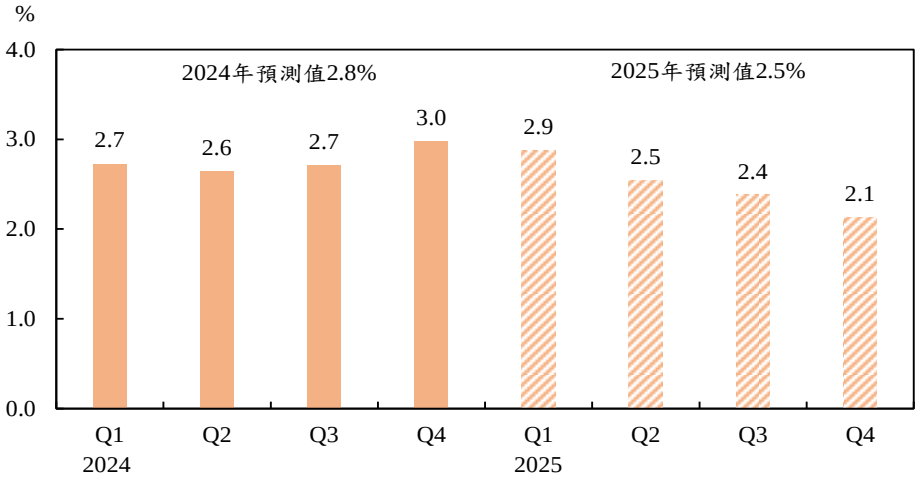
國際經濟金融情勢（民國 113 年第 4 季）

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。

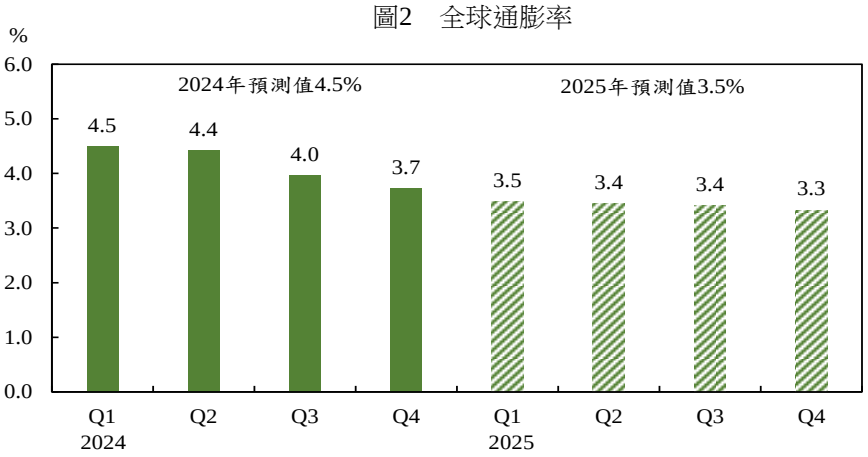
3. 2025 年(1)為 S&P Global 資料，(2)為 IMF 資料；其中印度為財政年度(當年第 2 季至次年第 1 季)資料。

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)

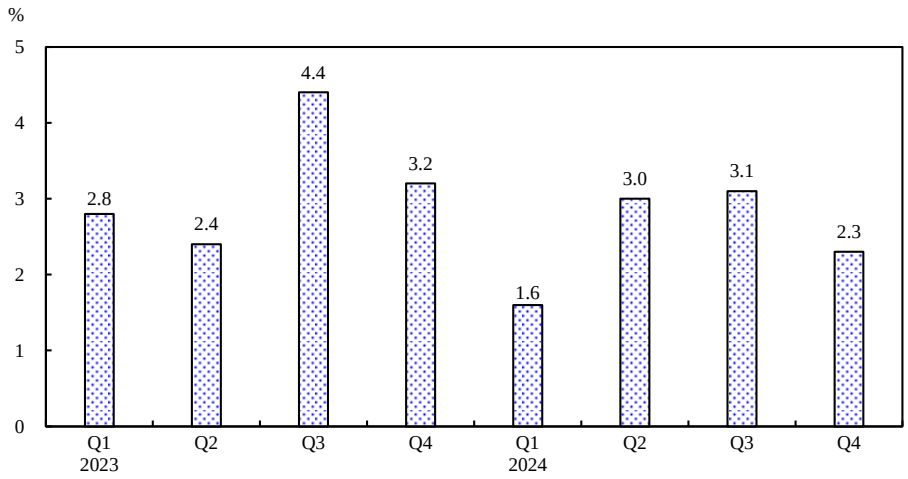
貨幣政策方面，2025年初以來主要央行貨幣政策走勢分歧，美國聯邦準備體系(Fed)暫停降息；歐洲央行(ECB)調降隔夜存款利率0.50個百分點至2.50%；日本央行(BoJ)於1月升息後暫緩升息步伐；中國人民銀行(以下簡稱人行)維持寬鬆貨幣政策；南韓調降基準利率0.25個百分點至2.75%。

