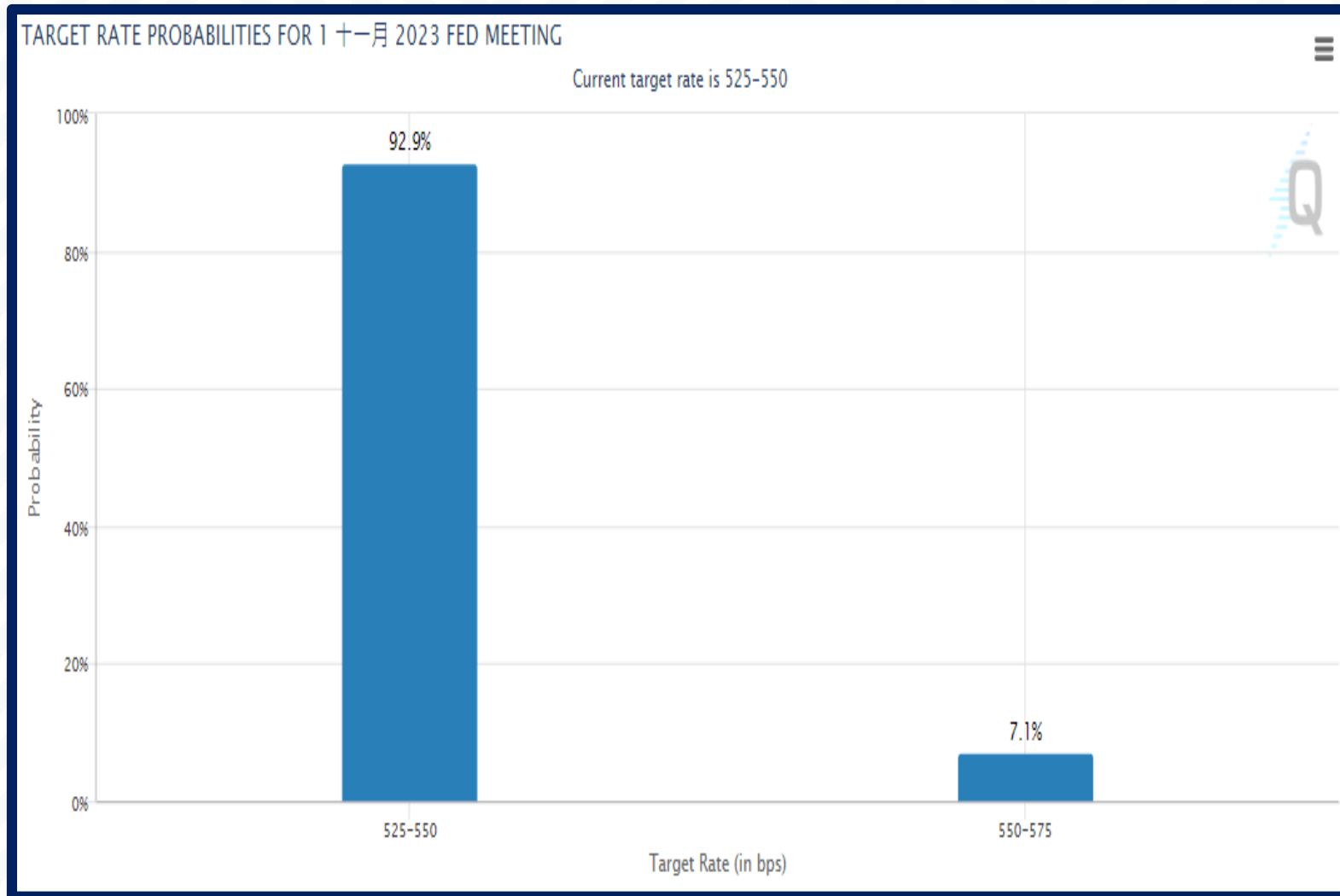


美國公債期貨近況

華南期貨顧問事業部編製

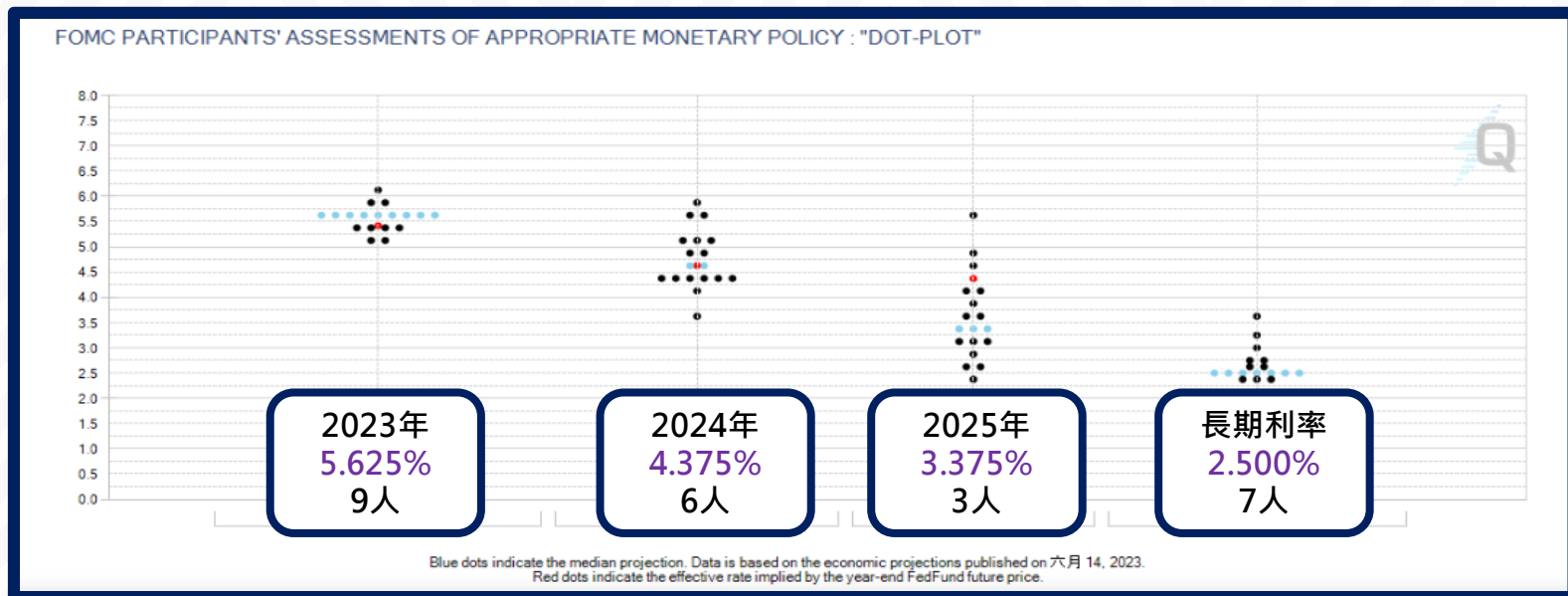
芝商所Fed Watch升息機率



根據Fed Watch最新升息機率來看，11月份不升息的機率為92.9%，市場維持利率不變的看法大致已成定局，但聯準會對於升息循環周期結束的看法仍傾向保守，近期由以色列及巴勒斯坦造成的地緣衝擊恐將再度刺激物價上漲，通膨可能超出預期，聯準會必須隨時應對，並保持政策運用靈活度，以應對各種突發狀況。

