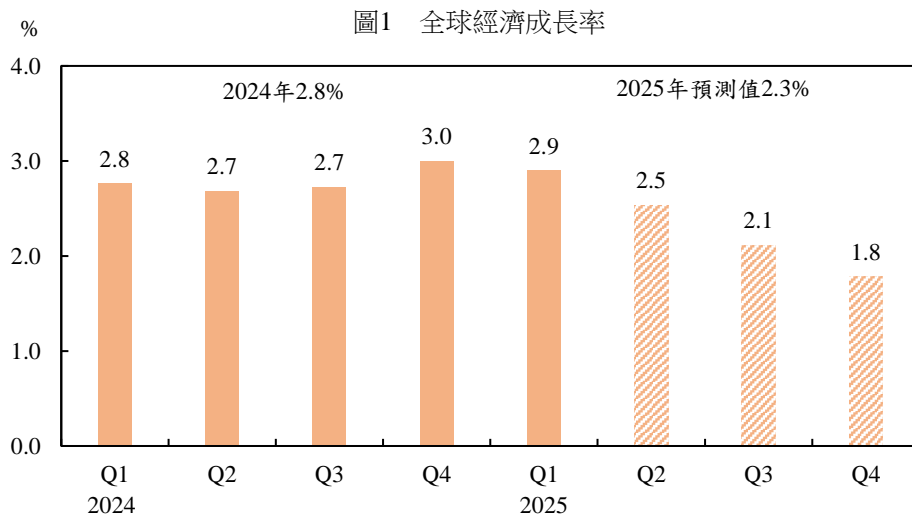


國際經濟金融情勢（民國 114 年第 1 季）

壹、概述：全球經濟成長趨緩、通膨率續降，主要央行貨幣政策分歧

本(2025)年第1季，美國新經貿政策推升全球經濟前景不確定性，S&P Global Market Intelligence(以下簡稱S&P Global)預估全球經濟成長率由上(2024)年第4季之3.0%降至2.9%。第2季以來，美國宣布加徵對等關稅(reciprocal tariffs)，且稅率高於預期，以及美中貿易摩擦加劇，致全球經濟大幅走弱之風險升溫；嗣因美國延後實施對等關稅，且美中達成暫緩互徵高額關稅協議，略緩解全球經濟下行風險。S&P Global預測本年第2季全球經濟成長率續降為2.5%，全年則由上年之2.8%降至2.3%(圖1、表1)。



資料來源：S&P Global (2025/6/17)

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	3.0 (3.5)	2.8 (3.3)	2.3	2.8
先進經濟體	1.8	1.9	1.2	1.4
美國	2.9	2.8	1.4	1.8
日本	1.4	0.2	0.8	0.6
德國	-0.3	-0.2	0.2	0.0
英國	0.4	1.1	0.8	1.1
歐元區	0.5	0.9	0.9	0.8
台灣	1.12	4.84	2.9	2.9
香港	3.2	2.5	2.2	1.5
新加坡	1.8	4.4	1.9	2.0
南韓	1.6	2.0	0.9	1.0
新興市場經濟體	4.5	4.1	3.8	-
東協十國	4.0	4.8	4.2	-
泰國	2.0	2.5	2.1	1.8
馬來西亞	3.6	5.1	4.2	4.1
菲律賓	5.5	5.7	5.7	5.5
印尼	5.1	5.0	4.8	4.7
越南	5.1	7.1	6.1	5.2
中國大陸	5.4	5.0	4.3	4.0
印度	9.2	6.5	6.2	6.2

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。

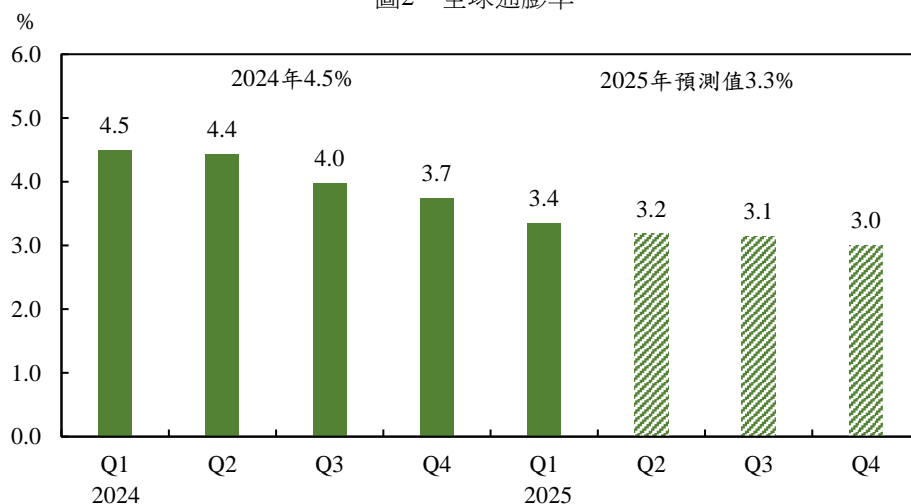
3. 2025 年(1)為 S&P Global 資料，(2)為 IMF 資料；其中印度為財政年度(當年第 2 季至次年第 1 季)資料。

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 (2025/6/17)、IMF (2025), *World Economic Outlook*, Apr. 22、各經濟體官方網站

本年4月以來，需求降溫抑制服務類通膨，加以主要大宗商品價格下跌，緩解美國加徵關稅對全球商品類通膨之上行壓力，整體通膨率未明顯走升。S&P Global預測本年第2季全球通膨率由第1季之3.4%降至3.2%，全年則由上年之4.5%降至3.3%(圖2)。

圖2 全球通膨率



資料來源：S&P Global (2025/6/17)

