

7月升息有望 期待明年降息

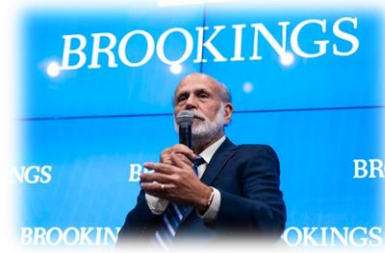
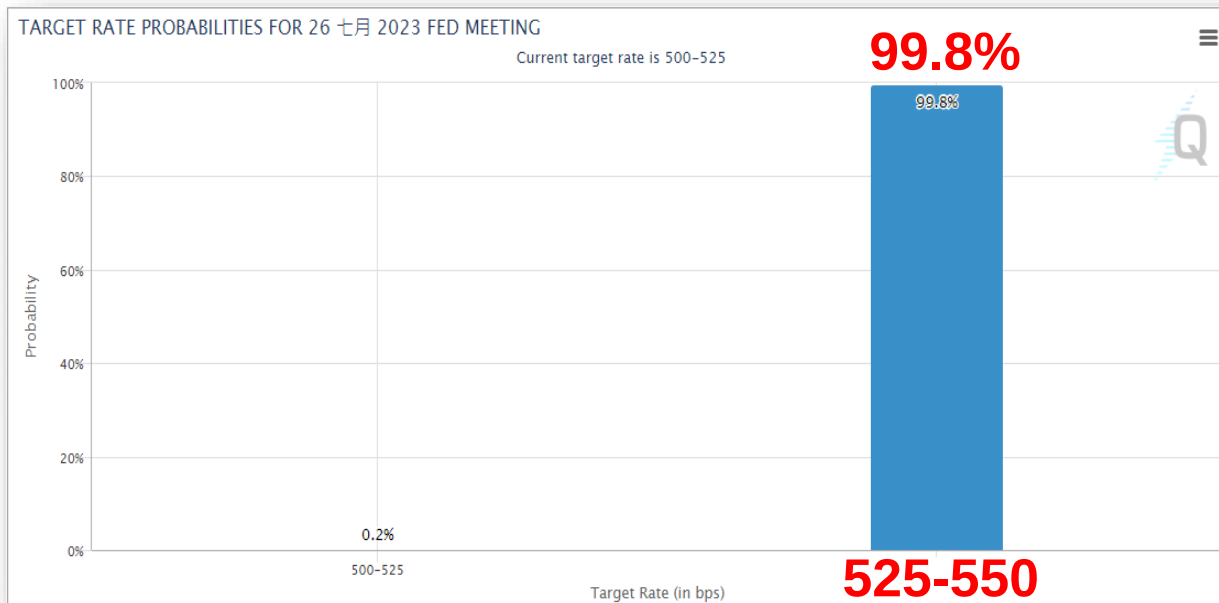
2023.07.24 華南期貨顧問事業部編製

FOMC會議時程表

月份	台北時間	決策利率	會議紀要
2月會議	02/02 03:00 AM	4.50	02/23
3月會議	03/23 02:00 AM	4.75	04/13
5月會議	05/04 02:00 AM	5.00	05/25
6月會議	06/15 02:00 AM	5.00	07/06
7月會議	07/27(四) 02:00 AM	預估為5.25	08/17
9月會議	09/21 02:00 AM	-	10/12
11月會議	11/02 02:00 AM	-	11/23
12月會議	12/14 03:00 AM	-	01/04

