

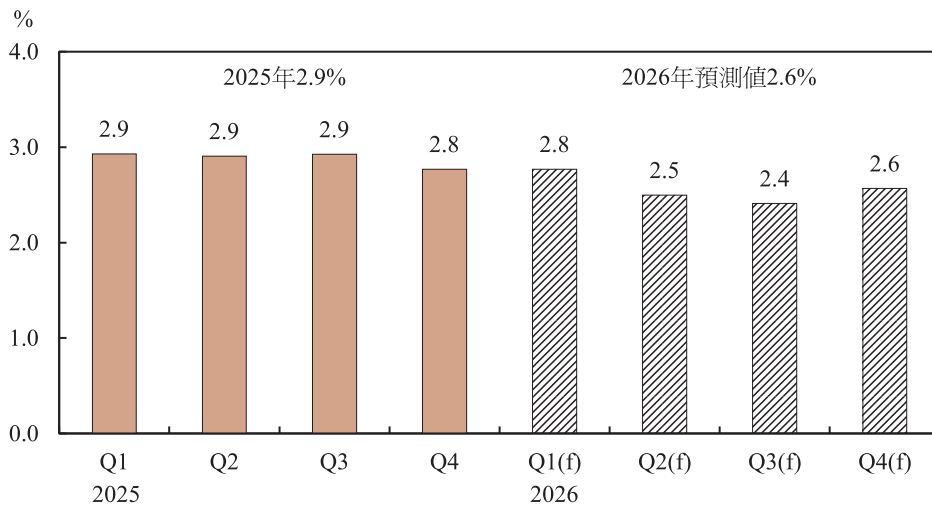
國際經濟金融情勢（民國114年第4季）

壹、概述：預期全球經濟成長放緩，通膨率回升；主要央行多維持政策利率不變

2025年第4季以來，人工智慧(artificial intelligence, AI)等新興科技應用強勁發展，緩解美國高關稅政策之負面衝擊，S&P Global Market Intelligence(以下簡稱S&P Global)估計全球第4季經濟成長率為2.8%，略低於第3季之2.9%；2026年2月中旬，美國聯邦最高法院裁定政府援引「國際緊急經濟權力法(IEEPA)」之對等關稅逾越法律授權，嗣後美國政府宣布改採《1974年貿易

法》122 條款對全球課徵關稅，並採301條款等其他措施補強關稅政策，貿易政策不確定性上升；2月底，美國與以色列聯合空襲伊朗，嗣後荷姆茲海峽航運中斷，國際能源價格上漲，推升全球經濟下行風險。S&P Global 假設戰爭於2026年4月中旬前和緩，預測第1季全球經濟成長率持平於2.8%，第2季則下滑，全年降至2.6%(圖1、表1)。

圖1 全球經濟成長率



註：f為預測值。

資料來源：S&P Global (2026/3/17)

表1 經濟成長率

單位：%

| 區域或經濟體 | 2024年 | 2025年 | 2026年 | |
|---------|-----------------|-----------------|-------|-----|
| | | | (1) | (2) |
| 全球 | 2.8(3.3) | 2.9(3.3) | 2.6 | 3.3 |
| 先進經濟體 | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 1.8 |
| 美國 | 2.8 | 2.1 | 2.5 | 2.4 |
| 日本 | -0.2 | 1.2 | 0.9 | 0.7 |
| 德國 | -0.5 | 0.2 | 0.8 | 1.1 |
| 英國 | 1.1 | 1.3 | 0.5 | 1.3 |
| 歐元區 | 0.9 | 1.4 | 1.0 | 1.3 |
| 台灣 | 5.27 | 8.68 | 5.1 | 2.1 |
| 香港 | 2.6 | 3.5 | 2.8 | 2.1 |
| 新加坡 | 5.3 | 5.0 | 3.7 | 1.8 |
| 南韓 | 2.0 | 1.0 | 2.0 | 1.9 |
| 新興市場經濟體 | 4.2 | 4.3 | 3.8 | - |
| 東協十國 | 5.0 | 4.9 | 4.6 | - |
| 泰國 | 2.9 | 2.4 | 1.7 | 1.6 |
| 馬來西亞 | 5.1 | 5.2 | 4.4 | 4.3 |
| 菲律賓 | 5.7 | 4.4 | 5.5 | 5.6 |
| 印尼 | 5.0 | 5.1 | 5.2 | 5.1 |
| 越南 | 7.1 | 8.0 | 6.6 | 5.6 |
| 中國大陸 | 5.0 | 5.0 | 4.5 | 4.5 |
| 印度 | 7.1 | 7.6 | 6.6 | 6.4 |

註：1. 資料中粗體字表實際值，其餘為預測值。

2. 2024、2025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，2025年為官方預測值。

3. 2026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。

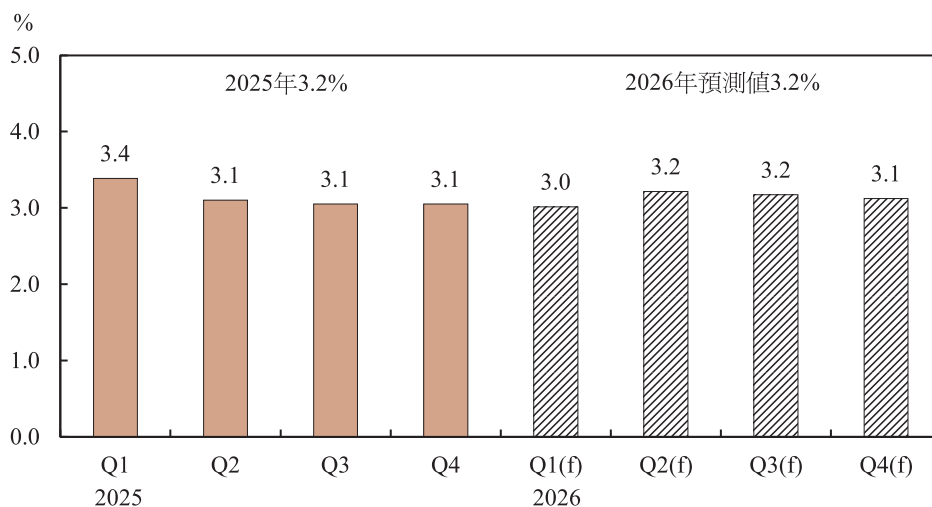
4. IMF與S&P Global計算全球經濟成長率方式不同，IMF以PPP計價之GDP計算全球各經濟體權重，S&P Global則以美元計價之名目GDP計算權重。

資料來源：S&P Global (2026/3/17)、IMF (2026), *World Economic Outlook Update*, Jan. 19、IMF (2025), *World Economic Outlook*, Oct. 14、各經濟體官方網站

