

後疫情時代投資展望

原物料多頭持續？
航海王精彩故事發展？
資金將重回電子的懷抱？

日期：2021.07.30

目錄

- 全球經濟情勢速覽
- 聯準會貨幣政策檢視
- 原物料行情觀點
- 國內市場解析

全球經濟情勢速覽

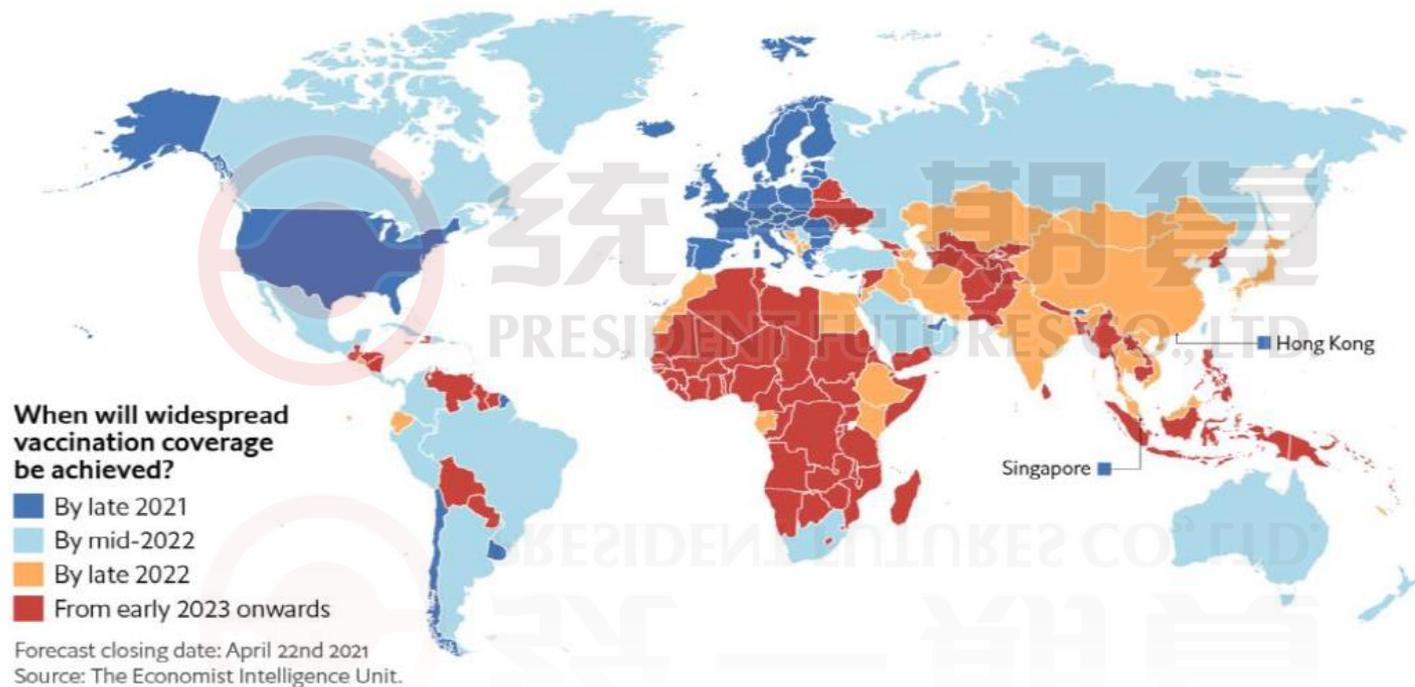
IMF預估全球經濟復甦加速

發布日期	2021/1/26		2021/4/6	
預估年度	2021	2022	2021	2022
全球	5.50%	4.20%	6.00% ▲	4.40% ▲
成熟國家	4.30%	3.10%	5.10% ▲	3.60% ▲
新興市場	6.30%	5.00%	6.70% ▲	5.00%
美國	5.10%	2.50%	6.40% ▲	3.50% ▲
歐元區	4.20%	3.60%	4.40% ▲	3.80% ▲
德國	3.50%	3.10%	3.60% ▲	3.40% ▲
法國	5.50%	4.10%	5.80% ▲	4.20% ▲
英國	4.50%	5.00%	5.30% ▲	5.10% ▲
日本	3.10%	2.40%	3.30% ▲	2.50% ▲
中國	8.10%	5.60%	8.40% ▲	5.60% ▼
韓國	3.10%	2.90%	3.60% ▲	2.80% ▼
印度	11.50%	6.80%	12.50% ▲	6.90% ▲
臺灣	3.20%	3.20%	4.70% ▲	3.00% ▼

資料來源：IMF

受疫苗施打進度影響，全球經濟復甦差異化

Rich countries will get access to coronavirus vaccines earlier than others



資料來源：The Economist

富裕國經濟增速優於落後國家

For richer, for poorer

GDP, 2021, % increase on a year earlier
Countries with biggest change in forecast*

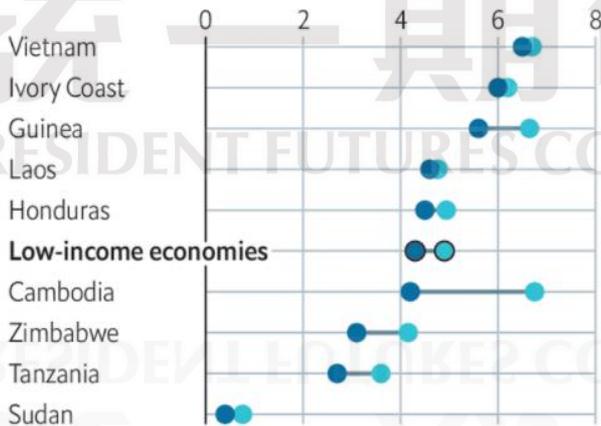
Advanced economies



Source: IMF

Forecast made in: ● Oct 2020 ● Apr 2021

Low-income economies



*Excluding Myanmar (-14.6 % points)

- ◆ 過往新興國家經濟增速優於已開發國家，但受到新冠疫情影響，先進國家疫苗施打進度顯著優於新興經濟體，使後續此一狀況出現轉變。
- ◆ 未來一段時間先進經濟體對全球經濟影響力將進一步放大。

資料來源：The Economist

美國經濟復甦強勁，各項指標迅速回溫

今年以來美國經濟數據表現

	1月	2月	3月	4月	5月	6月
零售銷售 (年增)	9.4%	6.5%	29.7%	53.4%	27.6%	18.0%
耐久財 (年增)	6.2%	6.7%	36.3%	53.0%	41.6%	-
耐久財排除國防 (年增)	5.2%	7.5%	41.3%	58.6%	45.0%	-
非農就業 (千人)	233	536	785	269	583	850
失業率 (%)	6.3%	6.2%	6.0%	6.1%	5.8%	5.9%
平均週薪資 (年增)	5.2%	5.2%	4.3%	0.3%	1.9%	3.6%
營建許可 (年增)	21.5%	16.8%	27.0%	58.4%	35.1%	23.3%
新屋開工 (年增)	2.3%	-8.9%	35.1%	61.4%	47.8%	29.1%
PCE (年增)	1.4%	1.6%	2.4%	3.6%	3.9%	
CPI (年增)	1.4%	1.7%	2.6%	4.2%	4.9%	5.3%
PMI	58.7	60.8	64.7	60.7	61.2	60.6
NMI	58.7	55.3	63.7	62.7	64.0	60.1

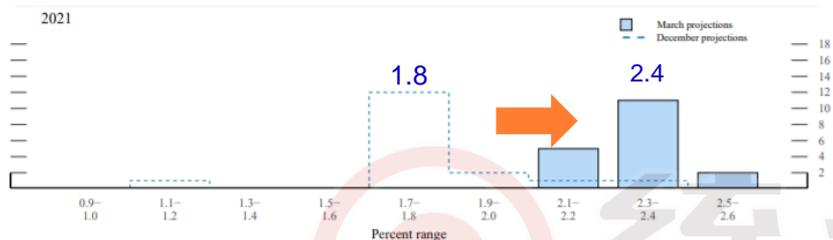
資料來源：FRED

- ◆ 美國在零售銷售及耐久財訂單都有亮眼表現。就業市場也有顯著回溫，同時薪資增速回升至3%水準，有利於維持消費動能。
- ◆ 領先指標部份，在營建許可、新屋開工都出現大幅成長，PMI及NMI連續維持在60以上。

