2024降息預期
對於美元指數影響

2024年1月2日　華南期貨顧問事業部編製

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 (112)年金管期總字第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL : 02-27180000 FAX : 02-25463700

經濟增長放緩，提振投資人對 Fed 降息預期

華南期貨 HUA NAN FUTURES

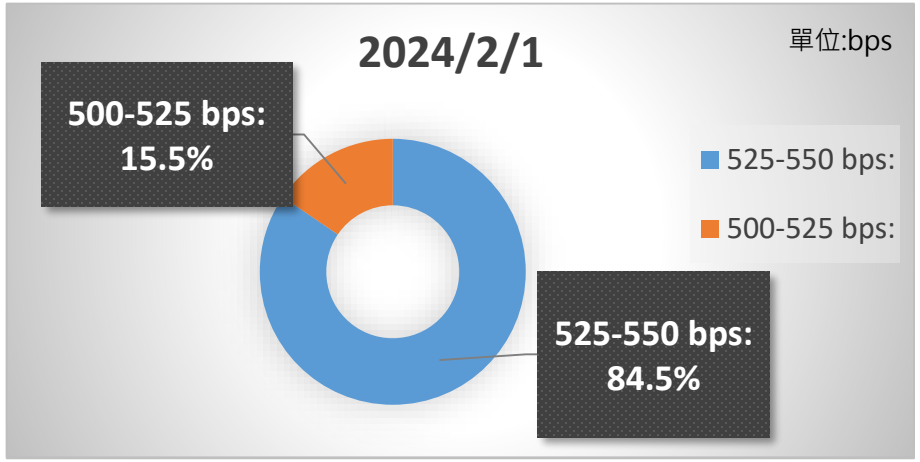
市場預期

2023年12月份FED決策聲明表示，經濟活動成長已從第 3 季開始轉趨減緩，目前，最新CME FedWatch Tool 觀察2月份聯邦基金利率的目標(台灣時間2024/02/01 03:00)，可能維持在 5.25% 至 5.50%。考量到貨幣政策對經濟活動的影響的時間差，預估 2024 年降息至少三次 ，並持續關注經濟情況，直到長期的通膨率回到符合目標區間2%。

PCE指數

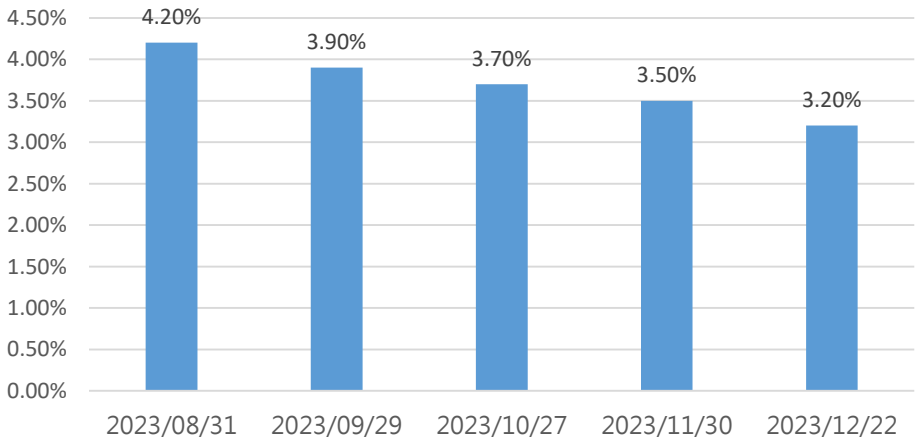
FED關注的通膨指標，核心個人消費支出 (PCE) 物價指數，超乎預期放緩，創 2021 年 4 月以來新低，剔除能源和食品價格後的 11 月核心 PCE 年增 3.2%，略低市場預期的 3.3%，數據顯示通膨壓力放緩，提振投資人對 Fed 明年 3 月降息的預期。

FED會議的目標利率概率



資料來源:CME FedWatch Tool

美國-PCE核心物價指數(YOY)



資料來源:investing.com

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 (112)年金管期總字第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL : 02-27180000 FAX : 02-25463700

貨幣流通速度減緩，緊縮政策逐步發酵

華南期貨 HUA NAN FUTURES

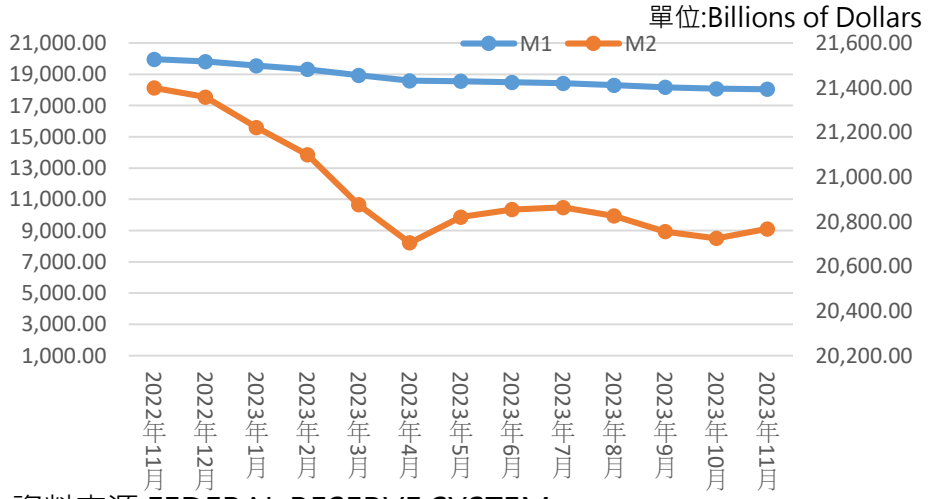
貨幣存量

由FED貨幣存量(M1)數字變化觀察，M1是流通貨幣的貨幣供應量，M1增速的下降代表短期交易正在減少，從2022年11月觀察至2023年11月數值由19,964.9 降至18,045.8 BillionS 貨幣供應量有持續遞減情況，顯示市場流通資金開始緊縮，FED 升息影響以傳遞至消費市場。因此，若代表短線資金的M1數值持續下修，經濟成長速度將開始明顯放緩。

