

## 四、國際商品及金融情勢

### (一) 油價先漲後跌，穀價小幅區間震盪，金價先跌後漲

2018年4月起，油價走揚，主要因美國退出伊朗核協議並決定恢復對伊朗實施經濟制裁，另制裁委內瑞拉石油業，加以石油輸出國組織（OPEC）與俄羅斯等產油國不願增產，10月4日布蘭特原油現貨漲至每桶86.07美元之近年新高。嗣因美國給予部分國家可自伊朗購油之6個月制裁豁免期，且美國、OPEC與俄羅斯增產，益以美中貿易衝突恐降低全球經濟成長及油需，油價反轉大跌，年底布蘭特原油現貨價格為每桶50.56美元，較2017年底重挫24.2%。

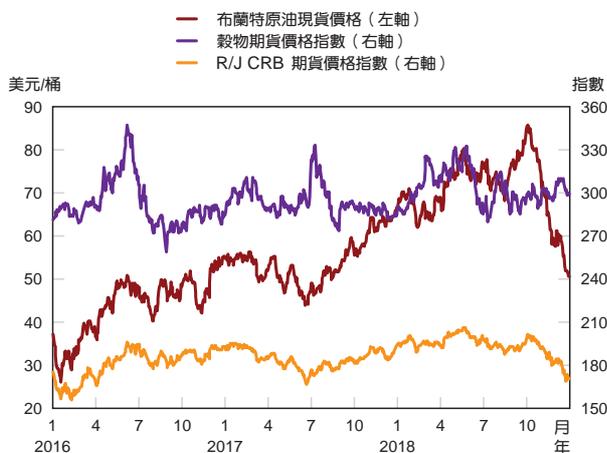
2018年上半年，巴西黃豆收成進度落後，加以主要產區乾旱損及產出，穀價走高；下半年以來，因美中貿易衝突，中國大陸對美國黃

豆進口課徵25%報復性關稅，致美國黃豆價格下跌，惟當成替代來源之巴西黃豆價格上漲，另隨主要產區產量預估、天候變化，致穀價於區間震盪，年底Thomson Reuters穀物期貨價格指數為299.66點，較2017年底上漲5.2%。

2018年黃金價格大抵隨Fed貨幣政策、美元匯價及全球股市表現等因素呈先跌後漲走勢。年初美元偏弱致金價於高檔震盪，4月後美元走強，金價轉跌，8月17日倫敦黃金現貨價格跌至每盎司1,178.40美元之年內最低，嗣於低檔盤整。10月後，全球股市重挫，投資人避險情緒升溫，加以Fed主席偏鴿派言論致美元走弱，金價反彈，年底為每盎司1,281.65美元，惟仍較2017年底小跌1.1%。

代表整體國際商品價格之R/J CRB期貨價格指數隨原油等大宗商品價格波動，2018年底為169.8點，較2017年底下跌12.4%。

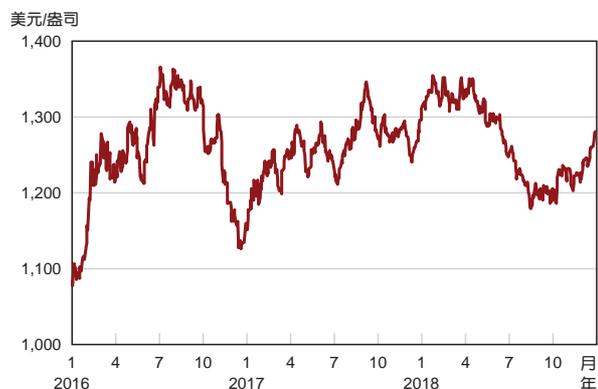
原油現貨價格、穀物及  
R/J CRB 期貨價格指數走勢



註：R/J CRB 期貨價格指數係由能源、軟性商品、穀物、工業用金屬、貴金屬及牲畜等六大類別，共 19 種商品期貨價格編製而成，常用於觀察全球商品價格走勢，其中以能源類商品權重 39% 最高。

資料來源：Thomson Reuters Datastream。

倫敦黃金現貨價格走勢



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

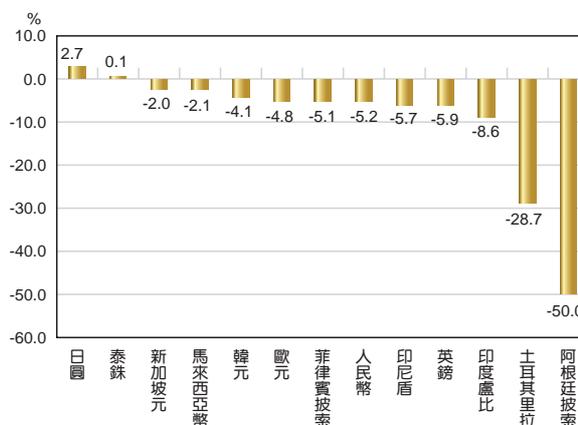
## (二) 日圓升值，歐元貶值，新興市場經濟體貨幣重貶

2018年2月初，美國股市由高點反轉重挫，日圓避險需求上升，3月23日日圓升至1美元兌104.88日圓之年內高點。4月後在市場預期Fed將加快升息步伐致美債殖利率走升，及美國企業獲利表現良好下，日圓轉弱，並於10月3日貶至114.09年日圓之年內低點。嗣因全球股市重挫、IMF下修全球經濟成長預測及美中貿易衝突未解，日圓避險需求再度上升，日圓轉強，年底為1美元兌109.72日圓，較2017年底升值2.7%。

