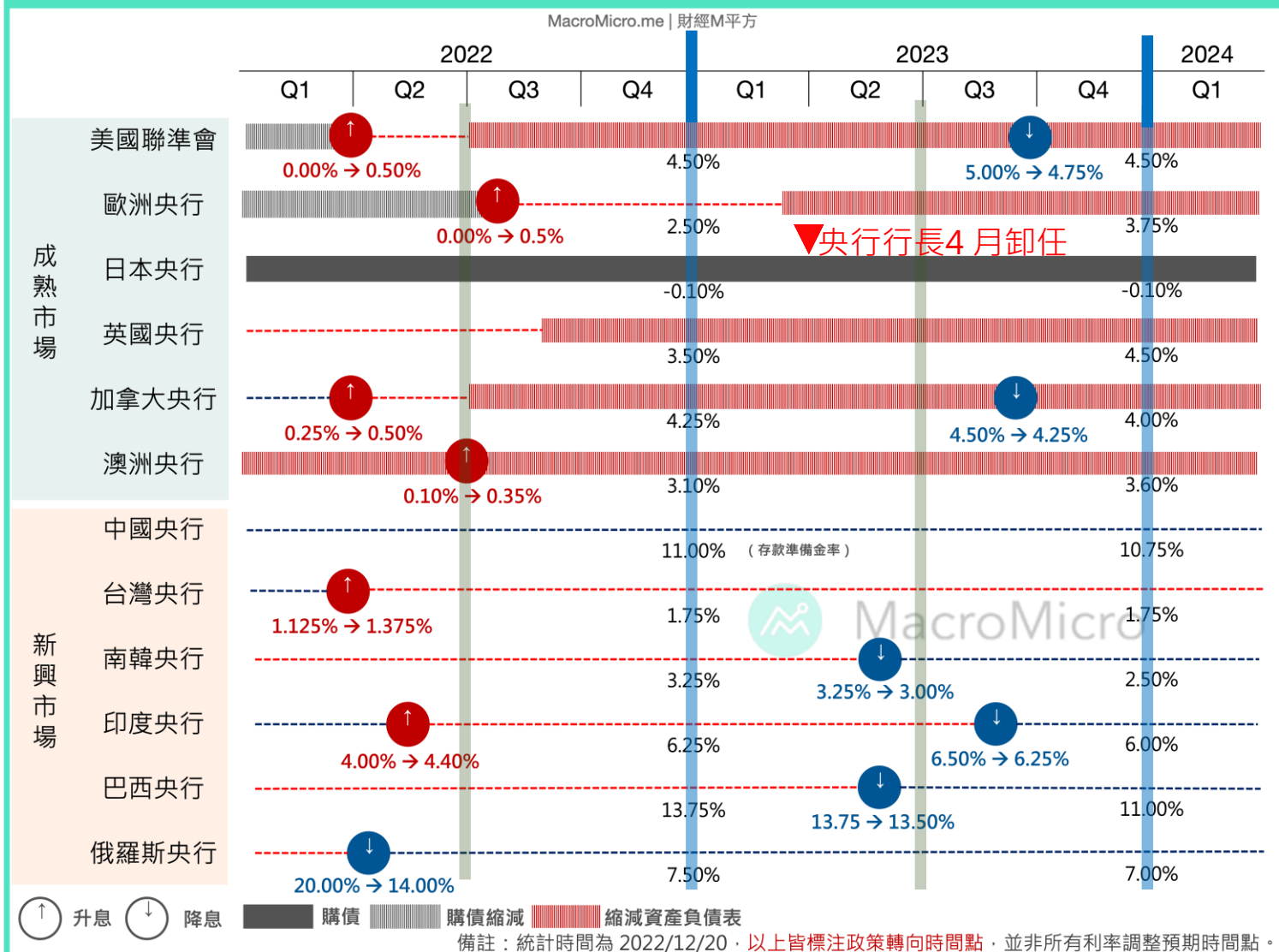


2023年 各國央行利率政策展望

本資料僅供內部教育訓練使用

期權交易財務槓桿高，交易人請慎重考量自身財務能力，並留意控管個人部位及投資風險；過去的績效及預期的表現，不得為未來績效之保證，交易人須自行判斷與負責，本公司不負任何法律責任。華南金融集團 華南期貨股份有限公司 (107)年金管期總字第002號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL/02-27180000 FAX/02-25463708