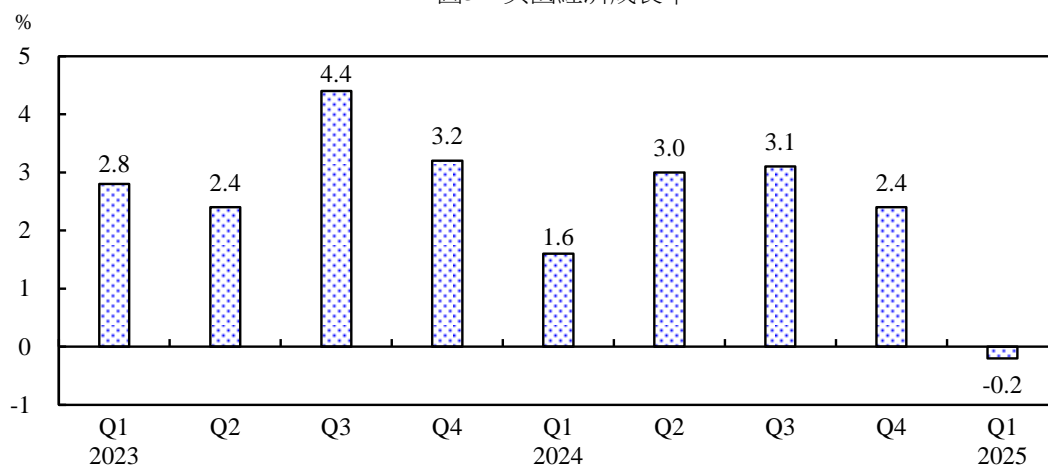
貨幣政策方面，本年4月以來，美國聯邦準備體系(Fed)及日本央行(BoJ)維持政策利率不變，歐洲央行(ECB)持續降息，中國人民銀行(以下簡稱人行)降息降準，加大貨幣政策寬鬆力道。

貳、美國第1季經濟負成長，通膨率下滑，Fed維持政策利率不變

一、本年第1季經濟轉呈負成長，預期第2季回升，全年較上年下滑

本年第1季，美國經濟成長率(與上季比，換算成年率)由上年第4季之2.4%降至-0.2% (圖3、表2)，雖內需仍穩健，惟加徵關稅導致企業提前進口，淨輸出負貢獻擴大，致經濟轉為負成長。預期第2季進口對經濟成長之擾動趨緩，貿易政策不確定性對民間消費、企業投資及出口之不利影響則逐漸顯現，S&P Global預測本年第2季經濟成長率為1.1%，全年則由上年之2.8%大幅降至1.4%(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

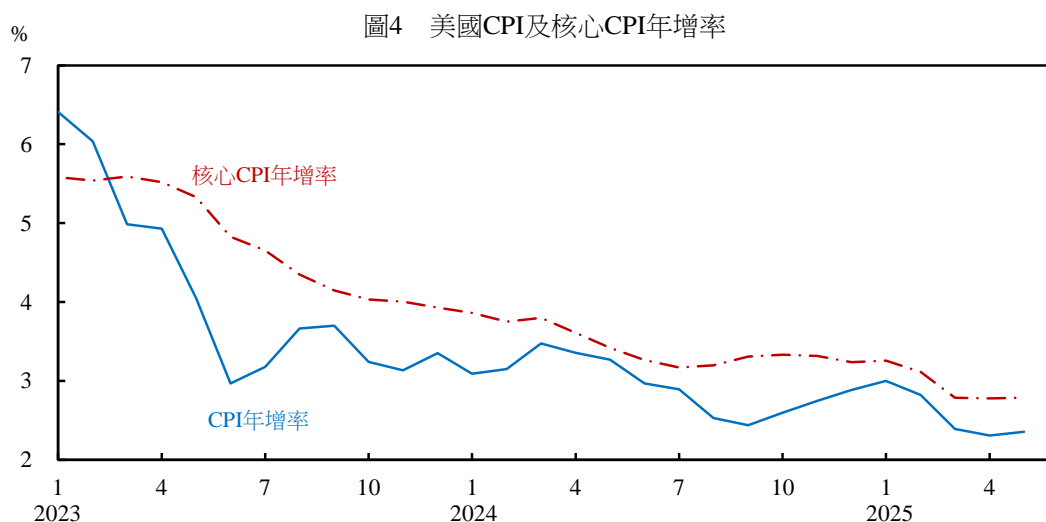
年 / 月	經濟 成長率 %	失業率 %	工業生產 年增率 %	消費者物價指數 (1982-84=100)		生產者物價指數 (2009/11=100)
				年增率 %	扣除食品及能源年增 率 %	年增率 %
2023	2.9	3.6	0.2	4.1	4.8	2.0
2024	2.8	4.0	-0.3	3.0	3.4	2.4
2024/ 5		4.0	0.0	3.3	3.4	2.6
6	3.0	4.1	0.9	3.0	3.3	2.9
7		4.2	-0.5	2.9	3.2	2.4
8		4.2	-0.1	2.5	3.2	2.1
9	3.1	4.1	-0.7	2.4	3.3	2.1
10		4.1	-0.4	2.6	3.3	2.8
11		4.2	-0.9	2.7	3.3	2.9
12	2.4	4.1	0.4	2.9	3.2	3.5
2025/ 1		4.0	1.4	3.0	3.3	3.8
2		4.1	1.2	2.8	3.1	3.4
3	-0.2	4.2	1.2	2.4	2.8	3.3
4		4.2	1.4	2.3	2.8	2.5
5		4.2	0.6	2.4	2.8	2.6

資料來源：LSEG Datastream

本年4~5月美國平均失業率為4.2%，高於第1季之4.1%(表2)；4~5月非農就業人數新增14.3萬人，高於第1季之11.1萬人，勞動市場尚屬平穩。

二、近月通膨率下滑，預期本年通膨率低於上年

本年4~5月美國消費者物價指數(CPI)年增率平均為2.3%，低於第1季之2.7%，主因能源價格續跌；扣除食品及能源之核心CPI年增率平均為2.8%，亦低於第1季之3.1%；企業在對等關稅生效前累積庫存，關稅對物價之推升效果尚未顯現(表2、圖4)。預期短期間通膨率受關稅影響將顯著走高；惟若需求轉弱致通膨預期依然持穩，或可抑制關稅對通膨率之影響，S&P Global預測本年美國CPI年增率由上年之3.0%降至2.8%。



資料來源：LSEG Datastream

三、Fed本年5月及6月均維持政策利率不變

本年5月及6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。6月會議利率預估點陣圖顯示，本年可能降息0.50個百分點，惟明(2026)年僅降息0.25個百分點，小於3月預測之0.50個百分點；另調降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50億美元，機構債(agency debt)及機構房貸擔保證券(agency MBS)則每月最高減持350億美元。

