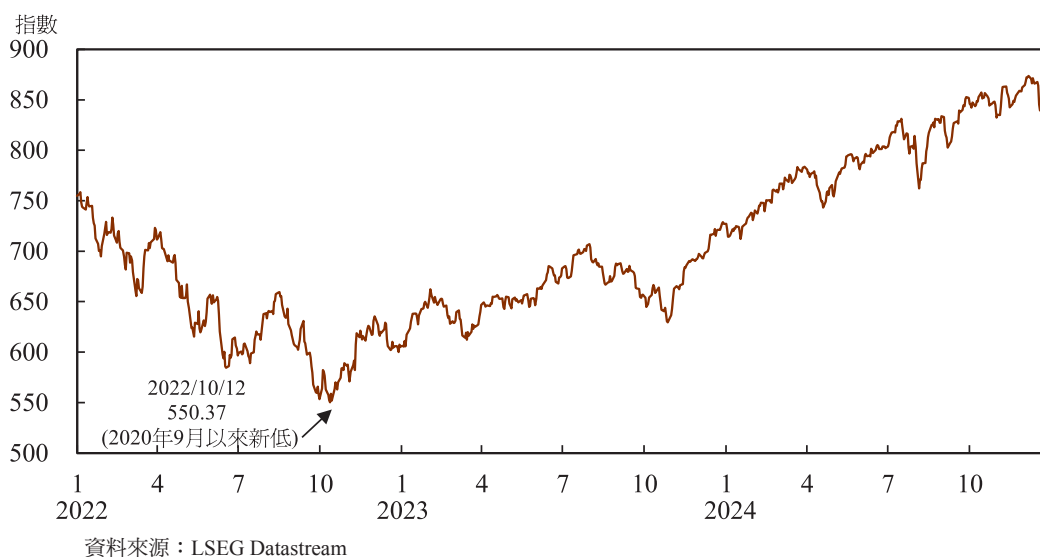


二、全球股市續創新高

2024年10月以來，美國大型企業第3季財報續強勁，且川普當選，美國有望減稅及

鬆綁產業監管，激勵美股走揚，帶動全球股市續創新高；惟近日因Fed表示2025年將放緩降息步調而略跌(圖13)。

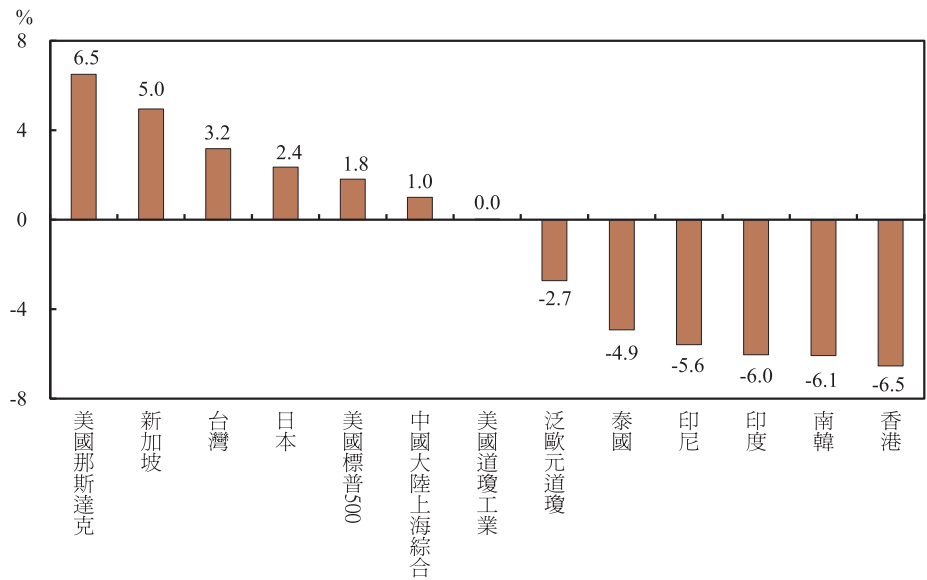
圖13 MSCI全球股價指數



2024年12月19日與9月底相較，美國那斯達克指數因Fed連續降息，以及美國可望鬆綁產業監管有利於科技類股而大漲，近期因Fed表示將減少降息，漲幅收斂至6.5%；

港股因中國大陸房市激勵政策效果不如預期，加以缺乏後續政策而自高點回跌6.5%，跌幅較大(圖14)。

圖14 國際股價變動幅度
(2024年12月19日與9月底比較)



