

美國升息趨勢加速 美元與歐元的交易策略

統一期貨

日期：2022.02.25

IMF下調今年全球經濟成長

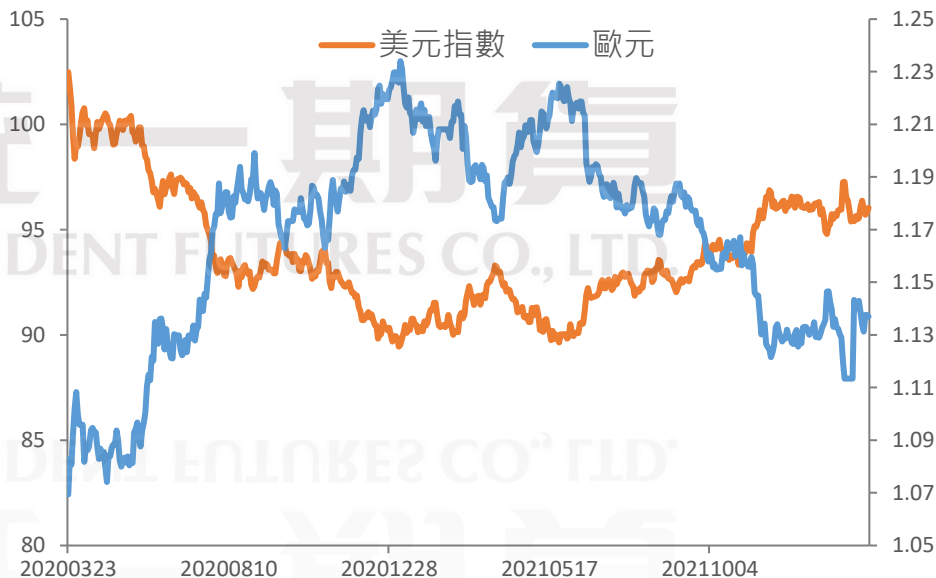
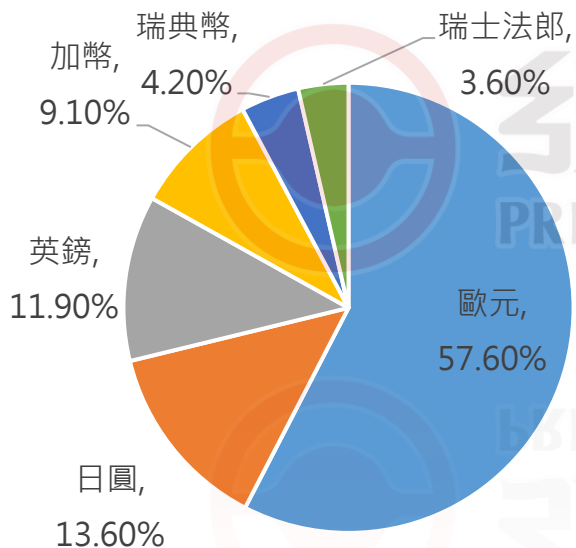
- 由於新冠病例增加、供應鏈中斷以及通脹攀升拖累經濟復甦，國際貨幣基金組織(IMF)下調了今年全球經濟增速預期。預估歐元區與美國經濟成長相差不多，目前主要大國中，英國經濟成長高過美國。

發布日期	2022/1/25	
預估年度	2021	2022
全球	5.9%	4.4%
成熟國家	5.0%	3.9%
新興市場	6.5%	4.8%
美國	5.6%	4.0%
歐元區	5.2%	3.9%
德國	2.7%	3.8%
法國	6.7%	3.5%
英國	7.2%	4.7%
日本	1.6%	3.3%
中國	8.1%	4.8%
印度	9.0%	9.0%

資料來源：IMF

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，歐洲央行卻表示在縮減購債之前可能不會升息，降低歐元吸引力。



資料來源：Cmoney

國際資金持續流入美國

- ◆ 根據Bloomberg資料顯示，雖然近期國際股市大幅回檔，但預期在美國聯準會準備加速升息腳步之下，增加美元吸引力，市場資金持續進入美國。

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	402,954	387,376	3,330	34,869	112,102
2022	47,146	59,297	12,822	1,028	31,325
1/27-2/2	8,705	4,302	4,818	1,255	2,174
2/3-2/9	4,545	35,248	2,223	-1,336	5,309
2/10-2/16	-1,359	867	-337	-1,311	3,296

▶ 資料來源：Bloomberg、摩根資產管理

美國多項經濟指標好於歐洲

- ❖ 美國目前通膨情況比歐元區嚴重，不過就經濟成長、公債殖利率、資金流量與升息角度來看，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。

