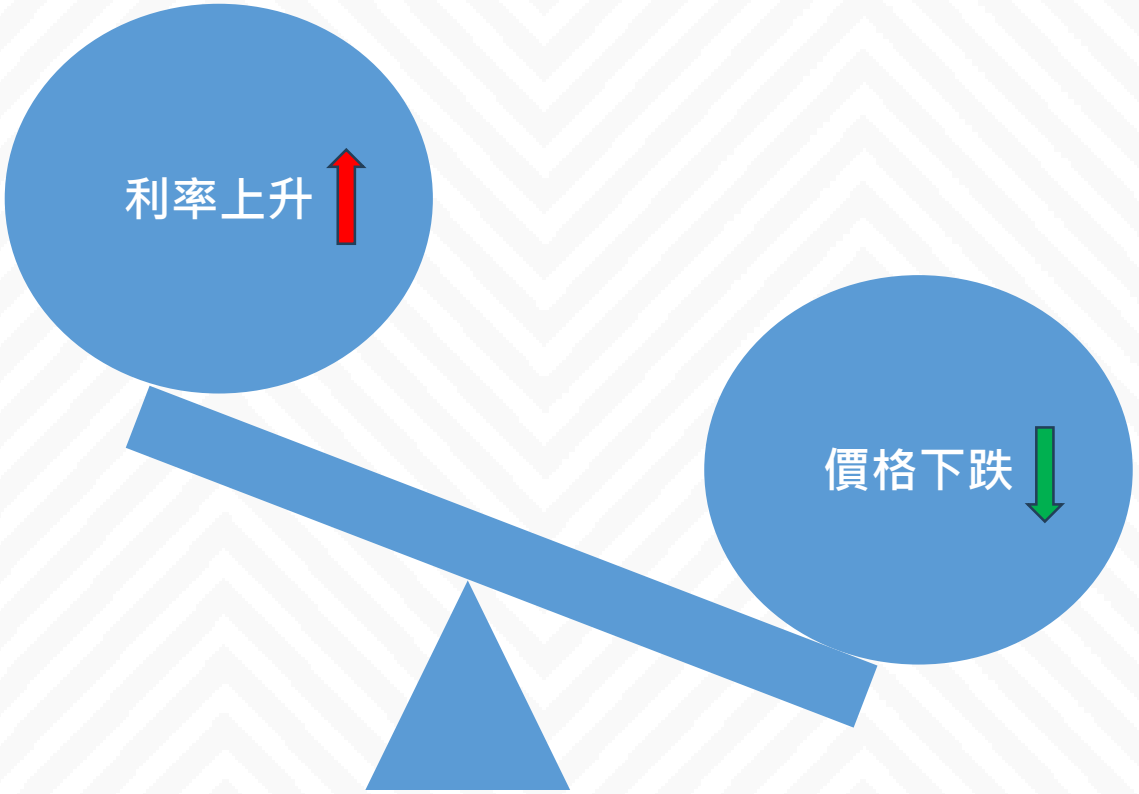
# 預期聯準會降息之後10年債券期貨走向變化

2024.01.18　華南期貨顧問事業部編製

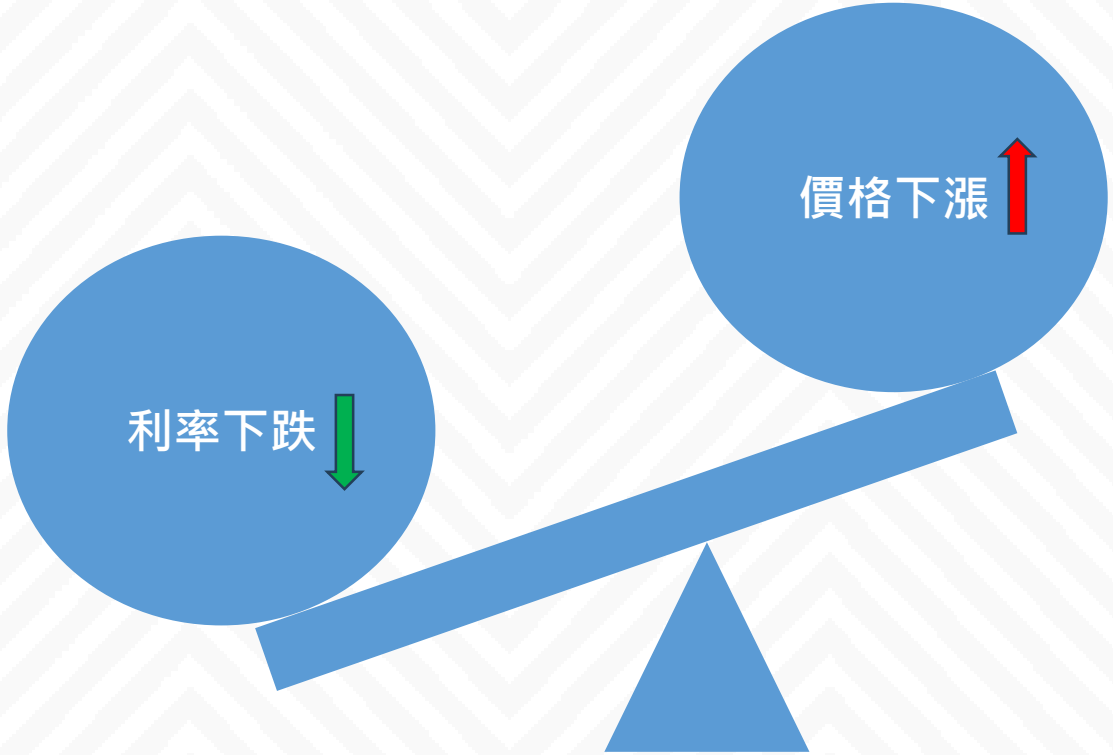
期權財務槓桿高，交易人請慎重考量自身財務能力，並留意控管個人部位及投資風險，過去的績效及預期的表現不得為未來績效之保證，交易人須自行判斷與負責，本公司不負責任何法律責任。
華南期貨股份有限公司(112)年金管期總字號第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL/02-2718-0000 FAX/02-2546-3700

# 美國債券期貨價格與利率的反比關係

一般來說，美國債券期貨價格變動與利率成反比：
在利率上升的情況下，債券價格則會下跌(如圖一)
在利率下跌的情況下，債券價格則會上漲(如圖二)




