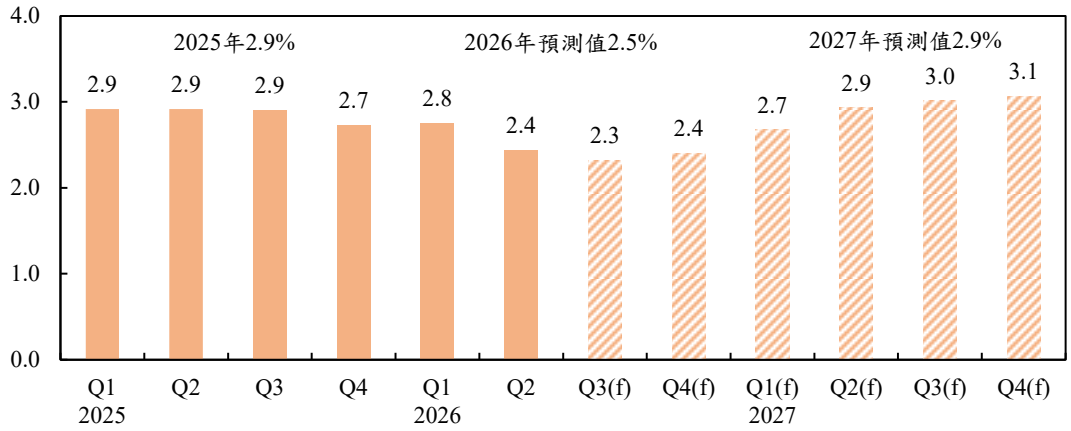
# 國際經濟金融情勢（民國 115 年第 2 季）

## 壹、概述：全球經濟維持韌性、通膨率仍高，主要央行多調升政策利率

本(2026)年第3季以來，美伊因荷姆茲海峽控制權意見分歧，雙方軍事衝突再起；另葉門胡塞組織控制曼德海峽附近重要據點、聖嬰現象(El Niño)造成巴拿馬運河水位降低，全球主要航道運輸受阻，致國際油價走升，增添經濟成長下行壓力。然而，人工智慧(AI)投資熱潮支撐主要經濟體在能源衝擊下仍維持韌性。S&P Global Market Intelligence(以下簡稱S&P Global)預測本年全球經濟成長率為2.5%，低於上(2025)年之2.9%，明年隨能源衝擊趨緩而回升至2.9%(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 (2026/9/17)

表 1　經濟成長率

單位：%

| 區域或經濟體 | 2025 年 | 2026 年 | | 2027 年 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | (1) | (2) | (1) | (2) |
| 全球 | **2.9 (3.5)** | 2.5 | 3.0 | 2.9 | 3.4 |
| 先進經濟體 | **1.9** | 1.8 | 1.7 | 2.0 | 1.8 |
| 美國 | **2.1** | 2.1 | 2.3 | 2.5 | 2.2 |
| 日本 | **1.2** | 0.8 | 0.6 | 1.0 | 0.7 |
| 德國 | **0.2** | 1.0 | 0.7 | 1.4 | 1.0 |
| 英國 | **1.3** | 1.2 | 1.0 | 1.3 | 1.3 |
| 歐元區 | **1.2** | 1.0 | 0.9 | 1.3 | 1.2 |
| 台灣 | **8.8** | 10.1 | 5.2 | 3.3 | 3.0 |
| 香港 | **3.6** | 3.8 | 2.4 | 2.5 | 2.4 |
| 新加坡 | **5.0** | 5.6 | 3.5 | 4.7 | 2.7 |
| 南韓 | **1.1** | 2.9 | 2.6 | 2.0 | 2.5 |
| 新興市場經濟體 | **4.4** | 3.5 | - | 4.1 | - |
| 東協十國 | **4.9** | 4.7 | - | 4.8 | - |
| 泰國 | **2.4** | 2.0 | 1.9 | 2.0 | 2.2 |
| 馬來西亞 | **5.2** | 4.8 | 4.7 | 4.4 | 4.3 |
| 菲律賓 | **4.4** | 3.2 | 3.9 | 5.7 | 5.5 |
| 印尼 | **5.1** | 5.1 | 5.0 | 5.1 | 5.1 |
| 越南 | **8.0** | 7.2 | 7.1 | 6.9 | 6.7 |
| 中國大陸 | **5.0** | 4.5 | 4.6 | 4.5 | 4.1 |
| 印度 | **7.7** | 6.5 | 6.4 | 6.6 | 6.7 |

註：1. 資料中粗體字表實際值，其餘為預測值。

2. 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。

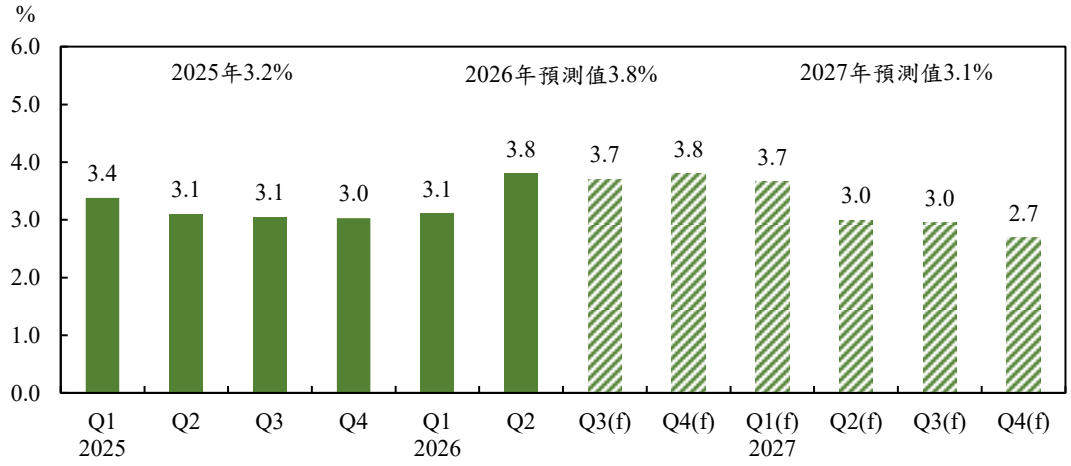
3. 2026 及 2027 年(1)為 S&P Global 資料，(2)為 IMF 資料；其中印度為財政年度(當年第 2 季至次年第 1 季)資料。

4. IMF 與 S&P Global 計算全球經濟成長率方式不同，IMF 以國際比較計畫(International Comparison Program, ICP)發布的 2017 年調查版本之 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 (2026/9/17)；IMF (2026), *World Economic Outlook Update*, Jul. 8；IMF (2026), *World Economic Outlook*, Apr. 14；各經濟體官方網站

通膨方面，中東情勢具高度不確定性，各國回補原油需求上升，復以原油運輸成本攀升，S&P Global預期明年底油價方回降至接近中東衝突前水準，預測本年全球通膨率為3.8%，高於上年之3.2%，明年降至3.1%(圖2)。

圖2　全球通膨率




註：f 為預測值。

資料來源：S&P Global (2026/9/17)