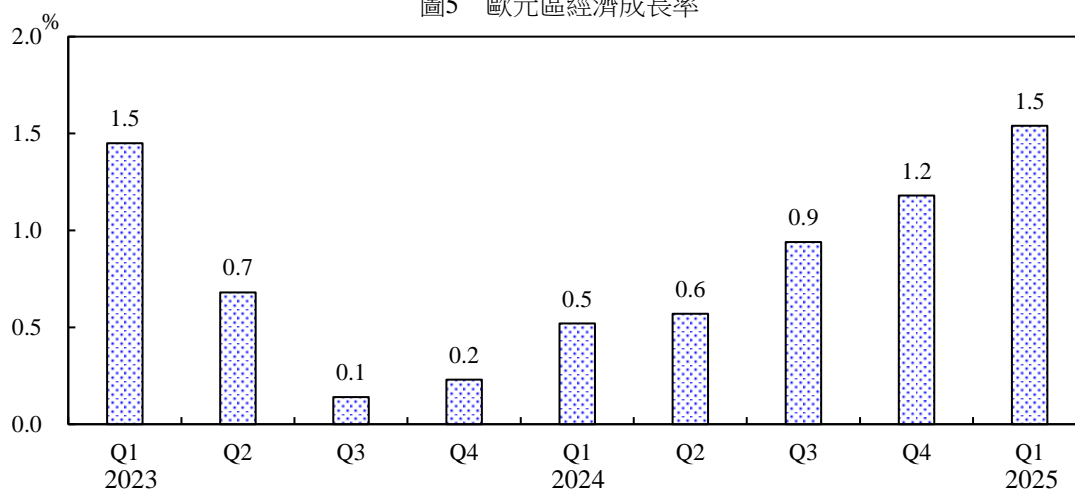
主席Jerome Powell於本年6月政策會議表示，近期經濟前景不確定性下降但仍居高位，Fed必須保持具限制性之貨幣政策立場以抑制通膨，預期本年夏季將看到更多關稅明確影響之數據；另Powell認為，中東局勢動盪引起的能源價格上漲通常為暫時性，不太可能對通膨產生持久性影響。

參、歐元區景氣溫和，通膨率下滑，ECB持續降息

一、本年第1季經濟成長持穩，預期第2季及全年經濟成長率回落

本年第1季，歐元區經濟成長率為1.5%，高於上年第4季之1.2%(圖5、表3)，企業為因應美國加徵關稅而提前出貨，係支撐該季成長主因。預期第2季提前出貨效應消退，加以全球貿易政策及地緣政治情勢變化快速，成長將趨緩。S&P Global預測本年第2季經濟成長率降為1.1%，下半年續走低，全年成長0.9%，與上年持平(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

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	0.5	6.6	5.4	6.2
2024	0.9	6.4	2.4	2.9
2024/ 5		6.5	2.6	2.9
6	0.6	6.4	2.5	2.8
7		6.4	2.6	2.8
8		6.3	2.2	2.8
9	0.9	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		6.3	2.5	2.7
2		6.3	2.3	2.6
3	1.5	6.3	2.2	2.5
4		6.2	2.2	2.7
5			1.9	2.4

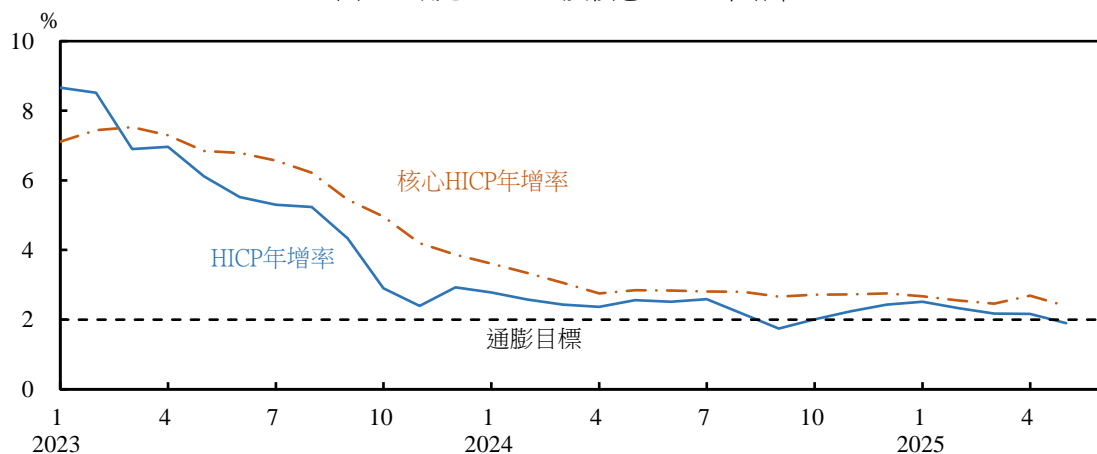
資料來源：ECB、Eurostat、LSEG Datastream

勞動市場方面，勞動需求略為降溫，勞動力短缺逐步緩解，就業情勢穩定；本年4月失業率為6.2%，略低於第1季之6.3%，續處歷史低點(表3)。

二、通膨率下滑，接近ECB目標

歐元區因能源價格大幅下滑，本年4~5月調和消費者物價指數(HICP)年增率平均為2.1%，低於第1季之2.3%；扣除能源及未加工食品之核心HICP年增率平均為2.6%，與第1季持平(表3、圖6)。預期經濟成長趨緩，以及全球能源價格下跌，對歐元區通膨形成下行壓力，S&P Global預測本年HICP年增率由上年之2.4%降至2.0%，已達ECB之2%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本年4月及6月均降息

本年4月及6月，ECB鑑於通膨率接近2%之中期目標水準，加以貿易政策不確定性恐將不利企業投資與出口，損及下半年經濟前景，決議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各0.25個百分點至2.00%、2.15%及2.40%。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。