圖一



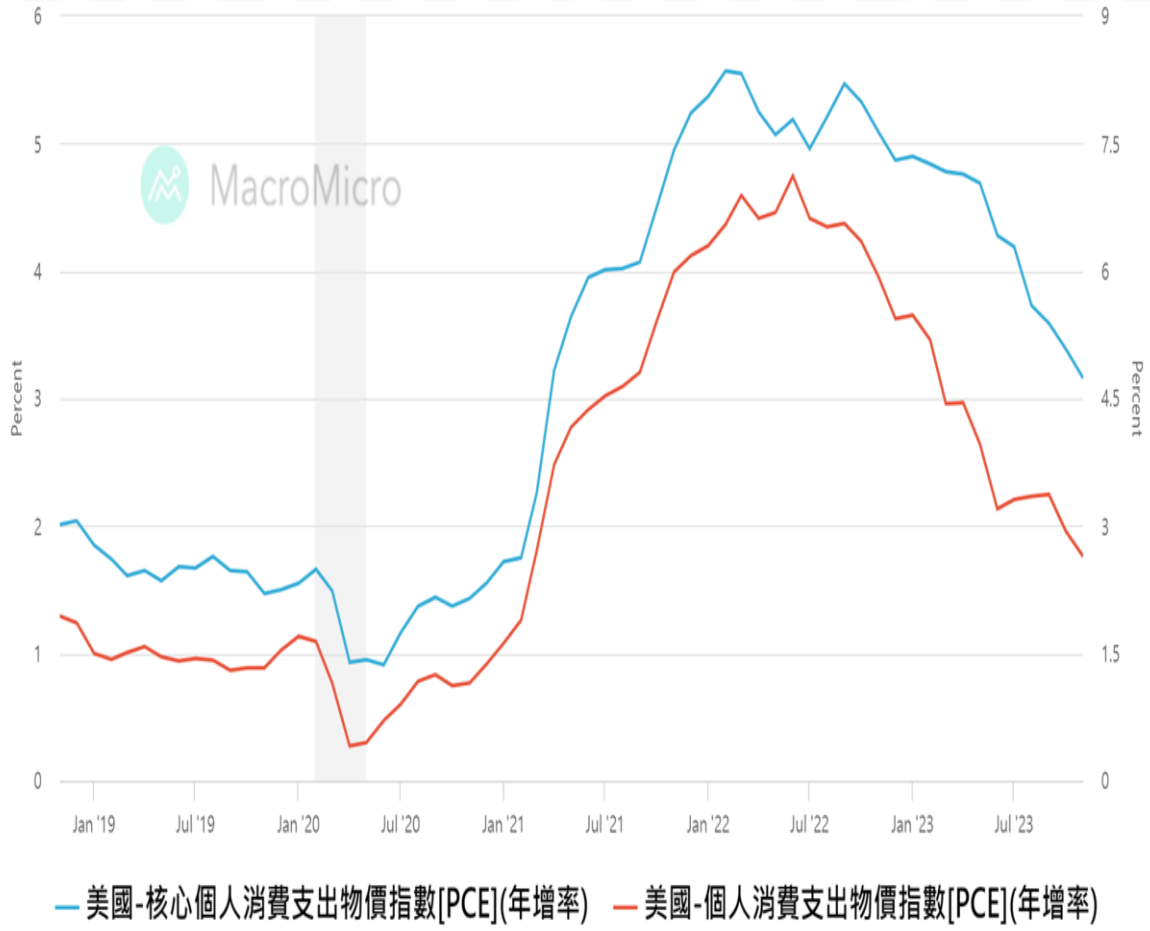

圖二

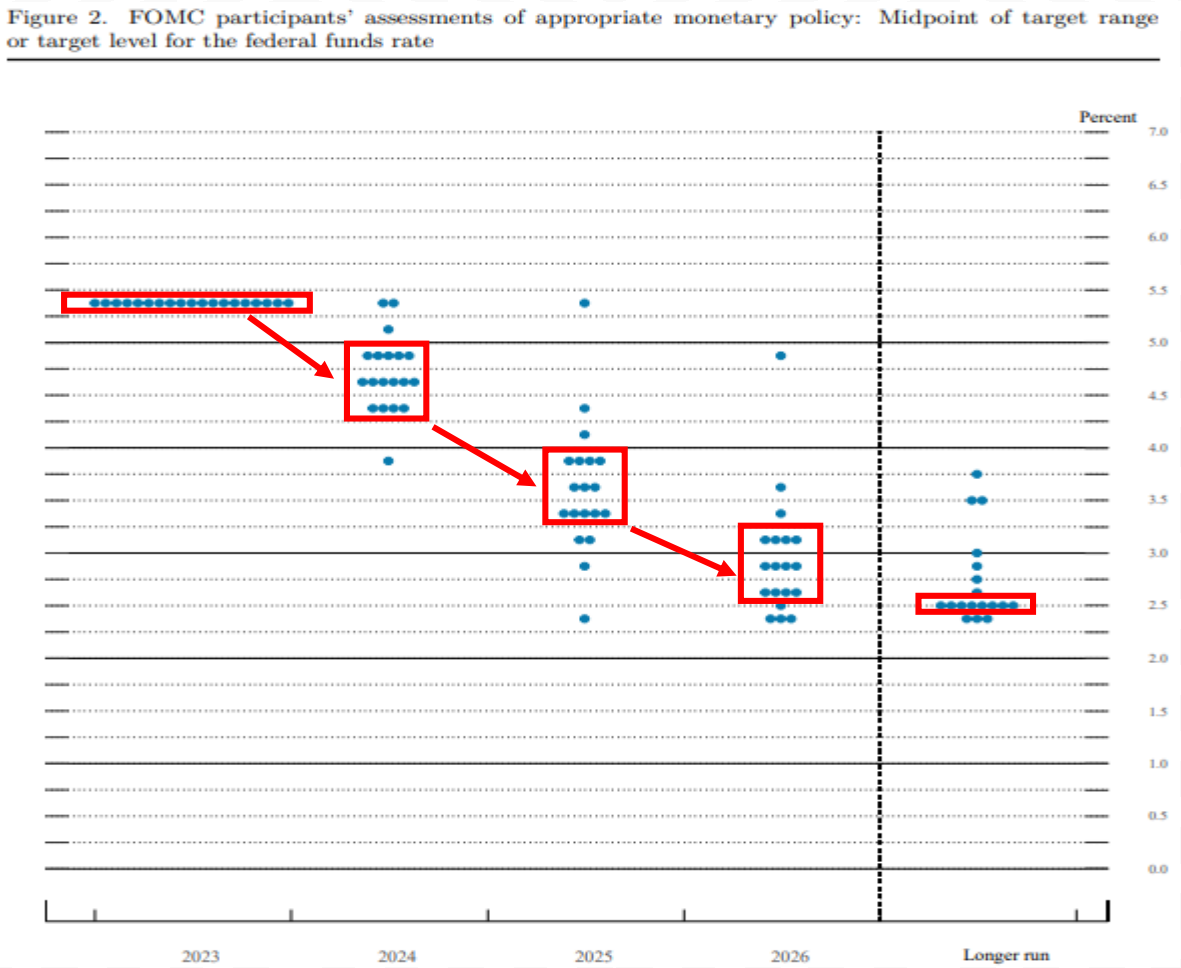


期權財務槓桿高，交易人請慎重考量自身財務能力，並留意控管個人部位及投資風險，過去的績效及預期的表現不得為未來績效之保證，交易人須自行判斷與負責，本公司不負責任何法律責任。
華南期貨股份有限公司(112)年金管期總字號第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL/02-2718-0000 FAX/02-2546-3700

# 通膨有所降溫，利率將逐步下降

2023年，美國PCE指數呈現下降，顯示通膨有所降溫，加上12月聯準會主席釋出鴿派言論，同時最新利率點陣圖顯示出多數官員，認為今年將開始降息。




圖表來源 財經M平方、美國聯準會



期權財務槓桿高，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，本公司不負責任何法律責任。
華南期貨股份有限公司(112)年金管期總字號第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL/02-2718-0000 FAX/02-2546-3700

