

國際經濟金融情勢（民國113年第4季）

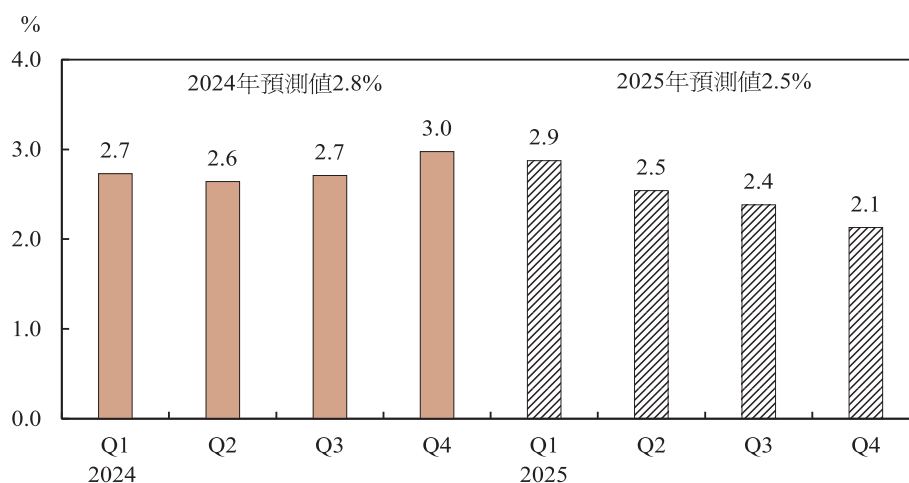
壹、概述

一、全球經濟持續擴張、通膨率續降，主要央行多降息

2024年第4季，主要經濟體通膨持續放緩，加以勞動市場穩健，支撐實質所得成長，全球經濟成長維持韌性；S&P Global Market Intelligence(以下簡稱S&P Global)估計全球經濟成長率為3.0%，高於第3季之

2.7%；全年則為2.8%，低於2023年之3.0%。2025年初以來，美國川普總統新政策影響之不確定性升高，導致金融市場大幅波動，並恐致廠商延後資本支出，民眾減少消費，貿易成長動能下降，增添經濟成長下行風險，S&P Global預測第1季全球經濟成長率為2.9%，全年降至2.5%（圖1、表1）。

圖1 全球經濟成長率



資料來源：S&P Global (2025/3/18)

表1 經濟成長率

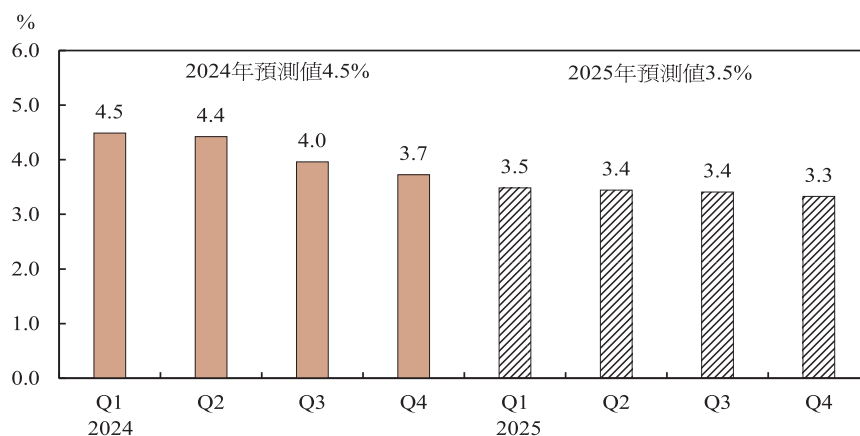
單位：%

區域或經濟體	2023年	2024年	2025年	
			(1)	(2)
全球	2.9 (3.3)	2.8 (3.2)	2.5	3.3
先進經濟體	1.8	1.8	1.5	1.9
美國	2.9	2.8	1.9	2.7
日本	1.5	0.1	1.1	1.1
德國	-0.3	-0.2	0.3	0.3
英國	0.4	0.9	0.6	1.6
歐元區	0.4	0.9	0.9	1.0
台灣	1.12	4.59	2.7	2.7
香港	3.3	2.5	2.2	3.0
新加坡	1.8	4.4	2.6	2.5
南韓	1.4	2.0	1.6	2.0
新興市場經濟體	4.5	4.1	3.8	-
東協十國	4.0	4.8	4.6	-
泰國	2.0	2.5	2.8	2.9
馬來西亞	3.6	5.1	4.5	4.7
菲律賓	5.5	5.6	5.8	6.1
印尼	5.1	5.0	5.0	5.1
越南	5.1	7.1	6.4	6.1
中國大陸	5.4	5.0	4.2	4.6
印度	9.2	6.5	6.3	6.5

註：1. 資料中粗體字表實際值，其餘為預測值。
2. 2023、2024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. 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計價之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 (2025/3/18)、IMF (2025), *World Economic Outlook Update*, Jan. 17、IMF (2024), *World Economic Outlook*, Oct. 22、各經濟體官方網站

通膨方面，近期全球通膨率續降，S&P Global預測2025年第1季通膨率為3.5%，低於2024年第4季之3.7%，全年則由2024年之4.5%降至3.5%；惟美國之擴大關稅政策將直接影響進口價格，另供應鏈由低成本、高效率生產地轉向在地生產，導致生產效率下降、成本上升，終將促使最終商品價格上漲，增添全球通膨率上行風險(圖2)。

圖2 全球通膨率



資料來源：S&P Global (2025/3/18)

貨幣政策方面，2025年初以來主要央行貨幣政策走勢分歧，美國聯邦準備體系(Fed)暫停降息；歐洲央行(ECB)調降隔夜存款利率0.50個百分點至2.50%；日本央行