通膨方面，近期中東戰爭致能源價格大漲，推升全球通膨壓力，S&P Global預測2026年第1季全球通膨率為3.0%，低於2025

年第4季之3.1%，第2季則將走高，全年預測為3.2%，持平於2025年(圖2)。

圖2 全球通膨率



註：f為預測值。

資料來源：S&P Global (2026/3/17)

貨幣政策方面，2026年初以來，美國聯邦準備體系(Fed)、歐洲央行(ECB)、日本中央

銀行(BoJ)均維持政策利率不變，中國人民銀行(以下簡稱人行)則延續寬鬆貨幣政策。

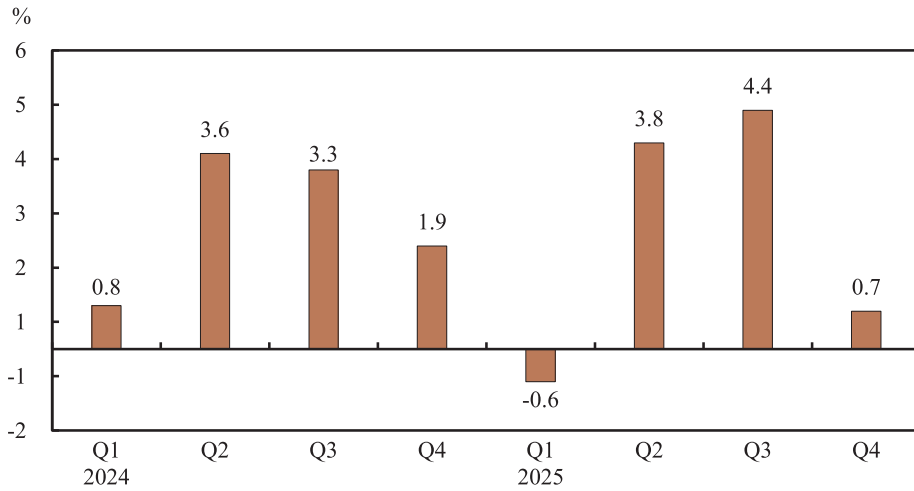
貳、美國經濟成長率及通膨率均下滑，Fed維持政策利率不變

一、2025年第4季經濟成長率大幅下滑，預期2026年第1季及全年將回升

2025年第4季，美國政府停擺拖累政府支出，經濟成長率(與上季比，換算成年率)由第3季之4.4%大幅降至0.7%；全年經濟成長率為2.1%(圖3、表2)。2026年第1季，美國

堅定其關稅政策立場，以其他法律途徑替代IEEPA，預期關稅政策調整影響有限，而中東戰爭影響則具不確定性；惟在2025年低基期效應下，S&P Global預測2026年第1季經濟成長率升至2.3%；全年預測值為2.5%(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

單位：%

| 年 / 月 | 經濟成長率 | 失業率 | 工業生產年增率 | 消費者物價指數 | | 生產者物價指數 |
|---------|-------|-----|---------|---------|------------|---------|
| | | | | 年增率 | 扣除食品及能源年增率 | 年增率 |
| 2024 | 2.8 | 4.0 | -0.7 | 3.0 | 3.4 | 2.4 |
| 2025 | 2.1 | 4.3 | 1.2 | 2.6 | 2.8 | 3.0 |
| 2025/ 2 | | 4.2 | 0.8 | 2.8 | 3.1 | 3.4 |
| 3 | -0.6 | 4.2 | 0.6 | 2.4 | 2.8 | 3.2 |
| 4 | | 4.2 | 0.9 | 2.3 | 2.8 | 2.4 |
| 5 | | 4.3 | 0.1 | 2.4 | 2.8 | 2.7 |
| 6 | 3.8 | 4.1 | 0.6 | 2.7 | 2.9 | 2.4 |
| 7 | | 4.3 | 1.9 | 2.7 | 3.1 | 3.2 |
| 8 | | 4.3 | 1.2 | 2.9 | 3.1 | 2.7 |
| 9 | 4.4 | 4.4 | 1.9 | 3.0 | 3.0 | 3.0 |
| 10* | | - | 1.7 | - | - | 2.8 |
| 11 | | 4.5 | 2.1 | 2.7 | 2.6 | 3.0 |
| 12 | 0.7 | 4.4 | 1.3 | 2.7 | 2.6 | 3.0 |
| 2026/ 1 | | 4.3 | 2.3 | 2.4 | 2.5 | 2.9 |
| 2 | | 4.4 | 1.4 | 2.4 | 2.5 | 3.4 |

*：2025年10月失業率、消費者物價指數因美國政府停擺而取消公布。

資料來源：LSEG Datastream

2026年1~2月平均，美國失業率為4.4%，低於2025年11~12月(10月數據取消公布)平均之4.5%(表2)，非農就業新增人數自

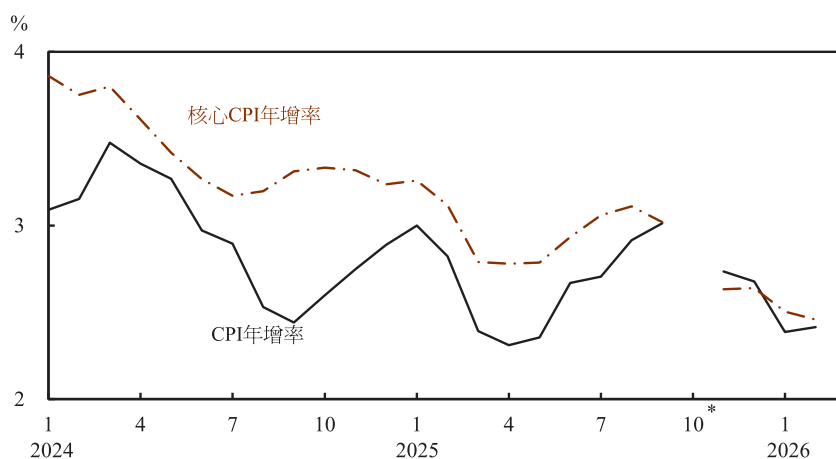
2025年第4季之-3.9萬人升至1.7萬人，勞動市場呈「低聘僱、低裁員」現象。

二、近月通膨率下滑，預期2026年持平於2025年

2026年1~2月平均美國消費者物價指數(CPI)年增率為2.4%，低於2025年11~12月平均之2.7%，主因商品類價格漲幅趨緩；扣除食品及能源之核心CPI年增率為2.5%，亦低

於2025年11~12月平均之2.6% (表2、圖4)。預期關稅轉嫁效應逐步減弱，惟近期汽油價格上漲將短暫推升通膨，S&P Global預測2026年CPI年增率為2.6%，與2025年持平，惟仍高於Fed之2%目標。