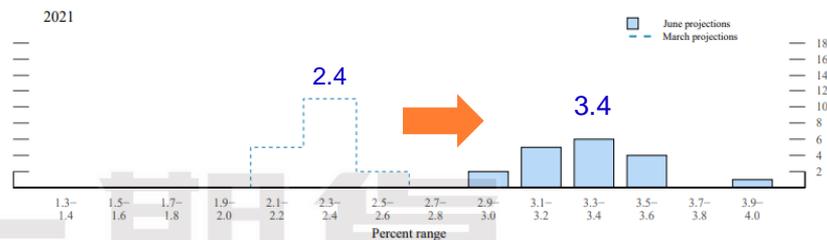
聯準會貨幣政策檢視

後疫情時代最大風險事件仍為緊縮政策時程

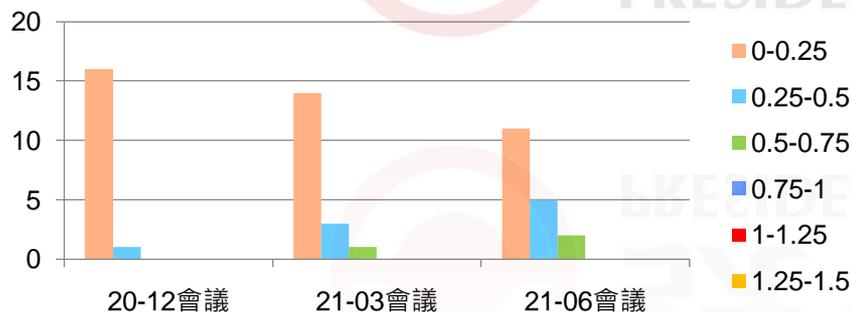
3月會議Fed 對2021年PCE預估機率



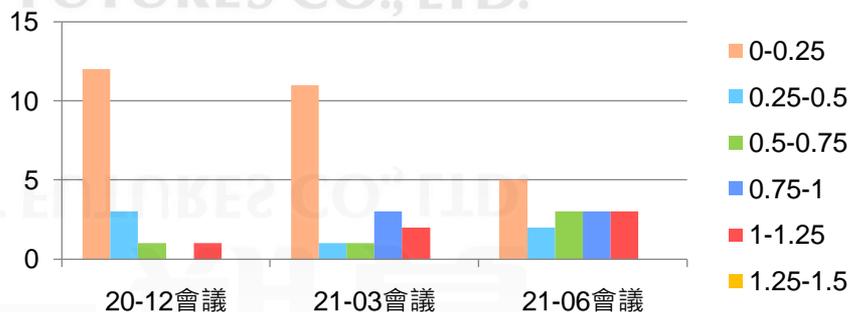
6月會議Fed 對2021年PCE預估機率



2022年利率預估票數



2023年利率預估票數



資料來源：FOMC

美國CPI再度飆升 二手車與汽車(卡車)出租yoy漲幅最大

美國消費者物價指數 CPI (% yoy) 熱力圖

2021/06 美國核心CPI yoy 飆升至 4.47 %

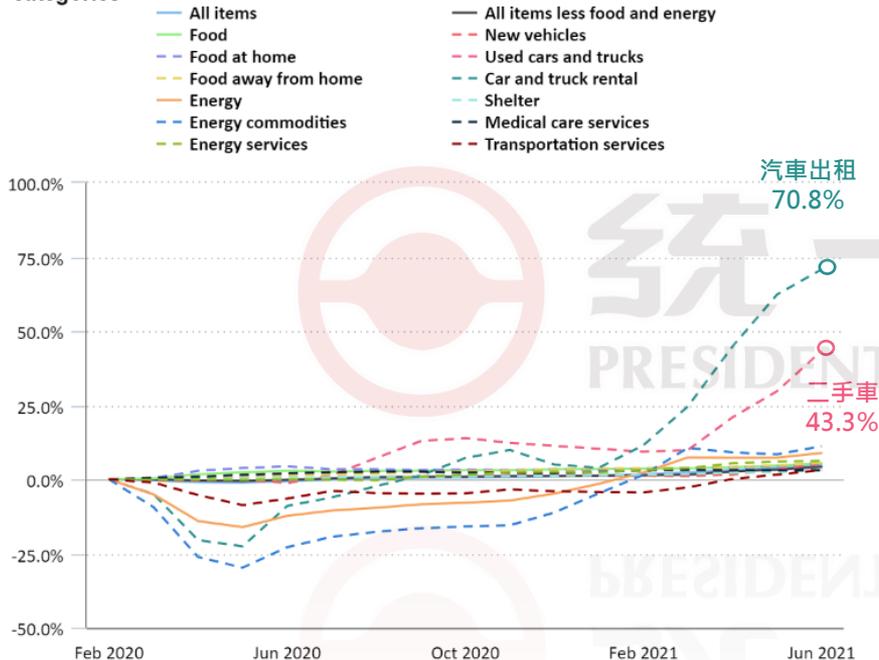
21/06 Weight	Component	21/06	21/05	21/04	21/03	21/02	21/01	20/12	20/11	20/10	20/09	20/08	20/07
100	Headline CPI	5.39	4.99	4.16	2.62	1.68	1.40	1.36	1.17	1.18	1.37	1.31	0.99
13.9	Food	2.39	2.15	2.37	3.47	3.62	3.79	3.93	3.70	3.93	3.95	4.13	4.10
7.1	Energy	24.48	28.55	25.14	13.17	2.36	-3.65	-6.96	-9.43	-9.19	-7.69	-9.04	-11.16
79.1	Core CPI	4.47	3.80	2.96	1.65	1.28	1.41	1.62	1.65	1.61	1.71	1.74	1.57
20.5	Commodities less food and energy	8.66	6.47	4.39	1.69	1.33	1.70	1.68	1.41	1.16	1.04	0.40	-0.52
2.7	Apparel	4.87	5.56	1.91	-2.48	-3.57	-2.54	-3.93	-5.19	-5.53	-6.03	-5.94	-6.46
3.7	New vehicles	5.26	3.34	1.96	1.49	1.16	1.44	1.96	1.60	1.53	1.03	0.65	0.52
3.2	Used cars and trucks	45.24	29.74	20.97	9.37	9.29	9.99	10.04	10.86	11.54	10.27	3.98	-0.88
1.5	Medical care commodities	-2.23	-1.85	-1.73	-2.44	-2.55	-2.27	-2.48	-1.10	-0.82	0.92	0.76	1.08
1.0	Alcoholic beverages	1.89	1.55	1.89	1.95	2.03	2.43	2.79	2.98	2.26	1.76	1.72	1.51
0.6	Tobacco and smoking products	7.02	7.26	6.77	6.34	6.96	6.67	5.07	4.35	4.55	4.95	5.02	5.18
58.6	Services less energy services	3.07	2.89	2.48	1.63	1.27	1.31	1.60	1.72	1.74	1.92	2.16	2.26
32.7	Shelter	2.58	2.21	2.11	1.70	1.47	1.62	1.84	1.92	2.03	2.04	2.29	2.33
7.7	Rent of primary residence	1.92	1.82	1.80	1.83	1.96	2.05	2.28	2.45	2.67	2.72	2.95	3.12
23.7	Owners' equivalent rent of residences	1.92	1.82	1.80	1.83	1.96	2.05	2.28	2.45	2.67	2.72	2.95	3.12
7.1	Medical care services	1.02	1.52	2.16	2.71	3.02	2.91	2.75	3.22	3.73	4.94	5.32	5.94
5.3	Transportation services	10.40	11.18	5.62	-1.64	-4.37	-4.06	-3.47	-3.41	-5.09	-5.10	-4.00	-3.74
1.1	Motor vehicle maintenance and repair	3.10	2.81	3.55	3.46	3.11	3.52	3.43	3.57	3.23	3.27	3.25	3.45
0.7	Airline fares	24.56	24.08	9.64	-15.07	-25.62	-21.31	-18.39	-16.96	-19.96	-24.98	-23.23	-23.68

資料來源：FRED, U.S. Bureau of Labor Statistics

備註：Not Seasonally Adjusted

二手車與汽車出租價格年增率遠超市場預期

Percentage change in Consumer Price Index from February 2020, selected categories



資料來源: FRED

在扣除食品和能源的所有項目中，且經季節性調整的新車價格上漲 5.3% yoy，而二手車和卡車價格上漲 43.3% yoy、汽車和卡車租賃的消費者價格上漲 70.8% yoy。

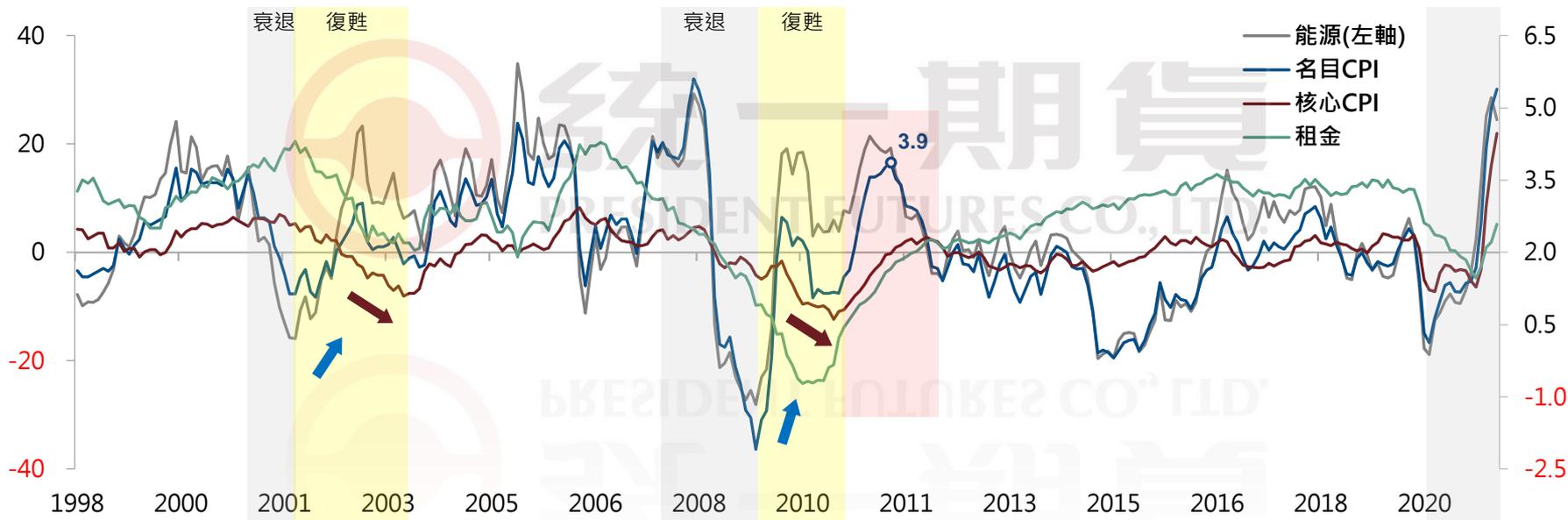
可能原因為：

- 美國解封后，報復性旅遊需求上升。美國的「蘋果移動趨勢」(陸運導航使用統計)已創2020年以來新高。
- 美國汽車經銷商表示，該增長主因源於微芯片產量下降導致新車短缺，進而推升二手車價格。
- 由於汽車出租供不應求，租車經銷商在汽車短缺下，購買二手車誘因同步上升。

復甦期罕見 租金與原物料價格同步飆漲

- 過去兩次衰退期過後(2000、2008)，皆出現原物料價格飆漲。但CPI水平上升幅度有限，源於租金部分抵銷了原物料端的影響。過往兩次復甦期，核心CPI更是在復甦期持續下跌，走勢與租金亦步亦趨。
- 而今年反常地見到租金的V自反彈，將促使名目CPI、核心CPI同步攀高(2021Q2)。源自於本次疫情的衰退與復甦期進程較短，基期極低，加上美國疫苗施打普及，旅遊需求激增，推動酒店客房價格回升所導致。

CPI 細項年增率走勢圖 (%)