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

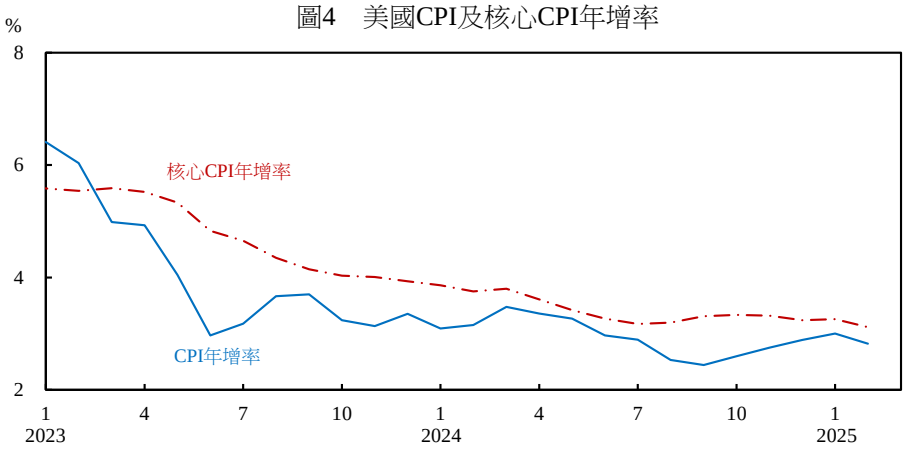
資料來源：LSEG Datastream

2025年1~2月美國失業率平均為4.1%，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。

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。

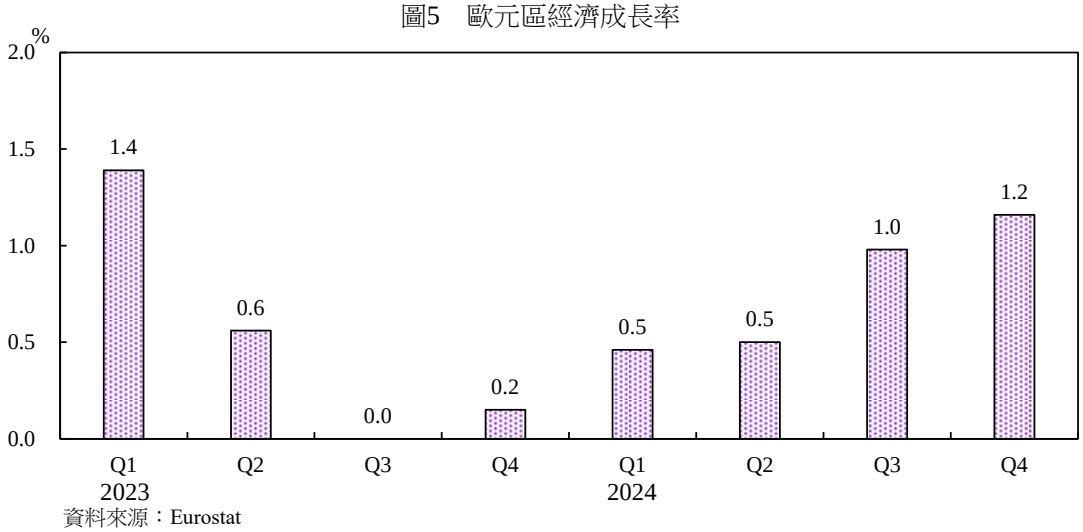
主席Jerome Powell 於2025年3月後記者會表示，經濟前景之不確定性上升，FOMC將密切關注充分就業及物價穩定雙重政策目標之風險；目前長期通膨預期仍屬穩定，短期通膨率可能受「關稅通膨」影響，若通膨上升為暫時性，靜觀其變尚屬妥適。