圖片來源：Fed Watch

Fed利率點陣圖



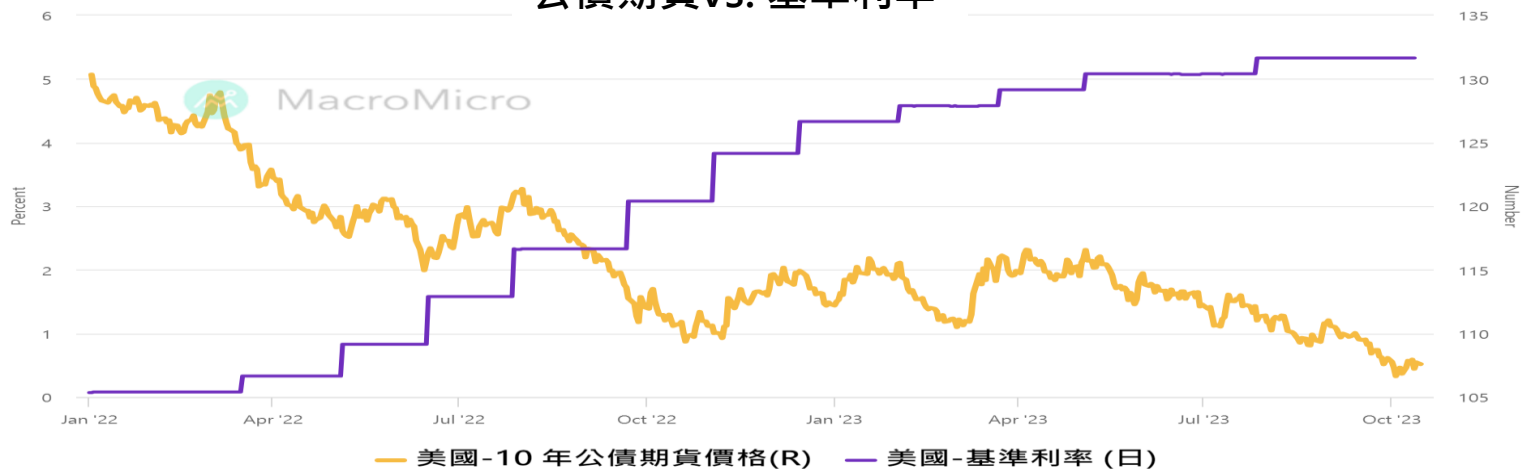
從利率點陣圖來看，2023年利率中位數將落在5.625%，而2024年利率中位數下降到4.375%，目前最新預測顯示，聯準會有機會在明年6月份出現首次降息，年底利率將落在4.50~4.75%之間，官方及民間一致認為明年有機會降息1%以上，而美國利率下降後往往會對公債帶來一定程度的上漲行情。