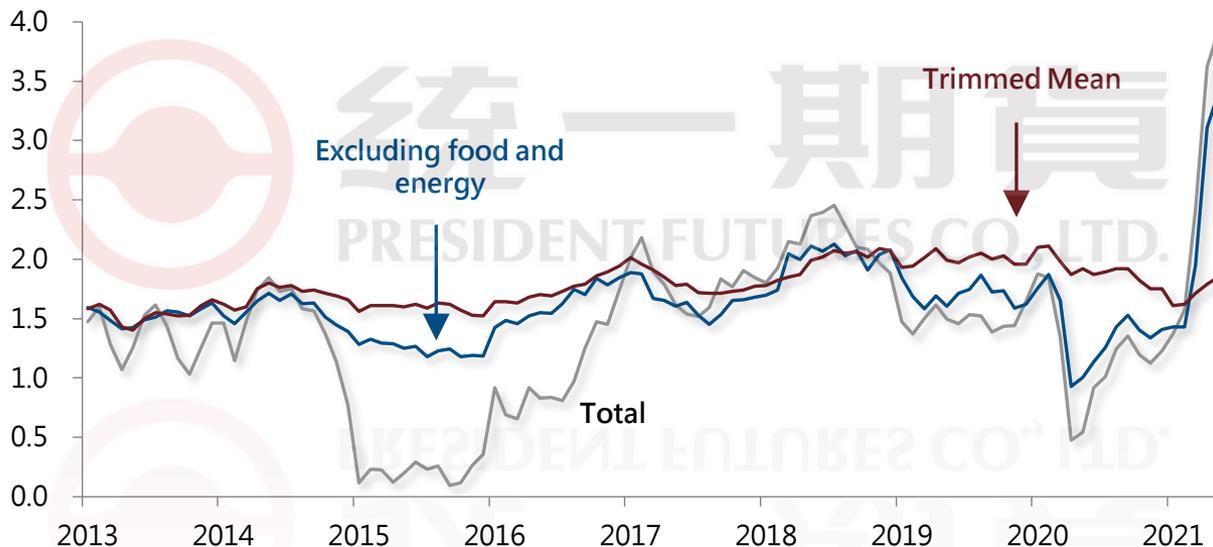


資料來源：FRED; 備註：上圖灰色區域為衰退期、黃色區域為復甦期

需求回升和供應瓶頸的推動下 PCE大幅飆升

- 商品價格的大幅上漲集中在短期需求旺盛和供應鏈瓶頸的部分產品中。此外，隨著服務需求恢復正常，部分價格已從大流行爆發後的低迷水平反彈。但正如Trimmed mean PCE的溫和走勢所表明，目前沒有惡性通膨跡象，也顯示近期高漲的PCE為短期現象。

個人消費支出 (PCE) 的價格指數



資料來源：FRED。

備註：達拉斯聯邦儲備銀行 (Federal Reserve Bank of Dallas) 通過忽略給定月份中價格變動最大或最小的商品和服務的價格變化，計算出修整後的平均PCE通脹指標 (trimmed mean PCE inflation)，旨在與PCE總體通脹趨勢密切相關，比傳統核心指標更好的衡量潛在通貨膨脹趨勢的指標。

通膨預期下滑殖利率走低 後續殖利率反彈關切Taper時間點

- 目前市場預期疫情趨緩後，租金上漲可望緩和，二手車價回歸均值其實也是可預見的未來，惡性通膨發生機率屬實不高，因此全面買單短暫性通膨。使年初時因嚴重通膨預期而漲幅可觀的美國公債殖利率，近期出現明顯回落。

美國10年期公債殖利率與平衡通膨率走勢

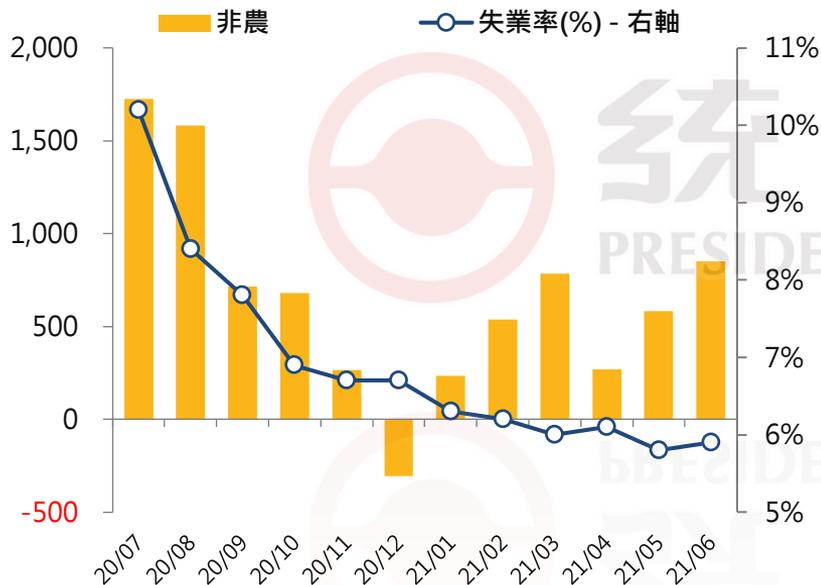


資料來源：FRED

美國失業率與失業救濟金請領陷入短線停滯

◆ 雖然美國失業率與請領失業救濟金人數持續改善，但近期出現停滯跡象。

美國非農就業與失業率 (千)



失業救濟金請領人數 (百萬)

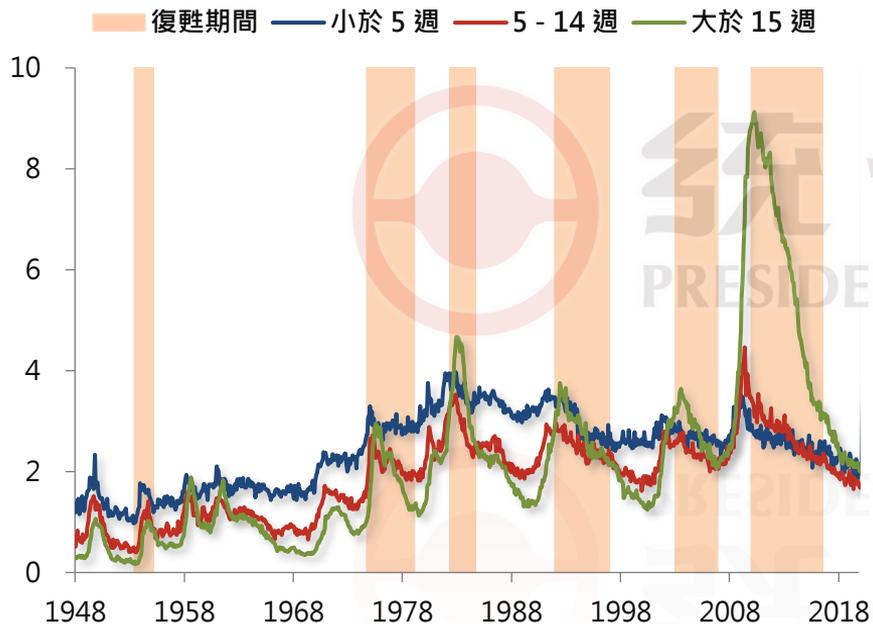


◆ 資料來源: FRED

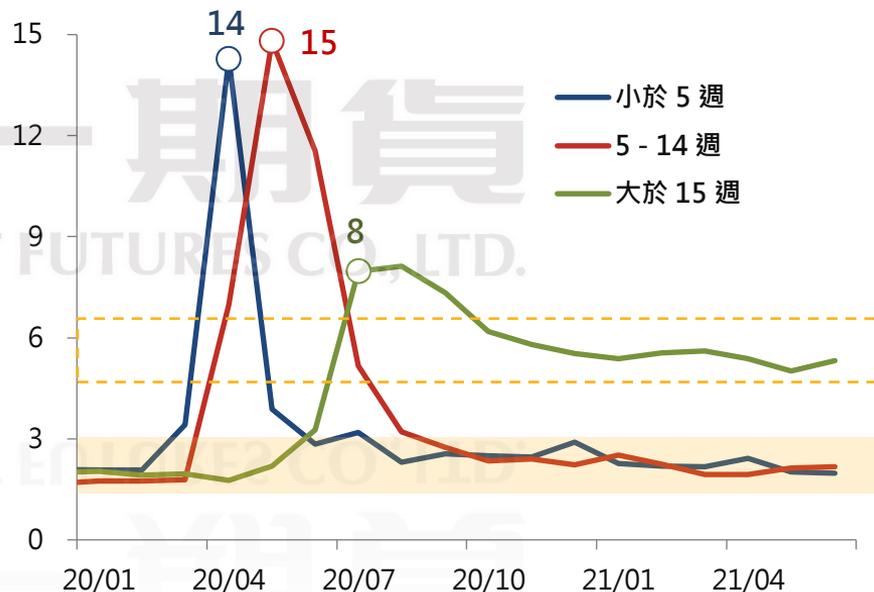
美國大於15週的失業人口降幅陷入停滯

◆ 美國短期失業人口回復疫情前水準，但美國大於15週的失業勞工維持在500萬人左右。

歷年美國失業人口 - 時間分布(百萬)



20、21年美國失業人口 - 時間分布(百萬)

