

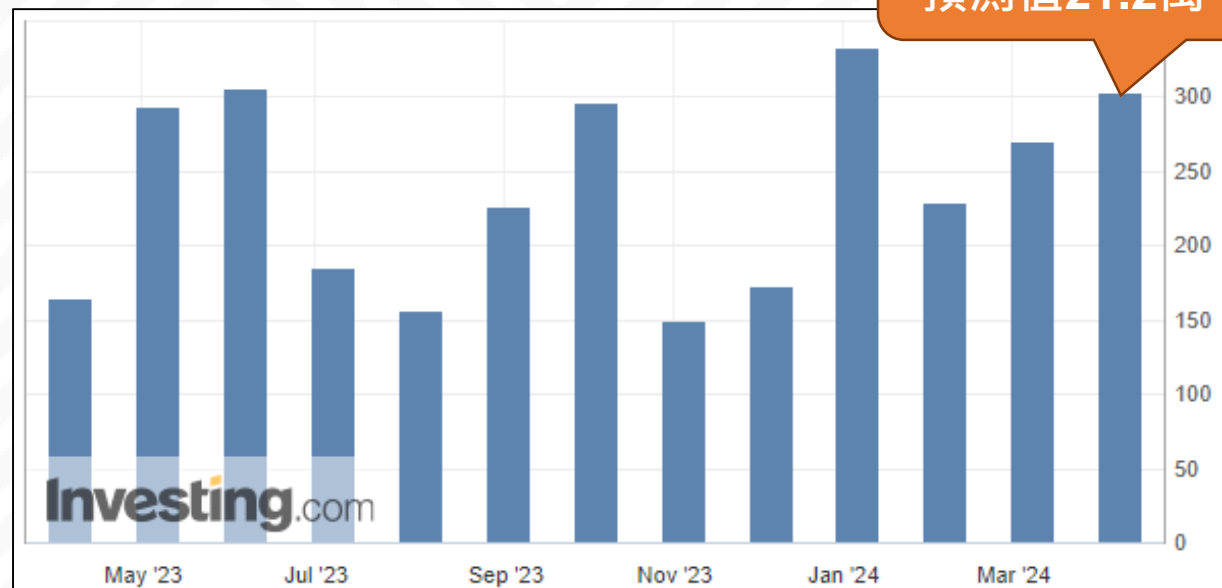
美國經濟數據變化對降息進度之影響

2024.04.09. 華南期貨顧問事業部編製

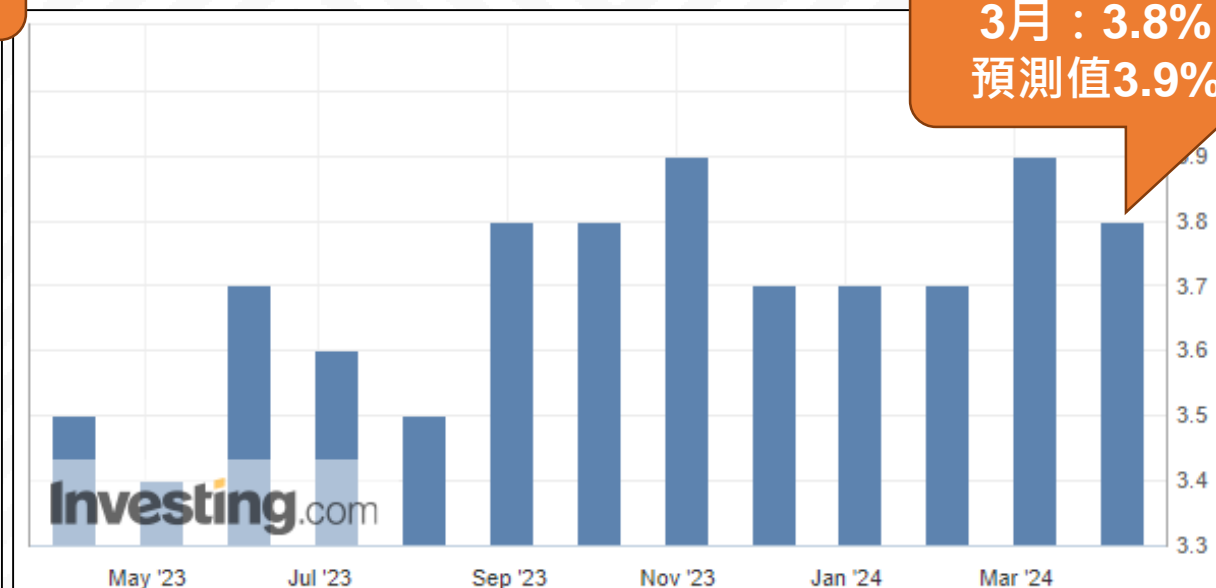
美國3月份就業市場變化

上週美國公佈3月份就業數據後，包含**非農就業人口**、**失業率**的公佈結果皆大幅優於市場預期，使市場原本預期今年6月份將進行降息的氛圍也出現變化，而降息進度與股、匯市的波動相關性極高，故美國利率政策的風向仍為重要操作參考依據。