2022 ~ 2024 各大央行貨幣政策進程



為持續改善通膨問題，歐美國家的利率在2023年預計將維持在較高的水位，直到第4季美國才有機會降息。

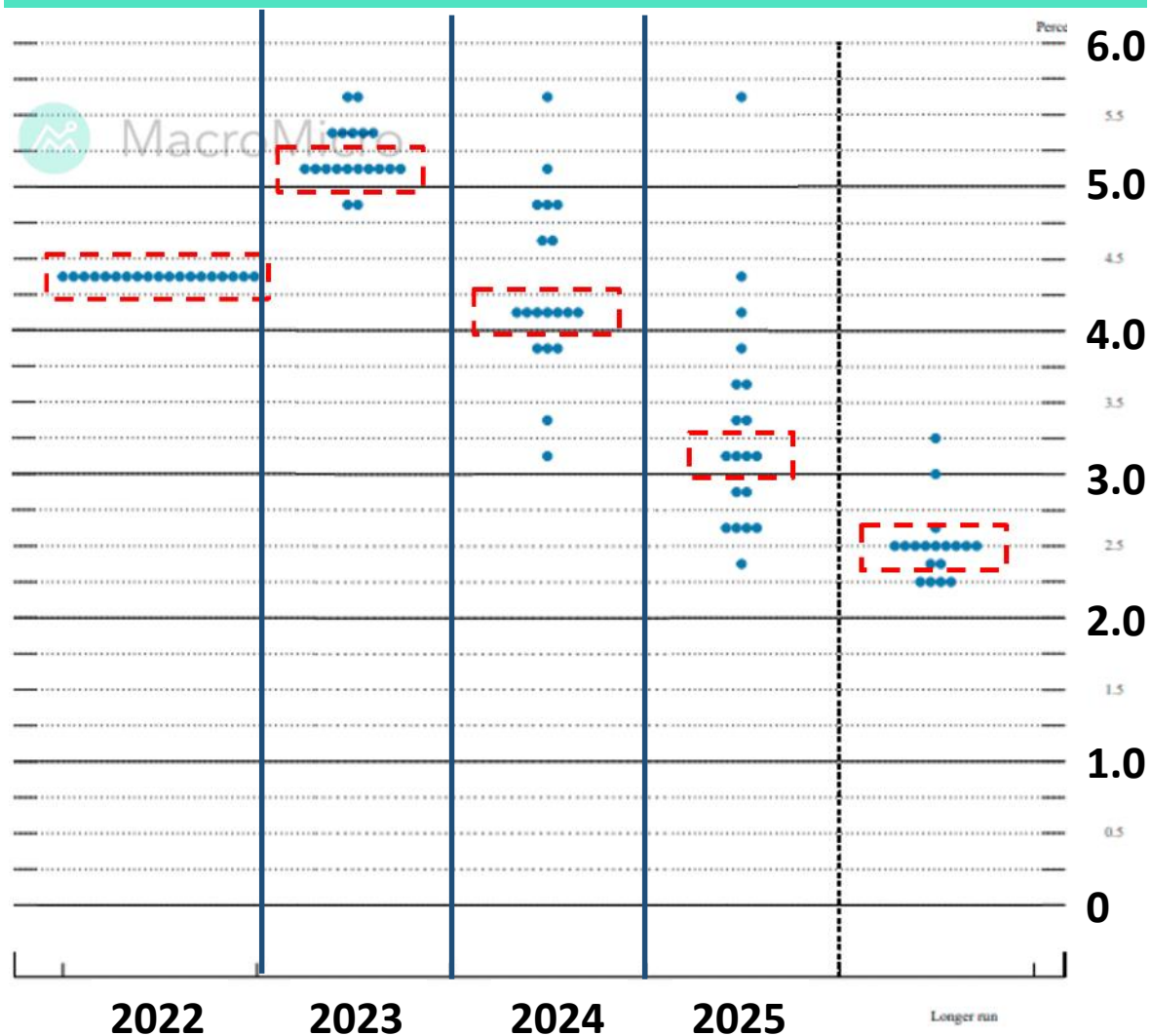
歐洲的通膨仍處在10%的高水位，使得歐洲央行升息的壓力尚未降低，接下來兩年降息的機率相對較小。

