華南期貨
HUA NAN FUTURES

2024年各國央行利率政策展望

2023.12.28　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/02-27180000 FAX/02-25463708

美國經濟數據預測利率政策走向

華南期貨 HUA NAN FUTURES

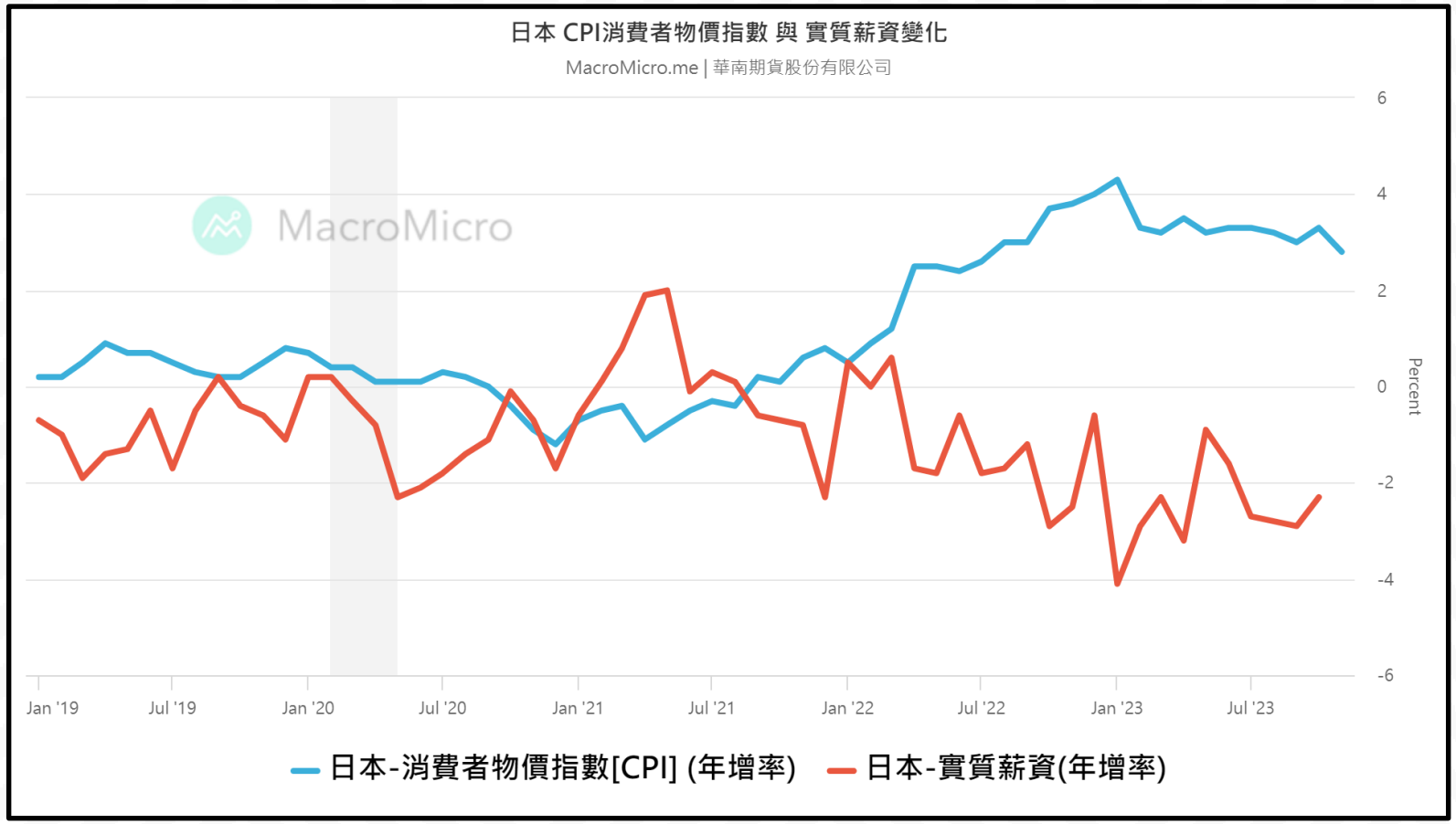
美國聯準會FED 經濟預測				
經濟指標	2023	2024	2025	2026
實質GDP	2.60%▲ (前2.10%)	1.40%▼ (前1.50%)	1.80% (前1.80%)	1.90% (前1.80%)
失業率	3.80% (前3.80%)	4.10% (前4.10%)	4.10% (前4.10%)	4.10% (前4.00%)
通膨(PCE)	2.80%▼ (前3.30%)	2.40%▼ (前2.50%)	2.10% (前2.20%)	2.00% (前2.00%)
核心通膨PCE	3.20%▼ (前3.70%)	2.40%▼ (前2.60%)	2.20% (前2.30%)	2.00% (前2.00%)
基準利率	5.40% (前5.60%)	4.60%▼ (前5.10%)	3.60% (前3.90%)	2.90% (前2.90%)