圖4 美國CPI及核心CPI年增率



*：2025年10月數據因美國政府停擺而取消公布。

資料來源：LSEG Datastream

三、Fed於1月及3月均維持政策利率不變

2026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3.50%~3.75%不變；3月會議利率預估點陣圖顯示，2026年預期降息0.25個百分點；並上調2026年經濟成長率及通膨率預測

值。

Fed於本年3月貨幣政策會議表示，當前經濟穩健擴張，就業成長仍緩，最近數月之失業率無太大變化，通膨率仍略高；中東情勢對美國經濟之影響尚未明朗，將持續關注影響就業及通膨目標之風險。

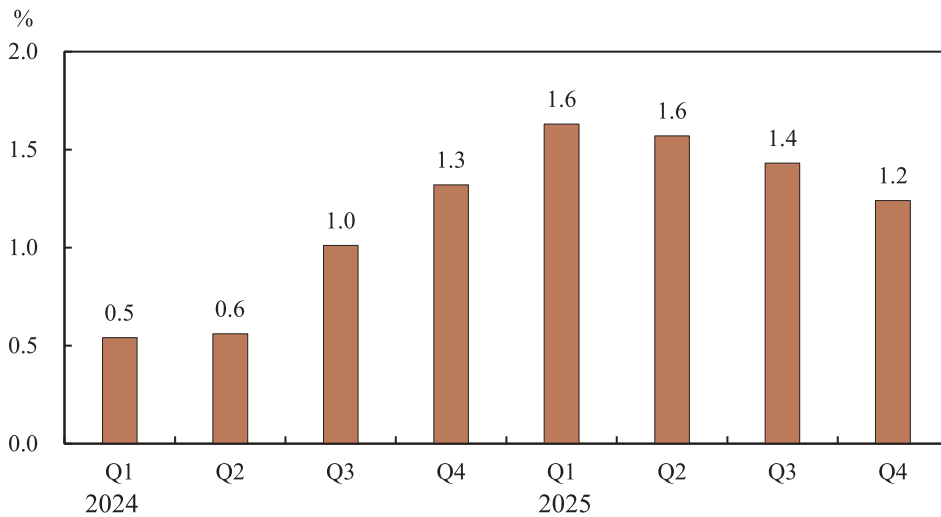
參、歐元區經濟溫和成長，通膨降溫，ECB維持政策利率不變

一、2025年第4季經濟溫和成長，預期 2026年第1季及全年經濟成長趨緩

2025年第4季，歐元區經濟成長率由第3季之1.4%降為1.2%，主因出口成長趨緩；全

年經濟成長率為1.4%(圖5、表3)，呈現溫和復甦。中東戰爭及其影響或將阻礙此一復甦進程，S&P Global預測2026年第1季經濟成長率降至1.0%，全年亦降至1.0%(表1)。

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

單位：%

| 年 / 月 | 經濟 成長率 | 失業率 | 調和消費者 物價指數(HICP) | |
|---------|-----------|-----|---------------------|-------------------|
| | | | 年增率 | 扣除能源及未加工 食品年增率 |
| 2024 | 0.9 | 6.3 | 2.4 | 2.9 |
| 2025 | 1.4 | 6.3 | 2.1 | 2.5 |
| 2025/ 2 | | 6.3 | 2.3 | 2.6 |
| 3 | 1.6 | 6.4 | 2.2 | 2.5 |
| 4 | | 6.3 | 2.2 | 2.7 |
| 5 | | 6.3 | 1.9 | 2.4 |
| 6 | 1.6 | 6.3 | 2.0 | 2.4 |
| 7 | | 6.3 | 2.0 | 2.4 |
| 8 | | 6.3 | 2.1 | 2.3 |
| 9 | 1.4 | 6.3 | 2.2 | 2.4 |
| 10 | | 6.3 | 2.1 | 2.4 |
| 11 | | 6.3 | 2.1 | 2.4 |
| 12 | 1.2 | 6.2 | 2.0 | 2.3 |
| 2026/ 1 | | 6.1 | 1.7 | 2.2 |
| 2 | | | 1.9 | 2.3 |

資料來源：ECB、Eurostat、LSEG Datastream

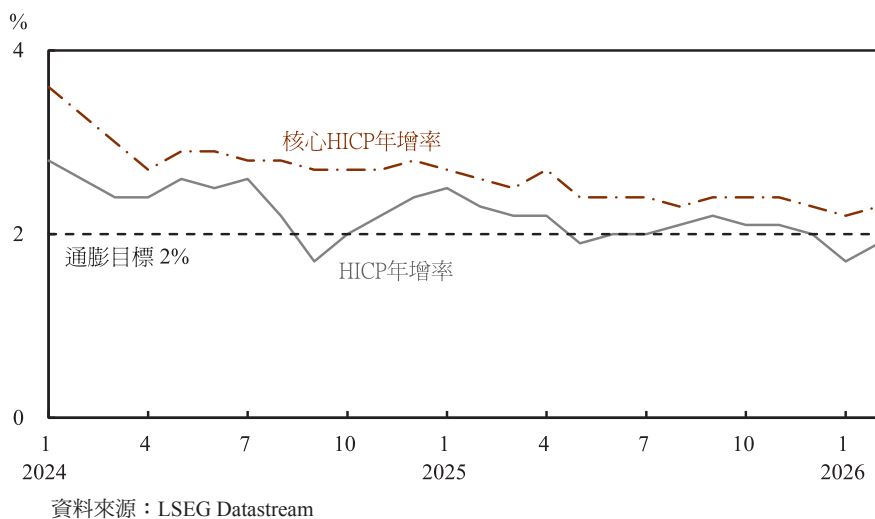
勞動市場方面，2026年1月失業率為6.1%，低於上年第4季之6.3%(表3)，創下歷史新低；惟ECB指出，近期勞動需求降溫，就業成長持續趨緩。

二、近月通膨率下滑，惟預期2026年高於2025年

2026年1~2月平均歐元區調和消費者物

價指數(HICP)年增率為1.8%，低於2025年第4季之2.1%，主因基期因素導致能源價格漲幅減緩；扣除能源及未加工食品之核心HICP年增率由2025年第4季之2.4%降為2.3%(表3、圖6)。受中東戰爭導致能源價格上漲影響，S&P Global預測2026年HICP年增率由2025年之2.1%回升至2.5%，高於ECB之2%對稱性通膨目標。

圖6 歐元區HICP及核心HICP年增率



三、ECB於2月及3月均維持政策利率不變

2026年2月及3月，ECB鑑於歐元區通膨率穩定於2%之對稱性通膨目標，長期通膨預期穩定，且近數季經濟展現韌性，決議維持隔夜存款利率、主要再融通操作利率與邊際放款利率於2.00%、2.15%及2.40%不變。資產購買計畫(APP)與因應疫情緊急購買計