7月升息 可能為本輪升息周期最後一次

根據芝商所FedWatch Tool數據，市場預估FED於7月27日會議上升息一碼的機率達到99.8%



FED前主席柏南奇於富達投資組織舉辦的網路研討會上表示，「7月的升息，可能是FED這一輪升息行動中的最後一次」。



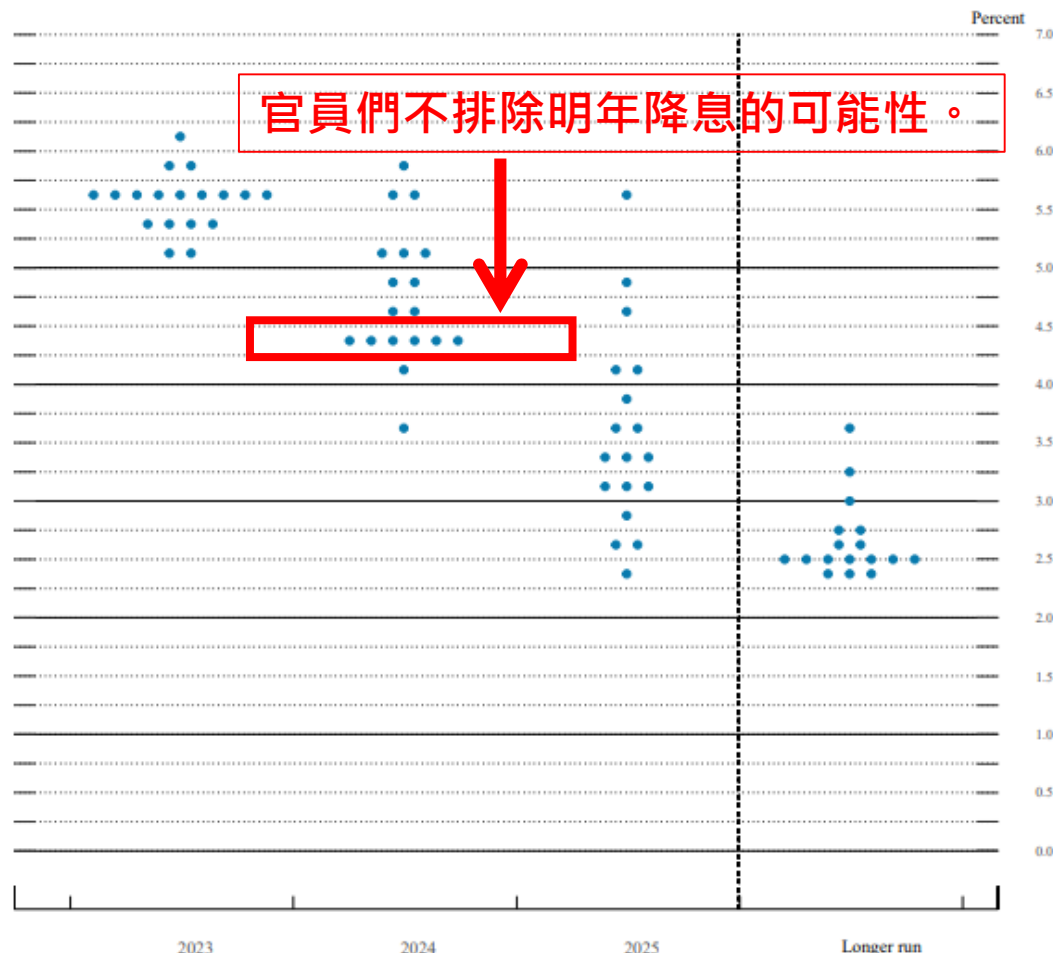
FED永久票委邁克爾·巴爾在本月稍早表示，「我們還有一些工作要做。我只想對自己說，我認為我們已經很接近了。」

資料時間：2023.07.24

資料來源：FedWatch、中廣新聞網、Nownews、Bloomberg、Reuters

2024年第一季底有望「降息」

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
2023/7/26				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	99.8%	0.0%	0.0%
2023/9/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	83.9%	16.0%	0.0%
2023/11/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	70.7%	26.6%	2.5%
2023/12/13	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.0%	65.2%	23.6%	2.2%
2024/1/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	28.7%	50.6%	16.1%	1.4%
2024/3/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	17.0%	40.5%	31.9%	8.2%	0.7%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	16.0%	39.0%	32.5%	9.7%	1.1%	0.0%
2024/6/19	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	8.2%	26.6%	36.0%	22.0%	5.8%	0.6%	0.0%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	6.5%	22.4%	33.9%	25.2%	9.4%	1.8%	0.2%	0.0%
2024/9/25	0.0%	0.0%	0.5%	5.5%	19.7%	32.0%	26.7%	12.1%	3.1%	0.4%	0.0%	0.0%
2024/11/6	0.0%	0.4%	4.4%	16.7%	29.3%	27.2%	15.3%	5.0%	1.0%	0.1%	0.0%	0.0%
2024/12/18	0.2%	3.0%	12.5%	25.0%	28.3%	19.6%	8.5%	2.4%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%