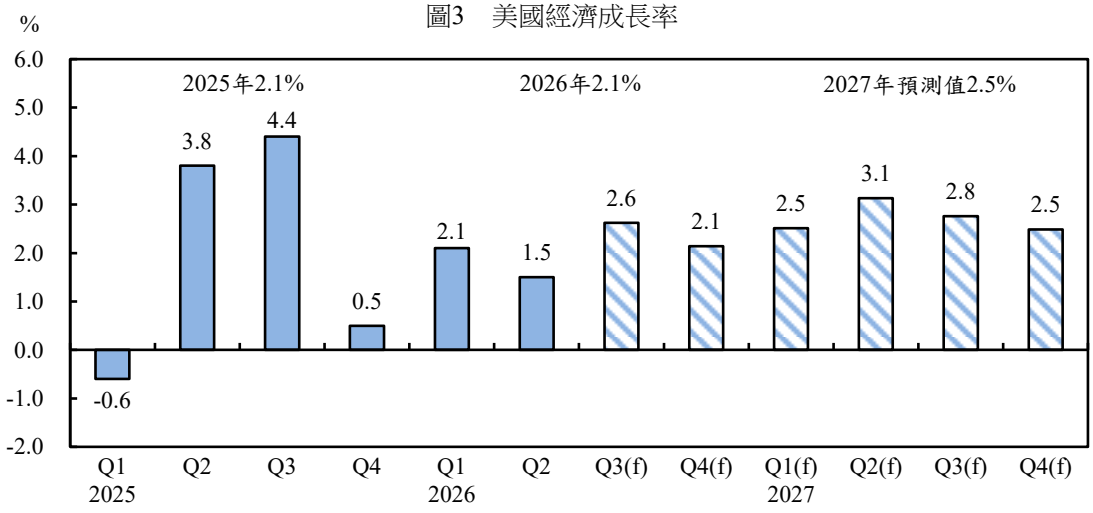
貨幣政策方面，本年6月底以來，美國聯邦準備體系(Fed)、歐洲央行(ECB)及日本央行(BoJ)皆調升政策利率，中國人民銀行(以下簡稱人行)則延續寬鬆基調。

## 貳、美國經濟成長放緩，通膨率仍居高，Fed調升政策利率

### 一、本年第2季經濟成長放緩，預期本年下半年及明年回升

本年第2季，美國經濟成長率(與上季比，換算成年率)為1.5%，低於第1季之2.1%，主因存貨下滑且輸出成長放緩，惟AI基礎建設相關投資強勁，民間消費持續成長，部分抵銷負面影響。預期美國內需穩健成長，S&P Global預測下半年經濟成長率為2.4%，全年為2.1%，明年則升至2.5%(圖3、表2)。

圖3　美國經濟成長率




註：f 為預測值。

資料來源：Bureau of Economic Analysis；S&P Global (2026/9/17)

表 2　美國重要經濟指標

單位：%

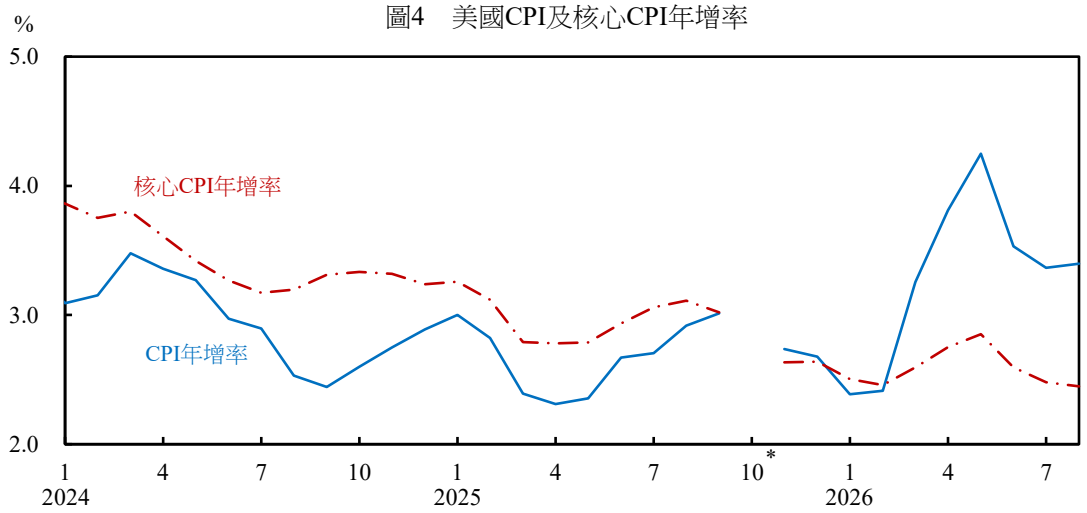
| 年 / 月 | 經濟成長率 | 失業率 | 工業生產年增率 | 消費者物價指數 | | 生產者物價指數 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 年增率 | 扣除食品及能源年增率 | 年增率 |
| 2024 | 2.8 | 4.0 | -0.7 | 3.0 | 3.4 | 2.4 |
| 2025 | 2.1 | 4.3 | 1.1 | 2.6 | 2.8 | 3.0 |
| 2025/ 8 | | 4.3 | 1.2 | 2.9 | 3.1 | 2.7 |
| 9 | 4.4 | 4.4 | 1.9 | 3.0 | 3.0 | 3.0 |
| 10 * | | - | 1.8 | - | - | 2.8 |
| 11 | | 4.5 | 1.8 | 2.7 | 2.6 | 3.1 |
| 12 | 0.5 | 4.4 | 1.2 | 2.7 | 2.6 | 3.1 |
| 2026/ 1 | | 4.3 | 1.0 | 2.4 | 2.5 | 3.1 |
| 2 | | 4.4 | 0.8 | 2.4 | 2.5 | 3.4 |
| 3 | 2.1 | 4.3 | 0.7 | 3.3 | 2.6 | 4.3 |
| 4 | | 4.3 | 1.4 | 3.8 | 2.8 | 5.7 |
| 5 | | 4.3 | 1.5 | 4.2 | 2.9 | 5.9 |
| 6 | 1.5 | 4.2 | 1.3 | 3.5 | 2.6 | 5.6 |
| 7 | | 4.1 | 1.1 | 3.4 | 2.5 | 4.8 |
| 8 | | 4.1 | 0.0 | 3.4 | 2.4 | 5.4 |

*：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

## 二、近月通膨降溫，預期本年下半年及明年續降

本年7~8月平均美國消費者物價指數(CPI)年增率為3.4%，低於第2季之3.8%，主因汽油價格漲幅收斂；扣除食品及能源之核心CPI年增率為2.5%，亦低於第2季之2.8%(表2、圖4)。預期隨能源價格逐步回落，關稅轉嫁效應消退，通膨壓力將趨緩，S&P Global預測下半年CPI年增率為3.1%，全年為3.2%，明年續降至2.3%，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本年7月維持政策利率不變，9月升息0.25個百分點

本年7月美國聯邦公開市場委員會(FOMC)決議維持聯邦資金利率目標區間於3.50%~3.75%不變，9月決議上調0.25個百分點至3.75%~4.00%，並上調本年通膨率及經濟成長率預測值；利率預估點陣圖顯示，委員會預期本年底將再度調升政策利率0.25個百分點，明年則維持利率不變。