# 前一次降息-2007年到2008年期間降息，10年債券期貨呈現上漲

華南期貨 HUA NAN FUTURES

受到次貸風暴危機，美國基準利率從5.25%下降至2.0-2.3%，10年期債券價格從低點104.13上漲至121.69。

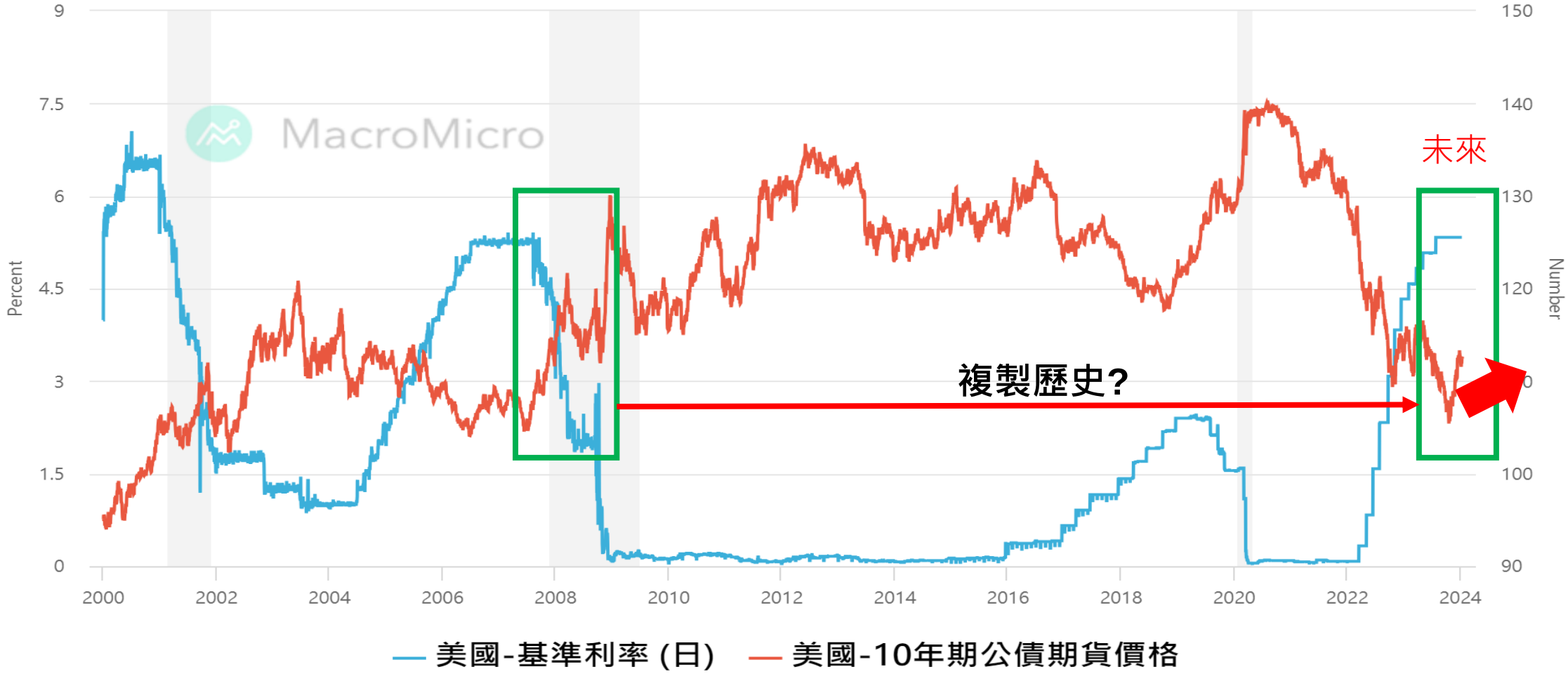
圖表來源 財經M平方



期權財務槓桿高，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，本公司不負責任何法律責任。
華南期貨股份有限公司(112)年金管期總字號第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL/02-2718-0000 FAX/02-2546-3700

# 預估聯準會3月開始降息

根據最新利率點陣圖表示，2024年利率將來到4.5-4.75%，之後每年逐步降低，直到2.5%，十年期債券期貨將有機會複製2007年至2008年降息走勢。




圖表來源 財經M平方



期權財務槓桿高，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，本公司不負責任何法律責任。
華南期貨股份有限公司(112)年金管期總字號第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL/02-2718-0000 FAX/02-2546-3700

# 十年期債券期貨分析_走勢及建議

預期聯準會3月開始降息。
2024年利率將下降至4.5-4.75%，之後每年逐步降低，直到2.5%。
十年期債券期貨沿著季線形成上升趨勢，後續偏多看待。

期權財務槓桿高，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，本公司不負責任何法律責任。
華南期貨股份有限公司(112)年金管期總字號第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL/02-2718-0000 FAX/02-2546-3700

# 美國債券期貨規格及保證金

華南期貨 HUA NAN FUTURES

美國債券期貨是全球交易最活躍的衍生性金融商品之一，其中5年美國債券和10年美國債券為交易量較大的商品。

| 交易所 | 商品名稱 | 商品代碼 | 合約規格 | 原始保證金(美元) | 維持保證金(美元) | 本地交易時間 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 芝加哥期貨交易所 CBOT | 2年債券 | TU | 200,000美元 | 1,265 | 1,150 | 電子交易週一~五06:00~05:00 |
| | 5年債券 | FV | 100,000美元 | 1,540 | 1,400 | 電子交易週一~五06:00~05:00 |
| | 10年債券 | TY | 100,000美元 | 2,338 | 2,125 | 電子交易週一~五06:00~05:00 |
| | 30年債券 | US | 100,000美元 | 4,620 | 4,200 | 電子交易週一~五06:00~05:00 |



期權財務槓桿高，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，本公司不負責任何法律責任。
華南期貨股份有限公司(112)年金管期總字號第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL/02-2718-0000 FAX/02-2546-3700
僅供內部教育訓練用