在FED於本月稍晚升息一碼至5.25%後，市場預估利率將維持至明年第一季，而2024年3月份將可能開啟第一輪降息，由FED點陣圖也可看出，官員們不排除明年降息的可能性。

未來降息關鍵留意三項指標：

- 一、美國信用風險利差
- 二、核心消費者物價指數
- 三、非農就業數據、每小時薪資數據

資料時間：2023.07.24

資料來源：FedWatch、FOMC

未來降息關鍵 留意三項指標

一、留意「美國信用風險利差」是否上升



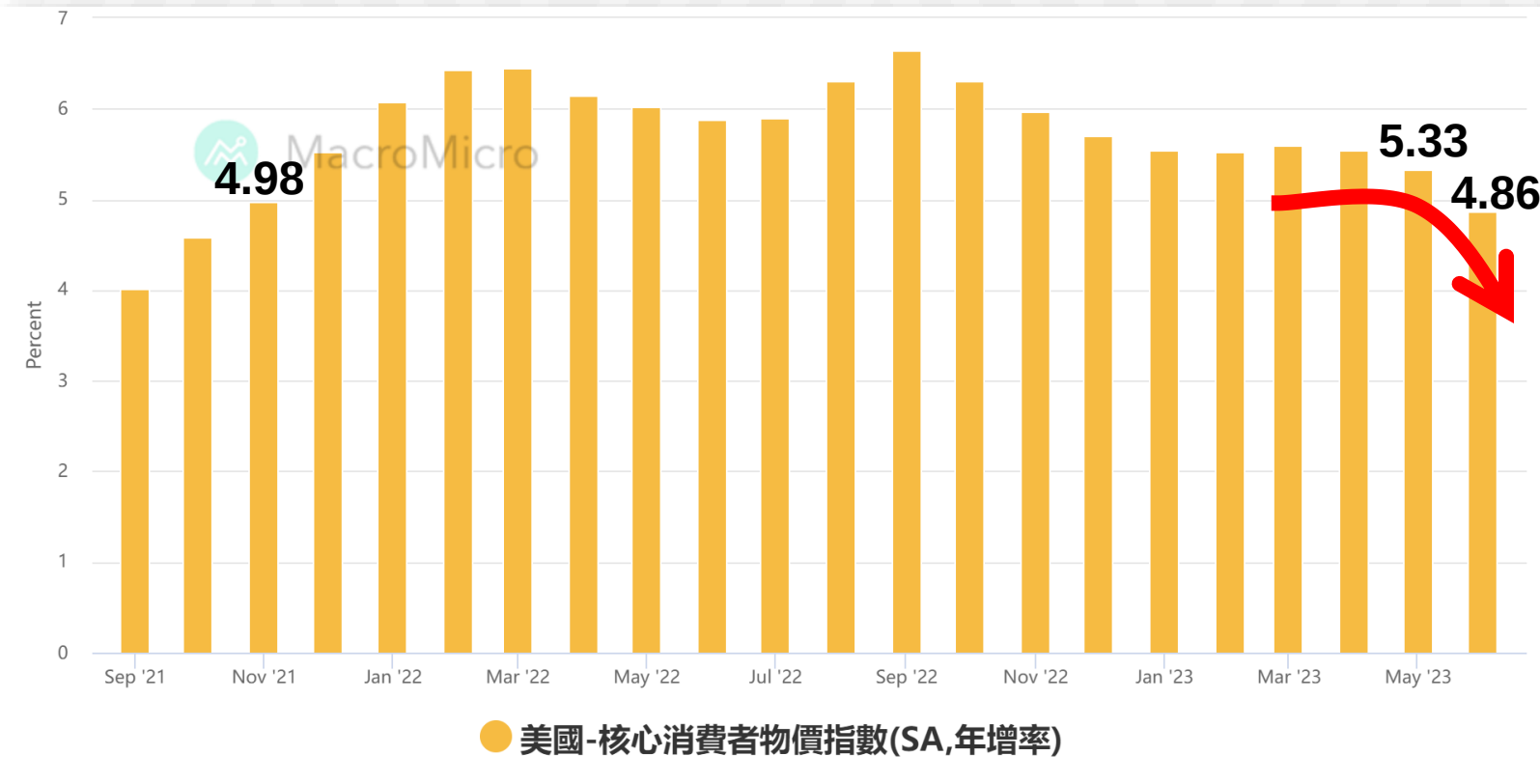
當信用風險利差上升，企業債殖利率上升，表示企業債務質量可能變差，FED可能採取貨幣寬鬆政策救市。