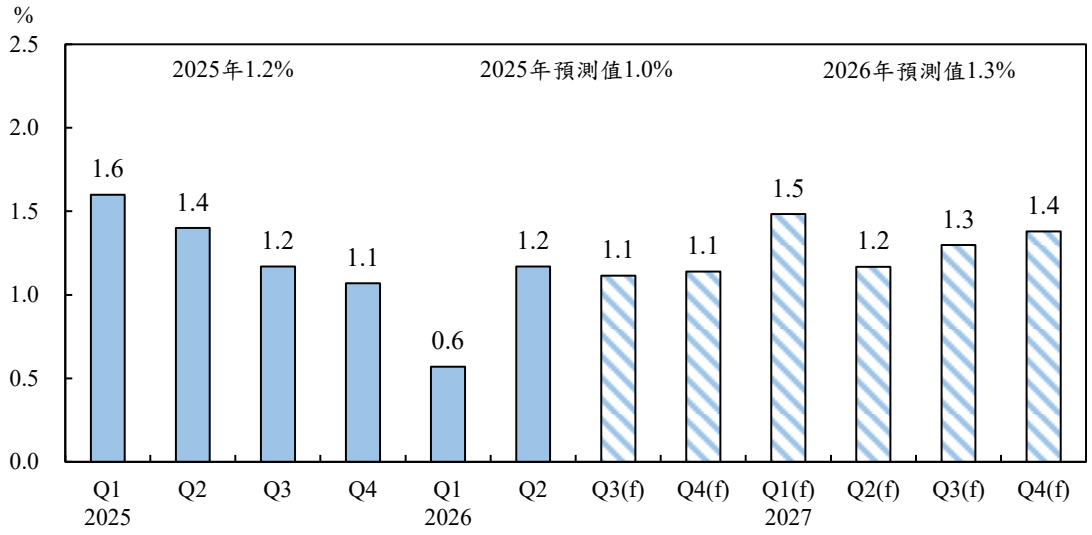
主席Warsh於本年9月會議表示，美國經濟具韌性，惟通膨率仍處偏高水準，本次升息旨在降低部分寬鬆程度(removed a dose of accommodation)，促使通膨率及時降至2%目標，並防止部分產業的相對價格上漲進一步擴散，形成廣泛的二度或三度效應(second and third order effects)。

## 參、歐元區景氣回溫，通膨率居高，ECB調升政策利率

### 一、本年第2季經濟成長回溫，預期本年下半年溫和成長，明年則回升

本年第2季，歐元區經濟成長率為1.2%，高於第1季之0.6%，主因部分成員國擴大AI投資，加以政府國防支出增加。預期通膨居高將抑制內需，S&P Global預測下半年經濟成長率為1.1%，維持溫和成長，全年為1.0%，明年升至1.3%(圖5、表3)。

圖5　歐元區經濟成長率




註：f 為預測值。
資料來源：Eurostat；S&P Global (2026/9/17)

表3　歐元區重要經濟指標

單位：%

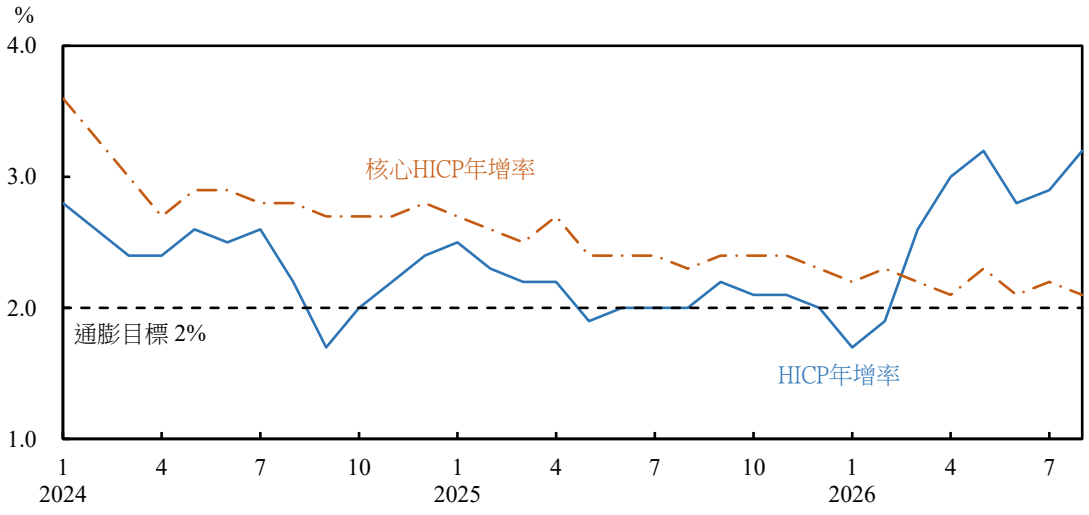
| 年 / 月 | 經濟成長率 | 失業率 | 調和消費者物價指數(HICP) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 年增率 | 扣除未加工食品及能源年增率 |
| 2024 | 1.2 | 6.4 | 2.4 | 2.9 |
| 2025 | 1.2 | 6.3 | 2.1 | 2.5 |
| 2025/ 8 | | 6.3 | 2.0 | 2.3 |
| 9 | 1.2 | 6.3 | 2.2 | 2.4 |
| 10 | | 6.3 | 2.1 | 2.4 |
| 11 | | 6.3 | 2.1 | 2.4 |
| 12 | 1.1 | 6.3 | 2.0 | 2.3 |
| 2026/ 1 | | 6.3 | 1.7 | 2.2 |
| 2 | | 6.4 | 1.9 | 2.3 |
| 3 | 0.6 | 6.4 | 2.6 | 2.2 |
| 4 | | 6.4 | 3.0 | 2.1 |
| 5 | | 6.3 | 3.2 | 2.3 |
| 6 | 1.2 | 6.4 | 2.8 | 2.1 |
| 7 | | 6.4 | 2.9 | 2.2 |
| 8 | | | 3.2 | 2.1 |

資料來源：ECB；Eurostat；LSEG Datastream

## 二、近月通膨率居高，預期本年下半年續處高位，明年回降

本年7~8月平均歐元區調和消費者物價指數(HICP)年增率為3.1%，高於第2季之3.0%，主因能源價格走高；扣除能源及未加工食品之核心HICP年增率為2.2%，持平於第2季(表3、圖6)。S&P Global預測下半年HICP年增率為3.2%，全年為2.9%，明年降至2.6%，仍高於ECB之2%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7月維持政策利率不變，9月升息

本年7月，ECB因能源價格走勢符合預期，決議維持政策利率不變；9月因中東衝突所致之通膨壓力持續，通膨率預期將高於目標水準一段期間，決議調升隔夜存款利率、主要再融通操作利率與邊際放款利率各0.25個百分點至2.50%、2.65%及2.90%。