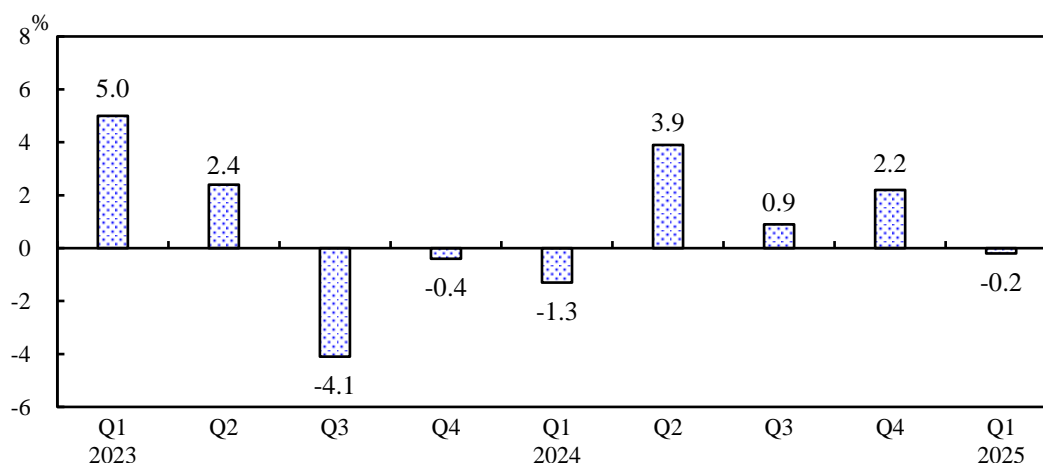
本年6月ECB貨幣政策聲明中指出，當前經濟前景具高度不確定性，未來將持續根據最新經濟金融數據，逐次會議決定妥適之貨幣政策立場，不預先承諾利率路徑。總裁Christine Lagarde於政策會議後記者會表示，政策利率已大幅調降，未來將視所實現之衝擊，持續分析、評估、衡量貨幣政策立場，確保達成2%中期通膨目標。

肆、日本經濟疲軟，通膨率仍高，BoJ維持政策利率不變

一、本年第1季經濟萎縮，預期第2季恢復成長，全年成長仍疲

本年第1季，日本經濟成長率(與上季比，換算成年率)由上年第4季之2.2%降至-0.2%(圖7、表4)，主因實質薪資持續低迷，加上米價大漲衝擊消費者信心；商品出口因提前拉貨效應而略成長，惟服務輸出受高基期影響而下降，影響所及，整體輸出轉為負成長。展望第2季，政府積極處理米價高漲問題，有利提升消費者信心，S&P Global預測經濟成長率回升至0.3%；惟美國對汽車加徵之高關稅不利企業投資及輸出，全年將僅成長0.8%，略高於上年之0.2%(表1)。

圖7 日本經濟成長率



資料來源：日本內閣府

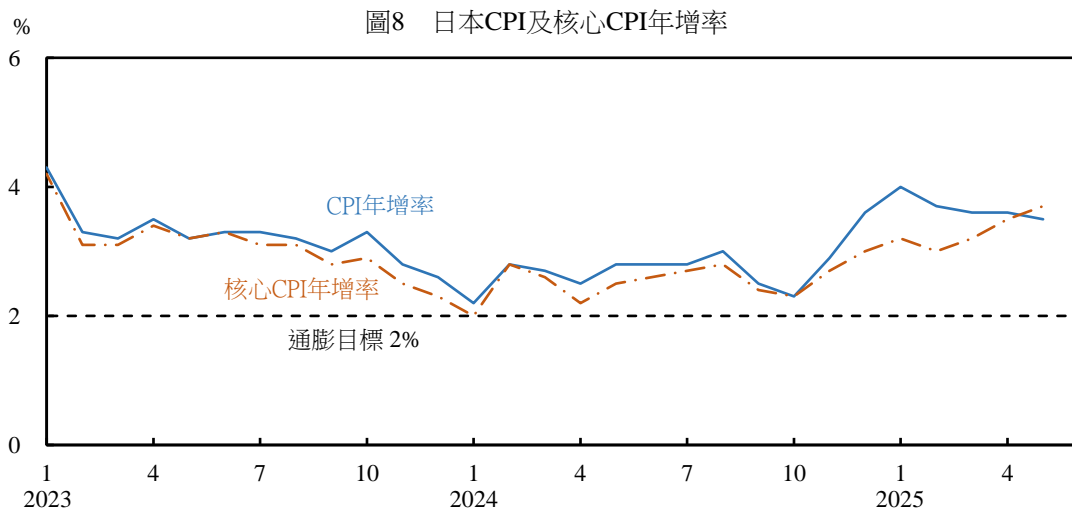
表4 日本重要經濟指標

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	1.4	2.6	3.2	3.1	4.4
2024	0.2	2.5	2.7	2.5	2.3
2024/ 5		2.6	2.8	2.5	2.3
6	3.9	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	0.9	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		2.4	3.7	3.0	4.3
3	-0.2	2.5	3.6	3.2	4.3
4		2.5	3.6	3.5	4.1
5			3.5	3.7	3.2

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

二、近月通膨率續高於3%，預期本年通膨率高於上年

日本政府實施公立高中學費減免政策，教育費明顯下降，本年4~5月CPI年增率由第1季之3.8%降至3.6%；扣除生鮮食品之核心CPI年增率平均為3.6%，高於第1季之3.1%(表4、圖8)。因近年酷暑及生產成本大漲帶動米價飆升，食品價格持續攀高，CPI年增率連續6個月高於3%，S&P Global預測本年CPI年增率將由上年之2.7%升至3.0%。