(BoJ)於1月升息後暫緩升息步伐；中國人民銀行(以下簡稱人行)維持寬鬆貨幣政策；南韓調降基準利率0.25個百分點至2.75%。

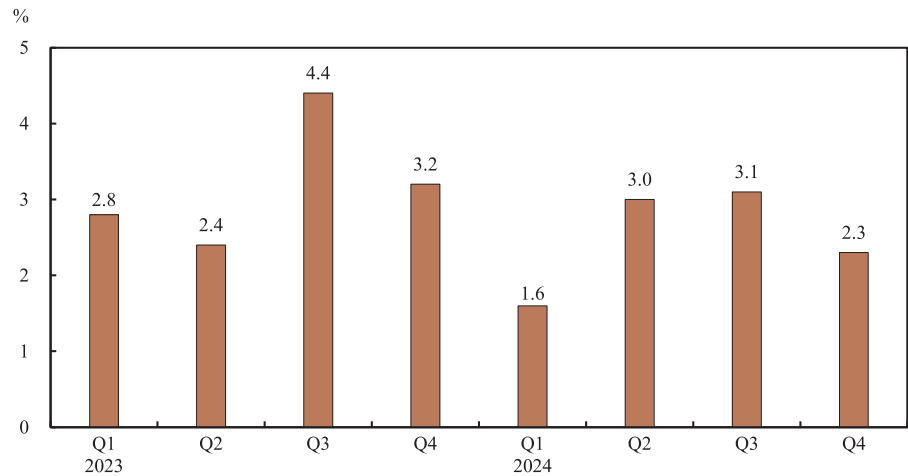
貳、美國經濟成長持續放緩、通膨略升，Fed暫停降息

一、2024年第4季經濟成長率下滑，預期2025年第1季及全年將續緩

2024年第4季，民間投資及輸出轉為負成長，經濟成長率(與上季比，換算成年率)由第3季之3.1%下滑至2.3%；全年經濟成長率為2.8%，略低於2023年之2.9% (圖3、表

2)。2025年初以來，進口商為避免加徵關稅之影響而提前進貨，進口增加恐拉低經濟成長率，另不確定性居高抑制消費及投資動能，S&P Global預測2025年第1季經濟成長率降至1.4%，全年成長率為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)	
				年增率 %	扣除食品及能源 年增率 %	年增率 %	%
2023	2.9	3.6	0.2	4.1	4.8	2.0	
2024	2.8	4.0	-0.3	3.0	3.4	2.4	
2024/ 2		3.9	-0.1	3.2	3.8	1.6	
3	1.6	3.9	-0.3	3.5	3.8	2.0	
4		3.9	-0.8	3.4	3.6	2.3	
5		4.0	0.0	3.3	3.4	2.6	
6	3.0	4.1	0.9	3.0	3.3	2.9	
7		4.2	-0.5	2.9	3.2	2.4	
8		4.2	-0.1	2.5	3.2	2.1	
9	3.1	4.1	-0.7	2.4	3.3	2.1	
10		4.1	-0.3	2.6	3.3	2.8	
11		4.2	-0.8	2.7	3.3	2.9	
12	2.3	4.1	0.5	2.9	3.2	3.5	
2025/ 1		4.0	1.9	3.0	3.3	3.7	
2		4.1	1.4	2.8	3.1	3.2	

資料來源：LSEG Datastream

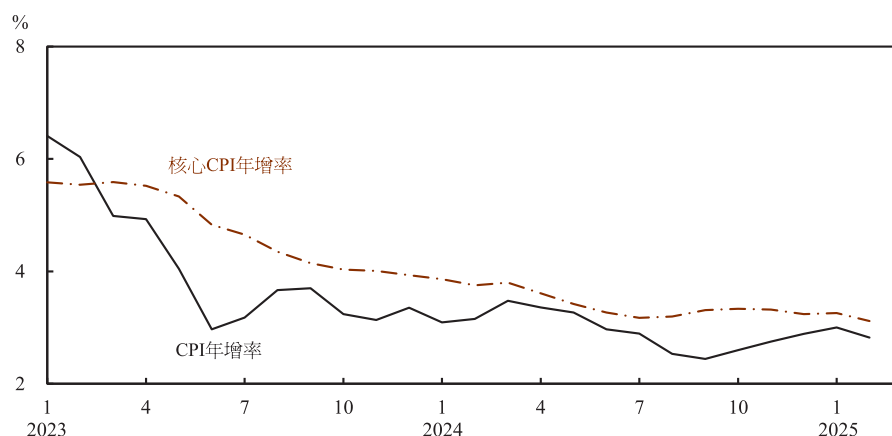
2025年1~2月美國失業率平均為4.1%，萬人，美國限制移民及縮減政府開支之措施，對勞動市場影響逐步顯現。持平於2023年第4季(表2)，1~2月非農就業平均新增人數自上年第4季之20.9萬人降至13.8

二、近期通膨回升，預期2025年將高於2024年

2025年1~2月美國消費者物價指數(CPI)年增率平均為2.9%，高於2024年第4季之2.7%，主因食品漲幅擴大，加以能源價格跌

幅縮窄；扣除食品及能源之核心CPI年增率則由2024年第4季之3.3%略降至3.2%(表2、圖4)。鑒於美國關稅及限制移民政策具推升物價效果，S&P Global預測2025年CPI年增率由2024年之3.0%升至3.2%。

圖4 美國CPI及核心CPI年增率



資料來源：LSEG Datastream

三、Fed於1月及3月均維持政策利率不變

2025年1月及3月，美國聯邦公開市場委員會(FOMC)均決議維持聯邦資金利率目標區間於4.25%~4.50%不變；3月會議利率預估點陣圖顯示，2025年預期再降息0.50個百分點；另調降2025年美國經濟成長率預測值，並調升通膨率預測值。

FOMC自4月起每月最高減持美國公債250億美元之操作，將下調至50億美元，

機構債(agency debt)及機構房貸擔保證券(agency MBS)則維持每月最高減持350億美元。

主席Jerome Powell 於2025年3月後記者會表示，經濟前景之不確定性上升，FOMC將密切關注充分就業及物價穩定雙重政策目標之風險；目前長期通膨預期仍屬穩定，短期通膨率可能受「關稅通膨」影響，若通膨上升為暫時性，靜觀其變尚屬妥適。