日本央行行長黑田東彥將於2023年4月卸任，新任行長是否將改變貨幣寬鬆政策，是重要的追蹤題材。

新興市場普遍無通膨壓力，雖然為了避免與歐美國家的利差過度擴大而會進行小幅的升息，但整體來看，升息的需求較低。

部份國家為刺激經濟發展，可能會在明年進行小幅降息。

2022年12月 美國聯準會17位委員利率投票落點



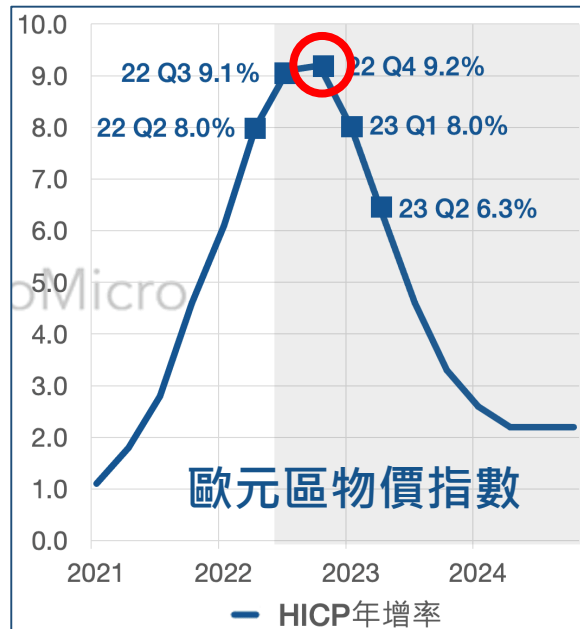
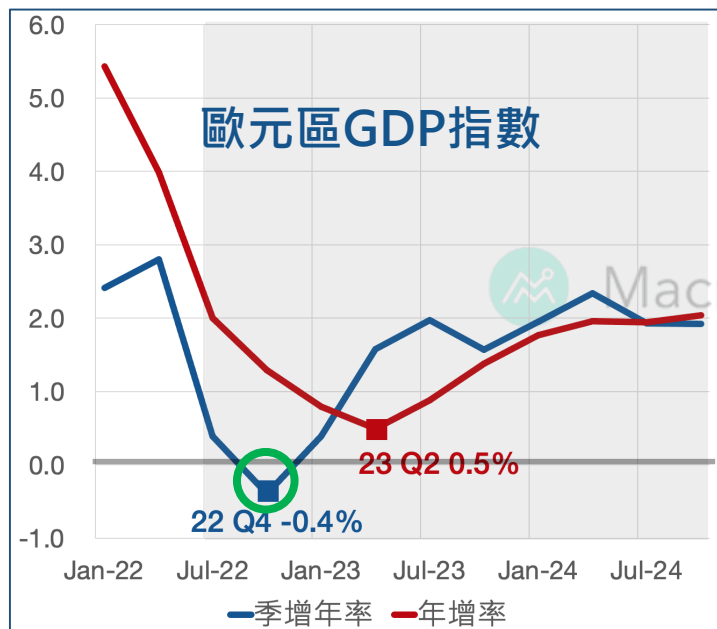
聯準會17位委員對2023年的利率看法一致認為應持續升息，其中多數委員位認為目標利率應在5%之上，僅2位認為5%以下即可滿足，整體來看，**2023年美國利率的高點應將落在5.25%左右**。

目前美國利率上限已達4.5%，距離5.25%僅剩3碼的升息空間，因此2023年的8次利率決議，每升息的幅度應會遠低於2022年，對美元指數的提升效果應相當有限。

對2024年的利率政策，僅2位委員認為應維持在5%以上，其它15位皆認為應進行降息，其中有7位委員認為**2024年目標利率應落在4.25%**。相較於2023年，預料應有1%(四碼)左右的降息空間。