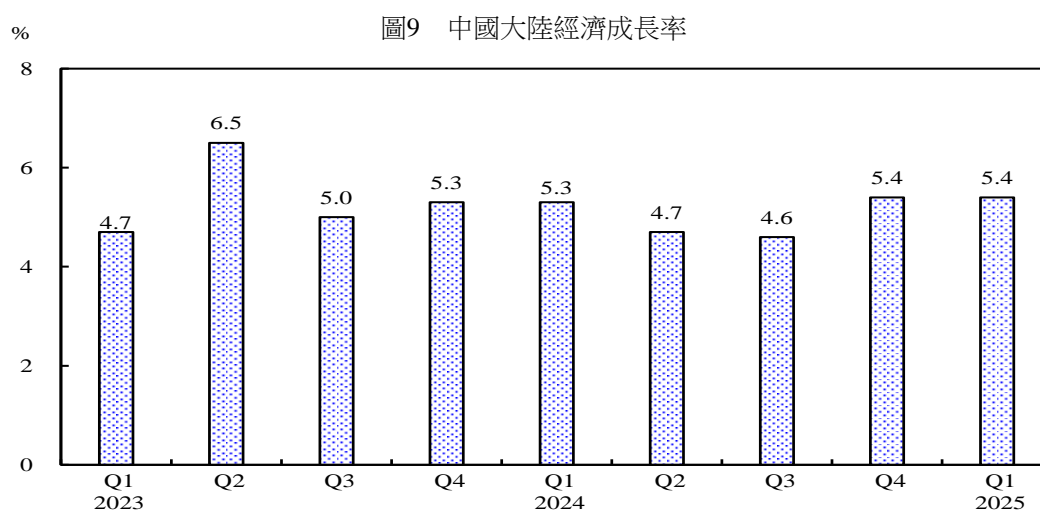
三、BoJ維持政策利率不變

BoJ於5月貨幣政策會議將政策利率(無擔保隔夜拆款利率)維持於0.5%不變，主因美國貿易政策影響全球經濟，國內經濟成長動能恐因企業收益下滑而大幅放緩。據此，BoJ將本年經濟成長率預測值下修0.6個百分點至0.5%；核心CPI年增率預測值下修0.2個百分點至2.2%。6月貨幣政策會議亦維持政策利率不變；另為避免長期利率急遽上升，調整長期公債買入減額計畫，現行每季減少約4,000億日圓之長期公債買入額，自明年第2季起將降至減少約2,000億日圓。總裁植田和男表示，若經濟及物價情況改善，持續調升政策利率之方針將不變。

伍、中國大陸經濟成長趨緩，通膨低迷，人行加大寬鬆貨幣措施

一、本年第1季經濟穩健成長，預期第2季及全年下降

本年第1季，中國大陸政府加大消費品以舊換新補助，致消費動能復甦，且部分廠商於美國新關稅政策生效前提前出貨，出口穩健成長，經濟成長率為5.4%，與上年第4季持平(圖9、表5)。惟美中貿易緊張局勢仍存，貿易談判情勢仍待觀察，且房市長期低迷引發之負向財富效果，亦將持續拖累民間消費復甦力道，預期經濟成長趨緩，S&P Global預測本年第2季經濟成長率降至5.2%，全年則由上年之5.0%降至4.3%(表1)，低於中國大陸政府之5.0%左右目標。



資料來源：中國大陸國家統計局

勞動市場方面，當局續推財政激勵措施，就業情勢平穩發展，本年4~5月平均城鎮調查失業率為5.1%，低於第1季之5.3%(表5)。

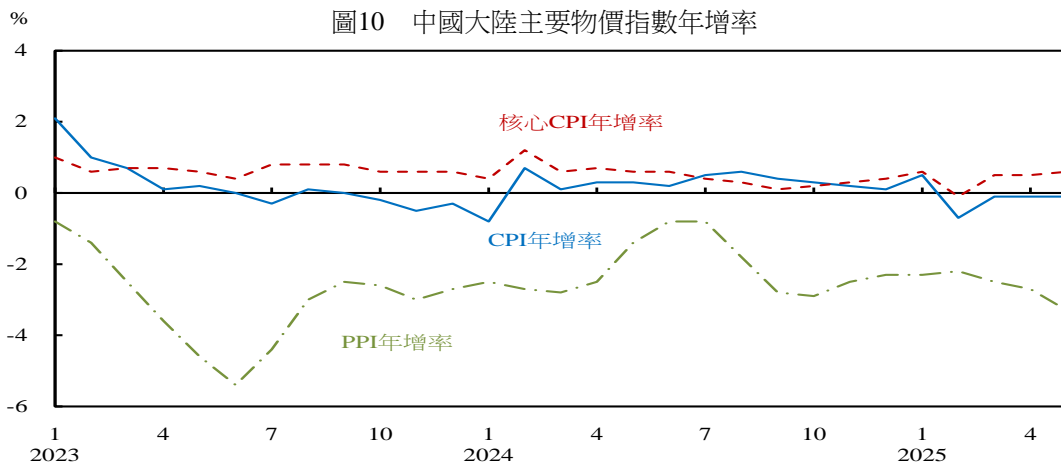
表 5 中國大陸重要經濟指標

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	5.8	1.1
2024/ 5		5.0	0.3	0.6	-1.4	7.4	2.1
6	4.7	5.0	0.2	0.6	-0.8	8.5	-2.6
7		5.2	0.5	0.4	-0.8	6.9	6.7
8		5.3	0.6	0.3	-1.8	8.6	0.1
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	-2.3
11		5.0	0.2	0.3	-2.5	6.6	-3.9
12	5.4	5.1	0.1	0.4	-2.3	10.7	0.9
2025/ 1		5.2	0.5	0.6	-2.3	6.0	-16.4
2		5.4	-0.7	-0.1	-2.2	-3.0	1.5
3	5.4	5.2	-0.1	0.5	-2.5	12.3	-4.4
4		5.1	-0.1	0.5	-2.7	8.2	-0.2
5		5.0	-0.1	0.6	-3.3	4.8	-3.4

資料來源：中國大陸海關總署、LSEG Datastream

二、近月CPI年增率續為負值，預期本年CPI年增率與上年持平

中國大陸本年 4~5 月工業生產者出廠價格指數(PPI)年增率平均為-3.0%，低於第 1 季之-2.3%，主因國際原油價格下滑，且煤炭等能源需求下降所致。受國際油價下跌影響，本年 4~5 月 CPI 年增率平均為-0.1%，與第 1 季持平；扣除食品及能源之核心 CPI 年增率平均為 0.6%，高於第 1 季之 0.3%(表 5、圖 10)。S&P Global 預測本年 CPI 年增率為 0.2%，與上年持平，低於中國大陸政府之 2%左右目標。