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 %	扣除未加工食品及能源年增率 %
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

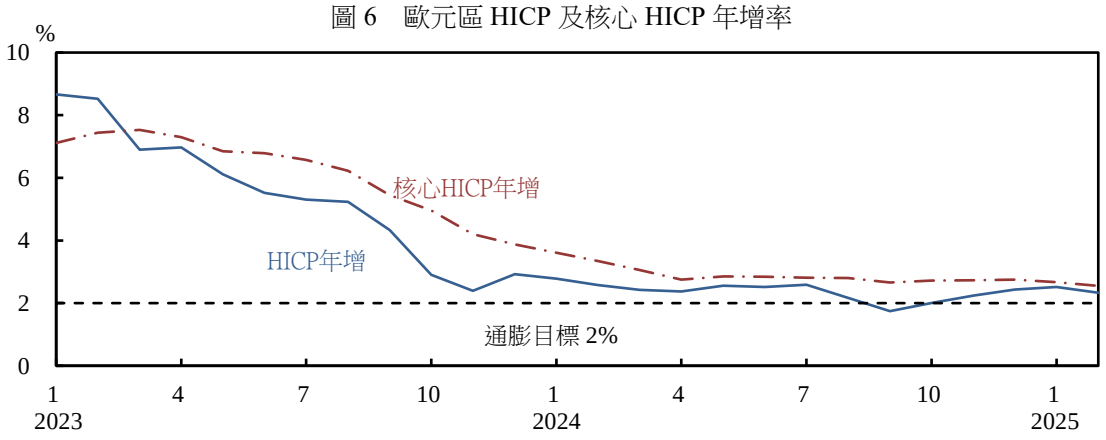
資料來源：ECB、Eurostat、LSEG Datastream

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。

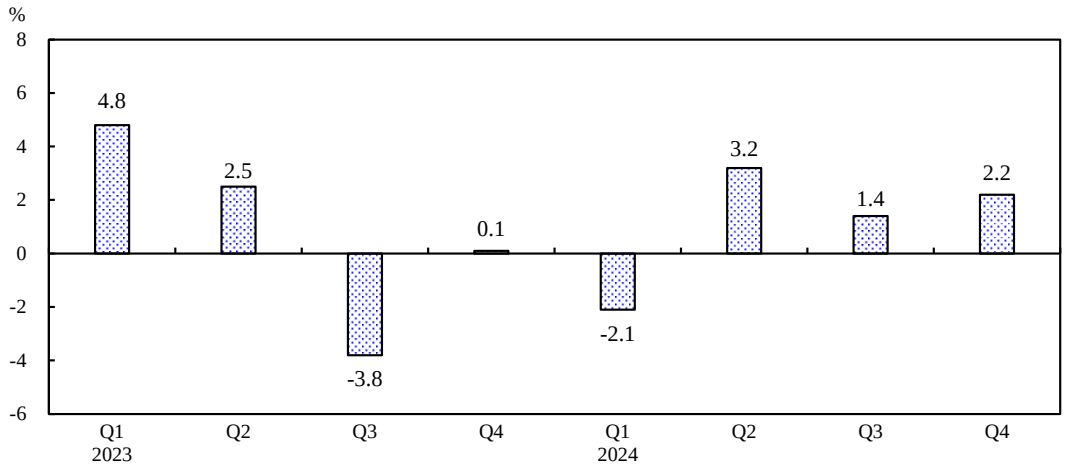
ECB總裁Christine Lagarde於3月政策會議後記者會表示，歐元區通膨發展符合預期，貨幣政策明顯趨於寬鬆，惟經濟持續面臨挑戰；鑒於當前不確定性不斷上升，未來將持續基於最新經濟金融數據，逐次確定妥適的貨幣政策立場，不預先承諾利率路徑。