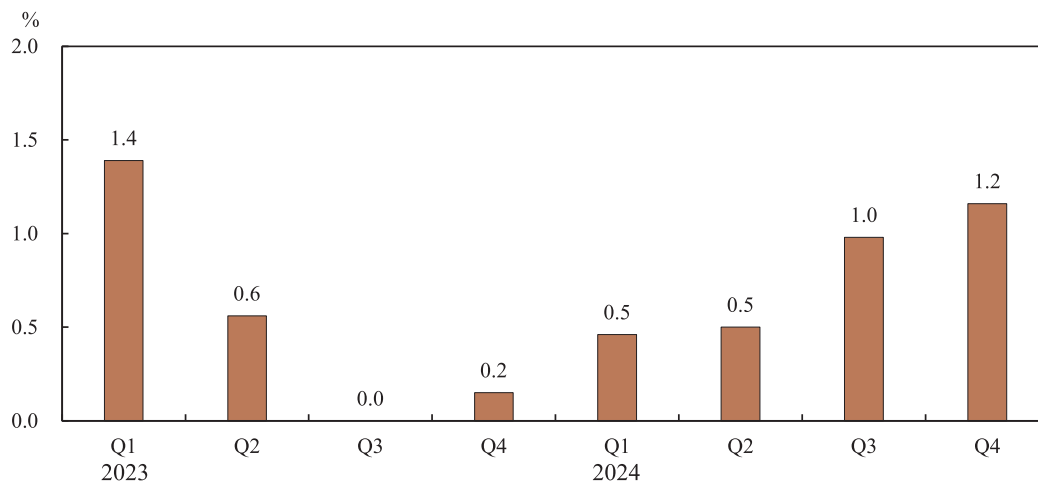
參、歐元區經濟持續復甦，通膨率有望趨近2%目標，ECB連續降息

一、2024年第4季經濟持續回溫，預期2025年經濟緩步復甦

2024年第4季，歐元區經濟成長率由第3季之1.0%上升為1.2%(圖5、表3)，全年經濟成長率為0.9%，優於2023年之0.4%，經濟

持續復甦惟成長動能平緩。S&P Global預測2025年第1季經濟成長率為1.0%，全年則為0.9%(表1)，惟因全球貿易摩擦與俄烏戰爭發展之不確定性，經濟前景仍面臨挑戰。

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)	
			年增率 %	扣除能源及未加工 食品年增率 %
2023	0.4	6.6	5.4	6.2
2024	0.9	6.4	2.4	2.9
2024/ 2		6.5	2.6	3.3
3	0.5	6.5	2.4	3.1
4		6.4	2.4	2.8
5		6.4	2.6	2.9
6	0.5	6.4	2.5	2.8
7		6.4	2.6	2.8
8		6.3	2.2	2.8
9	1.0	6.3	1.7	2.7
10		6.2	2.0	2.7
11		6.2	2.2	2.7
12	1.2	6.2	2.4	2.8
2025/ 1		6.2	2.5	2.7
2			2.3	2.6

資料來源：ECB、Eurostat、LSEG Datastream

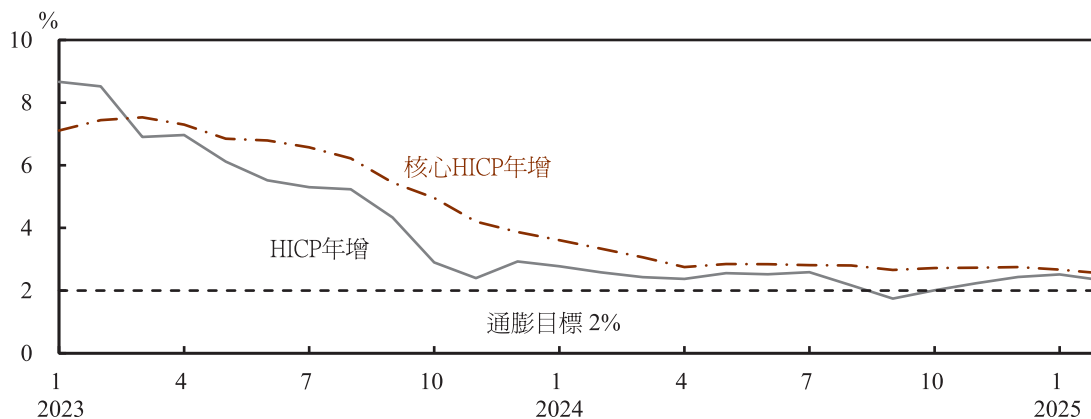
勞動市場方面，歐元區服務業活動暢旺，且預期ECB持續降息致金融情勢趨向寬鬆，有助勞動市場穩定，2025年1月失業率為6.2%，與2024年第4季持平，仍處於歷史低點(表3)。

二、通膨壓力續降，通膨率逐步接近ECB目標

2025年1~2月歐元區調和消費者物價指

數(HICP)年增率平均為2.4%，高於2024年第4季之2.2%，主因基期因素導致能源價格年增率上揚；扣除能源及未加工食品之核心HICP年增率平均為2.7%，與2024年第4季持平(表3、圖6)。由於僵固性較高之服務類價格漲幅開始下降，通膨壓力有望持續下降，S&P Global預測2025年HICP年增率由2024年之2.4%略降至2.3%，逐步接近ECB之2%左右對稱性通膨目標。

圖6 歐元區HICP及核心HICP年增率



資料來源：LSEG Datastream

三、ECB於1月及3月連續降息

2025年1月及3月，ECB鑒於通膨率逐步接近2%目標，惟經濟表現疲弱，分別調降隔夜存款利率、主要再融通操作利率與邊際放款利率等3項政策利率各0.25個百分點，調降後分別為2.50%、2.65%及2.90%。資產購買計畫(APP)與因應疫情緊急購買計畫(PEPP)分別於2023年7月及2024年底終止再

投資，資產負債表規模將隨持有債券到期逐步下降。

ECB總裁Christine Lagarde於3月政策會議後記者會表示，歐元區通膨發展符合預期，貨幣政策明顯趨於寬鬆，惟經濟持續面臨挑戰；鑒於當前不確定性不斷上升，未來將持續基於最新經濟金融數據，逐次確定妥適的貨幣政策立場，不預先承諾利率路徑。