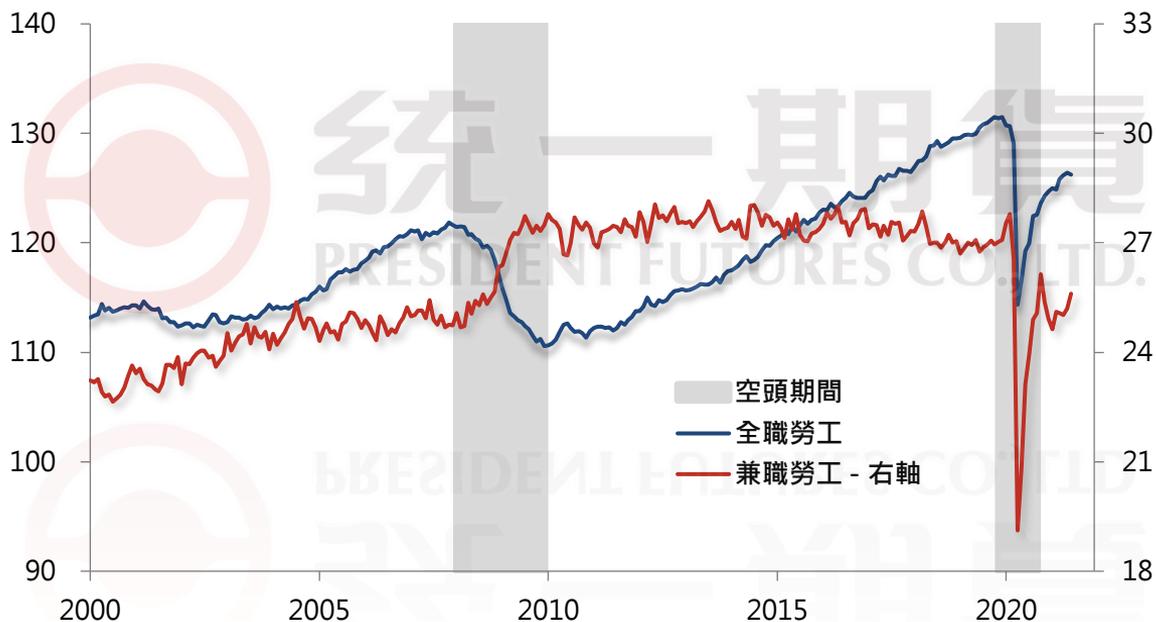


資料來源: FRED

全職勞工持續改善 兼職勞工陷入震盪

- ◆ 從美國就業人口類型的分布狀況可發現，兼職勞工復甦情況落後於全職勞工，美國勞動市場仍有待改善。

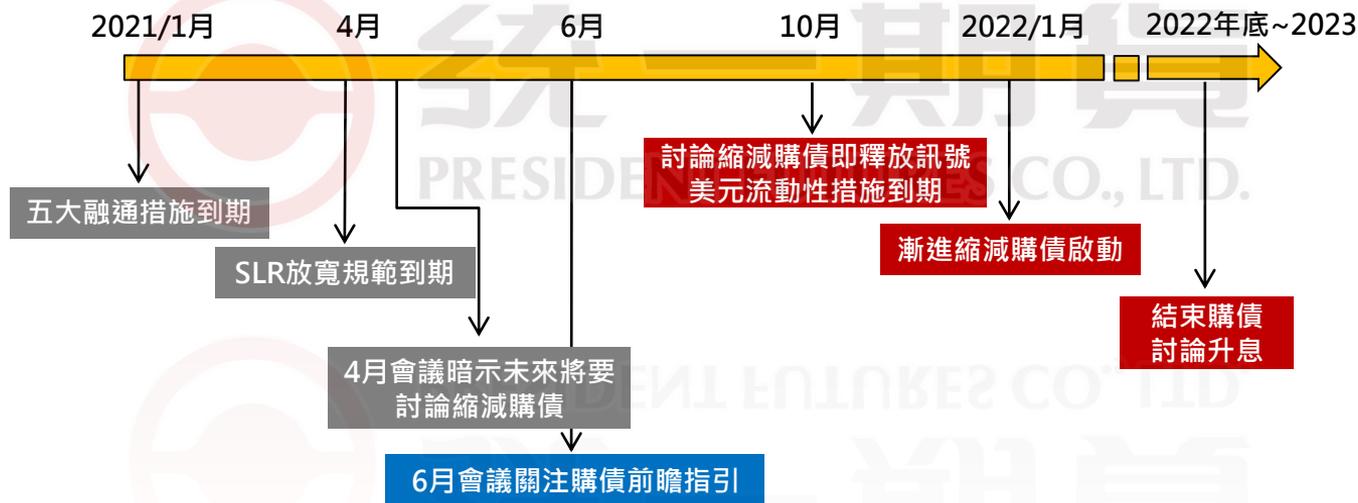
美國就業勞工人口類型分布 (百萬)



資料來源: FRED

下半年可能開始討論縮減購債前瞻指引

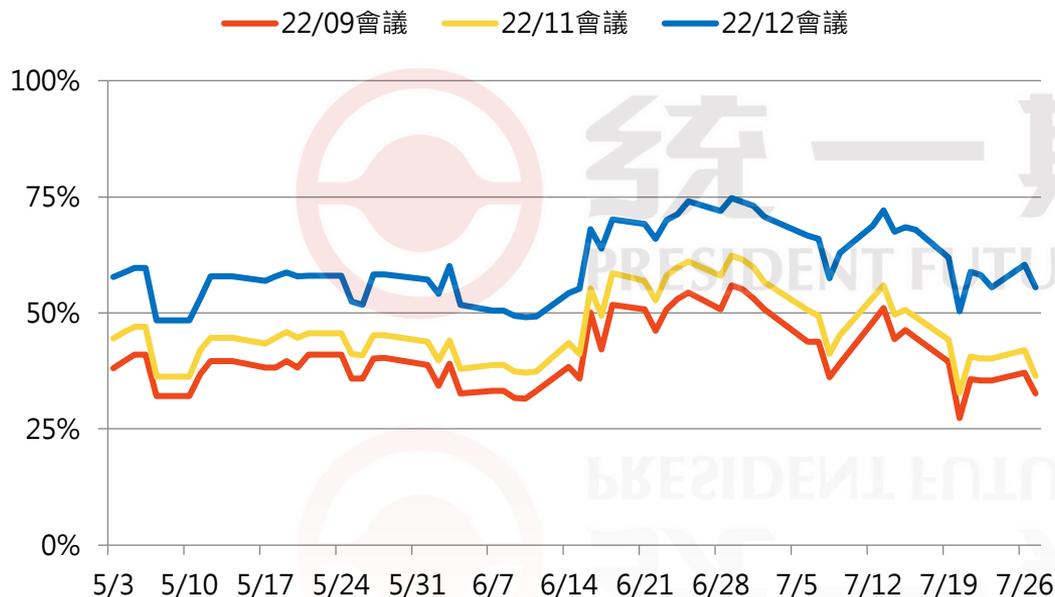
- ◆ 4月會議聯準會已出現暗示將要開始討論縮減購債，而5月美聯儲的逆回購規模大增也顯示市場美元流動性充裕，加上6月會議中已上調PCE預估值。
- ◆ 本部預期9月會議將會給予是否進一步討論縮減購債的前瞻指引。
- ◆ 預期Q4會議中將會正式討論縮減購債。



備註：聯準會 FOMC 會議日程表請見附錄一

統一期貨預期聯準會升息時點可能落在2022年底

CME FedWatch 聯準會升息機率預估



◆ 根據CME FedWatch模型統計，市場預期2022年12月會議有五成左右機率升息至少1碼，較聯準會說法略為偏鷹(2023年升息)。

◆ 考慮到美國經濟復甦速度較先前預估樂觀，統一期貨認為實際升息時點或將落於2022年年底。

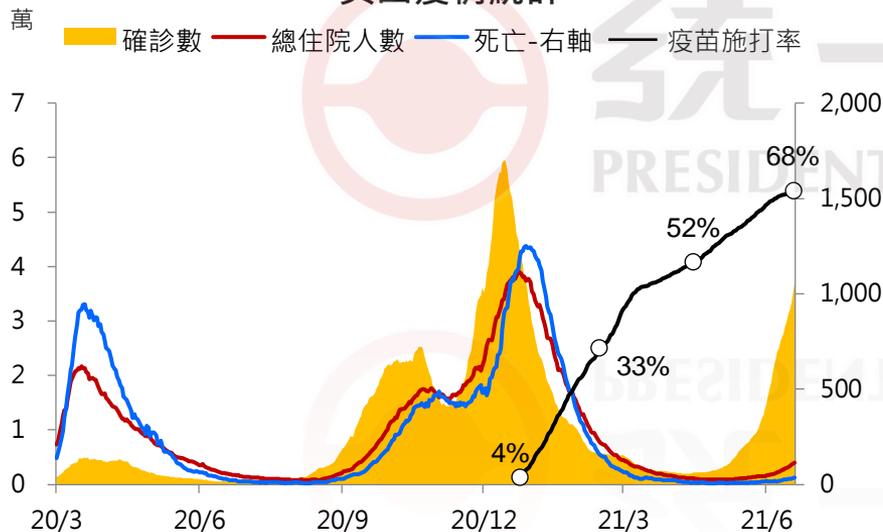
資料來源：CME FedWatch

原物料行情觀點

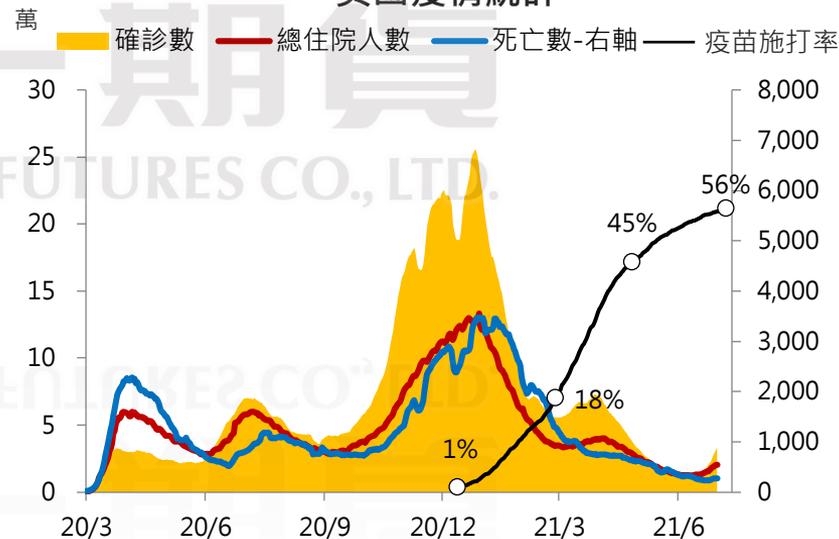
Delta 變種病毒肆虐下，重症比例仍偏低

- ◆ 近期風險資產回檔，傳出為擔憂變種病毒大量散佈，可能使各國考慮重新封鎖；不過觀察英國出現大量Delta確診案例，仍然宣布全面解除防疫措施，其住院、死亡數在確診數飆升後，仍然維持低檔；未來若美國本土確診數飆升，狀況與政策可能與英國相似。