2024年之後的規劃仍以降息為主，**2025年後的長期目標利率應落在2.5%左右**。

歐洲經濟狀況與市場對利率的預測

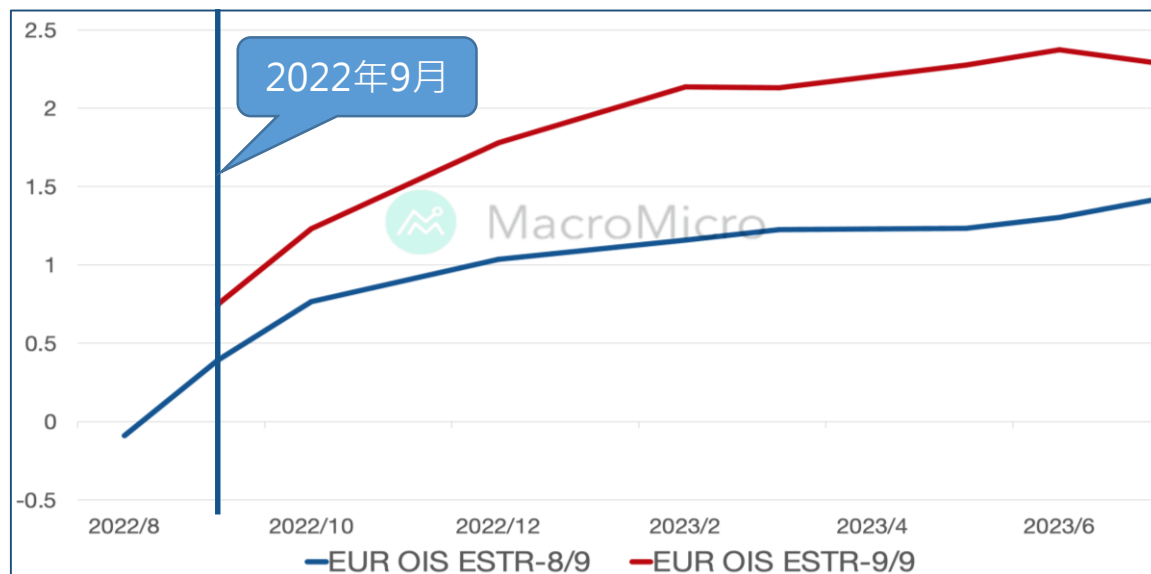


歐元區面臨的經濟衰退與通貨膨脹問題，嚴重度甚於美國，因能源危機引起的經濟衰退，使歐洲在今年第四季可能出現GDP負成長的情況。