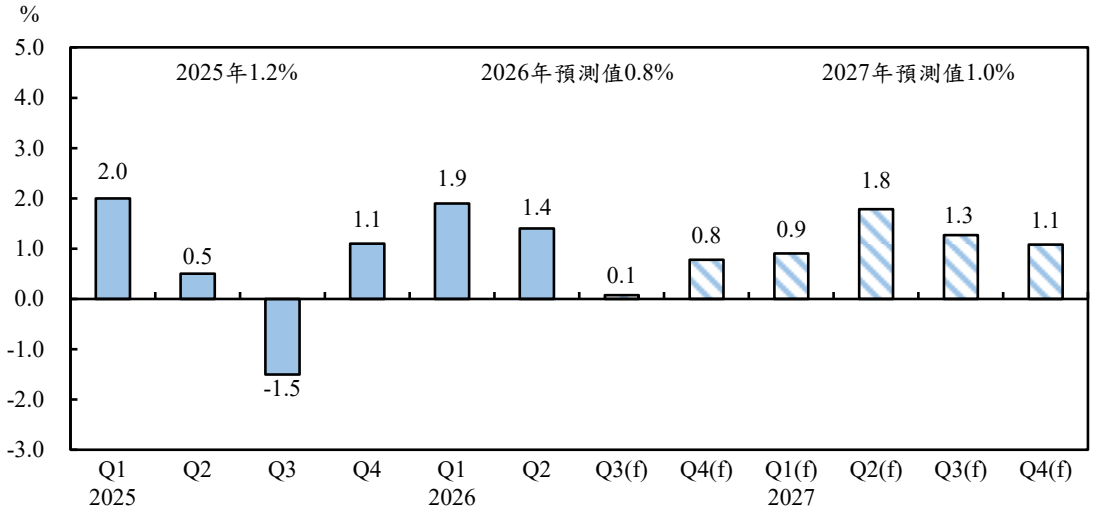
ECB總裁Christine Lagarde於9月政策會議後記者會表示，經濟前景之不確定性仍高，通膨具上行風險、經濟成長具下行風險；未來將持續基於最新經濟金融數據，逐次會議決議妥適之貨幣政策立場，不預先承諾利率路徑。

## 肆、日本經濟成長放緩，通膨率上升，BoJ調升政策利率

### 一、本年第2季經濟成長放緩，預期本年下半年及明年續疲

本年第2季，日本經濟成長率(與上季比，換算成年率)由第1季之1.9%降至1.4%，主因內需成長疲弱，加以政府釋出原油儲備，致政府投資項下之公共庫存下降，拉低經濟成長率。預期高油價及日圓偏弱導致進口成本增加，抑制企業投資，加以物價上漲壓抑民間消費動能，S&P Global預測下半年經濟成長率為0.4%，全年為0.8%，明年在AI相關投資支撐下回升至1.0%(圖7、表4)，成長動能仍疲。

圖7　日本經濟成長率




註：f 為預測值。

資料來源：日本內閣府；S&P Global (2026/9/17)

表4　日本重要經濟指標

單位：%

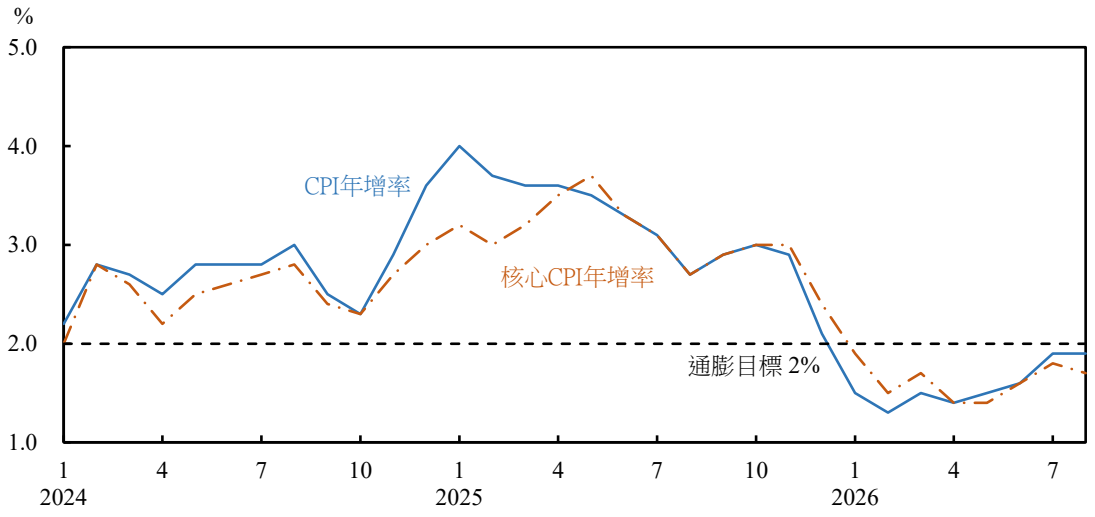
| 年 / 月 | 經濟成長率 | 失業率 | 消費者物價指數 | | 企業物價指數 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | 年增率 | 扣除生鮮食品年增率 | 年增率 |
| 2024 | 0.1 | 2.5 | 2.7 | 2.5 | 2.4 |
| 2025 | 1.2 | 2.5 | 3.2 | 3.1 | 3.2 |
| 2025/ 8 | | 2.6 | 2.7 | 2.7 | 2.7 |
| 9 | -1.5 | 2.6 | 2.9 | 2.9 | 2.8 |
| 10 | | 2.6 | 3.0 | 3.0 | 2.8 |
| 11 | | 2.6 | 2.9 | 3.0 | 2.8 |
| 12 | 1.1 | 2.6 | 2.1 | 2.4 | 2.5 |
| 2026/ 1 | | 2.7 | 1.5 | 2.0 | 2.5 |
| 2 | | 2.6 | 1.3 | 1.6 | 2.2 |
| 3 | 1.9 | 2.7 | 1.5 | 1.8 | 3.0 |
| 4 | | 2.5 | 1.4 | 1.4 | 5.5 |
| 5 | | 2.5 | 1.5 | 1.4 | 6.8 |
| 6 | 1.4 | 2.5 | 1.6 | 1.6 | 7.4 |
| 7 | | 2.4 | 1.9 | 1.8 | 7.7 |
| 8 | | | 1.9 | 1.7 | 7.6 |

資料來源：日本內閣府；總務省統計局；BoJ；LSEG Datastream

## 二、近月通膨率回升，預期本年下半年續升，明年則下滑

本年7~8月平均日本CPI年增率為1.9%，高於第2季之1.5%(表4、圖8)，主因政府電力及瓦斯費補助政策逐漸退場，加以國際能源價格居高。S&P Global預測下半年CPI年增率為2.4%，全年為1.9%，明年則因4月後將下調食品消費稅而降至1.7%。