畫(PEPP)均已終止再投資，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，中東戰爭使經濟前景之不確定性上升，推升通膨上行風險及經濟成長下行風險；未來將持續基於最新經濟金融數據，逐次會議決議妥適之貨幣政策立場，不預先承諾利率路徑。

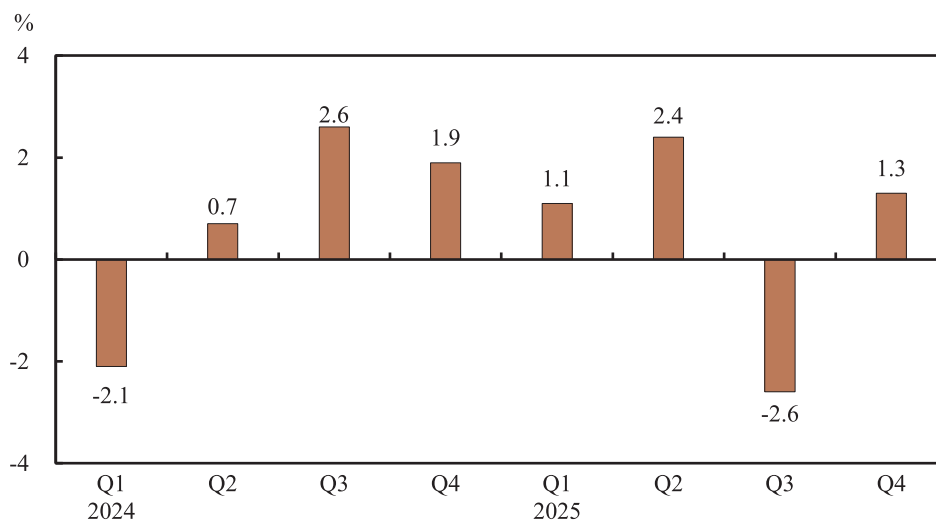
肆、日本經濟復甦，通膨降溫，BoJ維持政策利率不變

一、2025年第4季經濟恢復成長，預期2026年第1季續升，全年溫和成長

2025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-2.6%回升至1.3%，主因個人消費擴張，且住宅投資及企業設備投資轉為正成長；全年經濟成長

率為1.2%(圖7、表4)。預期高市政府之追加預算案付諸實行，將帶動公共投資回升，S&P Global預測2026年第1季經濟成長率達1.8%；惟全球能源價格上漲恐抑制成長動能，預測全年成長率降至0.9%(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

單位：%

| 年 / 月 | 經濟成長率 | 失業率 | 消費者物價指數 | | 企業物價指數 |
|---------|-------|-----|---------|-----------|--------|
| | | | 年增率 | 扣除生鮮食品年增率 | 年增率 |
| 2024 | -0.2 | 2.5 | 2.7 | 2.5 | 2.4 |
| 2025 | 1.2 | 2.5 | 3.2 | 3.1 | 3.2 |
| 2025/ 2 | | 2.4 | 3.7 | 3.0 | 4.3 |
| 3 | 1.1 | 2.5 | 3.6 | 3.2 | 4.3 |
| 4 | | 2.5 | 3.6 | 3.5 | 3.9 |
| 5 | | 2.5 | 3.5 | 3.7 | 3.1 |
| 6 | 2.4 | 2.5 | 3.3 | 3.3 | 2.8 |
| 7 | | 2.3 | 3.1 | 3.1 | 2.5 |
| 8 | | 2.6 | 2.7 | 2.7 | 2.6 |
| 9 | -2.6 | 2.6 | 2.9 | 2.9 | 2.8 |
| 10 | | 2.6 | 3.0 | 3.0 | 2.7 |
| 11 | | 2.6 | 2.9 | 3.0 | 2.7 |
| 12 | 1.3 | 2.6 | 2.1 | 2.4 | 2.4 |
| 2026/ 1 | | 2.7 | 1.5 | 2.0 | 2.3 |
| 2 | | | | | 2.0 |

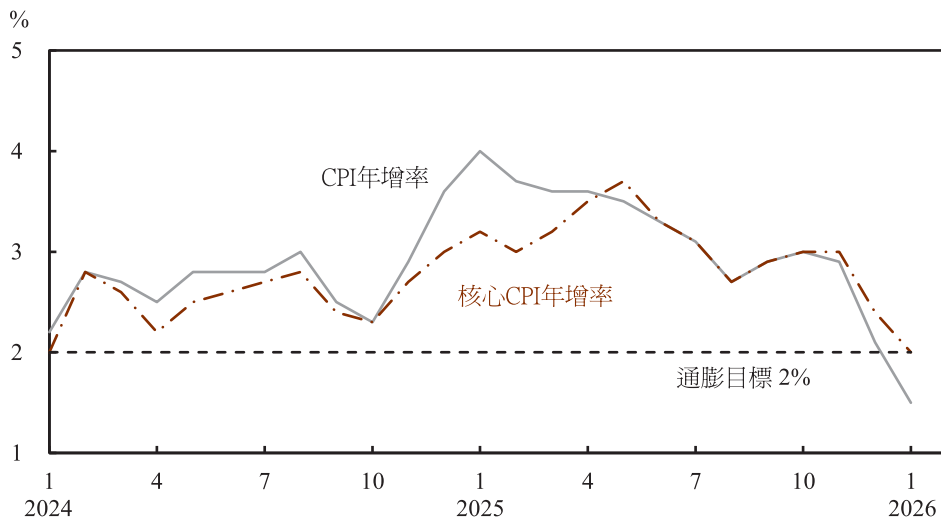
資料來源：日本內閣府、總務省統計局、BoJ、LSEG Datastream

二、近月通膨率下降，預期2026年低於2025年

2026年1月日本CPI年增率由2025年第4季之2.7%降至1.5%，主因汽油附加稅取消，加以2025年同期食品價格飆升墊高基期；扣

除生鮮食品之核心CPI年增率亦由2025年第4季之2.8%降至2.0%(表4、圖8)。受上年高基期影響，S&P Global預測2026年CPI年增率由2025年之3.2%降至2.0%。