資料來源：中國大陸國家統計局

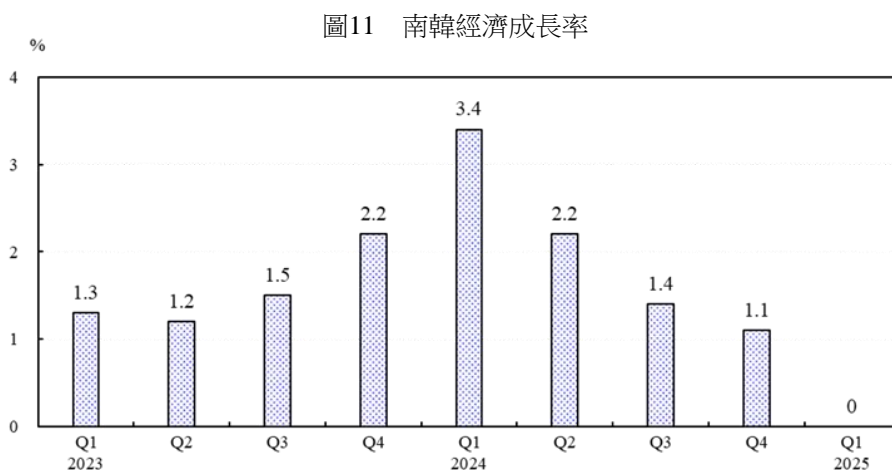
三、人行降息降準，加大寬鬆貨幣措施

為充裕市場流動性，促進經濟穩定成長，人行於本年5月降息降準，下調7天期逆回購利率0.10個百分點至1.40%，1年期及5年期以上貸款市場報價利率(LPR)同步下調0.10個百分點分別至3.00%及3.50%，並全面下調金融機構存款準備率(RRR)0.50個百分點，致金融機構加權平均存款準備率降至約6.2%，釋出長期資金約1兆人民幣。此外，人行亦推出多樣結構性政策工具，包括調降個人住房公積金貸款利率0.25個百分點、創設5,000億人民幣之服務與養老再貸款，以及擴大人民幣科技創新和技術改造再貸款及支農支小再貸款各3,000億人民幣額度，加大寬鬆貨幣措施。

陸、南韓經濟成長動能趨疲、通膨則持穩，南韓央行降息

一、本年第1季經濟成長率下滑，預期第2季略回升，全年下降

本年第1季，南韓經濟成長率由上年第4季之1.1%大幅降至0.0%(圖11)，主因輸出、民間消費與投資之成長動能均疲。國際貿易情勢不確定性將抑制出口動能，惟預期內需逐漸復甦，S&P Global預測本年第2季經濟成長率回升至0.8%，全年則由上年之2.0%降至0.9%(表1)。



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	1.6	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/ 5		3.0	2.7	2.2	2.3	11.5	-2.1
6	2.2	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	1.4	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	1.1	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	0.4	0.2
3	0.0	3.1	2.1	1.9	1.3	2.8	2.3
4		2.9	2.1	2.1	0.8	3.5	-2.8
5		2.8	1.9	2.0	0.3	-1.3	-5.3

資料來源：南韓央行、LSEG Datastream

二、通膨率大致符合央行目標值，全年可望持穩

本年4~5月南韓CPI年增率平均為2.0%，略低於第1季之2.1%，且符合央行2%目標值，主因石油價格下滑，抵銷部分加工食品價格漲幅；4~5月扣除食品及能源之核心CPI年增率平均為2.1%，略高於第1季之1.9%。預期全年通膨仍將持穩，S&P Global預測本年CPI年增率由上年之2.3%降至1.9%。

三、南韓央行本年4月維持利率不變，5月降息

本年4月南韓央行考量通膨穩定，惟經濟下行風險升高，貿易不確定性亦高，且匯率波動加劇，決議維持基準利率於2.75%不變。5月則因國內經濟成長可能顯著放緩，且未來不確定性仍高，決議將基準利率調降0.25個百分點至2.50%，係2022年8月以來低點，未來3個月可能再度降息。

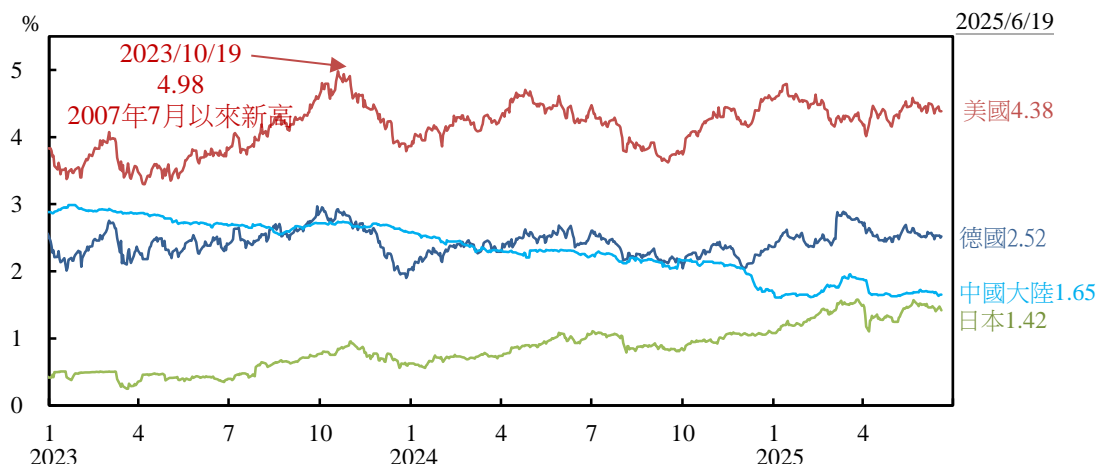
柒、美國公債殖利率走升，全球股市跌後轉漲，美元指數走低

一、美、日10年期公債殖利率走升，德、中則下滑

本年4月初，美國宣布的對等關稅稅率遠高於預期，主要經濟體美、德、中、日10年期公債殖利率均下滑；嗣後美國延後實施對等關稅，惟經貿政策不確定性居高及財政隱

憂升溫，美國10年期公債殖利率走高，日債亦轉升，德債則因ECB持續降息，抑制殖利率升幅；中國大陸因美國貿易政策或將加劇其內外需疲軟情勢，人行調降政策工具利率以激勵經濟，10年期公債殖利率走降(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、全球股市跌後轉漲

美國對等關稅政策公布後，MSCI全球股價指數重挫；嗣後美國延後對等關稅措施，並與中國大陸達成暫緩互徵高額關稅協議，緩解金融市場恐慌情緒，MSCI全球股價指數轉漲且創新高；近期因以伊戰爭爆發而略回跌(圖13)。