英國疫情統計



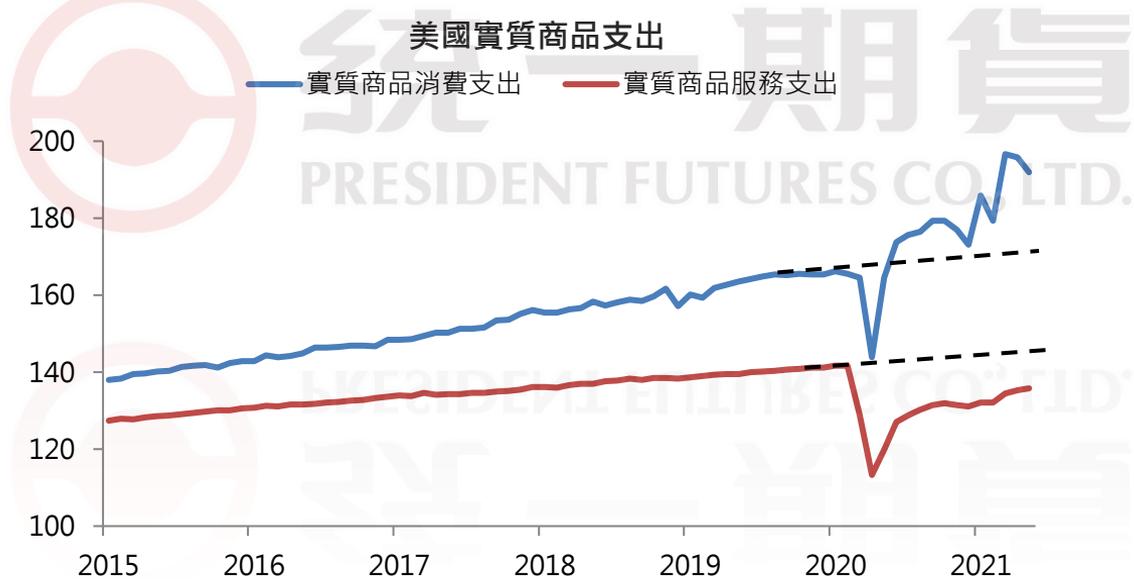
美國疫情統計



資料來源：worldometers、ourworldindata

美國消費轉向服務，實體經濟復甦強勁

- ◆ 過去一年服務業受疫情影響所苦，導致商品需求暴增，隨著美國全面解封，未來的消費將進入商品轉換服務的過程。
- ◆ 受到航運瓶頸影響，預估商品成長雖放緩但仍會持續，而服務支出距離正常成長軌跡，仍有一段距離，下半年隨著美國防疫降級，商品轉換服務的速度會再加快，並帶動原油消耗成長。



資料來源：FRED

開車需求成長，油價基本面強

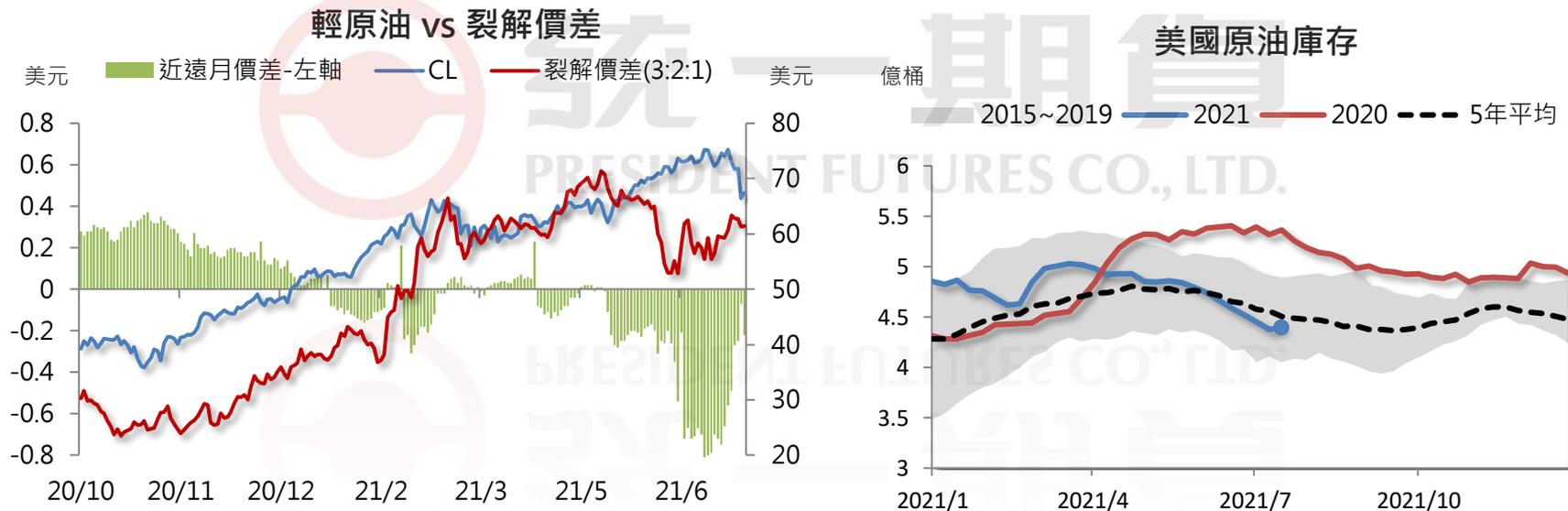
- ◆ 輕原油提煉後最主要的產品為汽油，因此汽油價格高低會影響煉油廠的生產意願；由下圖可看到，除了疫苗解盲後，市場率先反應解封後用油需求，其餘時間開車導航次數多領先汽油價格變化。



資料來源：DQ、Apple

煉油利潤高，原油庫存創疫情來低點

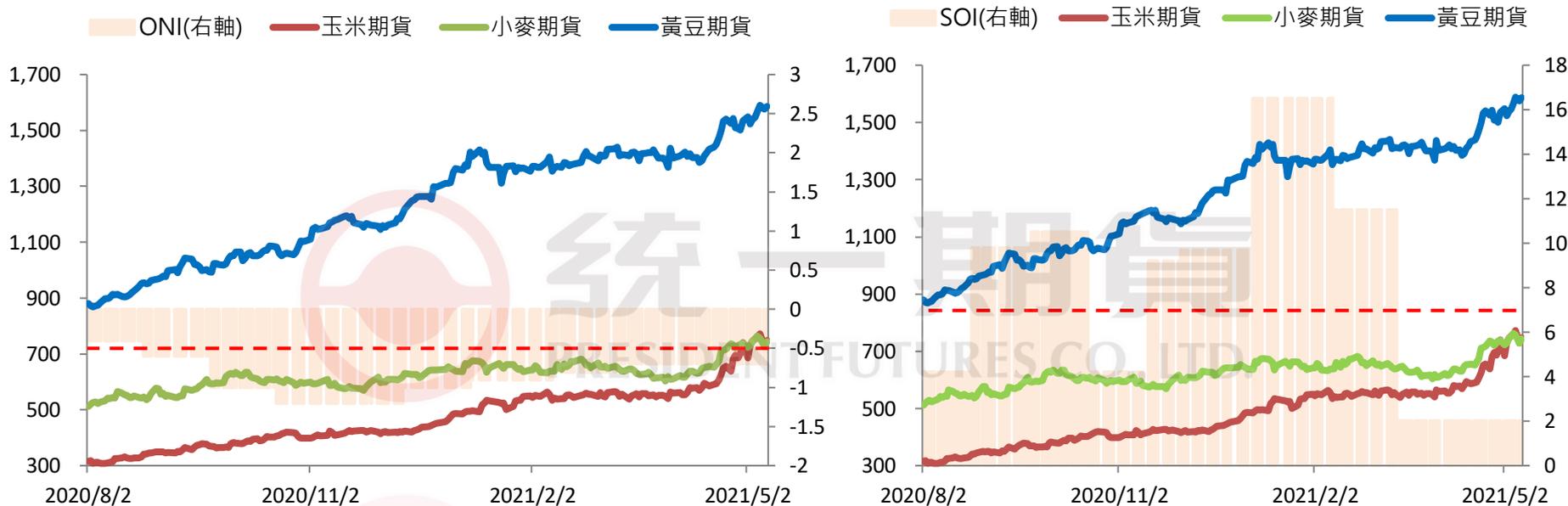
- ◆ 利用裂解價差衡量煉油利潤，當利潤上升後，會使煉油廠增加產能，進而壓低原油庫存給予原油價格支撐，裂解價差自5月創下波段高點後，近兩個月高檔整理。
- ◆ 最新美國原油庫存增加210萬桶，終止連續9週下降，但仍低於5年平均約7%。



資料來源：EIA

極端氣候影響推升農產價格

資料時間：2021/7/15



備註1：ONI 指標量定義：測赤道中太平洋區域平均的「海表面溫度」和「氣候」平均值差距，根據美國氣候預報中心 (Climate Predict Center, CPC) 的定義，若 ONI 連續 5 個月低於攝氏 -0.5 度，即為「反聖嬰事件」。

備註2：SOI 指標 (Southern Oscillation Index) 定義：東太平洋大溪地和澳洲北部達爾文之間的壓力差，來觀察太平洋聖嬰、反聖嬰事件的發展強度。根據定義，當 SOI 持續正值高於 7，則代表「反聖嬰現象」的發生。