非農就業人口



失業率



美國就業數據公佈後，降息機率的變化

在上週美國就業數據公佈後，FED WATCH TOOL顯示6月份聯準會降息一碼的機率下降至**46.2%**(上週機率約為60%)，市場對降息進度可能延後的擔憂再次提高，連帶使得美股指數及美元指數皆出現波動。

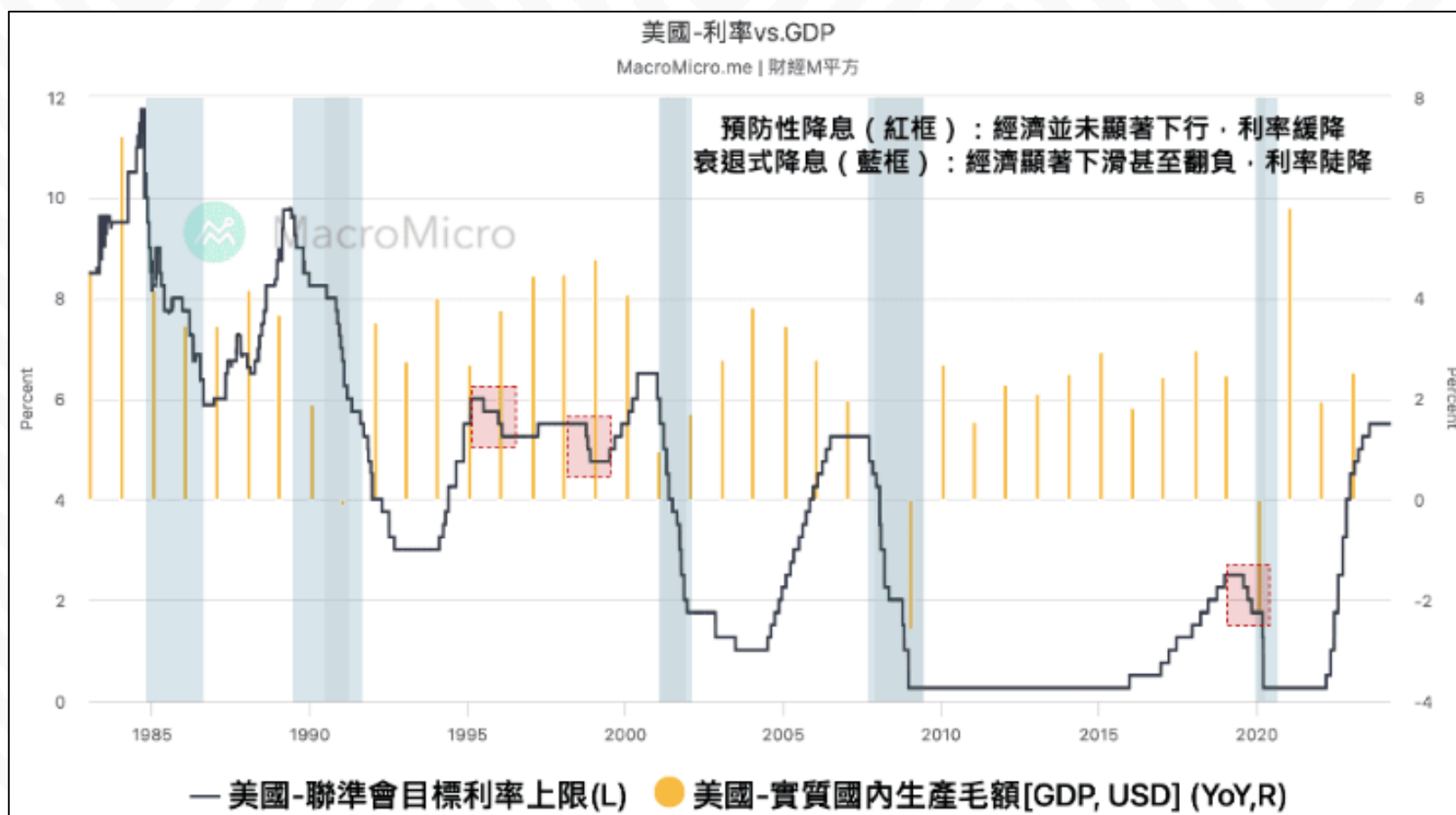
CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES									目前利率
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/5/1				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	95.5%
2024/6/12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	46.2%	51.8%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	18.5%	48.3%	32.5%
2024/9/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	12.1%	37.5%	38.2%	11.7%
2024/11/7	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	4.4%	20.7%	37.8%	29.2%	7.7%
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.1%	2.7%	14.2%	31.0%	32.6%	16.3%	3.1%
2025/1/29	0.0%	0.0%	1.2%	7.4%	21.1%	31.6%	25.9%	10.9%	1.8%
2025/3/19	0.0%	0.6%	4.3%	14.2%	26.4%	28.8%	18.4%	6.4%	0.9%
2025/4/30	0.2%	1.8%	7.5%	18.1%	27.1%	25.5%	14.5%	4.6%	0.6%