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月及3月均維持政策利率不變

2026年1月及3月，日本央行(BoJ)決議維持政策利率(無擔保隔夜拆款利率)於0.75%不變。BoJ總裁植田和男於3月政策會議後記者

會表示，中東情勢緊張推升原油價格，未來將在維持升息路徑之立場上，視最新數據與資訊判斷政策方向，綜合考量物價上升及其對景氣惡化之影響程度，選擇最適當之政策因應。

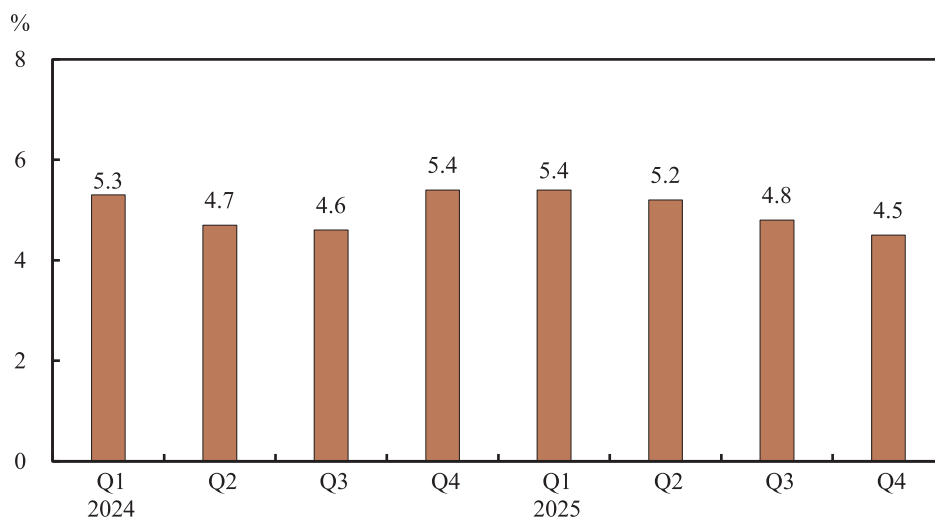
伍、中國大陸經濟成長下滑，通膨率回升，人行續寬鬆貨幣

一、2025年第4季經濟成長趨緩，預期2026年第1季回升，全年則下降

2025年第4季，中國大陸經濟成長率由第3季之4.8%降至4.5%，主因商品消費成長下滑，加以投資疲軟；全年經濟成長率為

5.0%(圖9、表5)。預期政府持續實施經濟激勵政策，S&P Global預測2026年第1季經濟成長率升至4.7%，全年則為4.5%(表1)，與中國大陸政府之4.5%~5.0%目標的下限持平。

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，受春節前後許多工廠停工或減產之影響，2026年1~2月平均城鎮調查失業率為5.3%，高於2025年第4季之5.1%(表5)。

表5 中國大陸重要經濟指標

單位：%

| 年 / 月 | 經濟成長率 | 城鎮調查失業率 | 消費者物價指數 | | 工業生產者出廠價格指數 | 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 | | |
| 2024 | 5.0 | 5.1 | 0.2 | 0.5 | -2.2 | 5.8 | 1.0 |
| 2025 | 5.0 | 5.2 | 0.0 | 0.8 | -2.6 | 5.5 | 0.0 |
| 2025/ 2 | | 5.4 | -0.7 | -0.1 | -2.2 | -3.1 | 1.6 |
| 3 | 5.4 | 5.2 | -0.1 | 0.5 | -2.5 | 12.2 | -4.3 |
| 4 | | 5.1 | -0.1 | 0.5 | -2.7 | 8.0 | -0.3 |
| 5 | | 5.0 | -0.1 | 0.6 | -3.3 | 4.7 | -3.3 |
| 6 | 5.2 | 5.0 | 0.1 | 0.7 | -3.6 | 5.8 | 1.2 |
| 7 | | 5.2 | 0.0 | 0.8 | -3.6 | 7.1 | 4.2 |
| 8 | | 5.3 | -0.4 | 0.9 | -2.9 | 4.3 | 1.4 |
| 9 | 4.8 | 5.2 | -0.3 | 1.0 | -2.3 | 8.2 | 7.4 |
| 10 | | 5.1 | 0.2 | 1.2 | -2.1 | -1.2 | 0.9 |
| 11 | | 5.1 | 0.7 | 1.2 | -2.2 | 5.9 | 1.9 |
| 12 | 4.5 | 5.1 | 0.8 | 1.2 | -1.9 | 6.6 | 5.7 |
| 2026/ 1 | | 5.2 | 0.2 | 0.8 | -1.4 | 10.0 | 25.6 |
| 2 | | 5.3 | 1.3 | 1.8 | -0.9 | 39.6 | 13.8 |

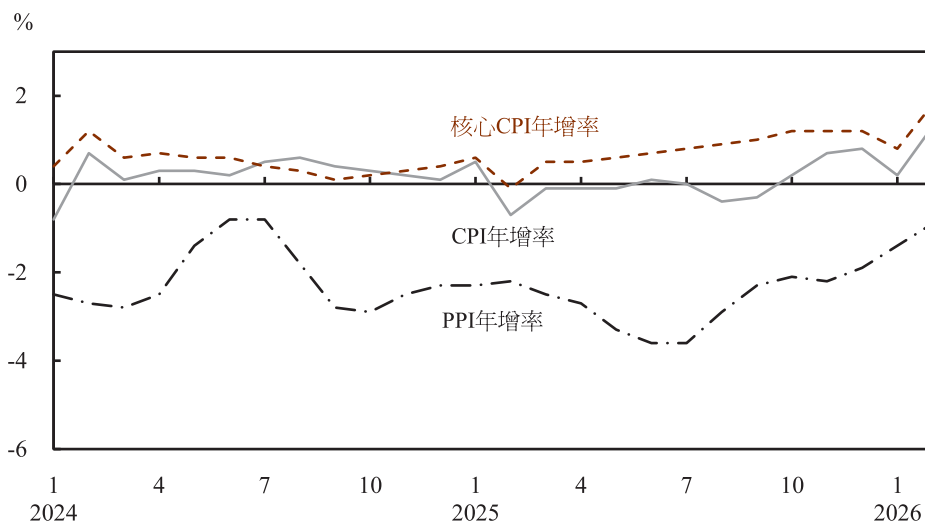
資料來源：中國大陸海關總署、LSEG Datastream

二、近月通膨率走升，預期2026年高於2025年

2026年1~2月平均中國大陸CPI年增率由2025年第4季之0.6%升至0.8%，主因春節效應帶動服務及食品價格上揚；扣除食品及能

源之核心CPI年增率由2025年第4季之1.2%上升至1.3%(表5、圖10)。中東戰事致油價上漲、推升通膨，S&P Global預測2026年CPI年增率由2025年之0.0%升至0.7%。

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、人行持續實施寬鬆貨幣政策

為促進經濟穩定成長，人行延續寬鬆貨幣政策，維持7天期逆回購利率於1.4%不變，同時授權全國銀行間同業拆款中心公布

1年期及5年期以上貸款市場報價利率(LPR)亦分別維持於3.0%及3.5%不變；另於2026年1月下調再貸款、再貼現及各項結構性貨幣政策工具利率各0.25個百分點。