資料來源：USDA, Weather Monitor

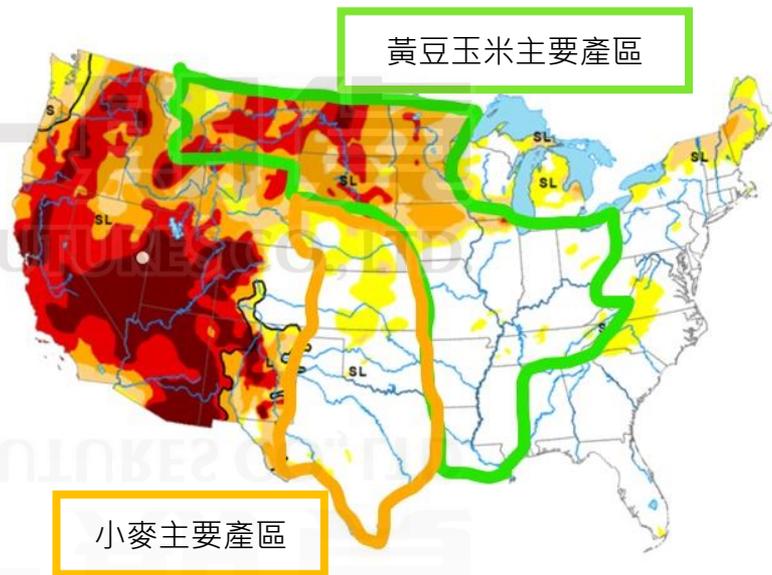
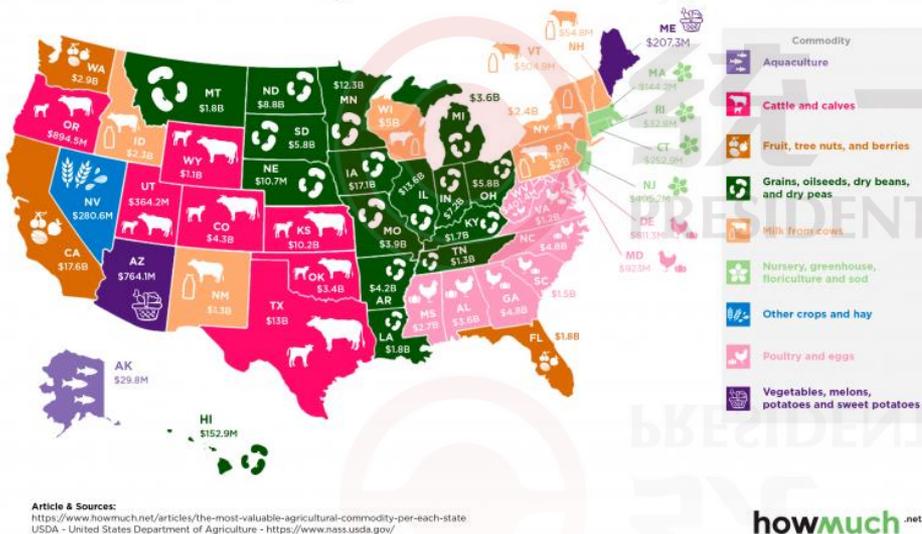
美國農產地圖

資料時間：2021/7/15

- 美產區分布圖 - 黃豆及玉米產區集中在中部平原及五大湖區，小麥則在中西部平原畜牧區。

- 美產區氣候概況圖 - 即時氣候圖顯示黃小玉等主要商品產區氣候優於預期，美產能無虞

The Most Valuable Agricultural Commodity per Each State



資料來源：USDA, howmuch.net, U.S. Drought Monitor

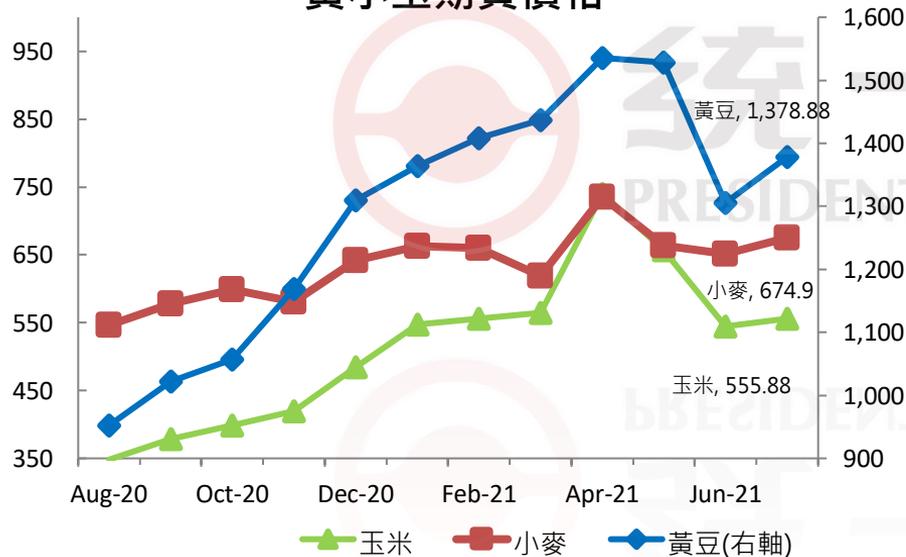
價格走勢及存需求比

資料時間：2021/7/15

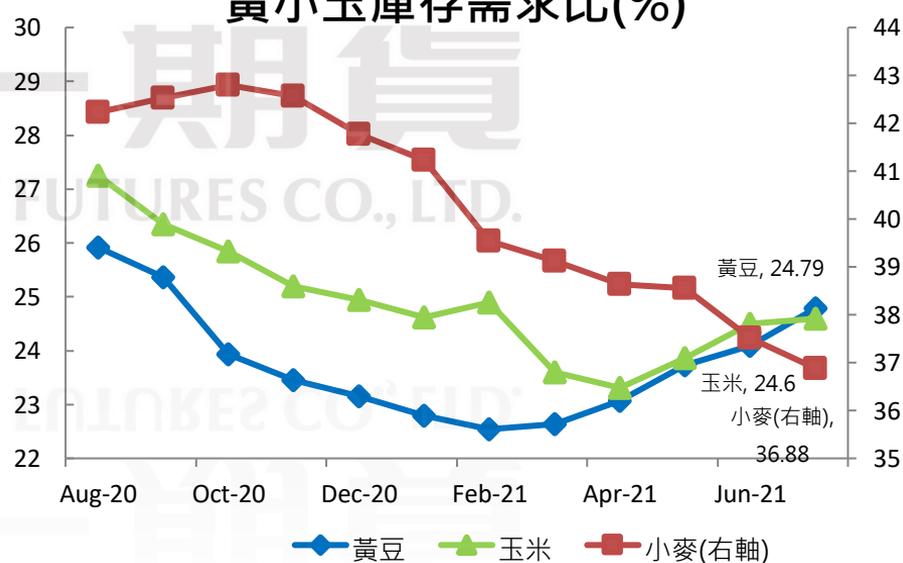
五月全球金融市場震盪，農產期貨商品價格急轉，幾乎回吐今年漲幅

根據數據資料檢視，庫存需求未升高，需求面持續看好

黃小玉期貨價格



黃小玉庫存需求比(%)

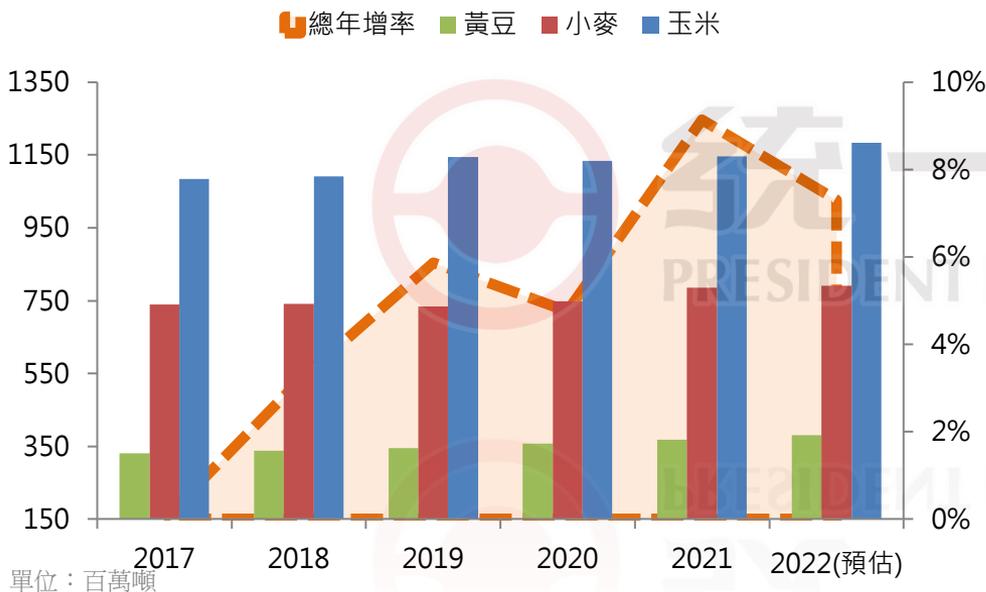


資料來源: 統一期貨 · 財經M平方

下半年農產商品展望

資料時間：2021/7/15

全球需求



資料來源：USDA REPORTS

下半年展望

需求面 - 中國為全球最大黃豆進口國及需求經濟體，且有望於2021年底創下進口農產新高量。需求動能尚未止歇。

供給面 - 黃豆看美國及巴西，小麥觀察歐盟、中國及印度，而玉米美國為出口最多，其次為阿根廷及巴西。

政策面 - 拜登新生質能源政策打擊可製乙醇農產品需求，觀望法令是否越趨緊縮。

氣候面 - 目前美洲氣候不如原預期惡劣，產區產能良好。但歐洲為小麥主要產區之一，日前面臨連日暴雨導致洪災，推升全球小麥供給擔憂。

全球情勢小結

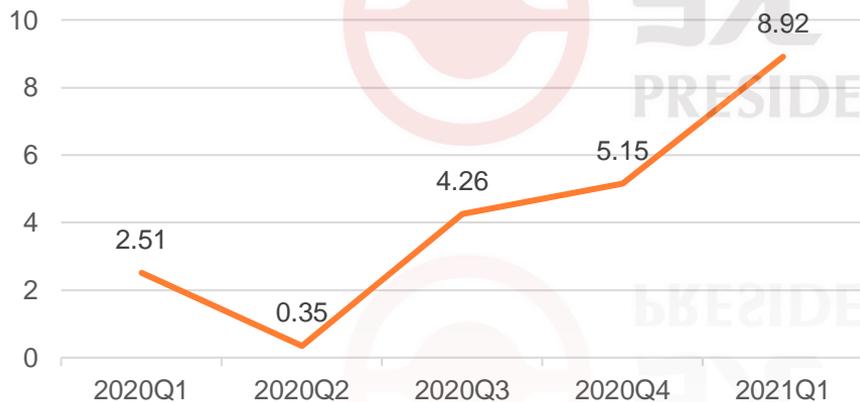
- ◆ 全球經濟復甦呈現差異化，先進國家復甦速度優於新興國家。
- ◆ 全球央行開始思考縮減購債時程，市場緊盯美國的貨幣政策動向。
- ◆ 美國勞動市場結構中，大於**15週**以上失業者改善狀況停滯，通膨現象集中於特定類別，並無全面上漲跡象，短期緊縮壓力不大。
- ◆ 基於美國經濟持續復甦，與聯準會官員態度不斷調整，預期**2022年底**有機會升息。
- ◆ 能源在需求提振、供給暫無太大改變狀況下，預期多頭趨勢延續。
- ◆ 農產品在極端氣候與需求轉強狀況下，下半年仍有高點可期。

