

從  
尋找

# 全球央行年會 美元與歐元的投資機會

全球央行年會動向  
國際資金指向  
美元指數與歐元關係

日期：2021.08.26

# IMF預估全球經濟復甦加速

- ◆ IMF於7月27日調查預估全球的經濟成長概況，將今年歐元區經濟成長率由4.4%上修至4.6%，美國經濟成長率由6.4%上修至7%，美國仍是成熟國家經濟成長的火車頭，市場資金將持續挹注美國。

| 發布日期 | 2021/4/6 |       | 2021/7/27 |        |
|------|----------|-------|-----------|--------|
| 預估年度 | 2021     | 2022  | 2021      | 2022   |
| 全球   | 6.00%    | 4.40% | 6.00%     | 4.90%▲ |
| 成熟國家 | 5.10%    | 3.60% | 5.60%▲    | 4.40%▲ |
| 新興市場 | 6.70%    | 5.00% | 6.30%▼    | 5.20%▲ |
| 美國   | 6.40%    | 3.50% | 7.00%▲    | 4.90%▲ |
| 歐元區  | 4.40%    | 3.80% | 4.60%▲    | 4.30%▲ |
| 德國   | 3.60%    | 3.40% | 3.60%     | 4.10%▲ |
| 法國   | 5.80%    | 4.20% | 5.80%     | 4.20%  |
| 英國   | 5.30%    | 5.10% | 7.00%▲    | 4.80%▼ |
| 日本   | 3.30%    | 2.50% | 2.80%▼    | 3.00%▲ |
| 中國   | 8.40%    | 5.60% | 8.10%▼    | 5.70%▲ |
| 韓國   | 3.60%    | 2.80% | 3.60%     | 2.80%  |
| 印度   | 12.50%   | 6.90% | 9.50%▼    | 8.50%▲ |
| 臺灣   | 4.70%    | 3.00% | 4.70%     | 3.00%  |

◆ 資料來源：IMF

# 國際資金持續流入美國

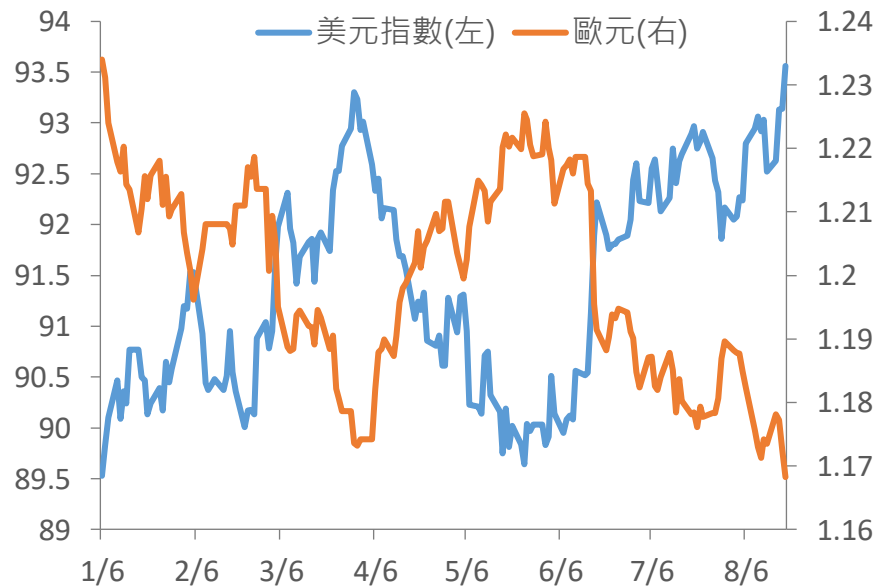
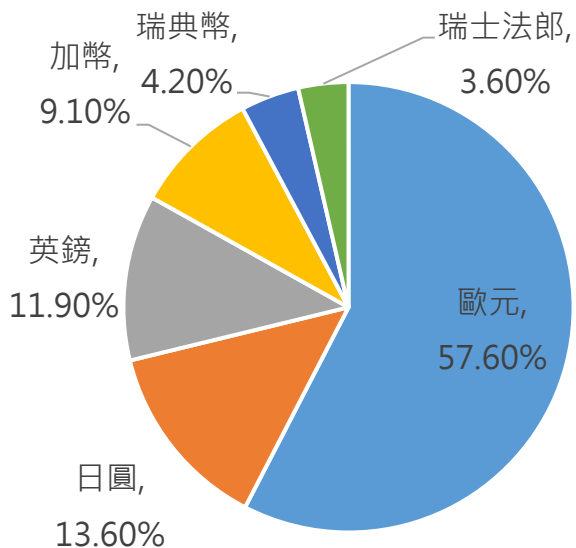
- ◆ 根據Bloomberg資料顯示，市場資金持續進入股市，上周美元大幅走升，市場資金湧入美國股市，近期那斯達克和標普500指數持續創新高，又間接增加美元吸引力。