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

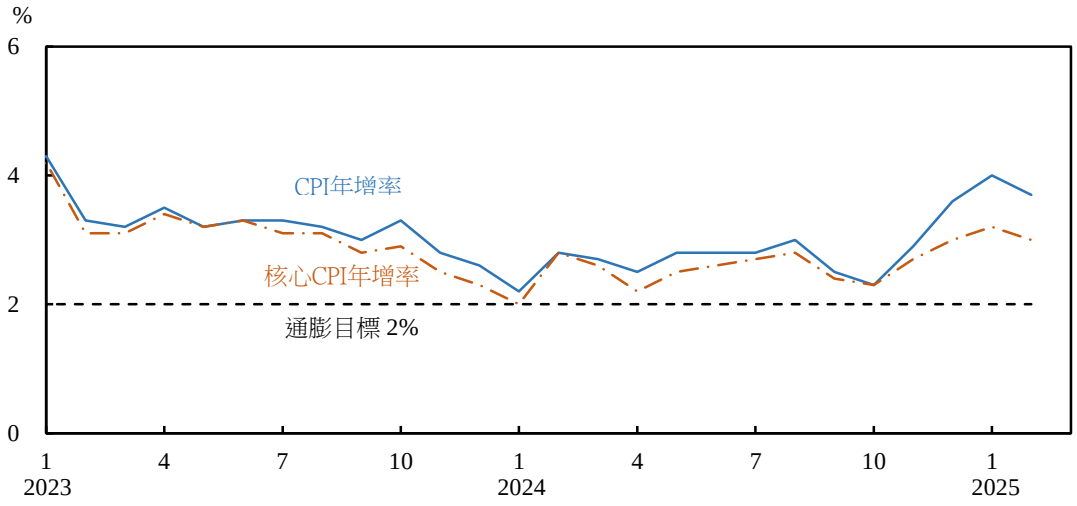
年 / 月	經濟成長率 %	失業率 %	消費者物價指數 (2020=100)		企業物價指數 (2020=100)
			年增率 %	扣除生鮮食品年增率 %	年增率 %
2023	1.5	2.6	3.2	3.1	4.4
2024	0.1	2.5	2.7	2.5	2.3
2024/ 2		2.6	2.8	2.8	0.7
3	-2.1	2.6	2.7	2.6	0.9
4		2.6	2.5	2.2	0.9
5		2.6	2.8	2.5	2.3
6	3.2	2.5	2.8	2.6	2.6
7		2.7	2.8	2.7	3.1
8		2.5	3.0	2.8	2.6
9	1.4	2.4	2.5	2.4	3.1
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、近月通膨升溫，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

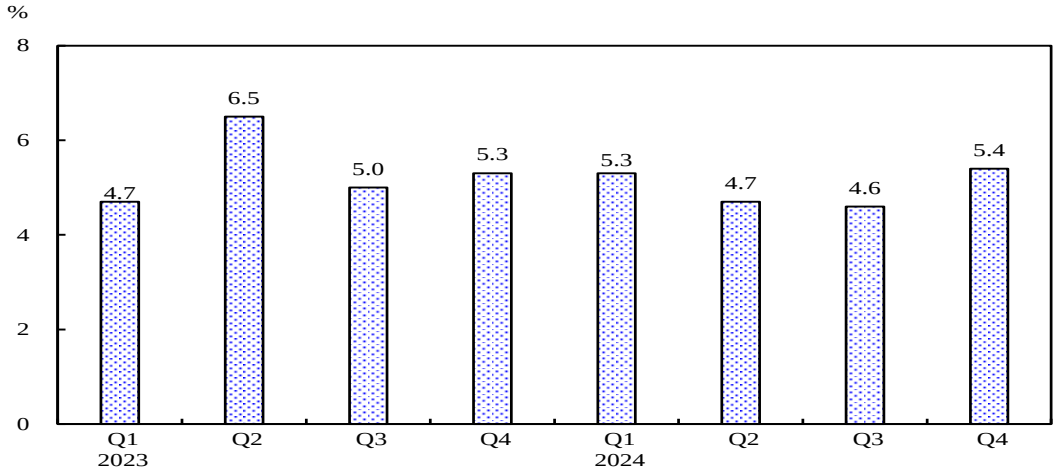
BoJ於2025年1月政策會議將政策利率(無擔保隔夜拆款利率)由0.25%提高至0.5%，創2008年10月以來最高水準，主因通膨率維持於2%以上，且企業持續加薪。為抑制物價上揚風險，近期多位政策委員表示，似宜加快升息腳步，於2025年下半年至2026年將政策利率提高至名目中性利率水準之1%左右。3月會議則鑑於美國政策增添全球經濟不確定風險，暫緩升息步伐，將政策利率維持於0.5%不變，未來將視日本經濟與物價發展調整貨幣政策。