國內市場解析

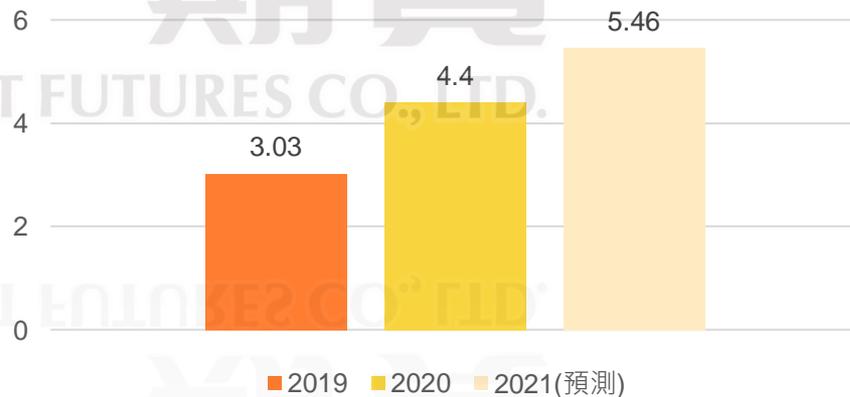
台灣總經成績單極佳

- 今年Q1增速來到8.92%，預期下半年兩季的經濟成長率仍維持高檔，但增速將放緩。
- 全年成長率目前預估在5.46%，在Q1繳出高成長成績單後，雖於Q2因疫情擴大而實施三級警戒，但全年仍有機會達標。

台灣經濟成長(%)



GDP年成長率(%)



資料來源:中華民國統計資訊網

通膨自五月回落，失業率因軟性封城提高

- 今年Q2受到全球通膨升溫帶動，台灣CPI也隨之增長，但相對較為溫和。5月以後已逐漸降溫。

- Q1的失業率基本持穩於3.65%，5月以後失業率快速升至4.8%，Q3後續逐漸解除限制措施，預期將逐漸回落。

台灣CPI年增率(%)



台灣失業率(%)

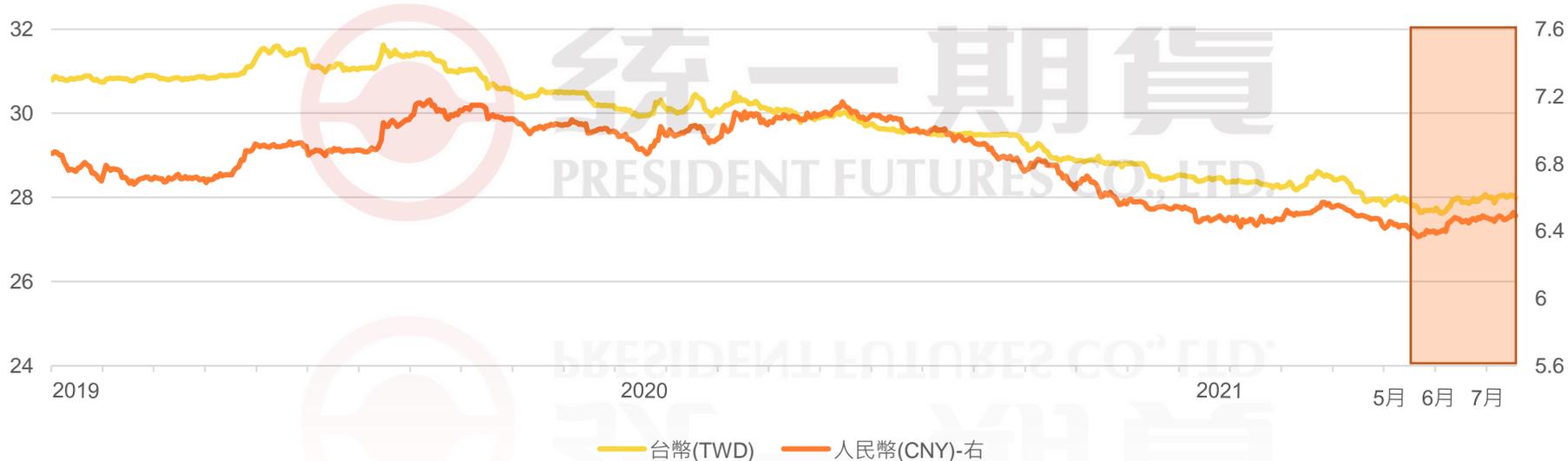


資料來源:中華民國統計資訊網

台幣. 人民幣 同步止升回貶

- ◆ 5月中以來台幣與人民幣同步止升回貶，和原物料價格轉跌、美元轉強時間點幾乎同步。
- ◆ 中美兩國相繼於均祭出針對物價的調控政策，聯準會仍強調通膨的暫時性。

近三年台幣/人民幣兌美元



全民進入股市推動結構性改變

央行重貼現率	銀行業一年期存款牌告利率	全年預估CPI
1.125	0.77	1.72

- 資金被趕入股市台股總市值與當期成交金額皆創新高。



股市結構性改變

■ 參與者

	證券自營	期貨自營	證券投信	外資及陸資	期貨經理及 信託基金	其他機構投資人	自然人	六月合計
買方	102,910	5,246,091	57,331	10,429,644	11,087	188,794	16,026,114	46,635,707
賣方	104,414	5,441,823	52,046	10,471,814	34,751	193,384	15,763,739	46,635,707
	0.32%	16.67%	0.17%	32.60%	0.07%	0.60%	49.58%	

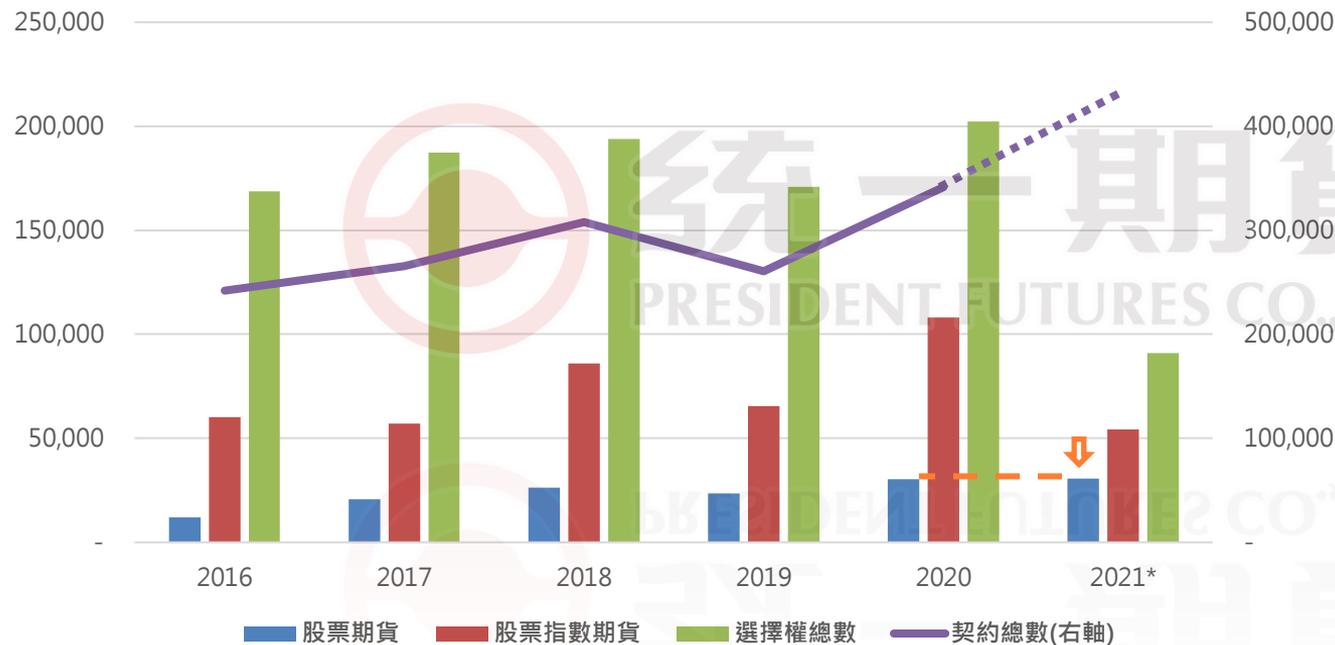
■ 股期口數逼近大小台合計

	合計(110/6)	6月百分比(%)		合計(110/6)	5月百分比(%)
股票期貨	8,000,327	24.95	臺指選擇權	14,744,275	45.99
小型臺指期貨	5,728,504	17.87	電子選擇權	5,679	0.02
臺股期貨	3,268,058	10.19	金融選擇權	7,100	0.02
電子期貨	67,436	0.21	股票選擇權	4,612	0.01
ETF期貨	60,954	0.19	ETF選擇權	7,821	0.02
其他	164,305	0.49	其他	2,900	0.01
期貨類總交易量	17,289,584	53.93	選擇權類總交易量	14,772,387	46.07
			總交易量	32,061,971	100

◆ 資料來源：期交所

股期成交量可望倍數成長

2016年至2021年期貨與選擇權交易總量(千口)