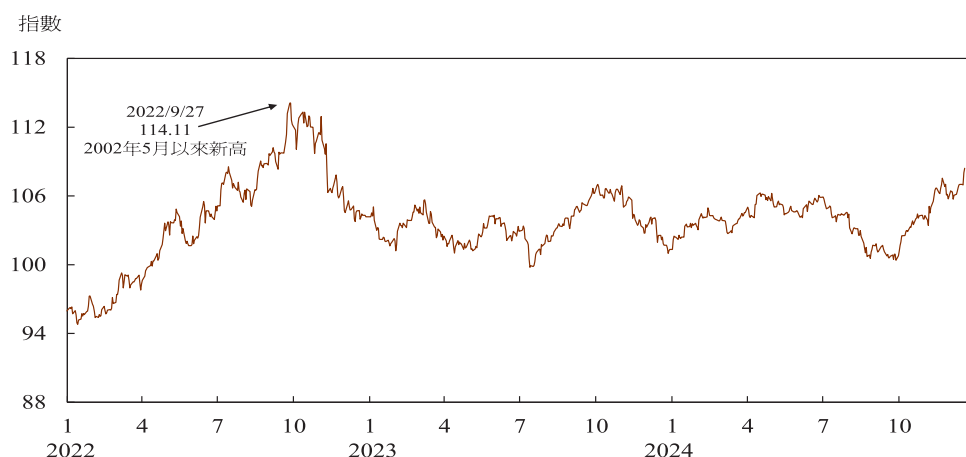
資料來源：LSEG Datastream

三、美元指數走高，主要經濟體貨幣對美元均走貶

2024年10月以來，投資人預期美國未來

之高關稅與企業減稅等經貿新政有利美元走強，美元指數自10月初低點大幅走高，近日Fed貨幣政策會議後續升(圖15)。

圖15 DXY美元指數



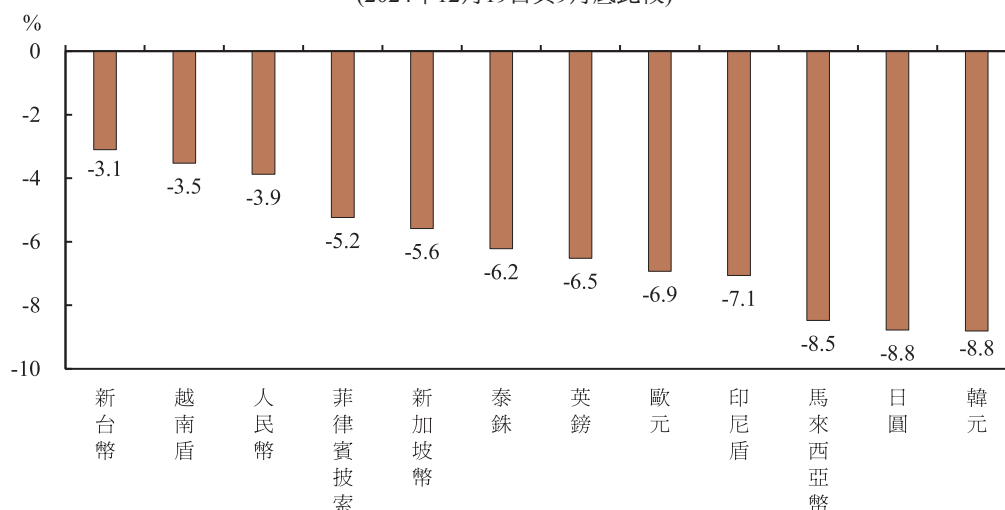
註：DXY美元指數權重為歐元57.6%、日圓13.6%、英鎊11.9%、加幣9.1%、瑞典克朗4.2%及瑞士法郎3.6%；基期為1973年3月(=100)。

資料來源：LSEG Datastream

2024年12月19日與9月底相較，主要貨幣對美元均走貶。人民幣因人行續採寬鬆貨幣政策，加以美國總統當選人川普表示將對中國大陸大幅加徵關稅，對美元貶值3.9%；歐元區經濟疲軟，ECB大幅降息之預期升溫，加以美國新關稅政策恐加大歐元區出口

下行風險，歐元對美元貶值6.9%；儘管預期BoJ將持續推動貨幣政策正常化，惟美日利差擴大，日圓對美元貶值8.8%；韓元因12月初以來短暫戒嚴及總統彈劾案，增添政治前景不確定性，對美元貶值8.8%(圖16)。

圖16 主要經濟體貨幣對美元升貶值幅度
(2024年12月19日與9月底比較)