陸、南韓經濟成長放緩、通膨下降，南韓央行維持政策利率不變

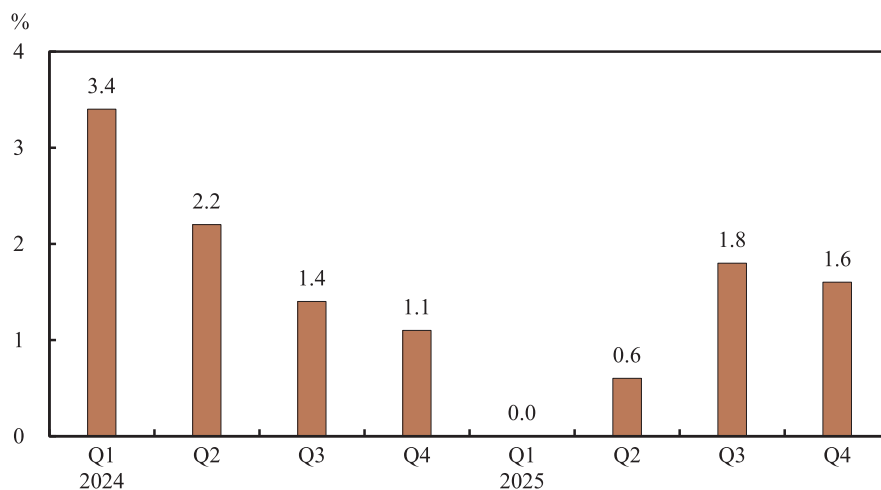
一、2025年第4季經濟成長略緩，預期2026年第1季及全年回升

2025年第4季，南韓經濟成長率由第3季

之1.8%降至1.6%，主因民間投資續疲；2025年全年經濟成長率為1.0%，低於2024年之2.0%(圖11、表6)。雖仍面臨美國關稅不確定

性及國內營建投資疲軟之風險，惟預期韓股走強將支撐消費，AI強勁需求亦將推升記憶體出口，S&P Global預測南韓2026年第1季經濟成長率回升至2.5%，受2025年低基期因素影響，全年升至2.0%(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

單位：%

| 年 / 月 | 經濟成長率 | 失業率 | 消費者物價指數 | | 生產者物價指數 | 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 | | |
| 2024 | 2.0 | 2.8 | 2.3 | 2.2 | 1.7 | 8.1 | -1.7 |
| 2025 | 1.0 | 2.8 | 2.1 | 1.9 | 1.1 | 3.8 | 0.0 |
| 2025/ 2 | | 3.2 | 2.0 | 1.8 | 1.5 | 0.4 | 0.2 |
| 3 | 0.0 | 3.1 | 2.1 | 1.9 | 1.3 | 2.7 | 2.4 |
| 4 | | 2.9 | 2.1 | 2.1 | 0.8 | 3.4 | -2.9 |
| 5 | | 2.8 | 1.9 | 2.0 | 0.3 | -1.3 | -5.2 |
| 6 | 0.6 | 2.8 | 2.2 | 2.0 | 0.5 | 4.3 | 3.5 |
| 7 | | 2.4 | 2.1 | 2.0 | 0.5 | 5.7 | 0.7 |
| 8 | | 2.0 | 1.7 | 1.3 | 0.6 | 1.1 | -4.1 |
| 9 | 1.8 | 2.1 | 2.1 | 2.0 | 1.2 | 12.6 | 8.3 |
| 10 | | 2.2 | 2.4 | 2.2 | 1.6 | 3.5 | -1.5 |
| 11 | | 2.2 | 2.4 | 2.0 | 1.9 | 7.9 | 1.1 |
| 12 | 1.6 | 4.1 | 2.3 | 2.0 | 1.9 | 13.3 | 4.6 |
| 2026/ 1 | | 4.1 | 2.0 | 2.0 | 1.9 | 33.8 | 11.6 |
| 2 | | 3.4 | 2.0 | 2.2 | | 28.7 | 7.5 |

資料來源：南韓央行、LSEG Datastream

二、近月通膨率下降，預期2026年持平於2025年

2026年1~2月平均南韓CPI年增率由上年第4季之2.4%降至2.0%，主因石油類產品與農產品價格轉跌；扣除食品及能源之核心CPI年增率為2.0%，與2025年第4季持平(表6)。S&P Global預測2026年CPI年增率為2.1%，持平於2025年，僅略高於南韓央行目標值。

三、南韓央行於1月及2月均維持政策利率不變

2026年1月及2月，南韓央行考量經濟成長動能回升，且通膨大致持穩於央行目標值，決議維持基準利率於2.5%不變。

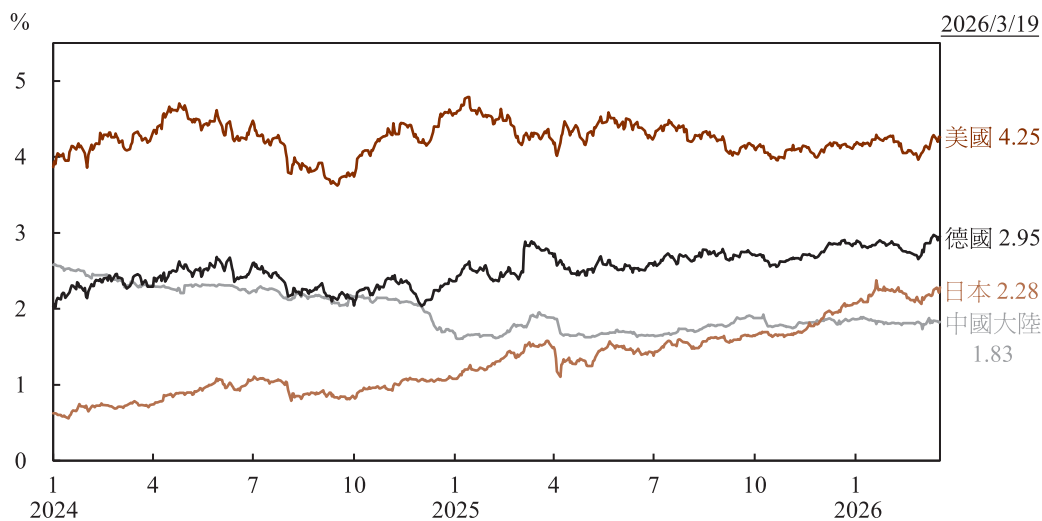
柒、公債殖利率近期走高，全球股市漲跌互見，美元指數先跌後漲

一、近期中東戰事推升通膨預期，各國公債殖利率回升

2025年底以來，日本首相高市早苗提前解散眾議院進行改選，並宣布為期兩年之食品飲料消費稅免徵政見，引發財政赤字惡化疑慮，日本10年期公債殖利率升至26年來新高，並帶動美、德10年期公債殖利率齊升；

