

經濟衰退的警鐘～ 殖利率曲線倒掛大解密！

2022年11月3日

華南期貨顧問部整理製作

大綱

- 你知道什麼是殖利率曲線嗎？它有什麼用途呢？
- 殖利率曲線型態有哪些？它對金融市場有什麼影響？
- 殖利率倒掛又是什麼呢？為什麼它會倒掛？
- 殖利率曲線與美股指數又有什麼樣的關係呢？
- 殖利率曲線倒掛後經濟衰退的風險有多高呢？
- 最新殖利率曲線的變化與解讀
- 推薦交易商品 - 2年期美債期貨

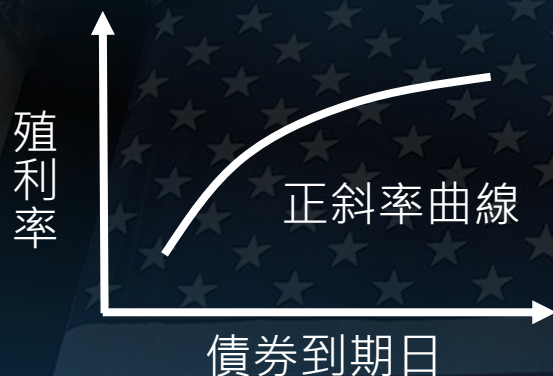
你知道什麼是殖利率曲線嗎？它有什麼用途呢？

- ✓ 殖利率曲線，又稱收益率曲線（Yield curve），是由不同到期日的公債殖利率所構成的圖表。
- ✓ 殖利率曲線用途：

商品項目	殖利率曲線用途	殖利率曲線影響性
權證	發行價格 & 風險評價	中
選擇權	發行價格 & 風險評價	中
利率衍生性商品	發行價格 & 風險評價	高
保險商品	發行價格 & 風險評價	高
公司債	債券票面利率訂定	高
企業貸款	貸款利率訂定	高
房屋貸款	貸款利率訂定	高

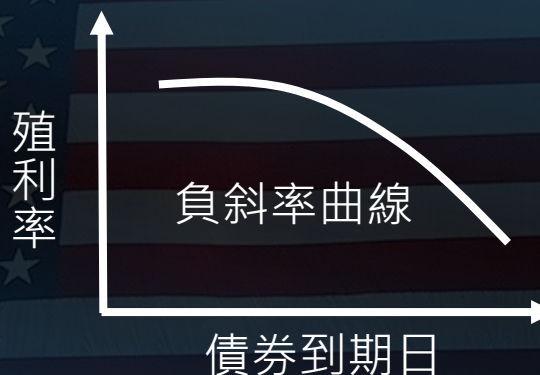
殖利率曲線型態有哪些？它對金融市場有什麼影響？

✓ 殖利率曲線型態可分為三種：正斜率、負斜率、平緩斜率。



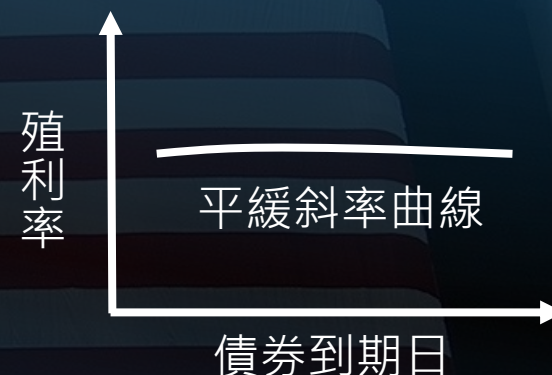
正斜率曲線：
長期債券殖利率 > 短期
債券殖利率。

景氣狀態：
景氣穩定擴張，通膨穩
定成長。



負斜率曲線：
長期債券殖利率 < 短期
債券殖利率

景氣狀態：
通常為景氣即將反轉的
重要訊息。



平緩斜率曲線：
長期債券殖利率 ≈ 短
期債券殖利率

景氣狀態：
景氣進入成長期末期，
甚至開始轉弱的徵兆。

殖利率倒掛又是什麼呢？為什麼它會倒掛？

- ✓ 長期債券殖利率減去短期債券殖利率為負值時，通常稱之為殖利率倒掛（Yield Curve Inversion）。
- ✓ 殖利率倒掛的原因：
 1. 預期短期利率快速上升
 2. 通膨快速上升帶動短期利率
 3. 預期經濟衰退，央行即將調降利率

殖利率曲線與美股指數又有什麼樣的關係呢？

從圖形來看並未有明顯的相對關係，不過當10年債與2年債利差縮減的時候，股市表現相對較差，但不一定會大幅下跌！



殖利率曲線倒掛後經濟衰退的風險有多高呢？

10年債與2年債利差縮減的時候，美國經濟表現相對較平緩。當利差出現負值時，經濟衰退的時機往往會嚴重的落後！



最新殖利率曲線的變化與解讀

- ✓ 美國10年債與2年債利差轉為負值已超過四個月的時間；且利差不斷擴大，顯示市場擔憂經濟衰退的疑慮持續加深。
- ✓ 2年期美債殖利率受聯準會調升利率的影響而持續走高。
- ✓ 12月聯準會升息2碼機率高達 85%，將不利債市的後續表現。



推薦交易商品 - 2年期美債期貨

商品名稱	2年債券期貨
商品代號	TU
交易所	CBOT
合約規格	200,000 美元
最小跳動值	1 / 256 點 = 7.8125 美元
交易時間	CBOT 電子交易： 週一～週五 06:00～05:00
保證金 (原幣別)	1,238 美金
保證金 (約當台幣)	38,805 台幣
資料日期：2022/11/16	
※ 合約規格及保證金金額請依華南期貨官網公告	
※ 東京金融交易所交易時間請參考華南期貨官網	



1. 美通膨降溫，激勵2年債突破月線。
 2. 季線持續下降走低，型態較為偏空。
 3. 12月15日聯準會公布最新利率決議。
- 短評：上有壓下有撐，短線區間震盪。