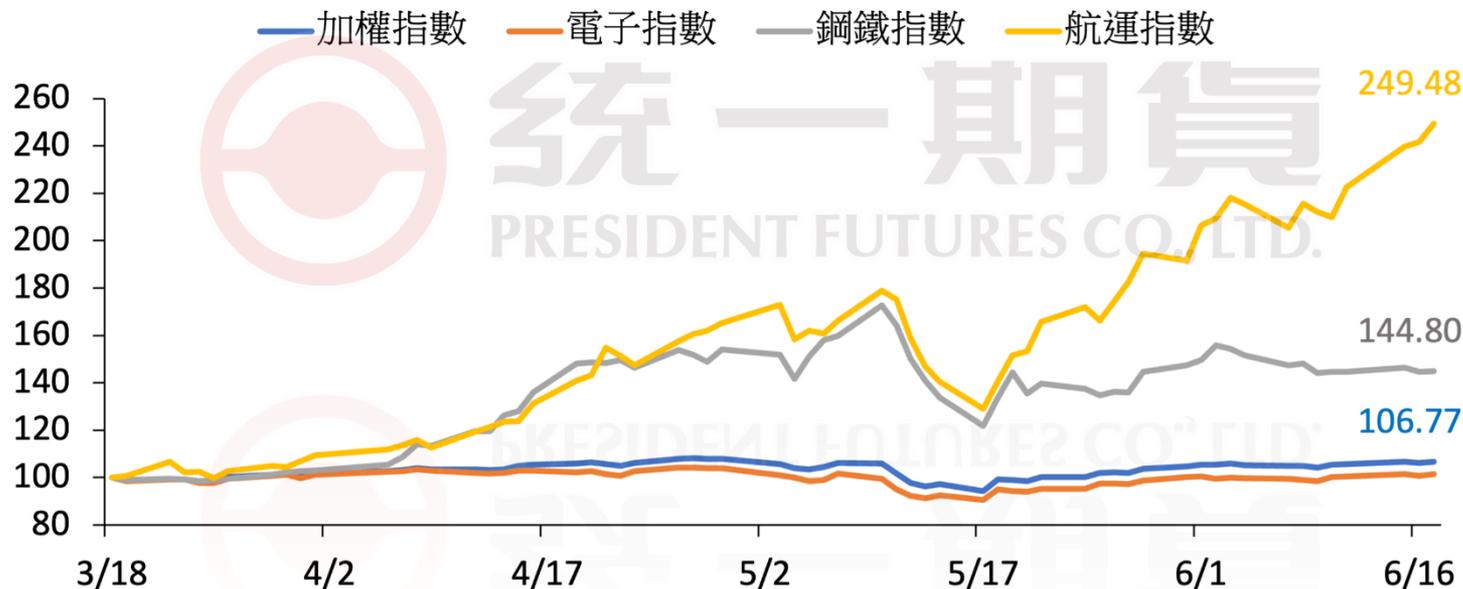
- 至今年中股票期貨口數已達去年整年量
- 結算日股期波動將影響指數結算行情
- 股期結算依照 12:30~13:30 每分鐘現股加權平均價結算

資料來源：期交所 註：資料截至2021年5月

航運與鋼鐵一躍成為主流商品

- 今年Q2，航運與鋼鐵類股是台股的主流，在波動性上面已超過電子類股。

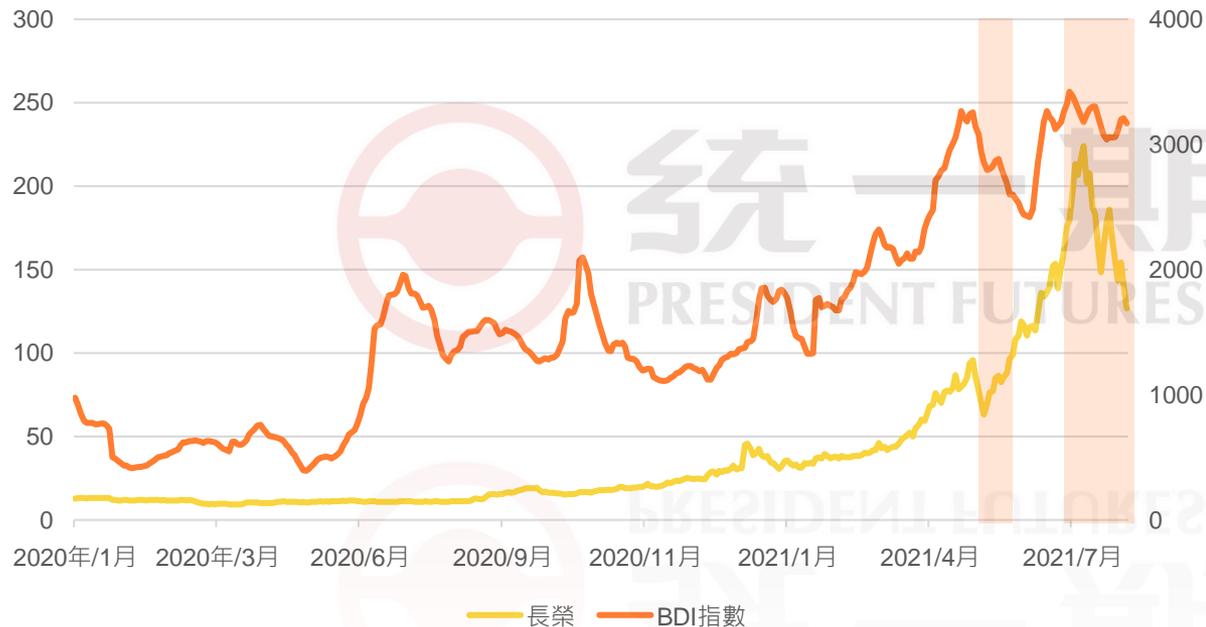
近期主流類股指數比較圖



資料來源：台灣指數公司

航運股期.鋼鐵.中低價電子股.小型高價股

BDI指數與長榮股價



- ◆ 航海王股價5月小幅修正，7月大幅修正。BDI指數亦同步修正。
- ◆ 主管機關祭出當沖限制措施預計8月底實施，同步打擊投機氛圍。
- ◆ 航海王的驚奇故事也許尚未結束，但精采度很可能遠不如上半年

近期結算日皆偏空發展的原因

2021/7/28

(交易資訊含所有商品及鉅額交易)

契約名稱	到期 月份 (週別)	買方				賣方				全市場未 沖銷部位 數
		前五大交易人合計 (特定法人合計)		前十大交易人合計 (特定法人合計)		前五大交易人合計 (特定法人合計)		前十大交易人合計 (特定法人合計)		
		部位數	百分比	部位數	百分比	部位數	百分比	部位數	百分比	
長榮期貨	2021	8,948	18.90%	13,451	28.50%	26,537	56.20%	37,746	79.90%	47,256
	8	-2,861	-6.10%	-4,654	-9.80%	-21,377	-45.20%	-32,586	-69%	
	所有 契約	14,316	24.10%	19,367	32.60%	30,392	51.20%	44,075	74.30%	59,336
		-5,034	-8.50%	-7,060	-11.90%	-25,232	-42.50%	-38,915	-65.60%	

買方大部分為自然人

賣方大部分為特定法人

國內期權市場分析

- ◆ 下表為今年六月，各類交易人對主要商品成交量(口)
- ◆ 外資與自然人主要於股票期貨與指數期貨對做
- ◆ 選擇權則是自然人vs.期自營+外資

股價指數期貨 9,201,547

	買方	賣方	%
自然人	5,233,929	5,220,371	56.81
證券自營	11,616	11,337	0.12
證券投信	45,317	39,993	0.46
外資及陸資	3,386,172	3,393,300	36.84
期經期信	9,963	9,793	0.11
其他機構投資人	59,027	62,111	0.66
期貨自營	455,523	464,642	5

股票期貨 8,061,281

	買方	賣方	%
自然人	3,570,738	3,452,398	43.56
證券自營	85,025	87,487	1.07
證券投信	11,960	11,958	0.15
外資及陸資	3,991,391	4,047,965	49.86
期經期信	0	0	0
其他機構投資人	79,267	76,951	0.97
期貨自營	322,900	384,522	4.39

股價指數選擇權 14,757,054

	買方	賣方	%
自然人	7,215,725	7,083,443	48.45
證券自營	6,065	5,142	0.04
證券投信	54	95	0
外資及陸資	3,045,956	3,025,460	21
期經期信	1,124	24,958	0.09
其他機構投資人	44,541	48,113	0.31
期貨自營	4,443,589	4,569,843	30.54

◆ 資料來源：期交所

國內市場小結

- ❖ 台灣總經成績單佳，第二季將受到軟性封城影響略差，Q3與Q4疫苗施打逐漸普及逐步解封，不排除出現報復性消費，台股下半年並不看淡。
- ❖ 台股結構變化-股票期貨市占比率增加主因於熱門航運與鋼鐵個股交投籌碼所致，且航運、鋼鐵權重提升後將會與原物料、通膨相關性提高。
- ❖ 中國需求影響原物料價格，在(1)美中兩國調控，(2)基期逐漸墊高 兩大因素推動下半年通膨將趨於和緩，連帶影響今年台股主流鋼鐵與航運類股，估計資金將重新評價電子族群。

免責宣言、警語

- ❖ 期貨及選擇權交易財務槓桿高，交易人請慎重考量自身財務能力，並特別留意控管個人部位及投資風險。
- ❖ 投資人仍應獨立判斷及行使交易決定，所有交易衍生之風險及利益，由投資人自行負擔與享有。
- ❖ 本投資報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性及正確性做出任何陳述或保證。對於報告載述意見進行更改與撤回並不另行通知。
- ❖ 本研究報告所載之投資資訊，僅提供客戶作為一般投資參考，並非針對特定對象提供專屬之投資建議。文中所載資訊或任何意見不構成任何買賣有價證券、衍生性金融商品及其他投資標的之邀約、宣傳或引誘等事項。對於本投資報告所討論或建議之任何投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身財務狀況與投資條件，進一步諮詢財務顧問的意見。
- ❖ 本投資報告並非(且不應解釋為)在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券、期貨經紀或交易人士或公司，為該管轄區內從事證券、期貨經紀或交易之游說。
- ❖ 本投資報告內容屬統一期貨投顧之著作權，嚴禁抄襲與仿造。

統一期貨各據點資訊

台北總公司 電話：(02)2748-8338 地址：台北市東興路8號B1之1 110年金管期總字第002號
台中分公司 電話：(04)2202-5006 地址：台中市進化北路369號5樓 102年金管期分字第012號
台南分公司 電話：(06)208-2088 地址：台南市開元路280號6樓 100年金管期分字第002號
高雄分公司 電話：(07)222-2788 地址：高雄市中正三路55號13樓之1 104年金管期分字第005號



統一期貨股份有限公司
PRESIDENT FUTURES CORPORATION LIMITED