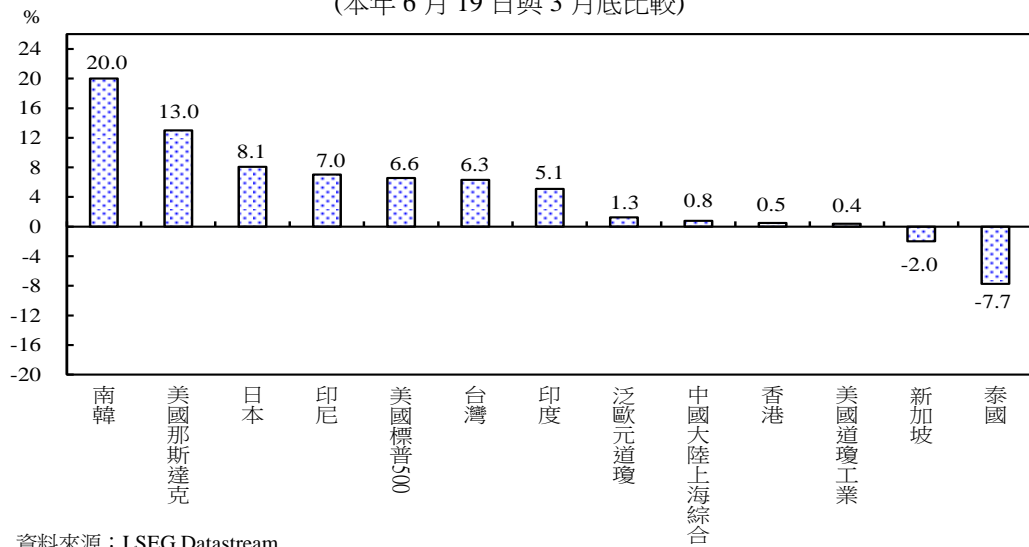
圖13 MSCI全球股價指數



資料來源：LSEG Datastream

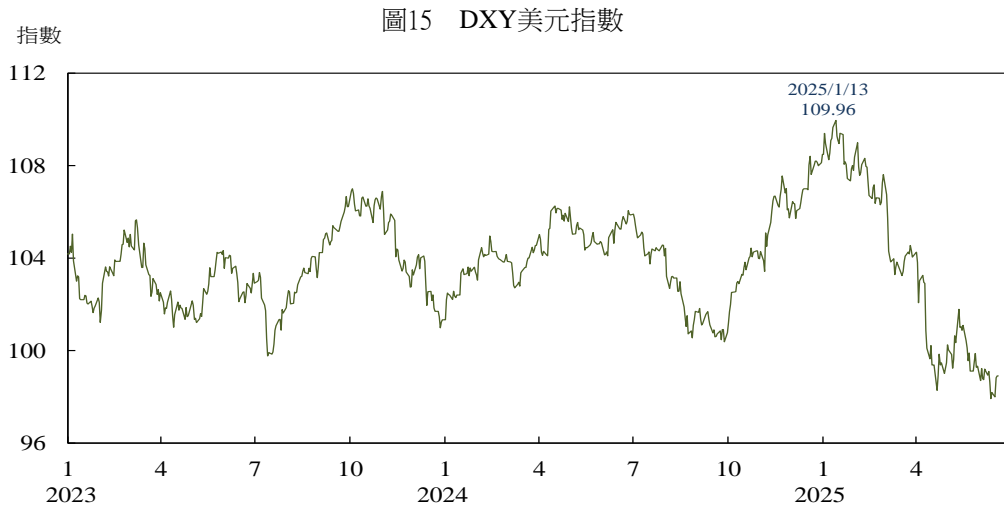
本年6月19日與3月底比較，全球主要股市多上漲，其中韓股因南韓總統大選落幕，政策不確定性下降，且政府將加大對AI相關產業之投資，大漲20.0%；美國那斯達克指數因AI基礎設施需求暢旺，大漲13.0%；泰股因國內政局不穩，加以美國關稅政策及中國大陸旅客銳減衝擊其經濟，下跌7.7%，跌幅較大(圖14)。

圖 14 國際股價變動幅度
(本年 6 月 19 日與 3 月底比較)



三、美元指數走低，主要經濟體貨幣對美元多走升

本年4月以來，美國經貿政策不確定性升高，投資人對美國經濟前景的擔憂升溫，部分投資人降低美元資產部位，美元指數震盪走低(圖15)。

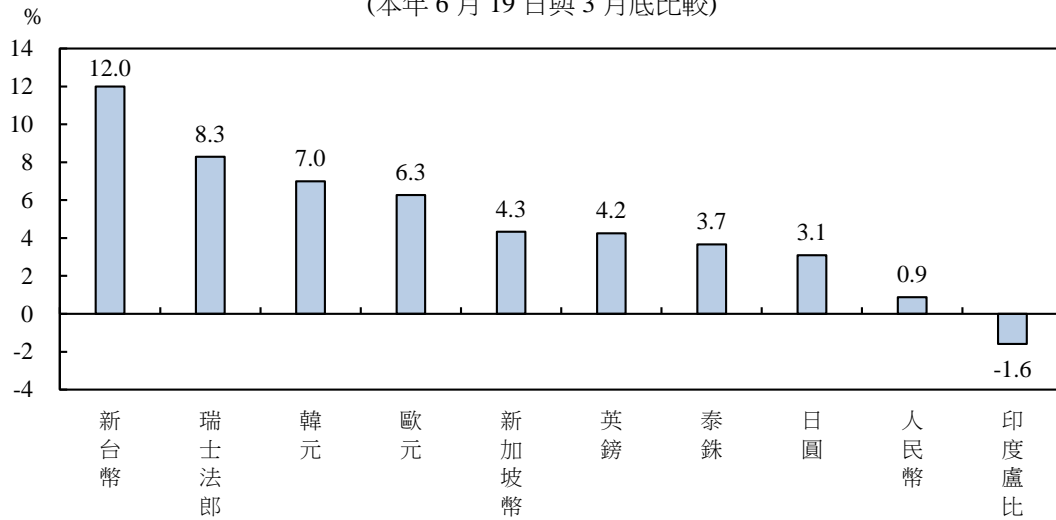


註：DXY 美元指數權重為歐元 57.6%、日圓 13.6%、英鎊 11.9%、加幣 9.1%、瑞典克朗 4.2%及瑞士法郎 3.6%；基期為 1973 年 3 月(=100)。