美國聯準會在12月的利率決議聲明稿中，首度提及經濟增速將放緩、通膨過去一年已下滑等論述，並直接傳遞2024年將降息的訊號，原本鷹派風格的態度已明顯轉向。

依據經濟學中的泰勒法則預估，若12月份的核心PCE能回落到3.2%，則聯準會將有2碼的降息空間可供彈性運用。預計美國最快在3月即可能進行降息，而明年全年美國降息幅度至少在3碼以上。

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/02-27180000 FAX/02-25463708

日本利率政策的影響關鍵

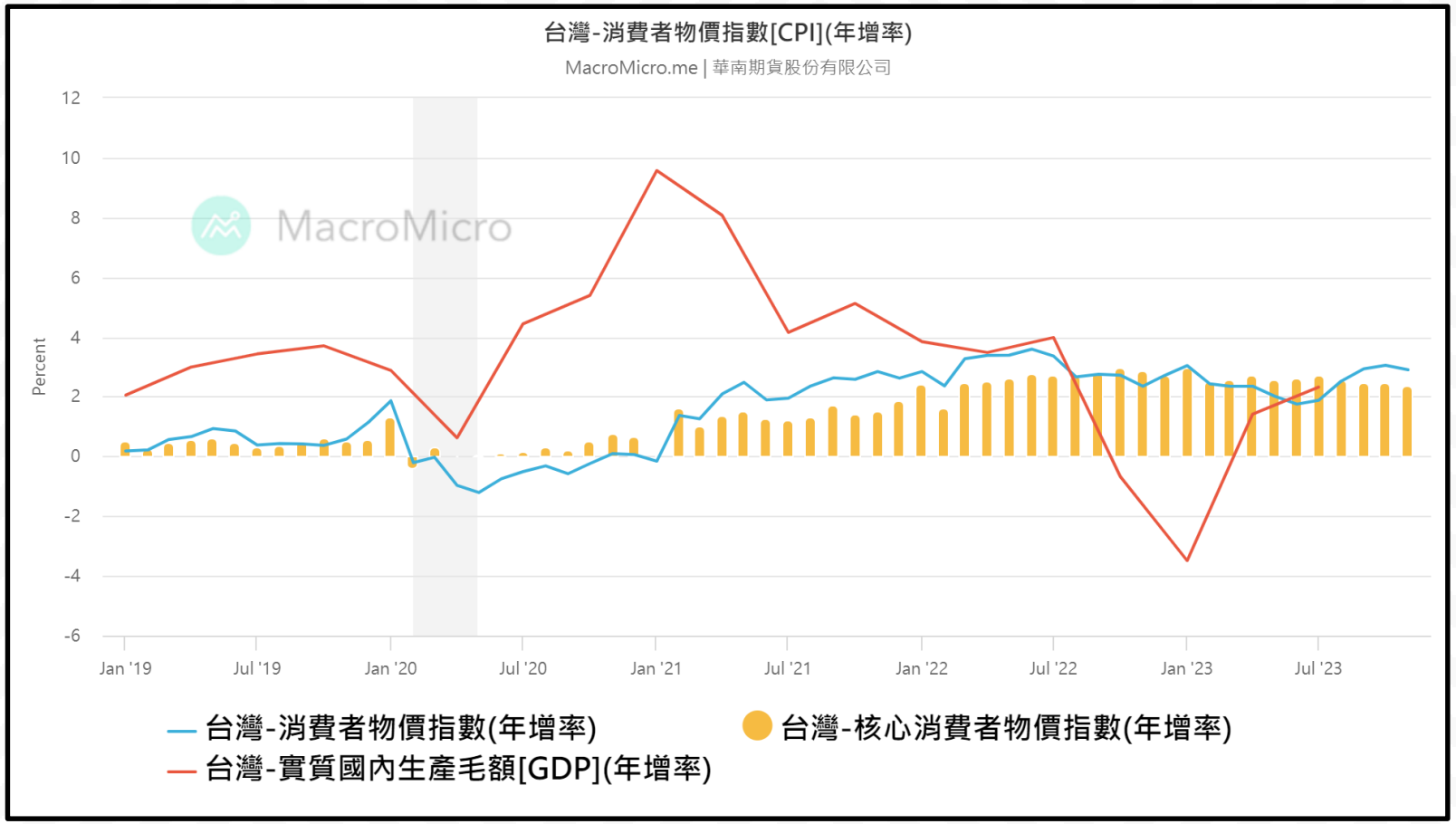


雖然日本央行仍有可能升息，但通膨問題已暫時獲利控制，使升息壓力降低。

2024年日本將升息與否，最關鍵的變數應為實質薪資能否脫離負成長，若春鬥談判後實質薪資能回到正成長，則日本央行最快將可能在Q2進行利率政策正常化的措施。

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/02-27180000 FAX/02-25463708