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招募，2025年1~2月平均城鎮調查失業率為5.3%，高於2024年第4季之5.0%(表5)。

表 5　中國大陸重要經濟指標

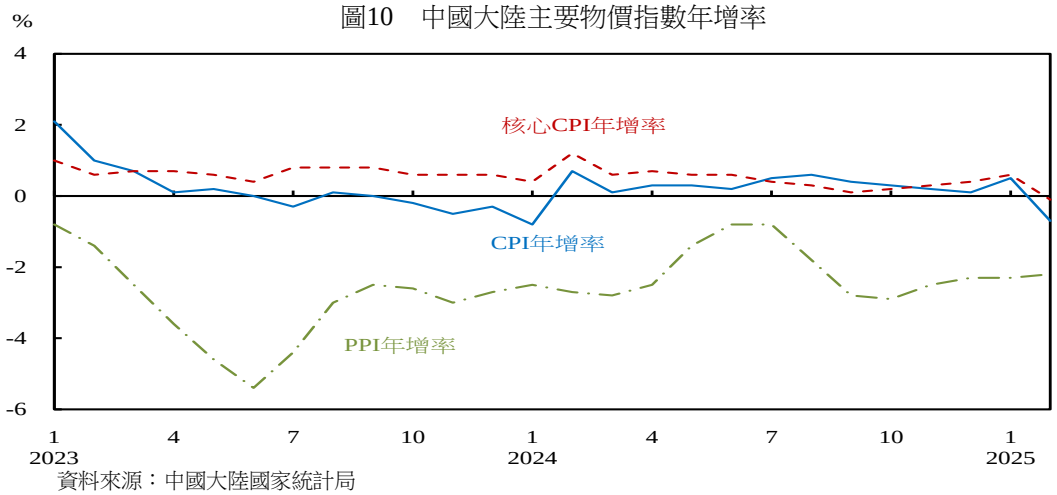
年 / 月	經濟成長率 %	城鎮調查失業率 %	消費者物價指數(上年同期=100)		工業生產者出廠價格指數(上年同期=100)	出口年增率 %	進口年增率 %
			年增率 %	扣除食品及能源年增率 %	年增率 %		
2023	5.4	5.2	0.2	0.7	-3.0	-4.7	-5.5
2024	5.0	5.1	0.2	0.5	-2.2	5.9	1.1
2024/ 2		5.3	0.7	1.2	-2.7	6.3	-8.1
3	5.3	5.2	0.1	0.6	-2.8	-7.6	-2.0
4		5.0	0.3	0.7	-2.5	1.3	8.3
5		5.0	0.3	0.6	-1.4	7.4	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

