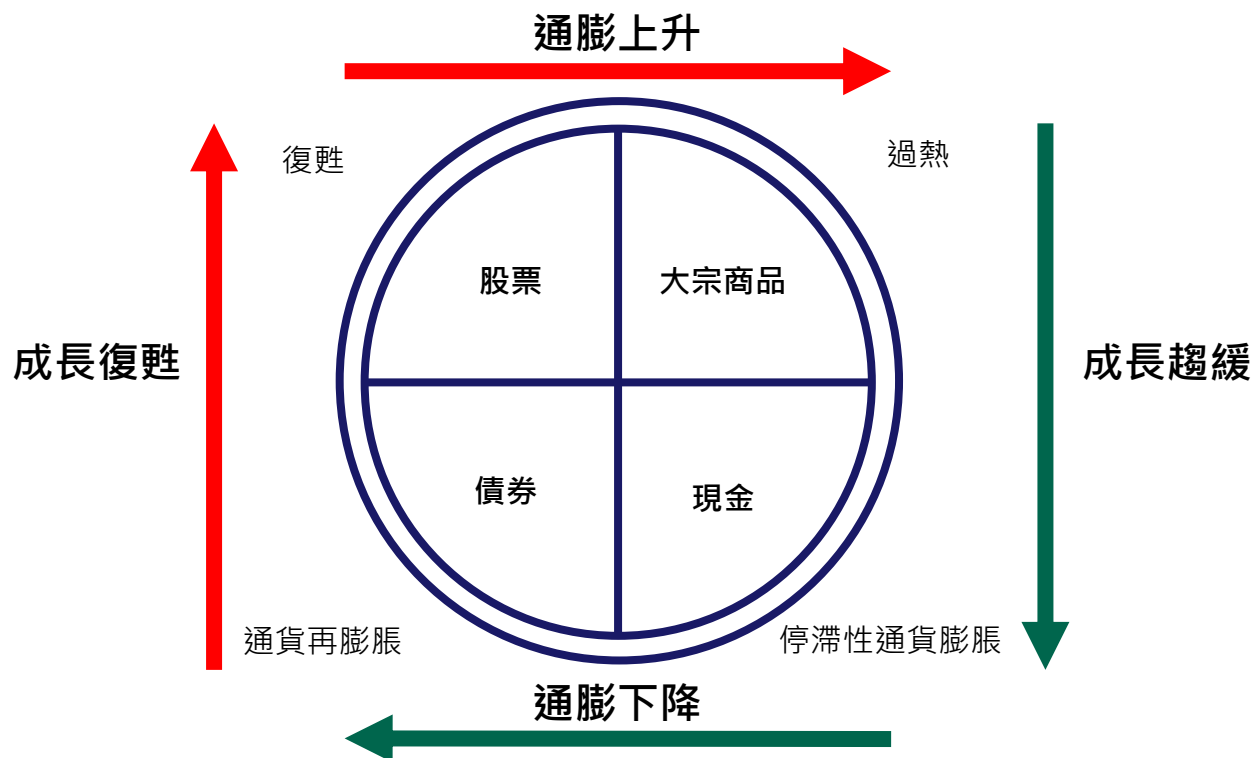


國際利率環境的變動

顧問事業部：鄭宇軒

各國當前的利率

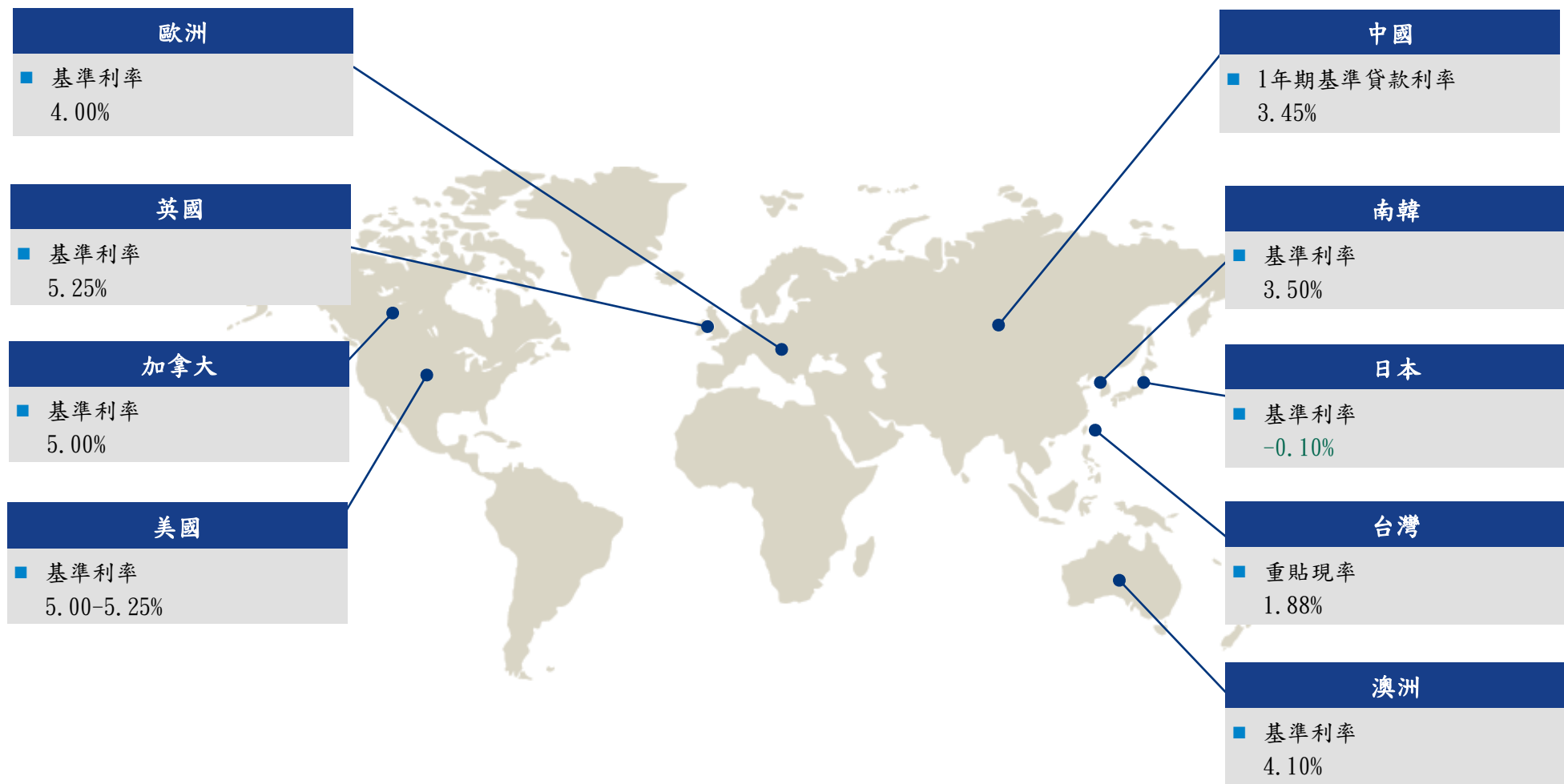
世界各國超過一年以來的連續升息，近期開始出現即將進入升息尾聲，甚至是降息階段的預期。對於當前的利率以及各國政策是否會影響盤勢進入轉折是目前需要多加關注的。



資料來源：美林投資時鐘, 凱基期貨整理

各國央行利率

數據更新至2023/9/15



資料來源：財經M平方, 鉅亨網, 凱基期貨整理

各國當前的利率政策



美國

- 美國到目前為止經歷11次升息，通膨已開始有減緩的跡象，但通膨長期目標2%仍然有點距離，當前市場正在爭論是否有可能會維持高檔利率區間一段時間或是還有提高終點利率區間的可能性。
- 聯準會將在9/21進行利率決策，在目前CPI與PPI年增率高於預期之下，需更留意聯準會是否意外提高終點利率區間，9月利率決議上將會發布最新利率點陣圖。

資料來源：凱基期貨整理

各國當前的利率政策

歐洲

- 歐洲央行於9/14再次將歐元區三大關鍵利率上調1碼，主要再融資操作利率、邊際貸款便利利率以及存款便利利率分別上調至4.50%，4.75%和4.0%，也是第十次的升息。
- 此次關鍵重點在於，歐央總裁拉加德在利率決策會後表示，根據目前的利率水平，已足夠讓通膨及時回到目標水準，未來將會把重點可能會轉移到持續時間上。