同時物價指數可能在今年第四季見高。

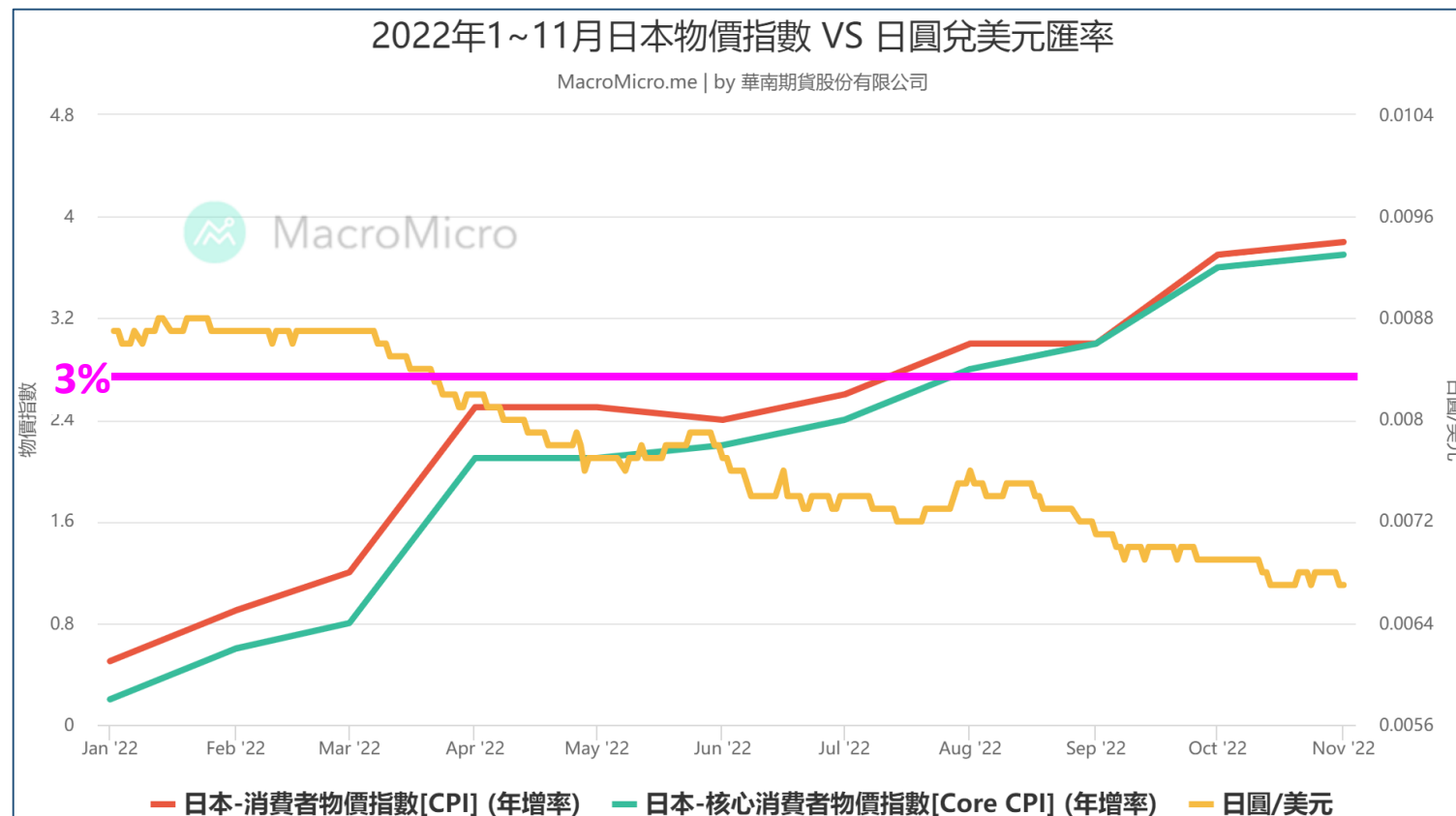
2023年歐洲的GDP指數應可重新回到正成長的狀態，同時物價指數也將開始回落，但整體情況取決於能源危機是否能完全解除，其中俄烏戰的局勢變化將是重要關鍵。