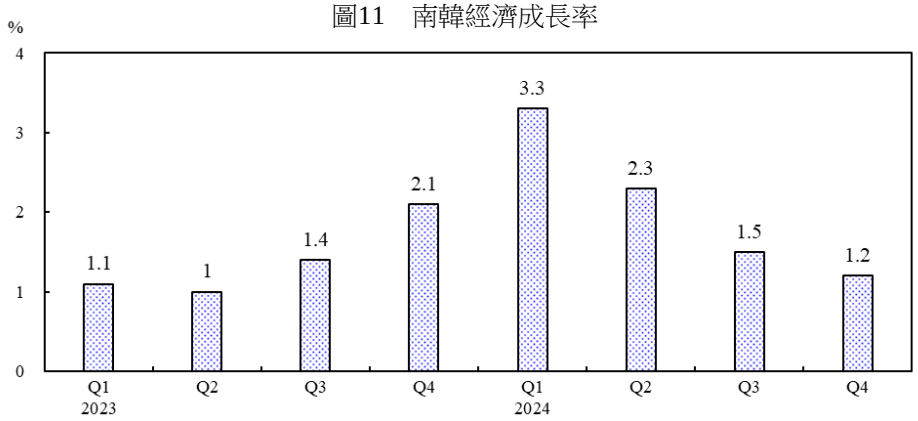
為維持充裕之市場流動性，以支持經濟穩定成長，人行持續寬鬆貨幣政策，除透過公開市場逆回購及中期借貸便利(MLF)等工具向市場釋出資金外，並在原有基礎上增加國債買賣及買斷式逆回購操作，以提高市場流動性之控管品質。人行行長潘功勝於3月全國人大會議表示，當前存款準備率及結構性貨幣政策利率仍有調降空間，未來將根據國內外經濟金融情勢與金融市場運行狀況，擇時降準降息。

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		3.2	3.1	2.5	1.4	4.2	-12.9
3	3.3	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		3.0	2.7	2.2	2.3	11.5	-2.1
6	2.3	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		1.9	2.0	2.1	1.6	10.9	6.0
9	1.5	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		2.2	1.5	1.9	1.4	1.3	-2.5
12	1.2	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