貨幣政策

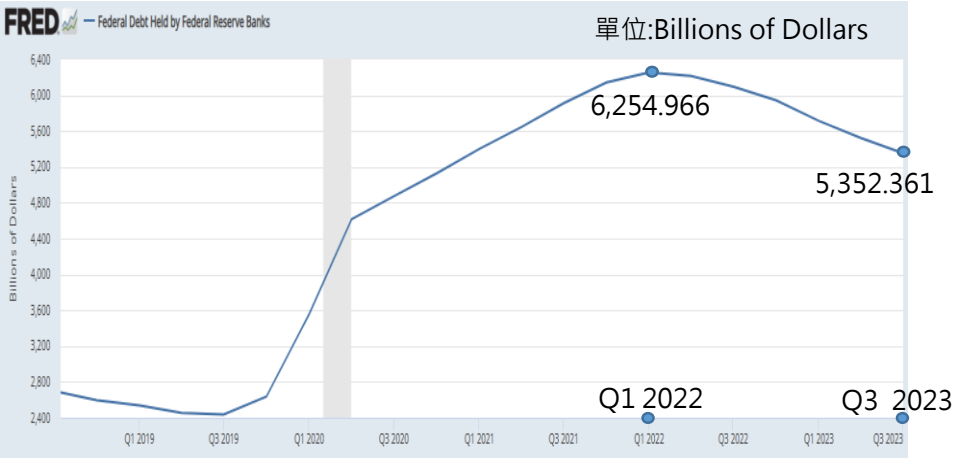
聯邦儲備銀行持有的聯邦債務至2023年第三季，債務降至5,352 BillionS ，聯邦債務至2022年第一季觸頂後債務狀況明顯改善，FED緊縮政策仍在持續，試圖減緩資金再流入金融市場，，並持續回購流通在外的債務。

FED-貨幣存量(M1)



資料來源:FEDERAL RESERVE SYSTEM

聯準會持有聯邦債務



資料來源:fred.stlouisfed.org

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 (112)年金管期總字第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL : 02-27180000 FAX : 02-25463700

降息預期影響，衝擊強勢美元

華南期貨 HUA NAN FUTURES

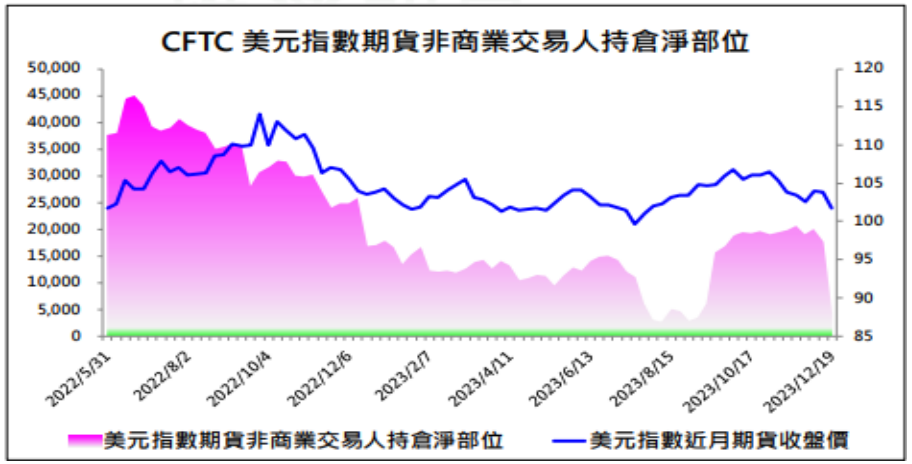
CFTC美元

由CFTC籌碼變化發現，美元指數期貨非商業交易人留倉籌碼，最新數據顯示，非商業交易人留倉籌碼，創下2022年5月以來新低，尤其在近2周多單籌碼，更是出現減持的跡象，顯示投資人對於後續走勢開始保持審慎的態度，陸續調節多單籌碼，目前籌碼幾乎來到零軸附近，若後續多方調節趨勢無法扭轉，不排除籌碼將有機會轉為偏空發展。

美元趨勢

目前走勢觀察，通膨情況改善、經濟增長放緩加上聯準會透露出鴿派言論，均造成強勢美元鬆動，若FED開始啟動降息，美國貨幣政策開始轉向，屆時，寬鬆的美元將會充斥市場，恐不利於美元發展。然而，需要注意的是，美元貶值通常不是一蹴而就的過程，我們仍需密切關注聯準會利率的走向。

CFTC美元指數期貨籌碼



資料來源:CFTC資料由，顧問部整理

美元指數走勢圖

資料來源:好神奇

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 (112)年金管期總字第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL : 02-27180000 FAX : 02-25463700

報 告 完 畢

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 (112)年金管期總字第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL : 02-27180000 FAX : 02-25463700