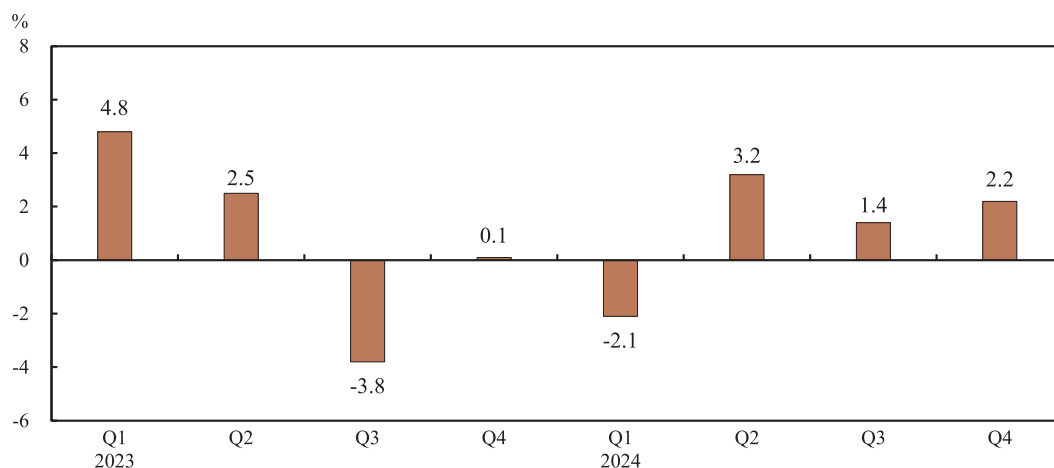
肆、日本經濟成長力道疲弱，通膨略降溫，BoJ暫停升息

一、2024年第4季經濟成長增溫，預期2025年第1季放緩，全年成長仍疲

2024年第4季，日本經濟成長率(與上季比，換算成年率)由第3季之1.4%升至2.2%(圖7、表4)，主因輸入減少，加以半導體相關產業之設備投資及廠房建設穩健成長；全年則因物價高漲打擊消費信心，經濟

成長率僅0.1%，遠低於2023年之1.5%。S&P Global預測2025年第1季因輸出疲弱、輸入回升，經濟成長率降至0.3%；全年則因企業積極調薪，帶動民間消費緩步回升，加以勞動力短缺促進自動化設備投資，經濟成長率可望升至1.1%(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)
			年增率 %	扣除生鮮食品 年增率 %	年增率 %
2023	1.5	2.6	3.2	3.1	4.4
2024	0.1	2.5	2.7	2.5	2.3
2024/ 2		2.6	2.8	2.8	0.7
3	-2.1	2.6	2.7	2.6	0.9
4		2.6	2.5	2.2	0.9
5		2.6	2.8	2.5	2.3
6	3.2	2.5	2.8	2.6	2.6
7		2.7	2.8	2.7	3.1
8		2.5	3.0	2.8	2.6
9	1.4	2.4	2.5	2.4	3.1
10		2.5	2.3	2.3	3.7
11		2.5	2.9	2.7	3.8
12	2.2	2.5	3.6	3.0	3.9
2025/ 1		2.5	4.0	3.2	4.2
2			3.7	3.0	4.0

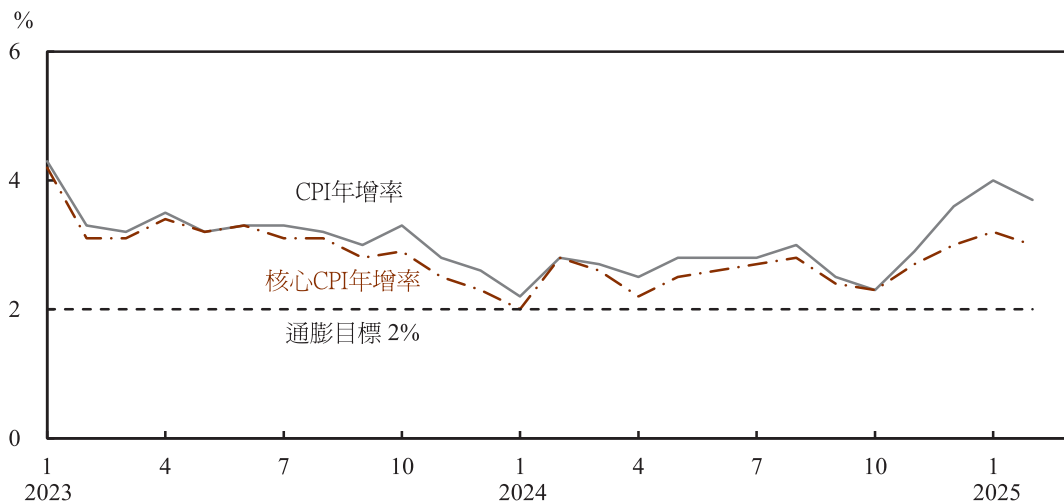
資料來源：日本內閣府、總務省統計局、經濟產業省、BoJ、LSEG Datastream

二、近月通膨略降溫，預期2025年略低於2024年

2025年1月日本CPI年增率由2024年第4季之2.9%大幅升至4.0%(表4、圖8)，主因米及生鮮食品價格大漲，2月因政府重啟對電

費及瓦斯費之補助，回落至3.7%；扣除生鮮食品之核心CPI年增率亦由2024年第4季之2.6%升至2025年1月之3.2%，2月回落至3.0%。S&P Global預測2025年CPI年增率為2.7%，與2024年持平。

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於1月升息後暫緩升息步伐

BoJ於2025年1月政策會議將政策利率(無擔保隔夜拆款利率)由0.25%提高至0.5%，創2008年10月以來最高水準，主因通膨率維持於2%以上，且企業持續加薪。為抑制物價上揚風險，近期多位政策委員表

示，似宜加快升息腳步，於2025年下半年至2026年將政策利率提高至中性名目利率水準之1%左右。3月會議則鑑於美國政策增添全球經濟不確定風險，暫緩升息步伐，將政策利率維持於0.5%不變，未來將視日本經濟與物價發展調整貨幣政策。