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調升政策利率

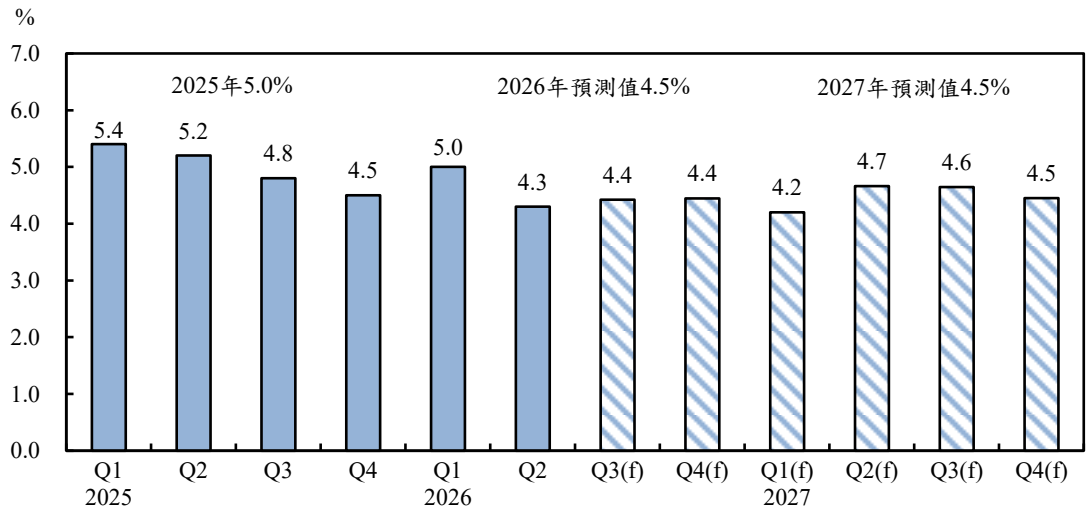
本年7月BoJ維持政策利率不變；9月決議調升政策利率（無擔保隔夜拆款利率）0.25個百分點至1.25%。9月貨幣政策聲明表示，日本企業物價指數上升，成本轉嫁壓力已開始外溢至消費者物價，通膨率高出目標的風險增加；另金融情勢仍屬寬鬆，未來將視經濟情勢決議是否持續調升政策利率。

## 伍、中國大陸經濟成長率及通膨率下滑，人行延續寬鬆貨幣基調

### 一、本年第2季經濟成長率下降，預期本年下半年及明年維持溫和成長

本年第2季，中國大陸經濟成長率為4.3%，低於第1季之5.0%，主因上年「以舊換新」政策之高基期效果，以及房價下跌帶來負向財富效應，致民間消費走弱，且房地產投資加速下滑。預期房市調整持續拖累內需，加以地緣政治緊張情勢及貿易摩擦風險猶存，恐抑制出口動能，S&P Global預測下半年經濟成長率為4.4%，本年及明年均為4.5%，位於政府設定4.5%~5.0%目標區間之下限。

圖9　中國大陸經濟成長率




註：f 為預測值。
資料來源：中國大陸國家統計局；S&P Global (2026/9/17)

表 5　中國大陸重要經濟指標

單位：%

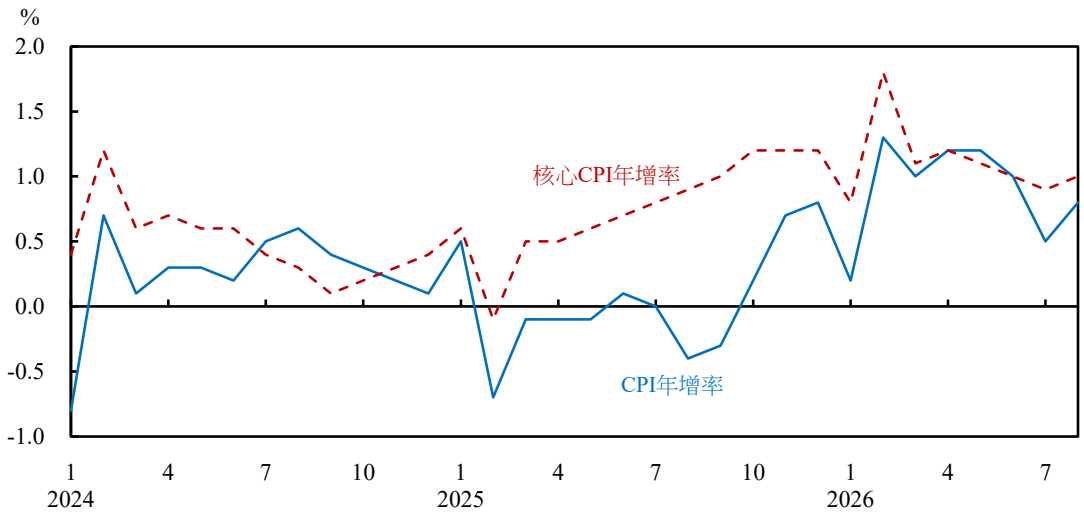
| 年 / 月 | 經濟成長率 | 城鎮調查失業率 | 消費者物價指數 | | 工業生產者出廠價格指數 | 出口年增率 | 進口年增率 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 年增率 | 扣除食品及能源年增率 | 年增率 | | |
| 2024 | 5.0 | 5.1 | 0.2 | 0.5 | -2.2 | 5.8 | 1.0 |
| 2025 | 5.0 | 5.2 | 0.0 | 0.8 | -2.6 | 5.4 | 0.3 |
| 2025/ 8 | | 5.3 | -0.4 | 0.9 | -2.9 | 4.2 | 1.7 |
| 9 | 4.8 | 5.2 | -0.3 | 1.0 | -2.3 | 8.2 | 8.0 |
| 10 | | 5.1 | 0.2 | 1.2 | -2.1 | -1.3 | 1.8 |
| 11 | | 5.1 | 0.7 | 1.2 | -2.2 | 5.8 | 2.6 |
| 12 | 4.5 | 5.1 | 0.8 | 1.2 | -1.9 | 6.4 | 6.4 |
| 2026/ 1 | | 5.2 | 0.2 | 0.8 | -1.4 | 10.0 | 26.9 |
| 2 | | 5.3 | 1.3 | 1.8 | -0.9 | 39.6 | 14.6 |
| 3 | 5.0 | 5.4 | 1.0 | 1.1 | 0.5 | 2.5 | 28.3 |
| 4 | | 5.2 | 1.2 | 1.2 | 2.8 | 14.0 | 25.3 |
| 5 | | 5.1 | 1.2 | 1.1 | 3.9 | 19.2 | 27.3 |
| 6 | 4.3 | 5.0 | 1.0 | 1.0 | 4.1 | 26.9 | 35.8 |
| 7 | | 5.2 | 0.5 | 0.9 | 3.5 | 23.9 | 27.6 |
| 8 | | 5.3 | 0.8 | 1.0 | 3.8 | 25.0 | 28.2 |

資料來源：中國大陸海關總署；LSEG Datastream

## 二、近月通膨率回落，預期本年下半年及明年通膨率仍低

本年7~8月平均中國大陸CPI年增率為0.7%，低於第2季之1.1%，主因汽油價格漲幅縮小，加以豬肉等食品價格續跌；扣除食品及能源之核心CPI年增率為1.0%，亦低於第2季之1.1%。S&P Global預測下半年CPI年增率為1.0%，全年亦為1.0%，明年升至1.1%，仍低於政府之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