嗣後因高市首相澄清不增發公債，且全球股市震盪引導資金避險，美、德、日殖利率回降。中國大陸因貨幣政策續寬鬆，公債殖利率維持低檔。近期受中東地緣政治衝突影響，通膨升溫擔憂加劇，各國公債殖利率回升(圖12)。

圖12 主要經濟體10年期公債殖利率



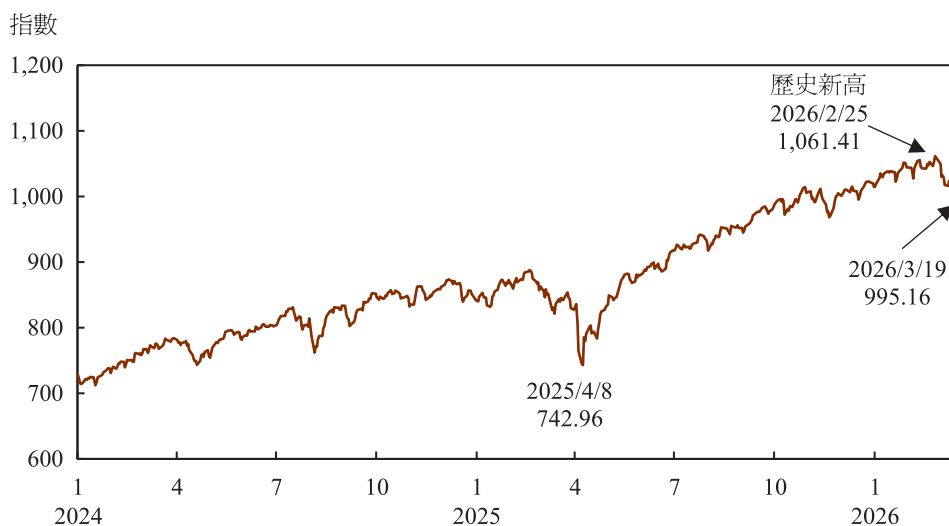
資料來源：LSEG Datastream、美國財政部

二、主要股市走勢分歧，近期中東戰事致股市波動度遽增

2025年底以來，AI資本支出持續增加，相關硬體設備及其供應鏈類股表現強勢，軟體類股因擔憂AI取代軟體服務而走弱，

MSCI全球股價指數於高點震盪。3月初，中東戰爭爆發推升市場不確定性，股市波動度遽增，MSCI全球股價指數自歷史高點回落（圖13）。

圖13 MSCI全球股價指數

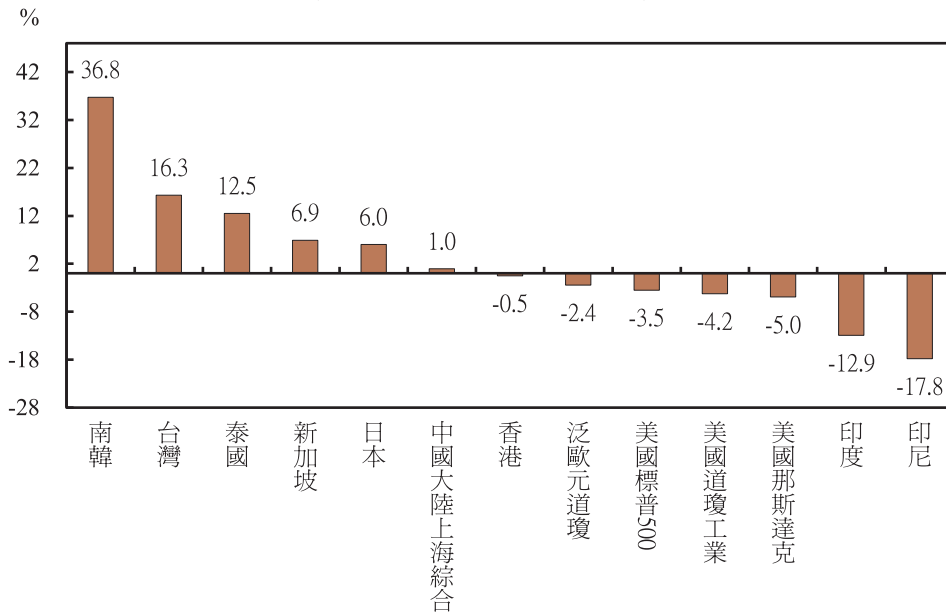


資料來源：LSEG Datastream

2026年3月19日與2025年底相較，美國因軟體公司市值占比較大，拖累整體股市表現，致那斯達克指數下跌4.7%；南韓股市因AI帶動記憶體需求，科技股領漲下大漲

36.8%；其餘亞洲經濟體如台灣、日本之股市亦受惠AI商機，分別上漲16.3%及6.0%(圖14)。

圖14 主要經濟體股價指數變動幅度
(2026年3月19日與2025年底比較)