6月降息機率

美國降息模式的判斷

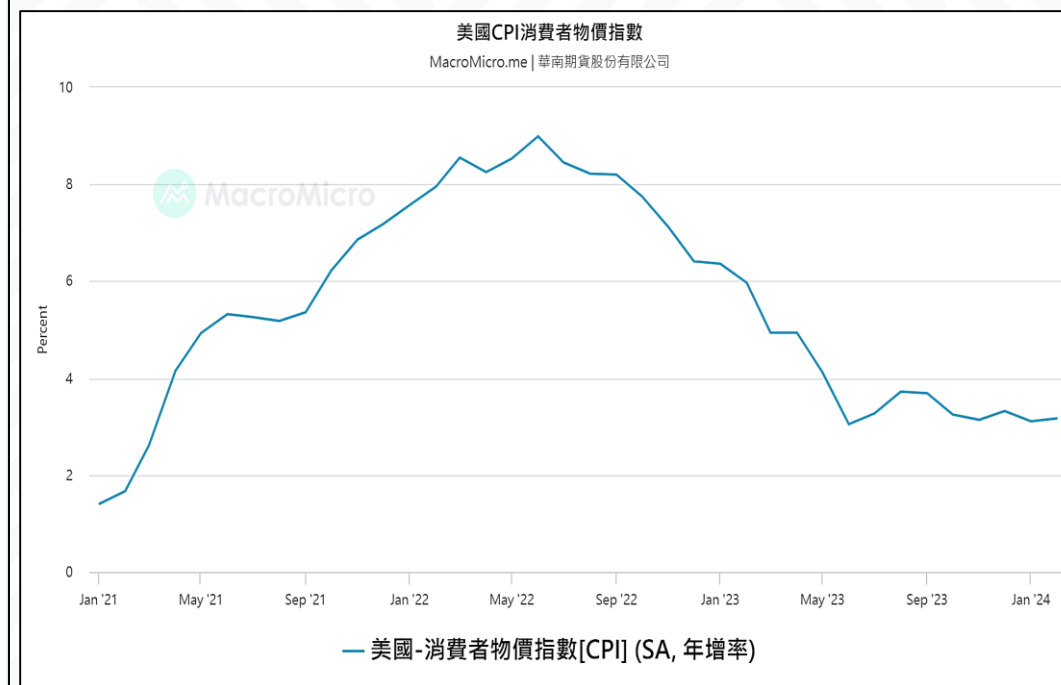
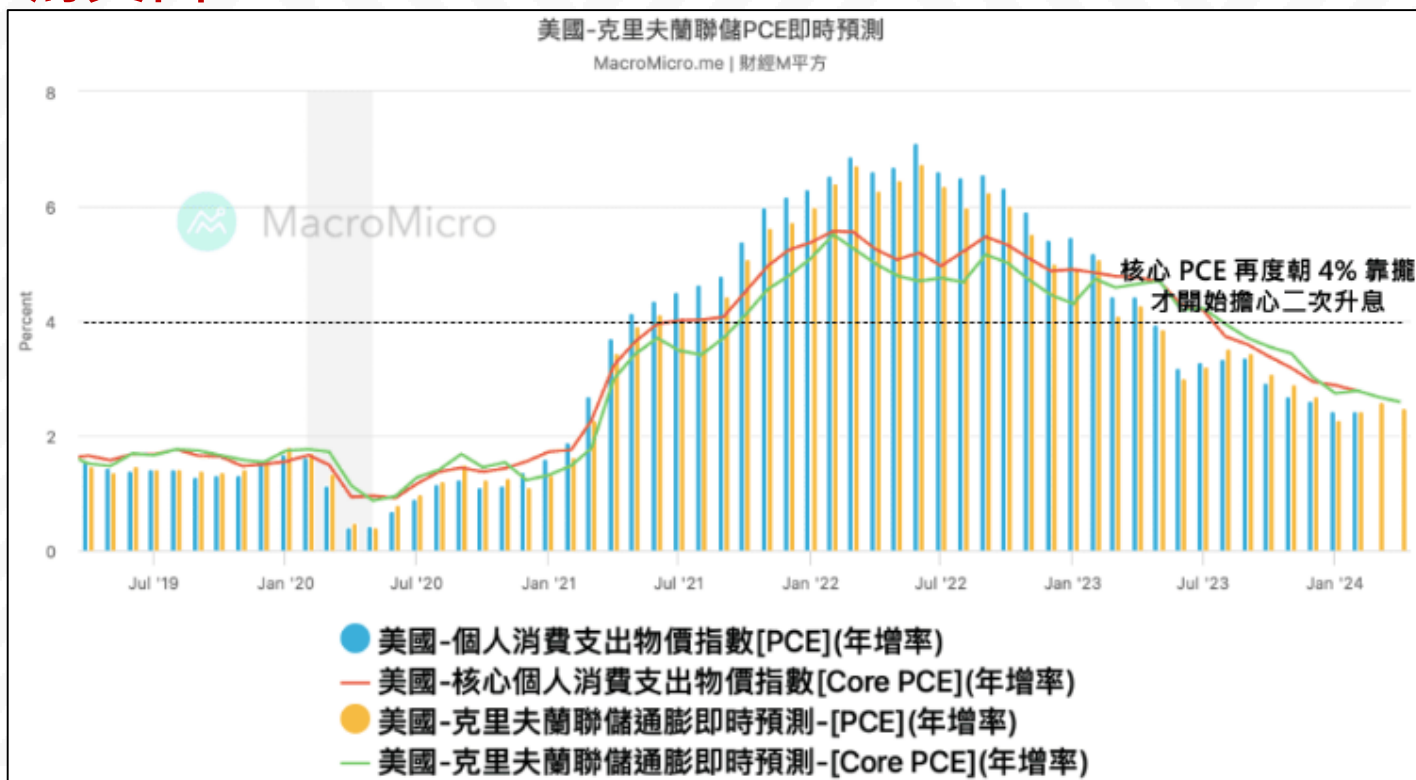
經濟數據表現良好，為改善企業營運環境而降息 — 預防性降息：階段性緩步調降
 為挽救金融危機、經濟衰退而降息 — 衰退式降息：連續快速降息