資料來源：LSEG Datastream

本年6月19日與3月底比較，主要經濟體貨幣對美元多走升，其中歐元及日圓因部分國際資金自美元資產流出至歐元、日圓資產，另市場認為ECB貨幣寬鬆週期接近尾聲，歐元、日圓對美元分別升值6.3%及3.1%。人民幣則因中國大陸出口強勁，加以美中貿易爭端趨緩，人民幣對美元由貶轉升，惟在人行穩匯操作下，對美元略升0.9%。印度因與巴基斯坦緊張局勢一度升溫，加以高度依賴能源進口，近期油價大漲，且印度央行降息，印度盧比下行壓力大增，對美元貶值1.6%(圖16)。

圖 16 主要經濟體貨幣對美元升貶值幅度
(本年 6 月 19 日與 3 月底比較)



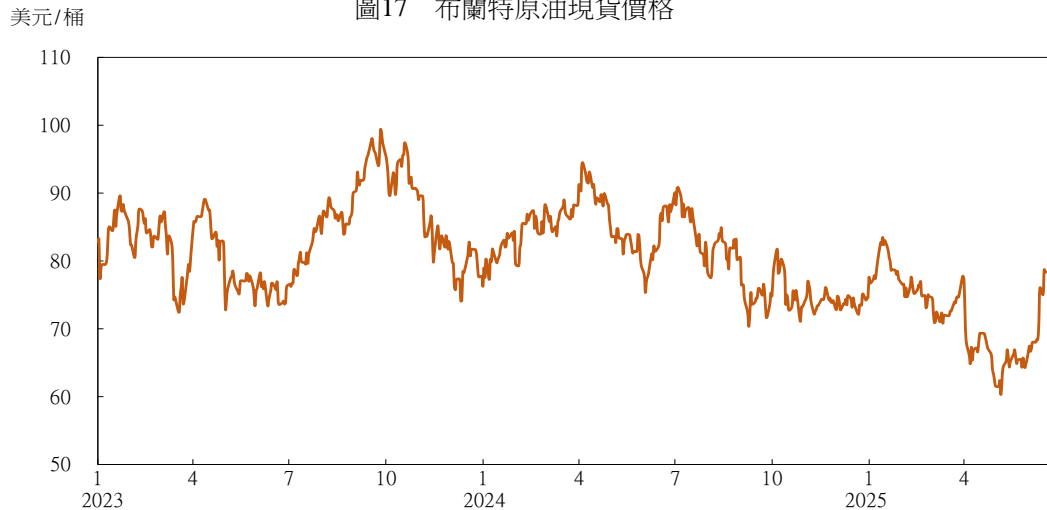
資料來源：LSEG Datastream

捌、國際油價自低點回升，穀物價格震盪走升

一、國際油價自低點回升

美國對等關稅政策衝擊全球經濟，加以石油輸出國組織及盟國(OPEC+)大幅增產增加供給，油價一度重挫；嗣後美國與中國大陸達成互降高額關稅協議，且暑期為油需旺季，復因以伊爆發軍事衝突，中東地緣風險升溫，油價自本年底點快速回升。6月19日布蘭特原油現貨價格為每桶78.38美元，較3月底上漲1.5%(圖17)。

圖17 布蘭特原油現貨價格



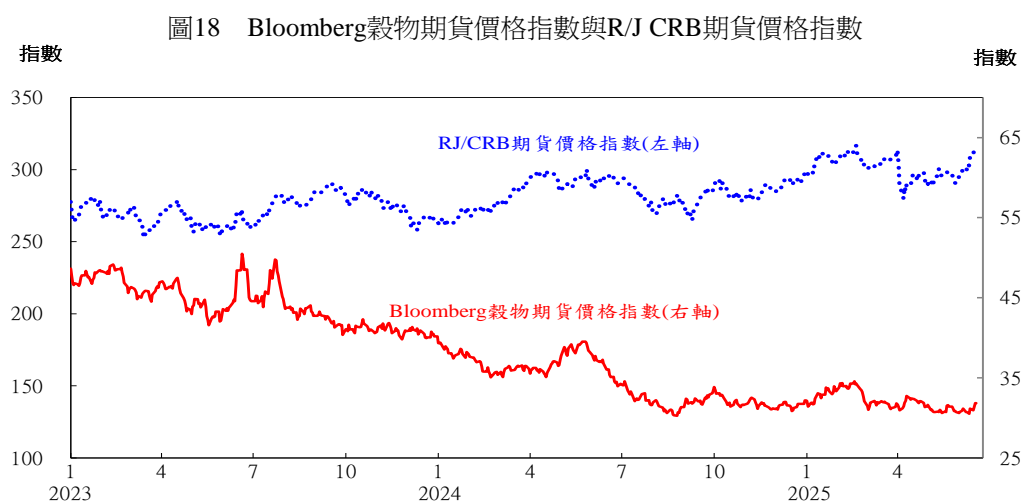
資料來源：LSEG Datastream

主要國際機構預期，美國關稅政策不確定性居高不利全球經濟成長，復以OPEC+及美國等主要產油國產量上升，另中國大陸經濟疲軟抑制原油需求，將導致原油市場供過於求，主要國際機構對本年布蘭特原油價格預測值平均為每桶65.4美元，低於上年之80.5美元。

二、穀價震盪走升，整體國際商品價格指數上漲

本年4月以來，玉米價格因主要產區氣候良好有利生產、美國產量預期創新高而走跌，惟小麥價格因嚴重水患而走高，帶動整體穀物價格指數震盪走升。6月19日Bloomberg穀物期貨價格指數較3月底上漲1.5%(圖18)。

基本金屬價格因對等關稅不利影響一度重挫，嗣因暫緩實施及美中達成初步協議而得到支撐，黃金價格因美中貿易戰及中東衝突風險升溫而上漲。代表整體國際商品價格之R/J CRB期貨價格指數回升，6月19日較3月底上漲1.6%(圖18)。



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