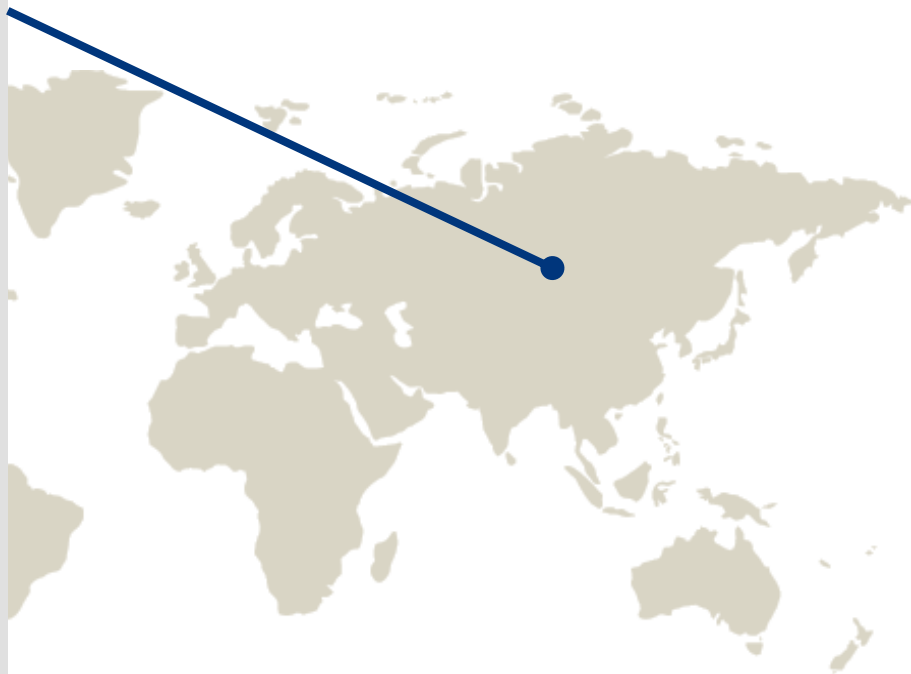


資料來源：凱基期貨整理

各國當前的利率政策

中國

- 中國繼6月以及8月出現降準，在9/15甚至下調存款準備金率，當前持續在刺激經濟為主，有別於其他大部分國家正在壓制通膨的經濟環境。
- 經歷過8月公布的慘澹的製造業數據，在近期公布的數據當中出現翻轉，比如在月初公布的財新製造業PMI回到榮枯線之上。
- 而在經濟環境由通縮逐漸轉向通膨，為悲觀中的一線生機。
- 當前中國應該關注在降準之下，是否有加速復甦的情況。



資料來源：凱基期貨整理

各國當前的利率政策

日本

- 日本在今年初新亮相的新任日央總裁背景，一度讓投資人預期日本央行是否會退出超寬鬆貨幣政策。而直到近期日本央行總裁植田和男才表示，當2%的通膨目標即將實現時，央行可能結束負利率政策。
- 由於日本將於9/22公布利率決策，後續須留意日本透露未來將會結束負利率的時間，此為近期匯率市場集中關注焦點。



資料來源：凱基期貨整理

各國當前的利率政策

澳洲

- 澳洲利率自六月升息至4.1%之後持續維持利率不變。連續三個月停止升息，暗示澳洲的升息周期可能已經結束。
- 由於中國為澳洲最大貿易國，所以中國如果經濟轉好，將可能會使得澳洲貿易狀況轉好，可以集中關注後續貿易帳情況。



資料來源：凱基期貨整理

結論

- 從各國的央行利率政策可以觀察到目前仍然可能會維持高檔利率以壓制通膨。但整體時序依舊往升息末端當中邁進，不論是從歐洲央行行長拉加德談話中觀察，或是從CME Fed Watch Tool可以觀察到在11月的利率預測仍然是有較高的機率是維持不升息。後續可多加留意聯準會於9/21進行的利率決策會議所發布的利率點陣圖，將讓今年的利率走勢更為明朗。

免責聲明

- 一、本報告中的訊息包括來自各項已公開或據信為可靠之資訊來源，為製作報告當時所知之資訊及基於特定時間或期間所作之意見，惟凱基期貨股份有限公司（以下稱本公司）對本報告內容的準確性、完整性和及時性不作任何聲明或保證，本報告所載之資訊或意見日後如有任何變動，本公司將不作通知。
- 二、本報告內容僅供參考，不具有或隱含任何法律效果，本公司就其內容不負任何法律責任。本報告內容不代表未來獲利之預期或保證，交易人應審慎評估，慎重考量自身財務能力及承受風險能力，並特別留意控管風險，如有需要，應諮詢相關財務顧問或專業人士。
- 三、本報告內容不構成亦不得視為對任何投資標的或任何交易之招攬、要約、宣傳、廣告、遊說、引誘或推薦。在任何情況下，本公司不對任何人閱讀本報告或基於本報告觀點所進行的交易所引致的任何損益承擔任何責任。
- 四、本報告內容所涉相關圖表及數據可能採用特定軟體及程式、模型運算，以歷史數據進行繪製及統計，其結果並不代表具有預測未來之能力。
- 五、本報告內容所用技術分析指標可能隨參數設定之不同，而有不同的結果。技術分析指標係將過去歷史資料經由統計分析技術所得之指標數值，僅供參考性質，通常作為事後驗證之用途，且係依據過去歷史資料所得，不具領先意涵，亦不代表具有預測未來之能力。
- 六、本報告內容之著作權屬於本公司所擁有，非經本公司事先書面同意，禁止任何未經本公司授權擅自加以摘錄、引用、轉貼、下載、複製、編輯、翻譯或傳輸行為，任何侵犯本公司著作權之行為，本公司將予究責。

110年金管期總字第 005號 凱基期貨股份有限公司 研究發展部 地址：台北市中正區重慶南路一段2號13樓 電話：(02) 2361 - 9889
網站：www.kgifutures.com.tw

交易人從事期貨交易前，應確實評估自身之交易能力(如年齡、期貨了解程度、交易經驗及資產狀況等)，以掌握交易風險。