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。

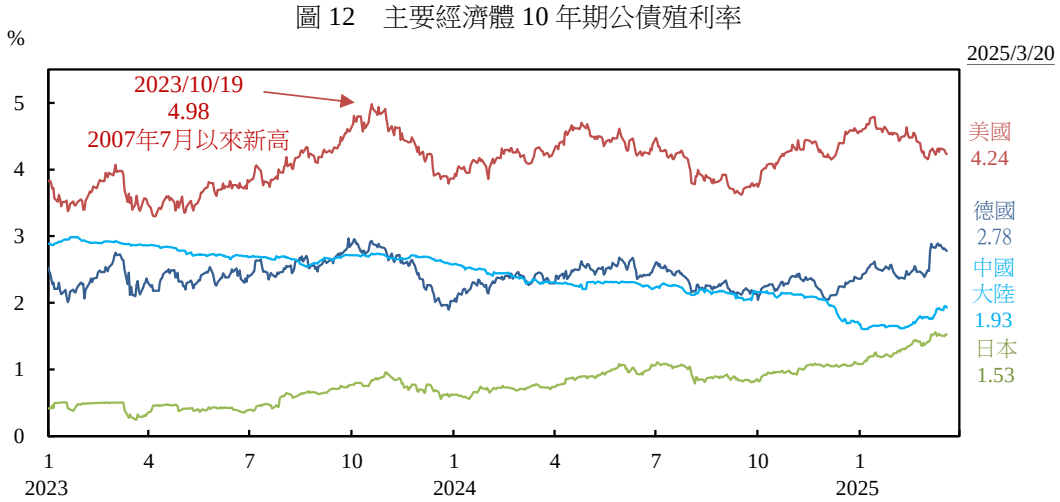
柒、美國公債殖利率轉降，全球主要股市漲跌互見，美元反轉下跌

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)。

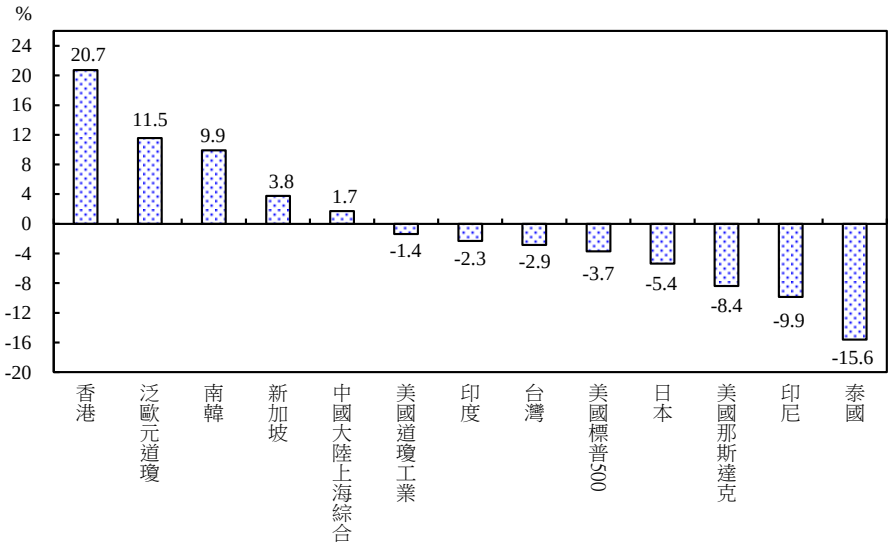
圖13　　MSCI全球股價指數走勢

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；泰股則因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)

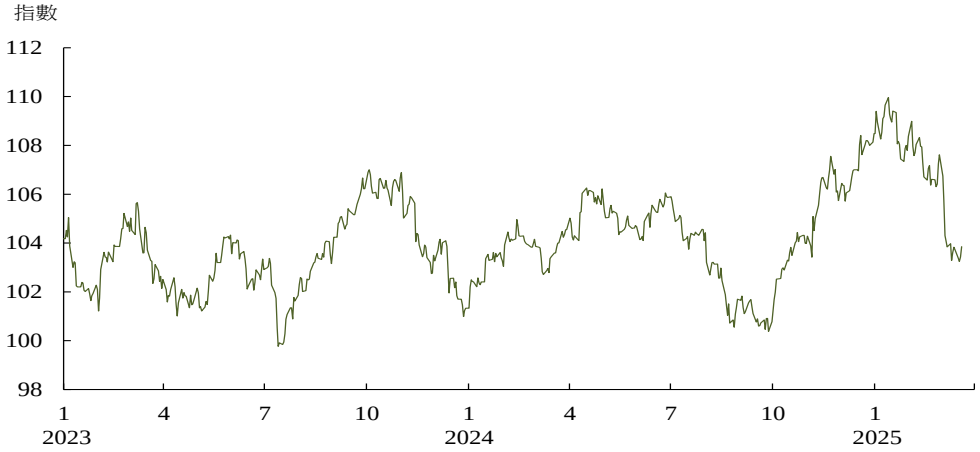


資料來源：LSEG Datastream

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



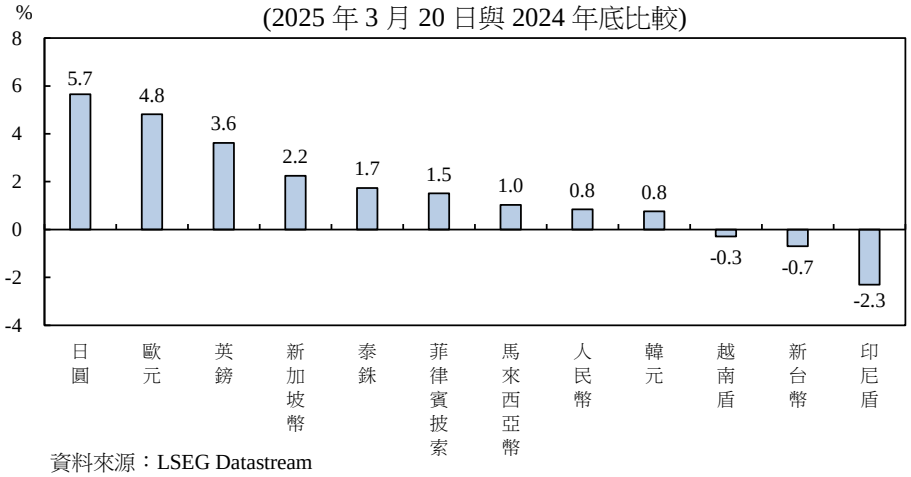
註：DXY 美元指數權重為歐元 57.6%、日圓 13.6%、英鎊 11.9%、加幣 9.1%、瑞典克朗 4.2%及瑞士法郎 3.6%；基期為 1973 年 3 月(=100)。