| 資金流向-股票型基金(單位:百萬美元) |         |         |        |        |         |
|---------------------|---------|---------|--------|--------|---------|
| 期間                  | 國際型     | 美國      | 歐洲     | 亞太     | 新興市場合計  |
| 2021                | 304,028 | 245,415 | 18,619 | 25,988 | 81,121  |
| 7/30當周              | 9,110   | 9,526   | (195)  | 695    | 3,833   |
| 8/6當周               | 6,117   | (96)    | 650    | (467)  | (1,614) |
| 8/13當周              | 7,472   | 6,203   | 1,540  | (228)  | 433     |
| 8/20當周              | 5,912   | 12,820  | 630    | (671)  | 4,262   |

▶ 資料來源：Bloomberg、摩根資產管理

# 美元指數以歐元為大宗，彼此互為蹺蹺板

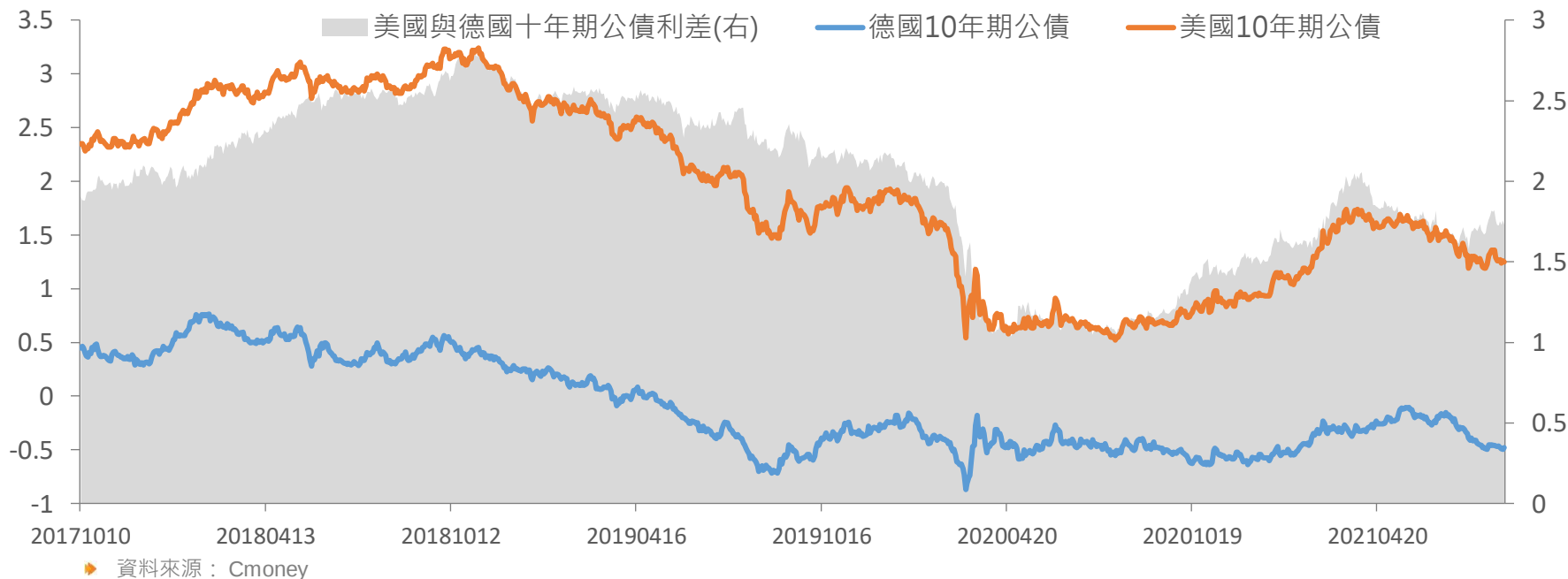
- 美元指數組成有近六成為歐元，對彼此的影響互為蹺蹺板，從先前歐洲央行的態度來看，跟隨著美國聯準會的政策來走，在美國官員討論縮表的議題時，歐洲央行反而加速購債，不利歐元。