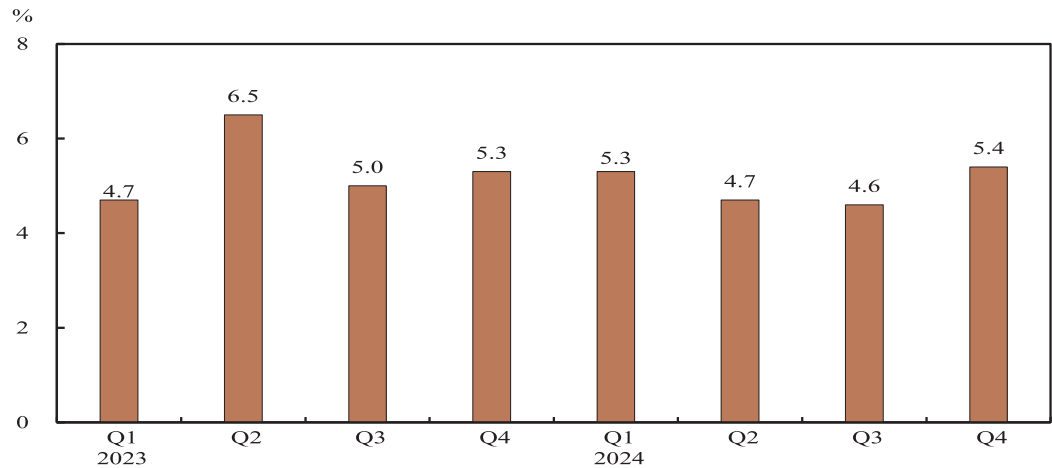
伍、中國大陸經濟下行風險攀升，通膨率轉降，人行維持寬鬆貨幣政策

一、2024年第4季經濟成長率回升，預期2025年第1季及全年成長率下降

2024年第4季，川普新政不確定性加大，中國大陸出口商為規避關稅調升之風險而提早出貨，加以官方持續擴大財政及貨幣激勵措施，經濟成長率由第3季之4.6%升至5.4%，惟房地產及內需仍疲，全年經濟成長

率由2023年之5.4%降至5.0%(圖9、表5)。預期美中貿易摩擦升溫，將影響出口成長及私部門信心，經濟下行風險攀升，S&P Global預測2025年第1季經濟成長率降至5.3%，全年則降至4.2%(表1)，低於中國大陸政府之5.0%左右目標。

圖9 中國大陸經濟成長率



資料來源：中國大陸國家統計局

勞動市場方面，經濟低迷致企業縮減 5.3%，高於2024年第4季之5.0%(表5)。招募，2025年1~2月平均城鎮調查失業率為

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 %
			年增率 %	扣除食品及能源年增率 %	年增率 %		
2022	5.4	5.2	0.2	0.7	-3.0	-4.7	-5.5
2023	5.0	5.1	0.2	0.5	-2.2	5.9	1.1
2024/ 2		5.3	0.7	1.2	-2.7	6.3	-8.1
3	5.3	5.2	0.1	0.6	-2.8	-7.6	-2.0
4		5.0	0.3	0.7	-2.5	1.3	8.3
5		5.0	0.3	0.6	-1.4	7.4	2.0
6	4.7	5.0	0.2	0.6	-0.8	8.5	-2.5
7		5.2	0.5	0.4	-0.8	6.9	6.8
8		5.3	0.6	0.3	-1.8	8.6	0.2
9	4.6	5.1	0.4	0.1	-2.8	2.4	0.2
10		5.0	0.3	0.2	-2.9	12.7	-2.4
11		5.0	0.2	0.3	-2.5	6.6	-4.0
12	5.4	5.1	0.1	0.4	-2.3	10.7	1.0
2025/ 1		5.2	0.5	0.6	-2.3	6.0	-16.5
2		5.4	-0.7	-0.1	-2.2	-3.0	1.5

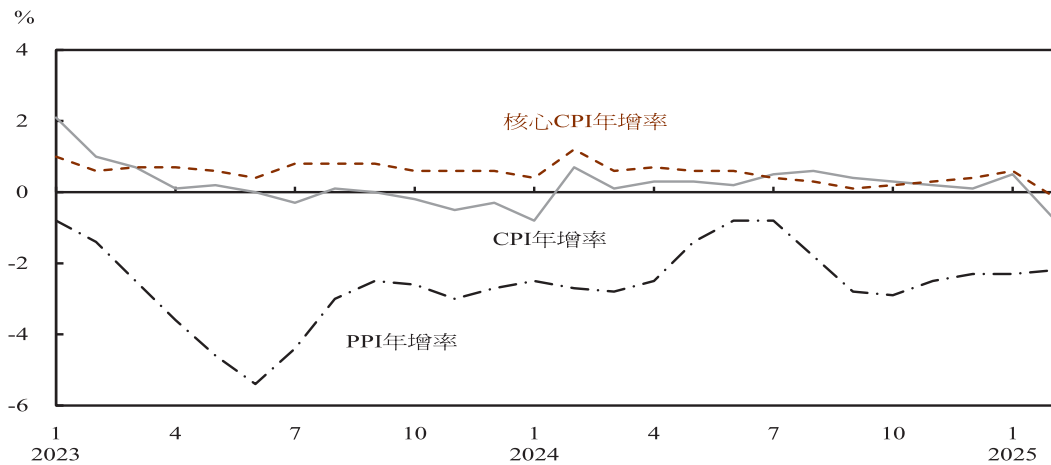
資料來源：中國大陸海關總署、LSEG Datastream

二、近月CPI年增率轉降，預期2025年 通膨率仍低於官方目標

中國大陸2025年1~2月工業生產者出廠價格指數(PPI)平均年增率為-2.3%，高於2024年第4季之-2.7%，主因部分行業生產需求增加。由於氣候溫和有利蔬果生長，加以上年基期較高，食品價格大幅回落，2025年

2月CPI年增率由1月之0.5%降至-0.7%，低於2024年第4季之0.2%；扣除食品及能源之核心CPI年增率亦由1月之0.6%降至-0.1%，亦低於2024年第4季之0.3%(表5、圖10)。S&P Global預測2025年CPI年增率由2024年之0.2%回升至0.6%，惟仍低於中國大陸政府之2%左右目標。

圖10 中國大陸主要物價指數年增率



資料來源：中國大陸國家統計局

三、人行維持寬鬆貨幣政策

為維持充裕之市場流動性，以支持經濟穩定成長，人行持續寬鬆貨幣政策，除透過公開市場逆回購及中期借貸便利(MLF)等工具向市場釋出資金外，並在原有基礎上增加國債買賣及買斷式逆回購操作，以提高市場

流動性之控管品質。人行行長潘功勝於3月全國人大會議表示，當前存款準備率及結構性貨幣政策利率仍有調降空間，未來將根據國內外經濟金融情勢與金融市場運行狀況，擇時降準降息。