2018年初，歐元對美元匯價延續2017年底之強勢，於高點震盪，4月後隨歐元區經濟成長走弱，義大利疑歐派新內閣上任影響經濟信心，加以8月中旬土耳其爆發匯率危機，市場擔憂歐元區銀行業恐蒙受損失，歐元走貶，隨後雖一度反彈，惟10月後義大利因財政預算與歐盟發生爭議及法國民眾發起黃背心抗議運動，歐元續弱，11月12日貶至1歐元兌1.1251美元之年內低點，嗣後在義大利與歐盟終達成預算協議後回穩，年底為1歐元兌1.1431美元，惟仍較2017年底貶值4.8%。

在美國利率走升，美元流動性逐漸緊縮下，2018年4月以來部分國際資金撤出新興市場，導致阿根廷及土耳其等外債或經常帳逆差偏高之新興市場經濟體貨幣走貶，尤其8月中旬土耳其里拉及阿根廷披索加速貶值引發匯率危機，觸發投資人避險情緒，經常帳呈逆差之亞洲國家如印度及印尼，資金外流壓力上升，

### 2018年國際主要通貨對美元升貶幅度



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

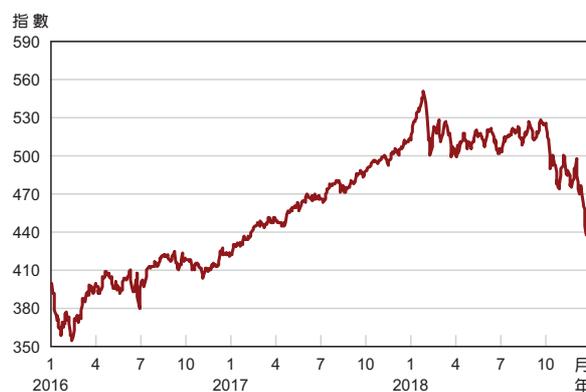
匯價亦加速下跌。人民幣則在美中貿易衝突升溫、中美利差縮小，及國內經濟成長存在下行壓力下，表現亦疲弱。

2018年底與2017年底比較，阿根廷披索及土耳其里拉對美元分別重貶50.0%及28.7%，印度盧比亦貶值8.6%。

## (三) 全球主要股市震盪下跌

2018年在Fed升息、美中貿易摩擦及全球景氣趨緩下，全球股市自10月以來大幅下挫，MSCI全球股價指數年底收在455.66點，較

### MSCI 全球股價指數走勢



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

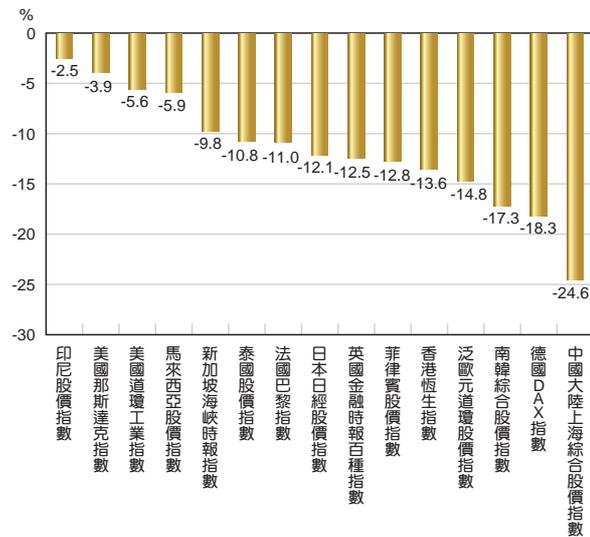
2017年底下跌11.2%。

美股方面，2018年2月以來，因市場擔憂Fed將加快升息步伐，以及美國宣布對進口鋼鐵及鋁製品課徵懲罰性關稅，致美股一度自高點下挫，嗣後在美國景氣持續擴張，就業情況良好，企業獲利表現亦佳下，股市逐步走強，並於10月初再創新高；隨後因美中貿易衝突升溫，復以IMF下修全球經濟成長預測，且美國長短期殖利率利差縮減至2007年以來最低，引發景氣趨緩疑慮，導致股市反轉下跌。2018年底道瓊工業股價指數及那斯達克股價指數分別收在23,327點及6,635點，較2017年底下跌5.6%及3.9%。

歐股方面，除受美股波動影響外，義大利政局動盪、歐元區經濟表現疲弱、英國脫歐協議未決，亦導致歐股表現相對其他先進經濟體股市偏弱。2018年底泛歐元道瓊股價指數較2017年底下跌14.8%。德國DAX指數、法國巴黎指數及英國金融時報百種指數分別較2017年底下跌18.3%、11.0%及12.5%。

日股方面，2018年4月以來在日圓走貶，

2018年國際股價變動幅度



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

企業獲利表現良好下，股市穩步走高，並於10月初創下1991年以來新高，嗣後美股重挫且日圓大幅升值，日股止漲轉跌，年底日經股價指數反較2017年底下跌12.1%。

亞洲新興市場經濟體因美中貿易衝突加劇、美債殖利率走升、阿根廷與土耳其發生匯率危機引發市場擔憂，導致國際資金流出，股市震盪下跌。2018年底與2017年底比較，以中國大陸上海綜合股價指數重挫24.6%，跌幅較大。