資料來源：LSEG Datastream

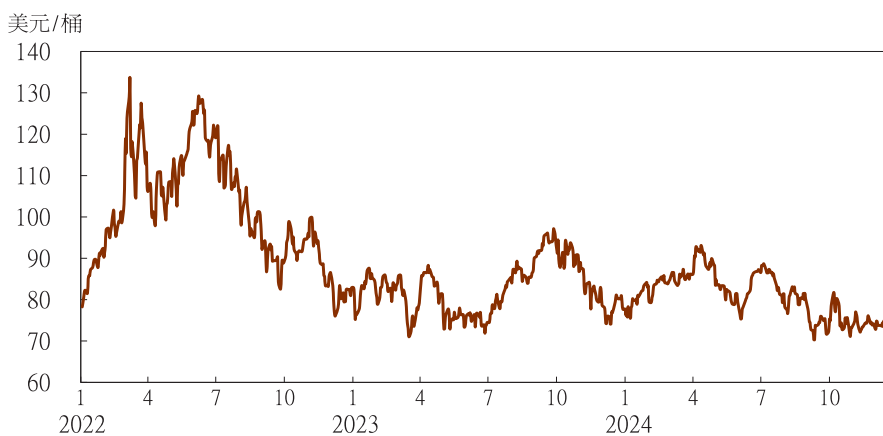
捌、國際油價與穀價等大宗商品價格均下跌

一、油價低檔盤整

2024年10月以來，以色列與鄰國軍事衝突及俄烏戰爭持續，惟主要機構調降中國大陸油需成長預期，復以石油輸出國組織及盟

國(OPEC+)與美國等產油國產量續增，國際油價低檔區間盤整。12月初OPEC+減產計畫展延，12月19日布蘭特原油現貨價格為每桶73.75美元，較9月底小漲1.9% (圖17)。

圖17 布蘭特原油現貨價格



資料來源：LSEG Datastream

預期2025年中國大陸石油需求成長趨緩，復以OPEC+與美國等產油國產量上升，主要國際機構對2024年布蘭特原油價格預測平均值為每桶80.5美元，低於2023年之82.5美元，2025年預測平均值降至73.7美元。

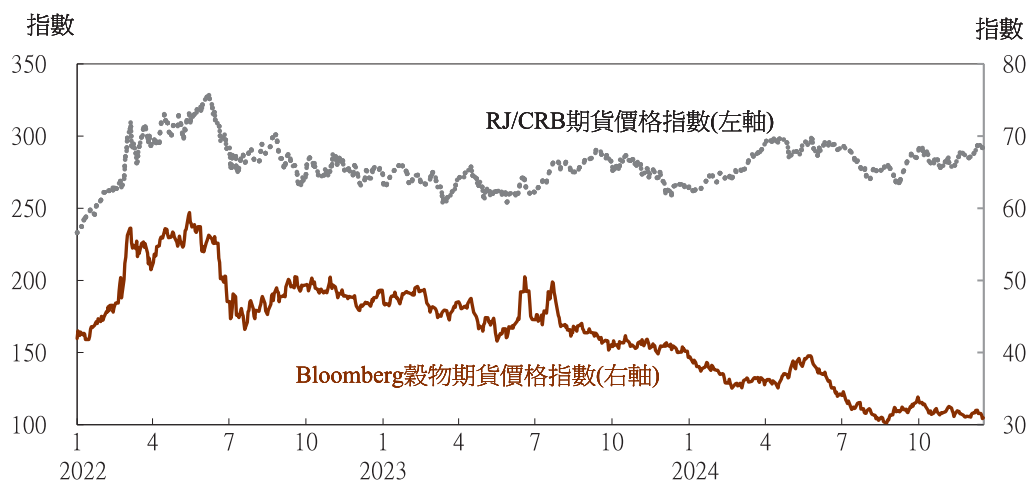
二、穀價下跌，整體國際商品價格盤整

2024年10月以來，穀物主要產區乾旱一

度影響作物生產，惟隨天候條件改善，穀價續跌。12月19日Bloomberg穀物期貨價格指數較9月底下跌6.4% (圖18)。

投資人預期中國大陸經濟激勵政策成效有限，工業用基本金屬價格走跌；惟可可、咖啡等軟性商品受氣候變遷影響價格高漲，12月19日代表整體國際商品價格之R/J CRB期貨價格指數較9月底小漲1.9% (圖18)。

圖18 Bloomberg穀物期貨價格指數與R/J CRB期貨價格指數



註：Bloomberg穀物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；R/J CRB期貨價格指數係由能源(權重39%)、軟性商品(權重21%)、穀物(權重13%)、工業用金屬(權重13%)、貴金屬(權重7%)及牲畜(權重7%)等6大類商品期貨價格編製而成。

資料來源：Bloomberg、LSEG Datastream