美國今年降息模式應屬階段式降息，預計降息幅度較小，且每次降息時間間隔將較長



物價變化對利率政策的影響

目前美國核心PCE物價指數下降至2.78%，遠低於4%的警戒門檻，顯示聯準會已具有充份的降息空間，但就聯準會的立場而言，CPI指數下降的幅度必須更大，才能達到降息的必要條件。故**4月10日(三)晚間20:30將公佈的3月份CPI物價指數**，對於6月份降息機率可能帶來較大的影響。須留意3月份原油價格上漲較多，對CPI數據帶來的影響較為負面。



利率政策變化對美股指數的影響

3月份CPI數據大幅下降的機率較低，使6月份FED降息的機率可能下降，在數據公佈後可能使美股指數面臨短線利空，但因延後降息的消息已多次出現，即使降息延至9月，對行情帶來的影響應可在短期內獲利消化。就長線而言，美股指數的漲勢能否延續仍取決於企業獲利狀況，以目前經濟數據解讀，美國經濟仍屬樂觀，長線仍可偏多看待。



利率政策變化對美元指數的影響

若在明日CPI數據公佈之後，6月份降息機率再次下降，則美元指數再次反彈的機率將提高，但就長期來看，美國今年進行降息的機率仍相對較大，故長期而言今年美元指數仍有較大的走空壓力。而就技術面觀察，美元指數期貨短線面臨今年以來兩次波段高點形成的壓力關卡，行情若出現反彈，將可能在前高點的價面面臨回檔壓力。



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。

THE END