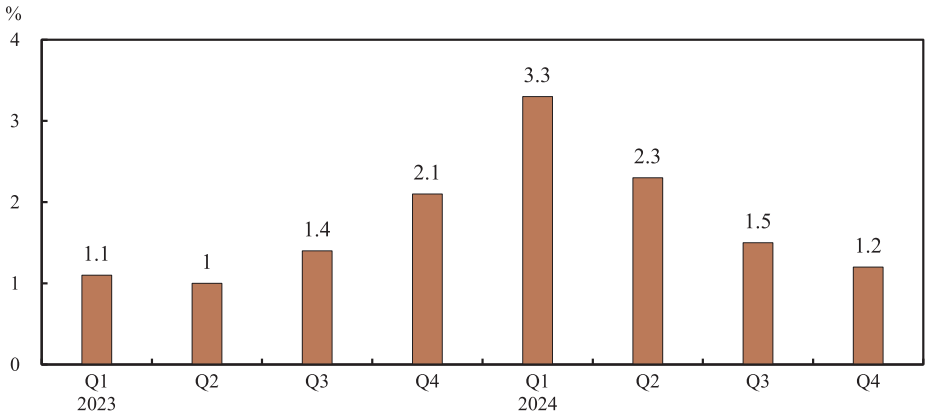
陸、南韓經濟成長動能趨疲、通膨則略升，南韓央行降息

一、2024年第4季經濟成長放緩，預期
2025年第1季及全年續疲

2024年第4季，南韓經濟成長率由第3季之1.5%降至1.2%，主因外需成長力道減弱，且民間投資續疲，民間消費亦受南韓國內政局動盪影響；全年經濟成長率為2.0%，高於

2023年之1.4%(圖11、表6)。展望2025年，國內政局尚未回穩，恐致內需疲弱，加以美國貿易政策不確定性可能影響出口成長，S&P Global預測南韓2025年第1季經濟成長率降至0.6%，全年則為1.6%(表1)。

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 %
			年增率 %	扣除食品及能源年增率 %	年增率 %		
2023	1.4	2.7	3.6	3.4	1.6	-7.5	-12.1
2024	2.0	2.8	2.3	2.2	1.7	8.1	-1.7
2024/ 2	3.3	3.2	3.1	2.5	1.4	4.2	-12.9
3		3.0	3.1	2.4	1.5	3.0	-12.6
4		3.0	2.9	2.3	1.9	13.6	5.5
5	2.3	3.0	2.7	2.2	2.3	11.5	-2.1
6		2.9	2.4	2.2	2.5	5.6	-7.5
7		2.5	2.6	2.2	2.6	13.9	10.5
8	1.5	1.9	2.0	2.1	1.6	10.9	6.0
9		2.1	1.6	2.0	1.0	7.1	2.2
10		2.3	1.3	1.8	1.0	4.6	1.7
11	1.2	2.2	1.5	1.9	1.4	1.3	-2.5
12		3.8	1.9	1.8	1.7	6.6	3.3
2025/ 1		3.7	2.2	1.9	1.8	-10.1	-6.4
2		3.2	2.0	1.8	1.5	0.7	0.2

資料來源：南韓央行、LSEG Datastream

二、近月通膨回升，預期2025年通膨率將降至南韓央行目標之下

2025年1~2月南韓CPI年增率由2024年第4季之1.6%回升至2.1%，略高於央行目標值2.0%，主因石油類產品價格反彈；扣除食品及能源之核心CPI年增率則自2024年第4季之1.8%，略升至2025年1~2月之1.9%，惟大致仍呈緩降走勢。展望2025年，儘管內需復甦力道、韓元匯率及國際油價等不確定因素仍高，惟整體通膨降溫趨勢可望持續，S&P Global預測2025年CPI年增率由2024年

之2.3%續降至1.9%，低於南韓央行之2%目標。

三、南韓央行1月維持利率不變，2月降息

2025年1月南韓央行考量國內政局不確定性影響，決議維持基準利率於3.00%不變。2月則因通膨與家庭債務緩降，經濟成長下行壓力較大，決議將基準利率調降0.25個百分點至2.75%，係2022年8月以來低點，且表示年內可能數度降息。

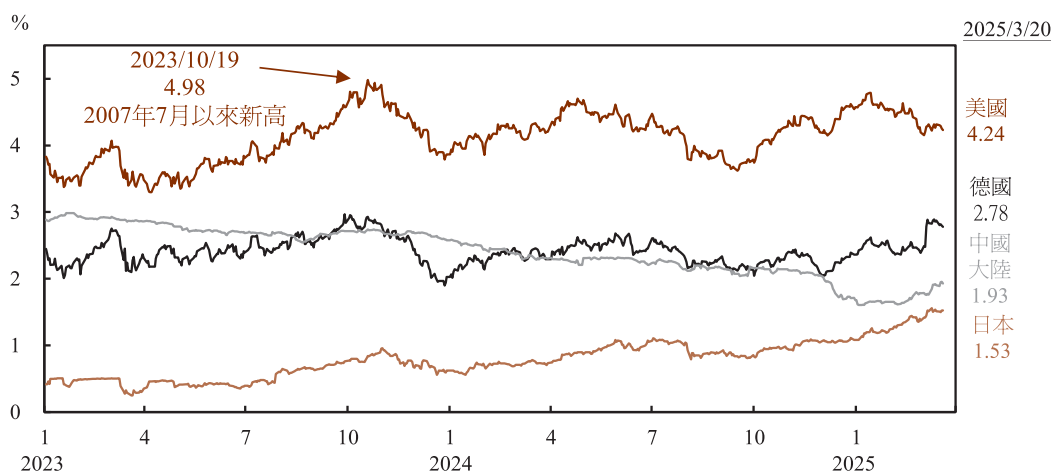
柒、美國公債殖利率轉降，全球主要股市漲跌互見，美元反轉下跌

一、美國10年期公債殖利率轉降，德國、日本及中國大陸則走揚

2025年初以來，美國政策變化迅速，政策影響之不確定性上升，致其經濟下行風險升高，吸引避險資金流入債市，美國10年期公債殖利率自高點回降。歐元區財政支出預期大增，且將擴大發債規模，期限溢酬升高

推動德國10年期公債殖利率大幅走揚。日本因BoJ調升政策利率，且可能進一步升息，10年期公債殖利率創2008年來新高。中國大陸因人工智慧(AI)技術發展獲得成果，投資情緒轉佳，復以當局擬擴大財政支出，因應內需疲弱及通縮風險，10年期公債殖利率自低點回升(圖12)。