台灣央行無升降息壓力



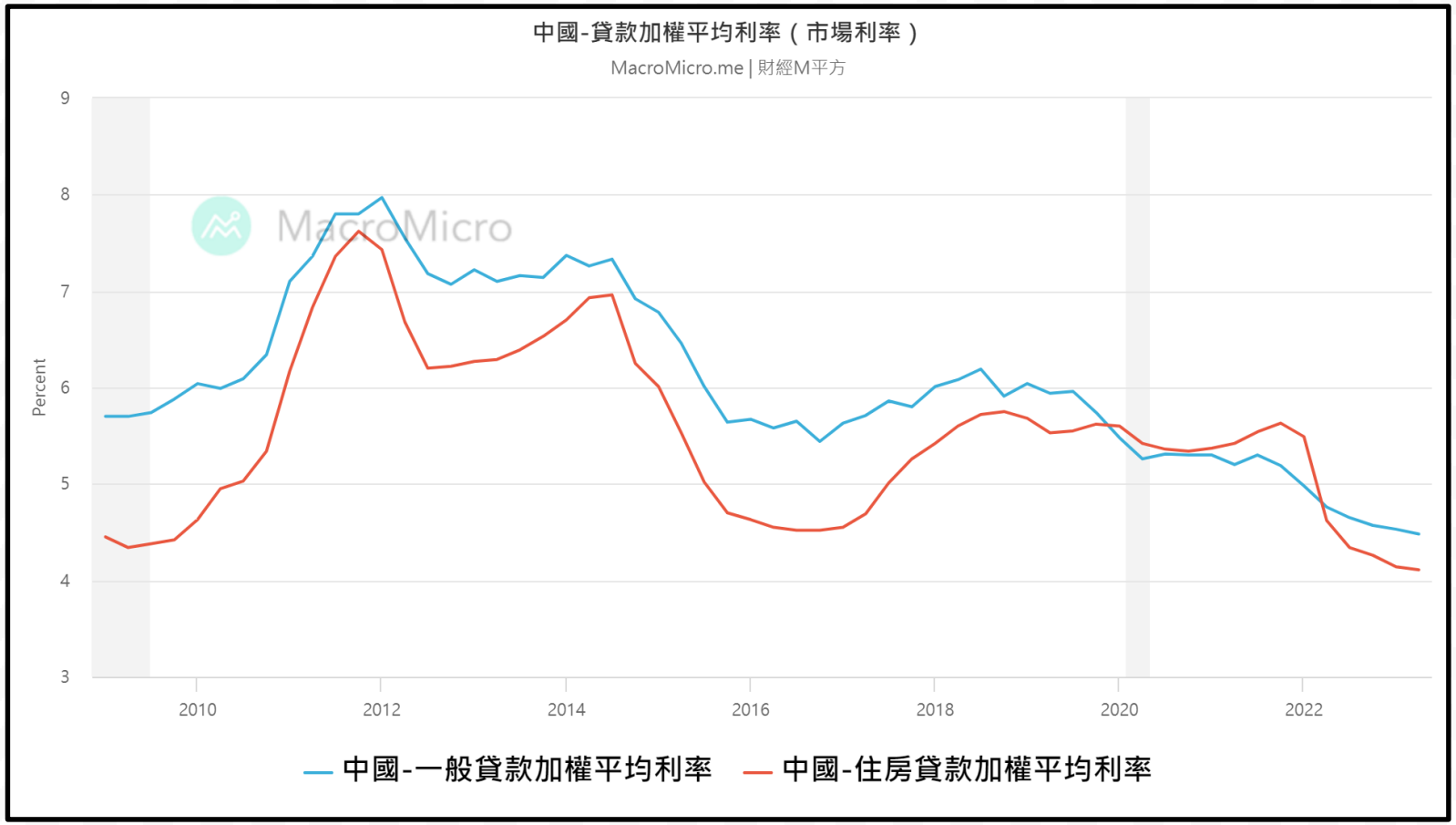
台灣CPI指數雖然跳升至3%以上，但核心CPI已連續四個月降低，通膨持續惡化的可能性不大。

在疫情緩和後，台灣的GDP指數也重回正成長，景氣回溫的速度大致符合預期。

台灣央行2024年度維持利率不變的可能性較大。

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/02-27180000 FAX/02-25463708

中國央行面臨的挑戰



中國為了避免經濟進入通貨緊縮，近年來持續進行降息，且為了應對房地產市場的危機，更加快調降房貨市場的利率。

在中國房地產市場的問題未獲根本性解決的情況下，同時還有民眾消費意願低落的問題，為挽救低迷的景氣，2024年中國人行上半年將再度進行降息的可能性極高。

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/02-27180000 FAX/02-25463708

各國央行利率政策與影響

華南期貨 HUA NAN FUTURES

	美國 降息機率高	日本 升息機率高	台灣 利率持平	中國 降息機率高
美國 降息機率高	美國經濟以內需消費為重 降息對股市及經濟為利多			
日本 升息機率高	日圓走強、美元走弱 有利資金流向日本 有利於日圓、日本股市	日本升息將不利於消費 及投資，對股市屬利空		
台灣 利率持平	美元走弱，台幣走強 有利於資金流向台灣。 台幣若不貶值，將不利於出口。 台指籌碼面有利、基本面不利	台幣兌日圓 貶值機會較大	利率政策 影響不大	
中國 降息機率高	美元、人民幣皆有貶值空間。 但人民幣貶值幅度可能較大。 對中國股市為利多	人民幣兌日圓 貶值機率較大	人民幣兌台幣 貶值機率較大	降息 有利經濟復甦

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/02-27180000 FAX/02-25463708