若本月升息過後，信用風險利差於高利率期間呈現上升趨勢，則FED有望進行鴿派操作。

解讀美國信用風險利差：
若數值上升，未來企業違約風險升高，下降則反之。

未來降息關鍵 留意三項指標

二、留意「核心消費者物價指數」是否持續下降



美國6月核心消費者物價指數年增4.86%，優於市場預期，並回到2021年11月水準。

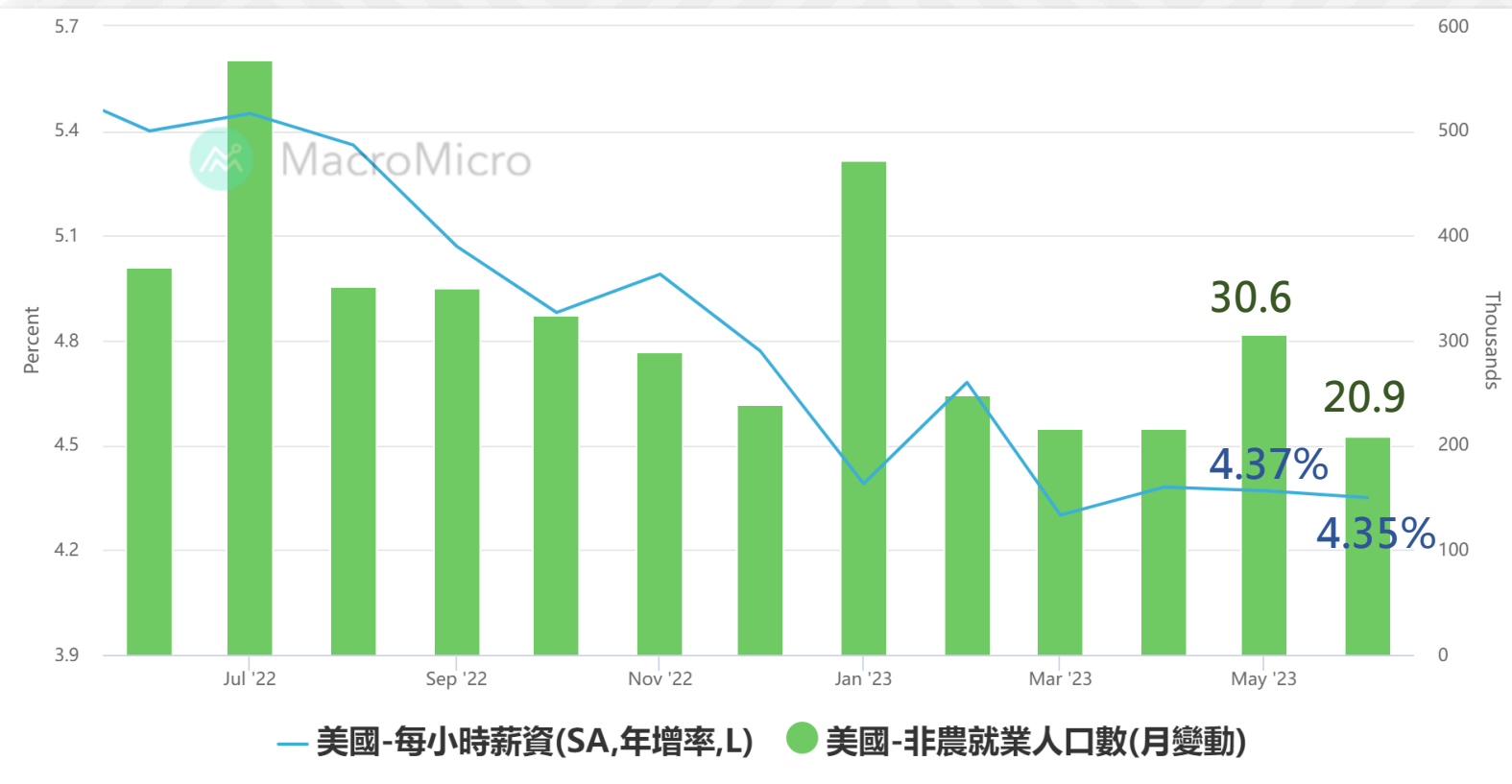
若核心消費者物價指數持續下降，則FED有望進行鴿派操作。

解讀核心消費者物價指數：

消費者物價指數扣除與物價較為敏感的能源及食物，能精準表達當前的物價水準。

未來降息關鍵 留意三項指標

三、留意「非農就業數據、每小時薪資數據」是否持續下降



6月非農就業新增人數報20.9萬，遠低於市場預期的22.5萬人和修正後前值30.6萬人，創2020年12月以來新低，6月平均每小時薪資年增4.35%，低於前值4.37%，就業市場出現鬆動跡象。