圖12 主要經濟體10年期公債殖利率



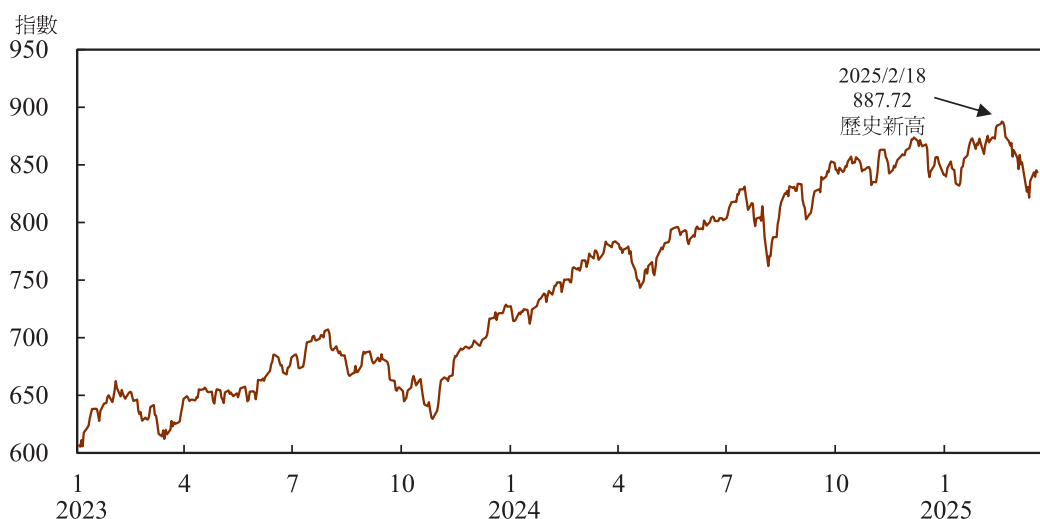
資料來源：LSEG Datastream、美國財政部

二、全球主要股市漲跌互見

2025年初以來，美國關稅政策短期內反覆變動恐加大全球貿易衝突，加以近期美國

消費信心疲弱，制約投資人樂觀情緒，市場對美國經濟衰退之擔憂情緒升溫，MSCI全球股價指數回跌(圖13)。

圖13 MSCI全球股價指數

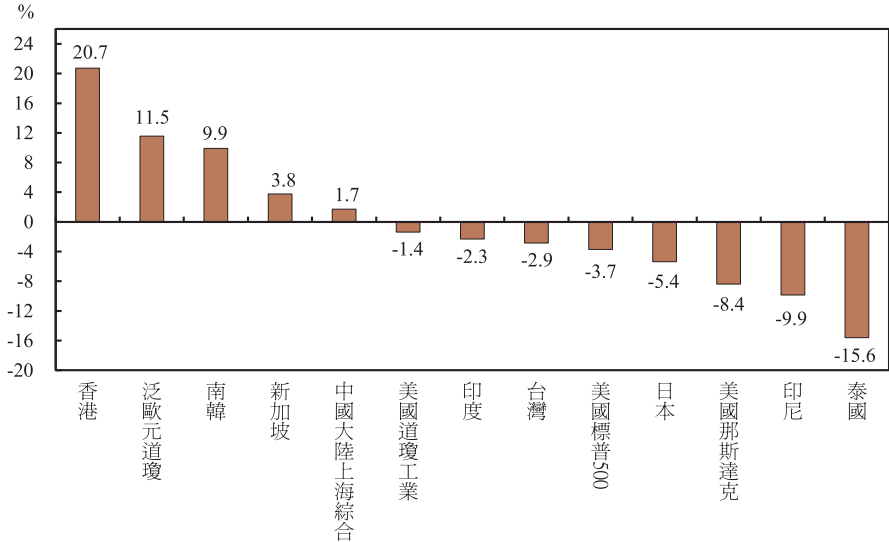


資料來源：LSEG Datastream

2025年3月20日與2024年底相較，港股因在港上市之中國大陸科技公司積極將中國大陸DeepSeek低價AI模型導入應用端，大漲20.7%，漲幅較大；台股則因2024年第4季大

型企業財報遜於預期，復以美國貿易政策加大其經濟成長阻力，大跌15.6%，跌幅較大(圖14)。

圖14 國際股價變動幅度
(2025年3月20日與2024年底比較)