MEETING DATE	MEETING PROBABILITIES						
	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
2023/11/1	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	90.30%	9.70%	0.00%
2023/12/13	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	67.00%	30.50%	2.50%
2024/1/31	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	66.30%	30.80%	2.80%
2024/3/20	0.00%	0.00%	0.00%	16.60%	57.50%	23.80%	2.10%
2024/5/1	0.00%	0.00%	6.40%	32.30%	44.50%	15.50%	1.30%
2024/6/12	0.00%	2.70%	17.20%	37.40%	32.40%	9.50%	0.80%
2024/7/31	1.40%	10.10%	27.50%	34.90%	20.80%	5.10%	0.40%
2024/9/18	6.00%	19.30%	31.40%	27.40%	12.50%	2.60%	0.20%
2024/11/7	12.30%	25.10%	29.50%	20.30%	7.70%	1.40%	0.10%
2024/12/18	20.00%	27.70%	23.90%	12.70%	4.00%	0.60%	0.00%

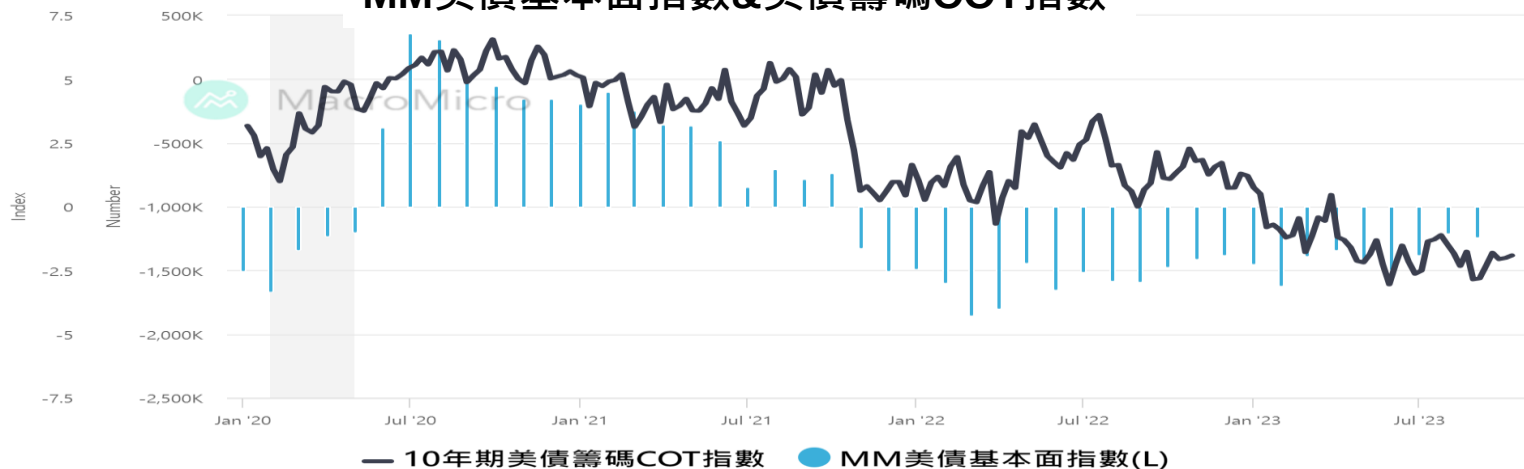
圖片來源：Fed Watch

美國-公債相關數據

公債期貨vs. 基準利率



MM美債基本面指數&美債籌碼COT指數



美國基準利率維持高水位，跟公債價格呈現反向變動，基本面指數目前負值逐漸萎縮，債券基本面逐漸改善，而籌碼COT指數為非商業性投資人籌碼變化，近期開始出現底部震盪並小幅上揚，各種數據皆浮現債券價格下方有機會出現支撐。

圖片來源：財經M平方

美國-10年公債期貨



近期美國10年公債期貨仍然下降格局，但基於美國利率觸頂以及負面因素逐漸好轉的情況來看，有機會開始進入築底階段，明年若聯準會開始實施降息，有機會開始進入債券多頭波段走勢。

圖片來源：好神期II