若後續就業市場持續降溫，則FED有望進行鴿派操作。

解讀非農就業人口數(月增率)：

可觀察美國短期新增的就業動能，同時為FED評估整體經濟現況，調整貨幣政策的重要指標。

資料時間：2023.07.24

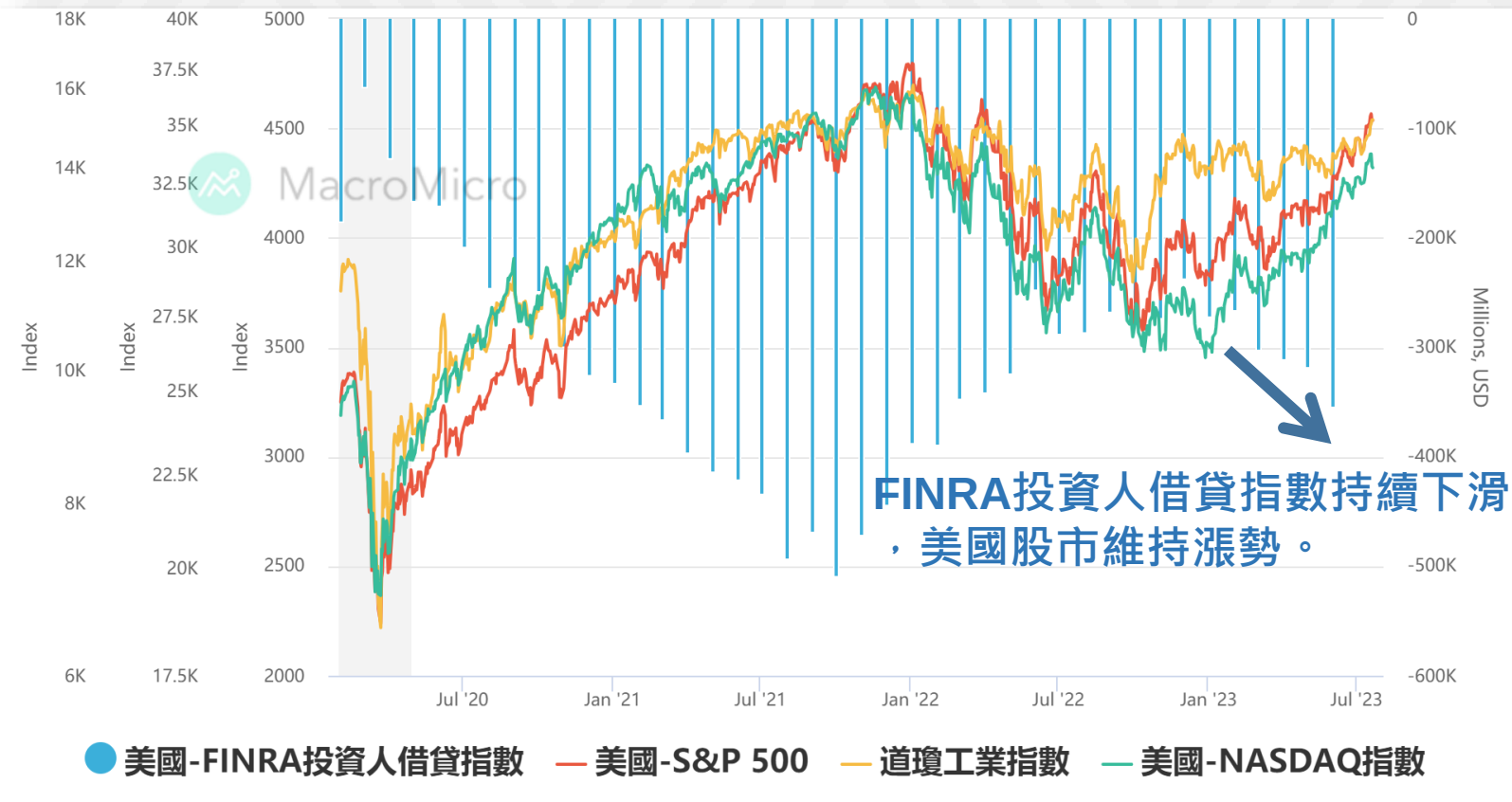
資料來源：財經M平方、鉅亨網

未來降息關鍵 留意三項指標

觀察指標	方向	FED進行鴿派操作
美國信用風險利差	擴大 	機率增加
核心消費者物價指數	下降 	
非農就業數據、時薪變化	下降 	

若FED進行鴿派操作 有利股市偏多發展

FINRA投資人借貸指數



在經濟數據、市場氛圍逐漸走向FED停止升息的情況下，FINRA投資人借貸指數從2月的-266,632百萬下跌至6月的-354,486百萬，呈現連續五個月走跌，表示投資人更願意用融資的方式投資股市，也表示多頭信心充足，若接下來FED進行鴿派操作，則有望持續提振股市上漲動能。

解讀FINRA投資人借貸指數：

(一般帳戶閒置資金+信用交易帳戶閒置資金) - 所有融資戶向證券公司借貸的負債總額。數值下降表示投資人愈積極借貸投資，上升則反之。

資料時間：2023.07.24

資料來源：財經M平方、鉅亨網

期權財務槓桿高，交易者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，交易者須自行判斷與負責，本公司不負責任何法律責任。

華南期貨股份有限公司(109)年管期總字號第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL/02-27180000 FAX/02-25463708

小那斯達克期貨



小那斯達克期貨近期於月線之上偏多發展，短線應觀察是否守穩月線，守穩則有望延續上升趨勢。

小那斯達克期貨	
商品代號	NQ
交易所	CME
合約規格	指數×20美元
最小跳動值	0.25點=5美元
交易時間	電子交易：週一～週五 06:00～05:00(夏令) 07:00～06:00(冬令)
保證金(美元)	18,480美元
保證金(約當新台幣)	579,606新台幣

資料時間：2023.07.24

資料來源：DQII、華南期貨官網

10

小S&P期貨



小S&P期貨近期於月線之上偏多發展，目前已跌破5日線，短線應觀察是否快速站回5日線，站回則有望延續上升趨勢。

小SP期貨	
商品代號	ES
交易所	CME
合約規格	指數×50美元
最小跳動值	0.25點=12.5美元
交易時間	電子交易：週一～週五 06:00～05:00(夏令) 07:00～06:00(冬令)
保證金(美元)	12,320美元
保證金(約當新台幣)	386,404新台幣