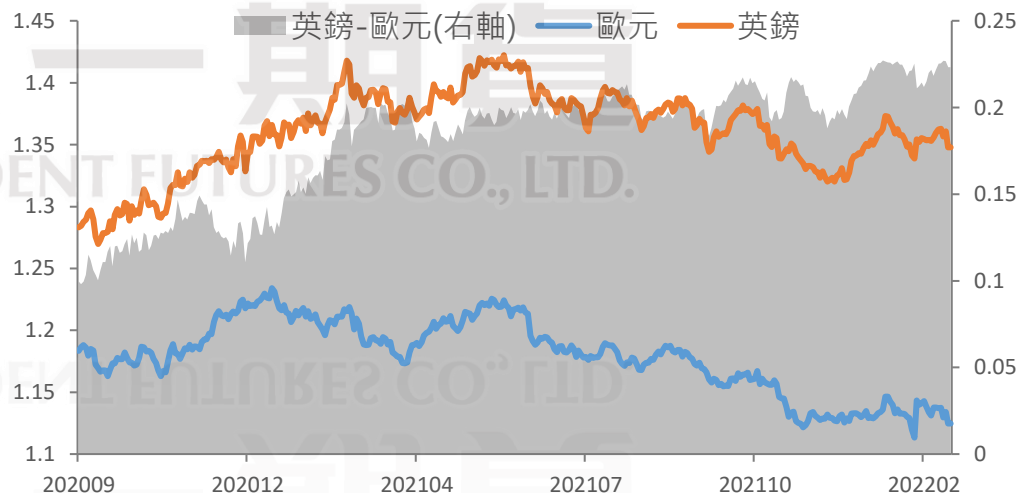
項目	美國	歐元區
IMF預估今年經濟成長	4%	3.9%
1月CPI年增率	7.5%	5.1%
十年公債利率	1.977%	0.27%(德)
央行態度	加速升息腳步	縮減購債結束前不升息
上周國際資金流入該區股票型基金 (單位:百萬美元)	867	-337



英國升息速度加快

- ◆ 英國央行2月3日宣佈升息1碼，為三個月來第二度升息，市場預估，3月17日會再度升息，同時決定縮減持有的債券部位，有利英鎊的表現。短暫因為俄烏危機使非美元貨幣轉弱，但英鎊仍強於歐元，看好英鎊者可搭配歐元期貨操作或避險。

項目	歐元區	英國
IMF預估 今年經濟成長	3.90%	4.70%
1月CPI年增率	5.10%	5.50%
十年公債利率	0.27%(德)	1.39%
央行態度	縮減購債結束前 不升息	預計3月17日 三度升息



紐西蘭高利驅動匯率轉強

- ◆ 紐西蘭央行2月23 日宣布升息1 碼至 1%，連續三度升息，紐西蘭央行預測未來一年現金利率恐攀升至2.5%，並在 2023年底達到峰值3.25%。激勵美國芝加哥期貨交易所的紐元期貨轉強，但受到烏俄危機加劇影響，短線非美元貨幣轉弱，不過紐西蘭是是原物料大宗輸出的已開發國家，在近期原物料走揚的趨勢之下有利紐西蘭幣的表現。

項目	美國	紐西蘭
預估今年經濟成長	4.0%	2.9%
近期CPI年增率	7.5%	5.9%
十年公債利率	1.93%	2.79%
央行態度	三月首度升息	年底還會再升息六次



Fed會議或戰爭事件避開非美元貨幣

- 美國聯準會於去年9月召開利率決策會議時，利率點陣圖傳遞半數以上委員預計隔年(2022年)升息的訊號，這是美國聯準會首次提及升息，至此開始，聯準會官員陸續減少購債與縮表的言論陸續傳出，激勵美元指數開啟一波上漲的趨勢。
- 近期再度因為俄烏危機使美元上漲，Fed會議或官員的任何升息或縮表的言論，亦或是戰爭的恐慌，容易推升美元走強，故在重要會議或事件前，避開或減少非美元貨幣的持有。



結論

- 由於市場預期美國聯準會將開始加速升息，加上俄烏危機影響，美元轉強。非美元貨幣方面，由於英國和紐西蘭在主要大國中領先升息，帶動英鎊和紐西蘭貨幣轉強。建議在重要會議前或戰爭發生時，避開或減少非美元貨幣的持有，在事件過後可持有升息腳步較快的貨幣。

推薦商品			
交易所	商品	保證金	跳動值
CME	微型歐元(ECM)	242 USD	1點 = 1.25 USD
ICE	美元指(DX)	2,090 USD	0.005點 = 5 USD
CME	微型英鎊(MBP)	237 USD	1點 = 0.625 USD
CME	紐西蘭幣(NE)	1,540 USD	0.0001點 = 10 USD

免責宣言

- ◆ 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。
- ◆ 本研究報告並非(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。
- ◆ 本研究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