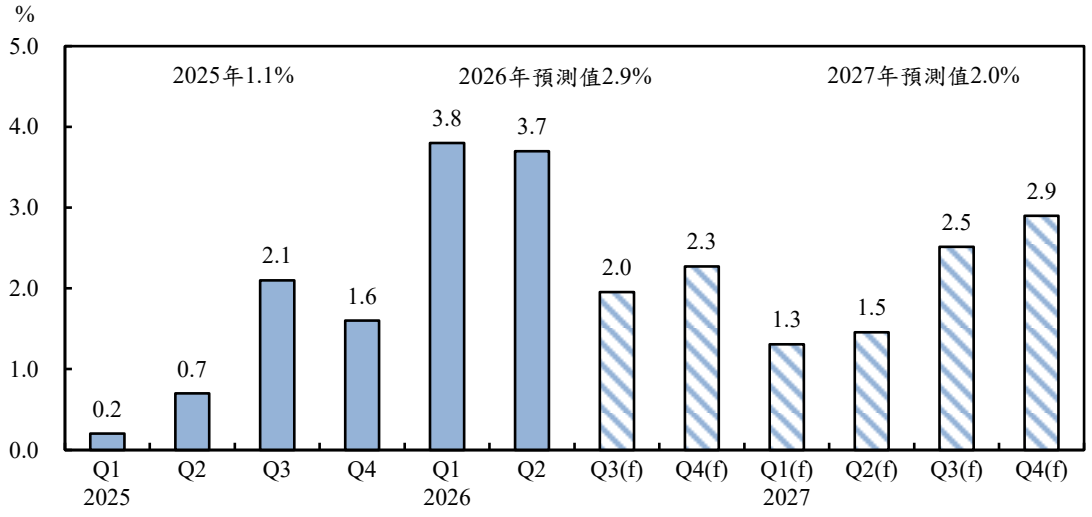
為推動經濟穩定成長與物價溫和回升，人行延續寬鬆貨幣政策，維持7天期逆回購利率於1.40%不變，授權全國銀行間同業拆款中心公布之1年期及5年期以上貸款市場報價利率(LPR)亦分別維持於3.00%及3.50%不變。

## 陸、南韓經濟成長穩健，通膨率居高，央行連續升息

### 一、本年第2季經濟成長穩健，預期本年下半年及明年走弱

本年第2季，南韓經濟成長率為3.7%，略低於第1季之3.8%，主因輸出入年增率微幅放緩。預期民間消費及投資穩健擴張，惟上年基期效應抑低經濟成長率，S&P Global預測下半年經濟成長率為2.1%，全年為2.9%，明年降至2.0%。

圖11　南韓經濟成長率




註：f 為預測值。

資料來源：南韓央行；S&P Global (2026/9/17)

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 | 2.2 | 2.8 | 2.3 | 2.2 | 1.7 | 8.1 | -1.7 |
| 2025 | 1.1 | 2.8 | 2.1 | 1.9 | 1.1 | 3.8 | 0.0 |
| 2025/ 8 | | 2.0 | 1.7 | 1.3 | 0.6 | 1.1 | -4.1 |
| 9 | 2.1 | 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 | 33.9 | 11.7 |
| 2 | | 3.4 | 2.0 | 2.3 | 2.5 | 29.4 | 7.8 |
| 3 | 3.8 | 3.0 | 2.2 | 2.2 | 4.1 | 50.5 | 13.9 |
| 4 | | 2.9 | 2.6 | 2.2 | 7.2 | 47.8 | 16.7 |
| 5 | | 2.9 | 3.1 | 2.5 | 8.6 | 52.9 | 20.7 |
| 6 | 3.7 | 2.8 | 3.2 | 2.5 | 8.5 | 70.4 | 30.0 |
| 7 | | 2.6 | 2.8 | 2.6 | 7.7 | 63.3 | 26.4 |
| 8 | | 2.0 | 3.1 | 3.4 | 7.9 | 68.7 | 22.4 |

資料來源：南韓央行；LSEG Datastream

## 二、近月通膨率持穩，預期本年下半年及明年通膨率回降

本年7~8月平均南韓CPI年增率為3.0%，持平於第2季，主因能源價格趨穩；扣除食品及能源之核心CPI年增率為3.0%，大幅高於第2季之2.4%，主因進口成本走高逐漸轉嫁，以及半導體榮景帶動所得改善，消費需求升溫。S&P Global預測下半年CPI年增率為2.8%，全年為2.7%，明年降至2.2%，惟仍高於南韓央行之2%目標。

## 三、南韓央行調升政策利率

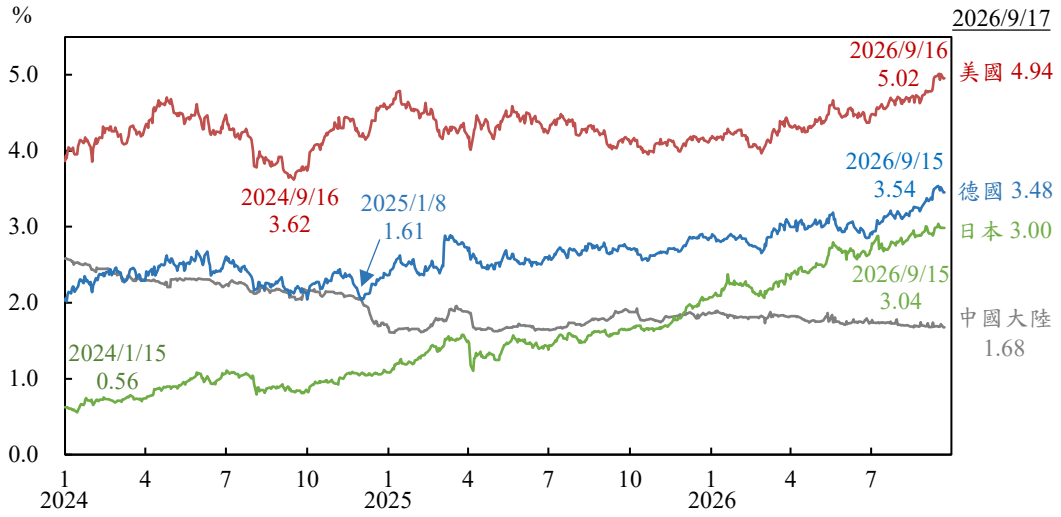
本年7月及8月，南韓央行連續調升官方基準利率各0.25個百分點至3.0%，主要考量經濟成長動能穩健，且預期通膨率將高於央行2%目標值一段時間，故有必要採取預防性行動以避免通膨壓力擴散。

# 柒、主要經濟體公債殖利率多上揚，全球股價指數高點震盪，美元指數先跌後升

## 一、美、德、日公債殖利率升至多年高點，中國大陸維持低檔

本年6月底以來，國際油價回漲，主要央行升息機率上升，加以主要國家財政赤字擴大，以及美國科技公司擴大發行公司債以融通AI投資支出、美債持有結構轉向民間投資人，期限溢酬回升，致美國長天期公債殖利率一度升逾5.0%，並帶動德、日公債殖利率同步走高；中國大陸10年期公債殖利率維持低檔，主因內需持續疲弱、貨幣政策持續寬鬆(圖12)。