9月份歐洲央行在經濟預測中大幅下調2023年經濟成長率，並上調2022年的物價指數峰值，並表示歐洲央行不應過早退出升息循環。

市場在9月份歐洲央行公佈經濟預測後，對2023年利率的預測提高到2.25%~2.5%



日本央行面臨的挑戰與變數



2022年5月以來日圓兌美元匯率持續走弱，使日本進口能源及各項原物料的成本提高，進而推動消費者物價逐漸上漲。

2022年10月，日本CPI消費者物價指數已超過3%，超過市場預期且已達需警戒的水準，故日本央行在12月會議將十年期公債殖利率上限由0.25%上調至0.5%。

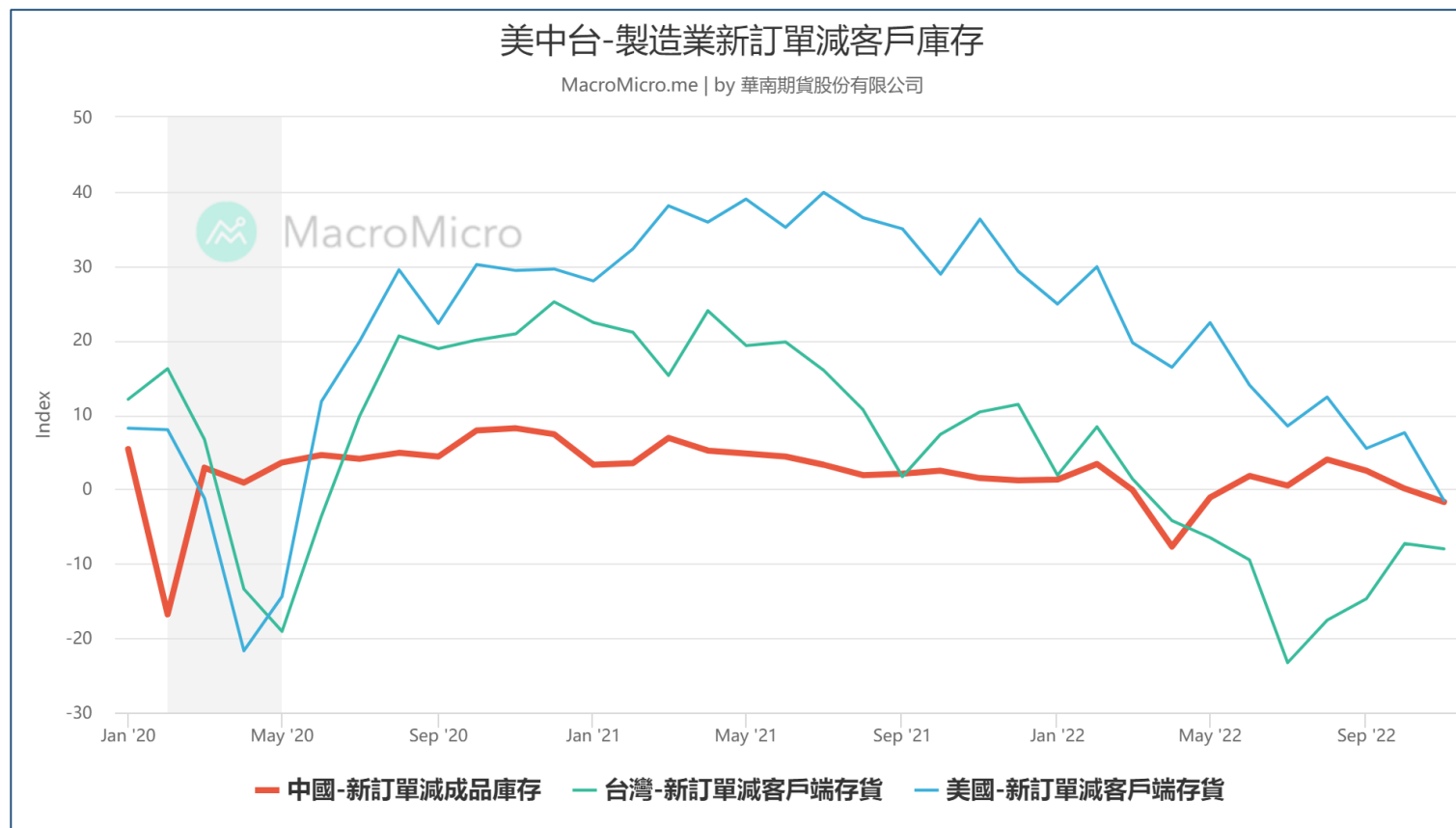
雖然日本央行強調上調公債殖利率上限是為了擴大寬鬆，而不是即將升息的表態，但市場普遍以日本開始面臨升息壓力解讀。

日本央行行長黑田東彥將於2023年4月卸任，新任行長是否會放棄日本長久以來的寬鬆政策，是非常值得留意的題材。

中國央行在疫情下的貨幣政策

美中台-製造業新訂單減客戶庫存

MacroMicro.me | by 華南期貨股份有限公司



中國放寬防疫政策後，預計確診數及死亡人數將急速上升，加上接著即將到來的年節返鄉潮，**中國製造業的生產能量在短、中期內恐難回溫**，民眾及企業對經濟展望也抱持著高度的不確定性，使整體景氣開始復甦的難度提高。

為了刺激中國景氣從房市泡沫及製造業不振之中重回成長，**中國央行對2023年的貨幣政策將維持寬鬆的方向，「總量要夠、結構要準」為其目標，貨幣政策的力道可能會高於2022年。**

若中國央行持續寬鬆政策，**待中國疫情趨緩後，股市將面臨較為有利的環境。**

與央行利率政策相關之可留意商品



美元指數與升息逐漸脫勾，是維持弱勢值得留意。



歐洲為了打擊通膨，將維持高利率水準，歐元將處在較有利的環境。



日本為避免物價衝高，開始面臨升息壓力，明年4月新任央行行長施政方向為重要追蹤題材。



中國正面臨景氣衰退及疫情擴大的雙重壓力，但央行持續寬鬆為A50指數帶來有利環境，待疫情趨緩後，經濟仍有重回成長的機會。