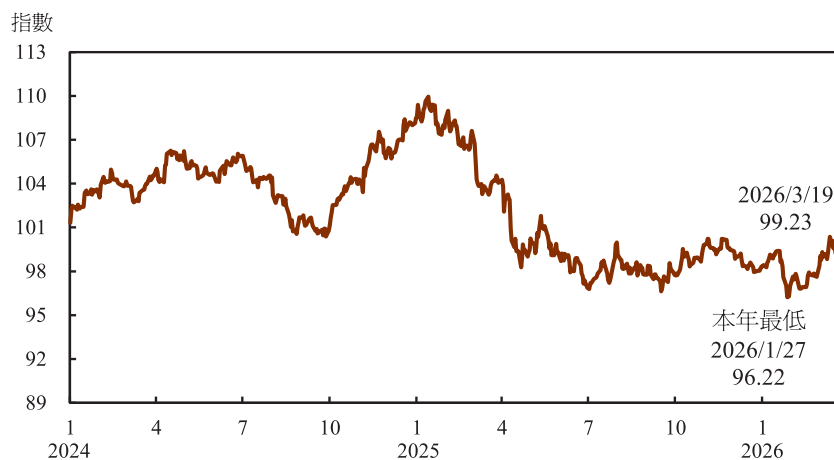
資料來源：LSEG Datastream

三、美元指數先跌後漲，主要經濟體貨幣對美元多走貶

2025年底以來，美國借格陵蘭島議題施壓歐洲盟國，國際美元指數(DXY)走低，

川普總統則表示不擔心美元貶值，致跌幅較大；後因Kevin Warsh受提名為新任Fed主席，加以中東戰爭致避險資金流入美元，美元指數逐步回升(圖15)。

圖15 DXY美元指數



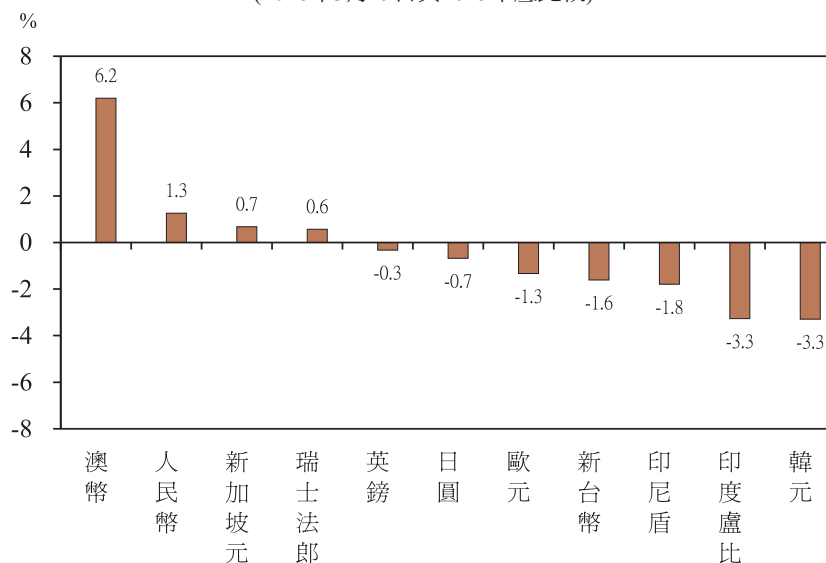
註：DXY美元指數權重為歐元57.6%、日圓13.6%、英鎊11.9%、加幣9.1%、瑞典克朗4.2%及瑞士法郎3.6%；基期為1973年3月(=100)。

資料來源：LSEG Datastream

2026年3月19日與2025年底相較，主要貨幣對美元多走貶。近期戰事預期推升能源通膨，致歐元區升息預期走高，惟進口成本上升引發對經濟成長擔憂，歐元對美元貶值1.3%；市場預期日本高市政府延續安倍經濟

學之寬鬆貨幣政策，復以能源價格上漲推升進口成本，預期衝擊經濟成長，日圓對美元貶值0.7%；人行持續寬鬆，惟中國大陸出口額創新高，人民幣對美元走升1.3% (圖16)。

圖16 主要經濟體貨幣對美元升貶值幅度
(2026年3月19日與2025年底比較)



資料來源：LSEG Datastream

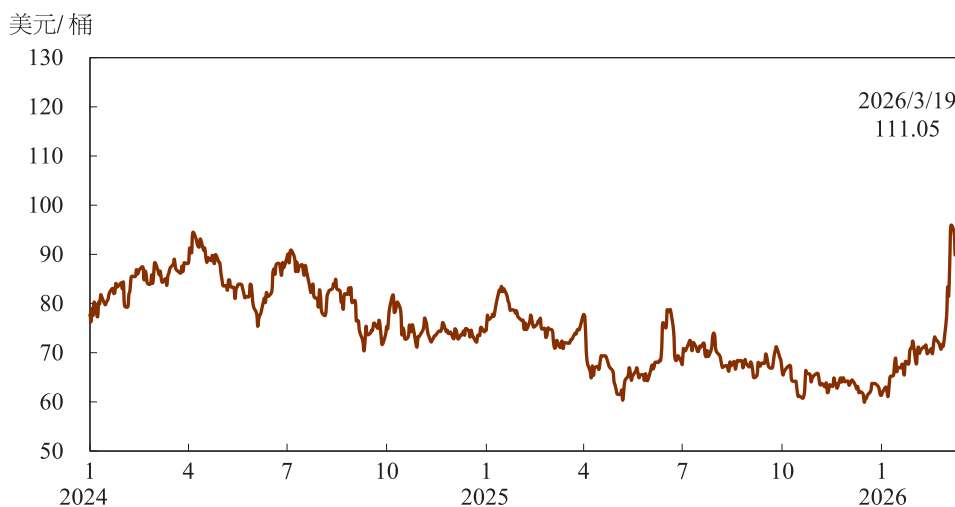
捌、中東戰爭推升國際大宗商品價格

一、國際原油價格因中東戰爭而大漲

2025年底以來，美國原油庫存因冬季風暴而大減，2月後中東戰爭擴大至其他主

要產油國，加以荷姆茲海峽航運受阻，油價走升。3月19日布蘭特原油現貨價格為每桶111.05美元，較2025年底上漲81.0% (圖17)。

圖17 布蘭特原油現貨價格



資料來源：LSEG Datastream

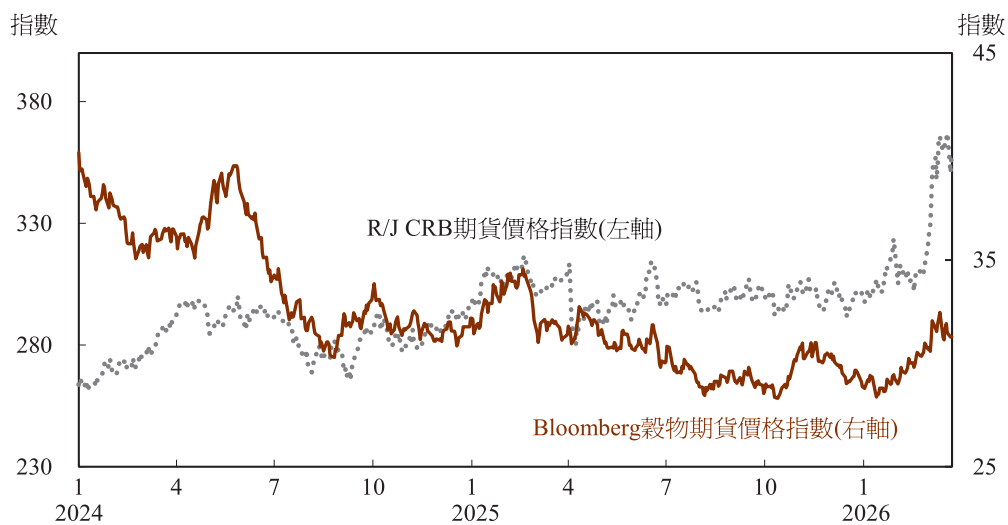
二、穀物及整體國際商品價格皆上漲

2025年底以來，中國大陸續買美國黃豆，冬季風暴影響小麥產出，另波斯灣沿岸國家為主要氮肥出口國家，近期因荷姆茲海峽航運中斷，導致氮肥及天然氣出口受阻，預期不利小麥、玉米等高度仰賴氮肥之作物產出，穀價上漲。3月19日Bloomberg穀物期

貨價格指數較2025年底上漲10.6%(圖18)。

2025年底以來，能源轉型及AI基礎建設推升工業用金屬需求，帶動基本金屬價格上漲；黃金因避險需求及多國央行買盤帶動，價格續升，3月19日代表整體國際商品價格之R/J CRB期貨價格指數較2025年底上漲21.9% (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