圖 12　主要經濟體 10 年期公債殖利率

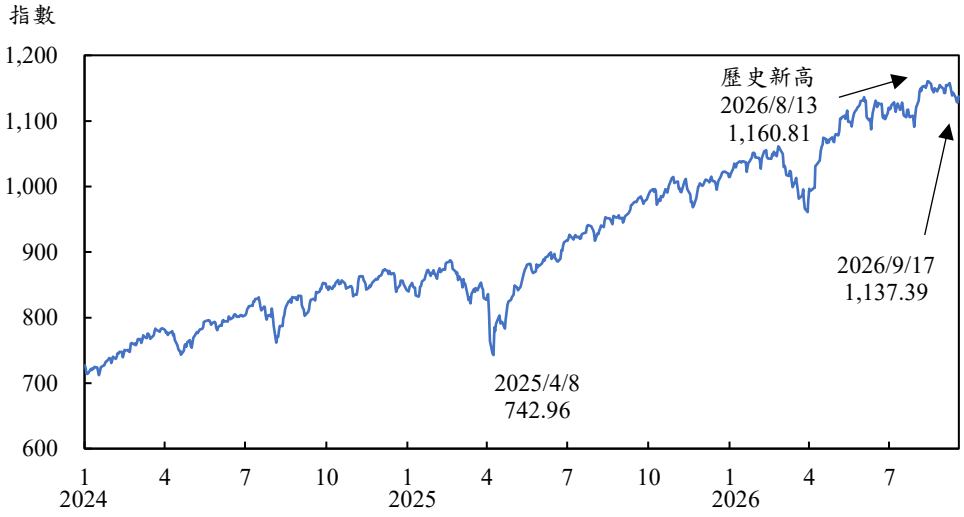



資料來源：LSEG Datastream；美國財政部

## 二、全球股市修正後高點震盪，主要股市多下跌

本年6月底以來，AI需求強勁帶動半導體類股勁揚，帶動全球股市走高，惟AI鉅額資本支出之回報不確定性升高，復以主要央行升息預期升溫，部分資金轉向傳統類股，AI類股價格一度大幅修正，全球股市於高點震盪(圖13)。

圖13　MSCI全球股價指數走勢

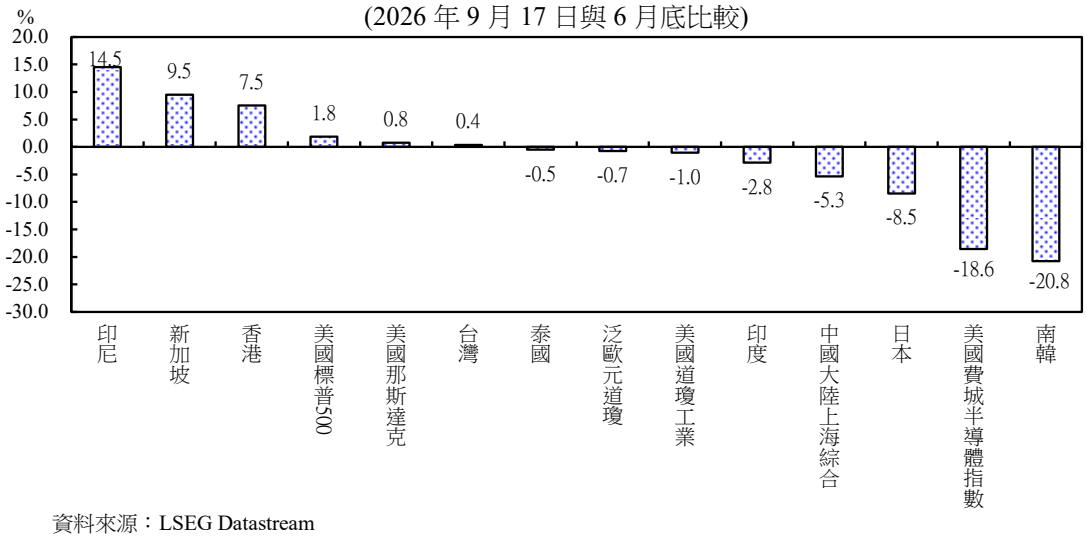



資料來源：LSEG Datastream

本年9月17日與6月底比較，南韓連結個股之槓桿型ETF大幅擴張，7月AI類股因市場擔憂科技巨頭高額資本支出恐減損獲利而重挫，高槓桿ETF機械性減碼，融資戶因股價下跌遭追繳保證金，賣壓相互加乘，致股市重挫20.8%；印尼因政府釋出維持財政紀律訊號，加以信評公司S&P維持其主權評等不變，市場風險偏好回升，股市大漲14.5%(圖14)。

圖 14　主要經濟體股價指數變動幅度

(2026 年 9 月 17 日與 6 月底比較)

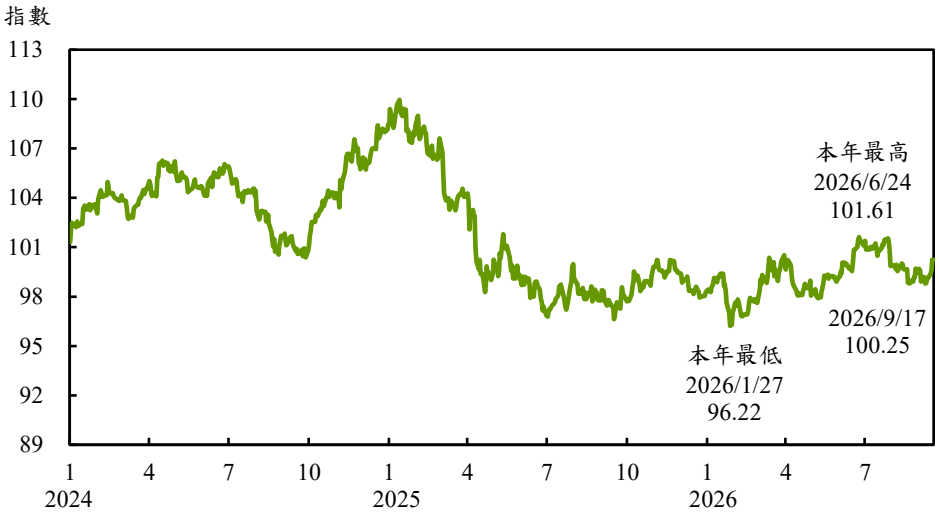



資料來源：LSEG Datastream

## 三、美元指數先跌後升，主要經濟體貨幣對美元多走升

本年6月底以來，美日聯合干預日圓，日圓套利交易平倉，加以預期ECB、BoJ持續升息，美元指數走貶；9月以來，美國通膨數據居高，Fed貨幣政策趨緊，美元指數止跌回升(圖15)。