資料來源：Cmoney

# 美國利差大於德國，持有美元仍是較好選擇

- ◆ 近期美國十年期公債利率走跌，美德利差縮小，短線減少美元吸引力，但目前德國十年期公債利率為負利率，故持有美元(相對歐元)仍是較好選擇。



# 美國多項經濟指標好於歐洲

- ◆ 美國目前通膨數據差於歐元區，不過美國7月消費者物價指數(CPI)年增5.4%，與6月數據一致，但月增幅0.5%，低於6月的水準，升幅明顯放緩，且預期通膨將逐漸緩和。總和上述論點，除通膨數據外，美國多項經濟數據好於歐洲，長線而言，美元強於歐元的趨勢不易改變。

| 項目              | 美國     | 歐元區       |
|-----------------|--------|-----------|
| IMF預估今年經濟成長     | 7%     | 4.60%     |
| IMF預估明年經濟成長     | 4.90%  | 4.30%     |
| 7月CPI年增率        | 5.40%  | 2.20%     |
| 十年公債利率          | 1.24%  | -0.49%(德) |
| 央行態度            | 討論縮減購債 | 加速購債      |
| 上周國際資金流入該區股票型基金 | 12,820 | 630       |

單位:百萬美元

# 市場屏息等待鮑爾在全球央行年會上的演講

- ◆ 美國聯準會主席鮑爾將於本週五台灣時間晚上10 點在傑克森霍爾(Jackson Hole)全球央行年會上就「經濟展望」發表談話，鮑爾可能就縮減購債規模釋出更多的細節，不過觀察鮑爾過去談話，立場相對偏鴿，加上近期疫情升溫避免經濟與股市出現更多動盪，部分經濟學家認為不會出現太多意外的說法。以下是預估鮑爾在演講上可能的說法：

| 情境 |                             | 預估機率 | 後續可能結果                     |
|----|-----------------------------|------|----------------------------|
| 一  | 鮑爾僅對經濟表達看法，提到升息與縮減購債規模的字眼不多 | 70%  | 馬照跑，舞照跳，國際股市上漲，美元短暫回檔，歐元轉強 |
| 二  | 鮑爾釋出縮表的風向球                  | 20%  | 美元上漲，歐元下跌，國際股市短暫回檔         |
| 三  | 鮑爾預告縮表的時間表                  | 10%  | 美元大漲，歐元大跌，國際股市重挫           |

# 結論

- ❖ 本周的變數為美國聯準會主席鮑爾將於本週五在Jackson Hole全球央行年會上發表談話，由於鮑爾立場相對偏鴿，預期提到升息與縮減購債規模的字眼不多，短暫可能會使美元轉弱、歐元轉強;但長線來看，綜觀美國與歐元區多項經濟數據，美元吸引力高於歐元，在匯率市場短暫波動之後，預期美元指數預期將持續走強、歐元趨貶。

| 推薦商品            |           |             |              |                 |
|-----------------|-----------|-------------|--------------|-----------------|
| 資料時間：2021.08.26 |           |             |              |                 |
| 交易所             | 商品        | 交易保證金(約當台幣) |              | 跳動值             |
| CME             | 歐元(EC)    | \$2,420 USD | \$72,600 NTD | 0.5點 = 6.25 USD |
| CME             | 微型歐元(ECM) | \$242 USD   | \$7,260 NTD  | 1點 = 1.25 USD   |
| ICE             | 美元指(DX)   | \$2,090 USD | \$62,700 NTD | 0.005點 = 5 USD  |

▶ 交易保證金會依交易所公告有所變動，請投資人依交易所公告為主

## 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