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)



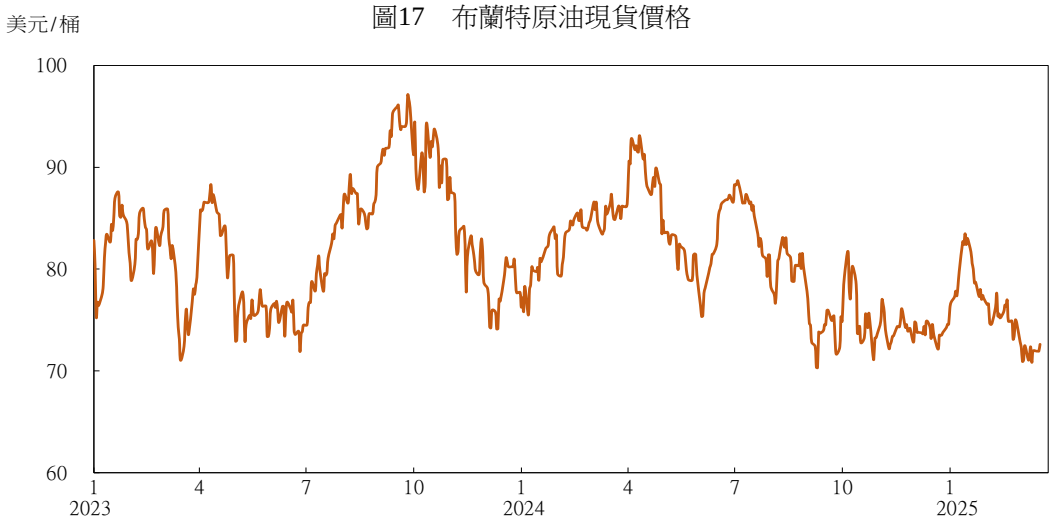
資料來源：LSEG Datastream

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



資料來源：LSEG Datastream

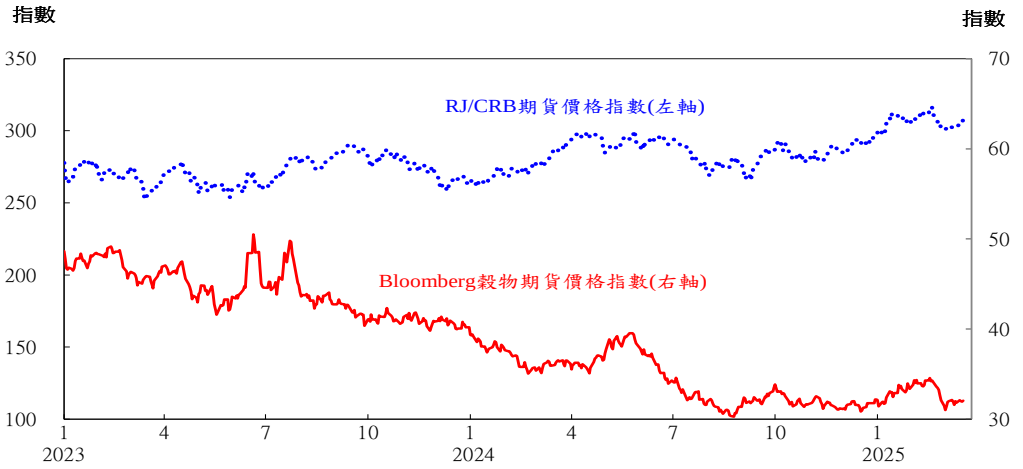
主要國際機構預期，全球經濟疲軟抑制原油需求成長，復以OPEC+與美國等產油國產量上升，將導致原油市場供過於求，主要國際機構對2025年布蘭特原油價格預測值平均為每桶73.4美元，低於2024年之80.5美元。

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