圖15　　DXY美元指數

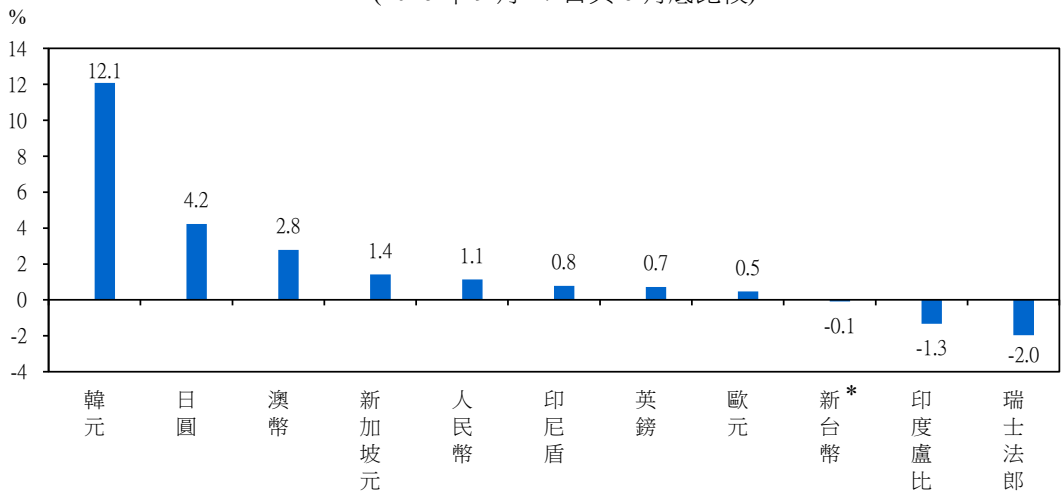



註：DXY美元指數權重為歐元57.6%、日圓13.6%、英鎊11.9%、加幣9.1%、瑞典克朗4.2%及瑞士法郎3.6%；基期為1973年3月(=100)。

資料來源：LSEG Datastream

本年9月17日與6月底比較，韓元因AI需求帶動南韓出口、貿易出超大幅擴大，加以記憶體大廠SK海力士赴美募資並匯回國內，增加美元供給，對美元大幅升值12.1%；瑞士則因利率維持低檔，與美國利差擴大，瑞士法郎對美元貶值2.0% (圖16)。

圖 16　主要經濟體貨幣對美元升貶值幅度
(2026 年 9 月 17 日與 6 月底比較)



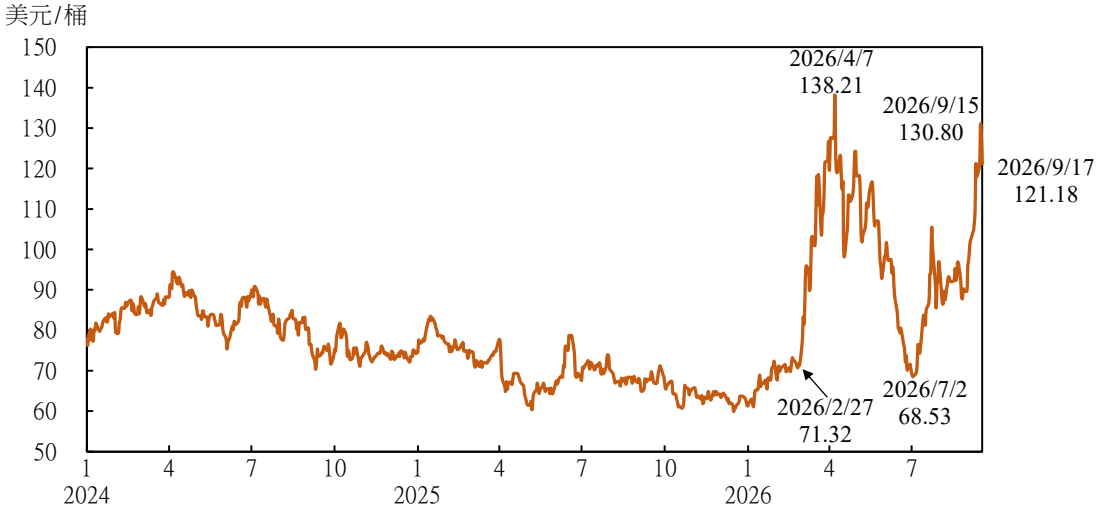

*：新台幣略貶，主要係本年台股大幅上漲後，外資陸續獲利了結並調整全球資產配置；加以 7、8 月適逢上市櫃公司股利發放旺季，外資匯出獲配股利及賣股所得資金，增加外匯市場美元需求。
資料來源：LSEG Datastream

## 捌、中東戰爭推升國際大宗商品價格上漲

### 一、國際油價大漲

本年6月底以來，美伊初步協議失效，7月下旬美國對伊朗實施金融封鎖，並威脅對其貿易夥伴國施加次級制裁。近期葉門胡塞組織控制曼德海峽附近重要據點，沙烏地阿拉伯東西向輸油管道因遇襲停止運作，國際油價自7月低點大幅走升。9月17日布蘭特原油現貨價格升至每桶121.18美元，較6月底大漲72.0% (圖17)。

圖17　布蘭特原油現貨價格




資料來源：LSEG Datastream

中東局勢多變，預期原油供給全面恢復之時程將延後。S&P Global、經濟學人智庫(EIU)與美國能源資訊署(EIA)調升今、明兩年油價預測值，本年對布蘭特原油價格之預測

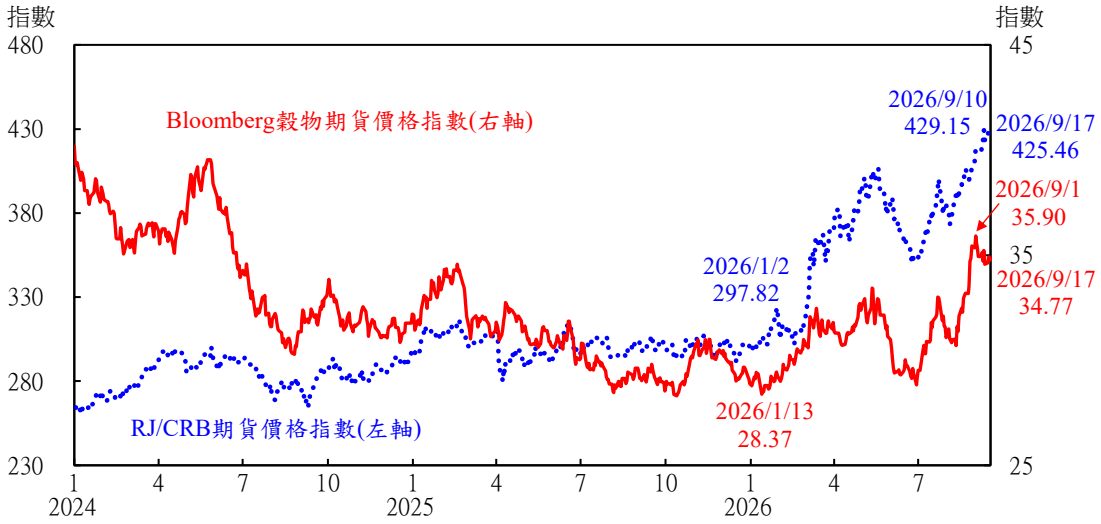
值平均為每桶90.2美元，明年則回降至每桶80.8美元，仍高於戰前(本年2月27日)之71.32美元。

## 二、穀物及金屬價格上漲，整體國際商品價格走揚

本年6月底以來，聖嬰現象致穀物產區發生高溫、乾旱現象，復以俄烏衝突致兩國出口受阻，整體穀物價格大漲，9月17日Bloomberg穀物期貨價格指數較6月底上漲19.2% (圖18)。

本年6月底以來，美、歐製造業持續復甦，電網、再生能源建設需求仍高，復以荷姆茲海峽航運受阻降低部分商品供給；9月17日代表整體國際商品價格之R/J CRB期貨價格指數較6月底上漲20.3% (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