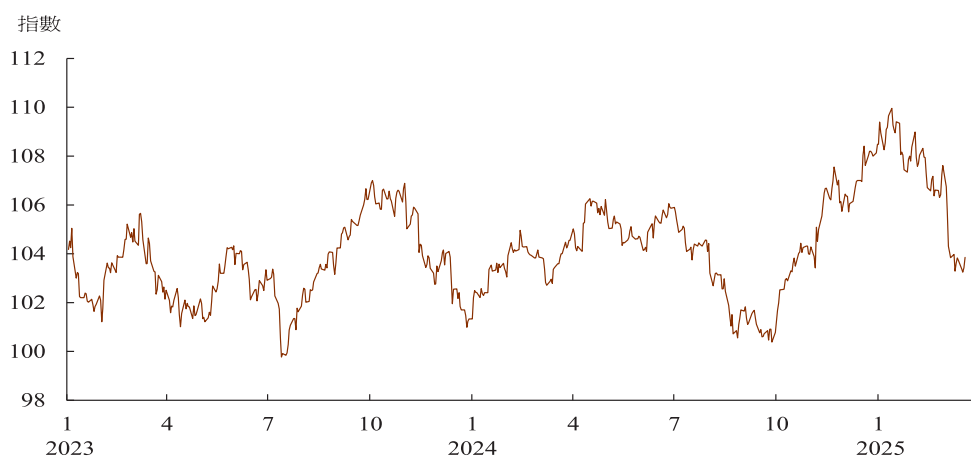
資料來源：LSEG Datastream

三、美元指數大幅下滑，主要經濟體貨幣對美元多走升

2025年初以來，市場擔憂美國政策影響

不確定性上升，減損企業及民眾信心，美元指數隨美國公債殖利率走低(圖15)。

圖15 DXY美元指數



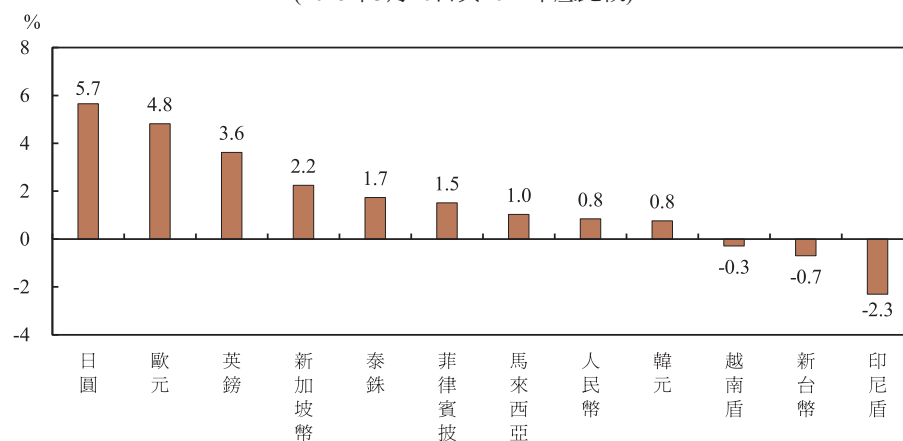
註：DXY美元指數權重為歐元57.6%、日圓13.6%、英鎊11.9%、加幣9.1%、瑞典克朗4.2%及瑞士法郎3.6%；基期為1973年3月(=100)。

資料來源：LSEG Datastream

2025年3月20日與2024年底相較，主要經濟體貨幣對美元多走升。日圓部分，因BoJ釋出持續升息訊息，投資人降低利差交易(carry trade)部位，賣出高利率貨幣換回日圓，日圓對美元升值5.7%，升幅較大；歐元部分，因投資人預期俄烏戰爭有望結束，復

以歐元區將擴大財政支出，經濟成長率或可回升，歐元對美元升值4.8%；中國大陸因面臨美國加徵關稅之威脅，人行為避免資金外流釋出穩匯訊號，加以中國大陸AI領域進展迅速，人民幣對美元轉升0.8% (圖16)。

圖16 主要經濟體貨幣對美元升貶值幅度
(2025年3月20日與2024年底比較)



資料來源：LSEG Datastream

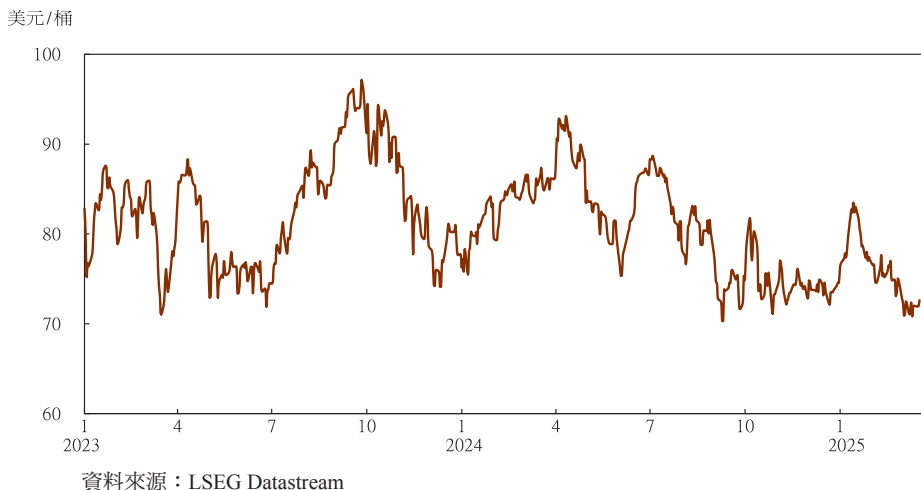
捌、國際油價及穀物價格先漲後跌

一、油價先漲後跌

2025年初以來，美國冬寒帶動取暖需求，復以拜登政府新增對俄羅斯供應鏈制裁，大幅推升油價；嗣因川普上任後，預期關稅政策恐擾亂全球經貿發展，加以石油輸

出國組織及盟國(OPEC+)決議於4月起逐步增產，國際油價轉跌。3月20日布蘭特原油現貨價格為每桶72.61美元，較12月底下跌2.6% (圖17)。

圖17 布蘭特原油現貨價格



主要國際機構預期，全球經濟疲軟抑制原油需求成長，復以OPEC+與美國等產油國產量上升，將導致原油市場供過於求，主要國際機構對2025年布蘭特原油價格預測值平均為每桶73.4美元，低於2024年之80.5美元。

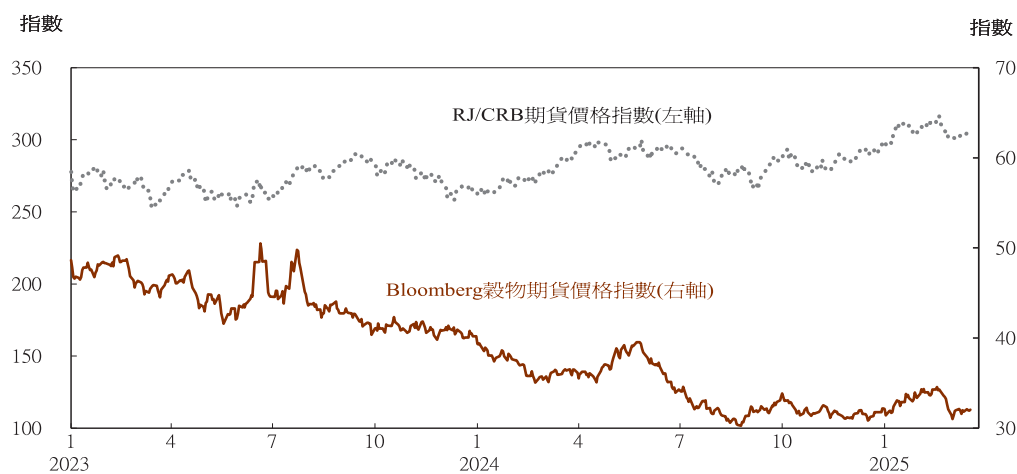
二、穀價先漲後跌，整體國際商品價格指數自高點回降

2025年初以來，主要產區氣候寒冷不利

農作物生產，嗣因預期俄烏將停戰，俄羅斯原被管制之穀物及肥料有望恢復出口，穀價先漲後跌。3月20日Bloomberg穀物期貨價格指數較12月底略跌0.5% (圖18)。

中國大陸銅進口量增加，帶動基本金屬價格上漲，黃金價格續升，咖啡等軟性商品因供給量下降而上漲，惟原油、穀物價格下挫，致代表整體國際商品價格之R/J CRB期貨價格指數自高點回降，惟3月20日仍較12月底上漲3.6% (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

