



美國即將再度升息 美元黃金轉折來了嗎？

主講人

李其展

美國今年升息四次機會接近50%

美國利率期貨暗示升息機率

資料來源 CME 時間 3/21

結算月	價格	升息至1.5~1.75%機率	結算月	價格	升息至2~2.25%機率
2018/3	98.5	100%	2018/7	98.125	50%
結算月	價格	升息至1.75~2%機率	2018/8	98.095	62%
2018/4	98.325	70%	2018/9	98.09	64%
2018/5	98.315	74%	2018/10	97.955	100%
2018/6	98.21	100%	結算月	價格	升息至2.25~2.5%機率
			2018/11	97.925	30%
			2018/12	97.88	48%

美元指數是否能見底反轉呢？



短線打底訊號但中期修正尚未結束



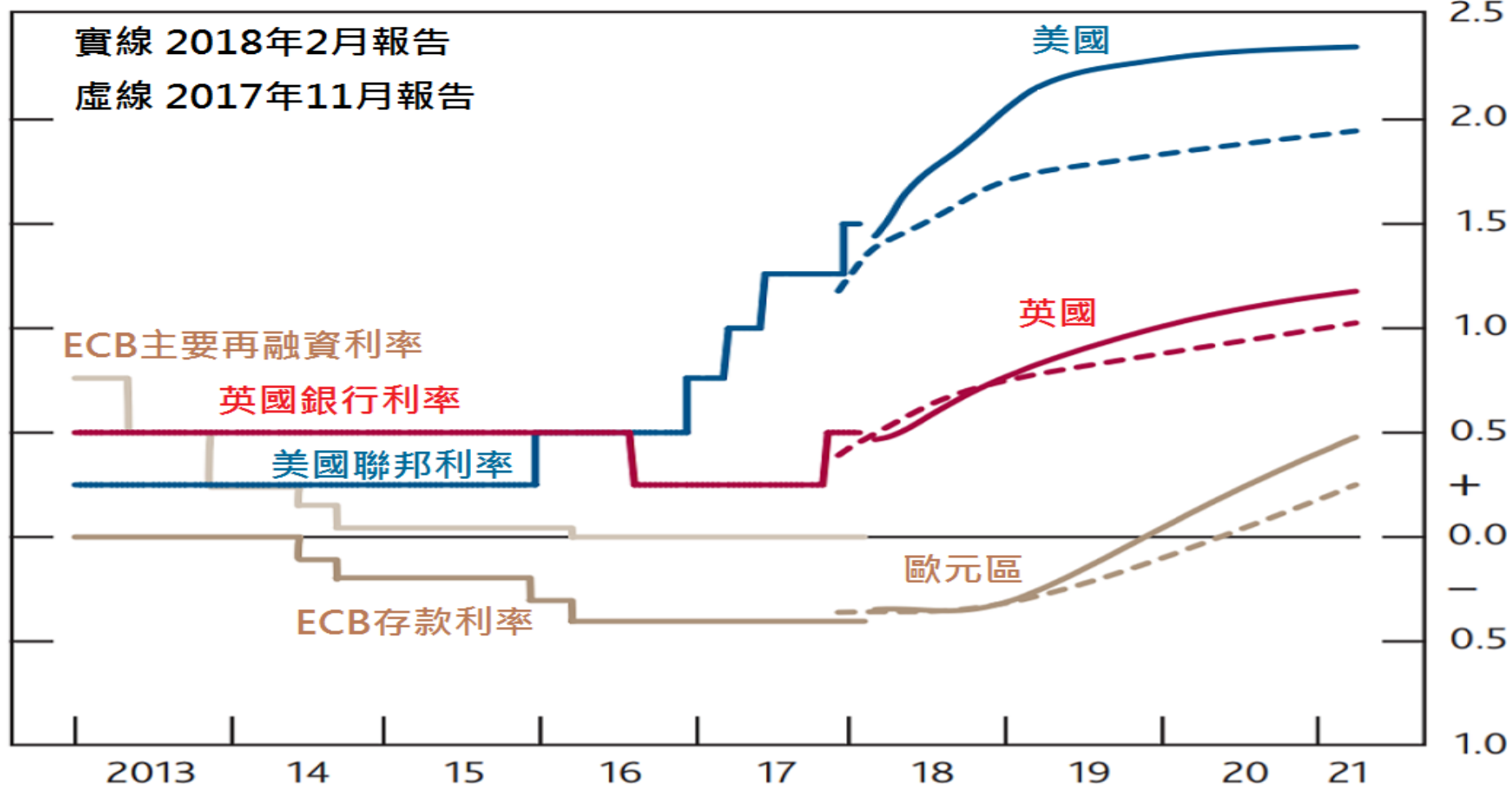
全球四大央行如何影響後勢

- Fed—3月會議再度升息機會高，美元話題面支撐美股持續上攻有望帶動資金回籠，但需要政策配合。
- 台灣央行—停止干預匯市，年底升息機會不高資金題材決定匯率後勢，台幣先抓震盪格局。
- RBA—通膨趨勢不確定性高，今年升息機率低澳洲經濟穩定但薪資跟消費成長速度放緩，沒有升息壓力。
- 人民銀行—經濟穩定通膨上揚，匯價橫盤整理升值格局尚未結束，貿易戰問題決定前景。

美國今年可望加速升息

英美歐三大央行利率預期走勢

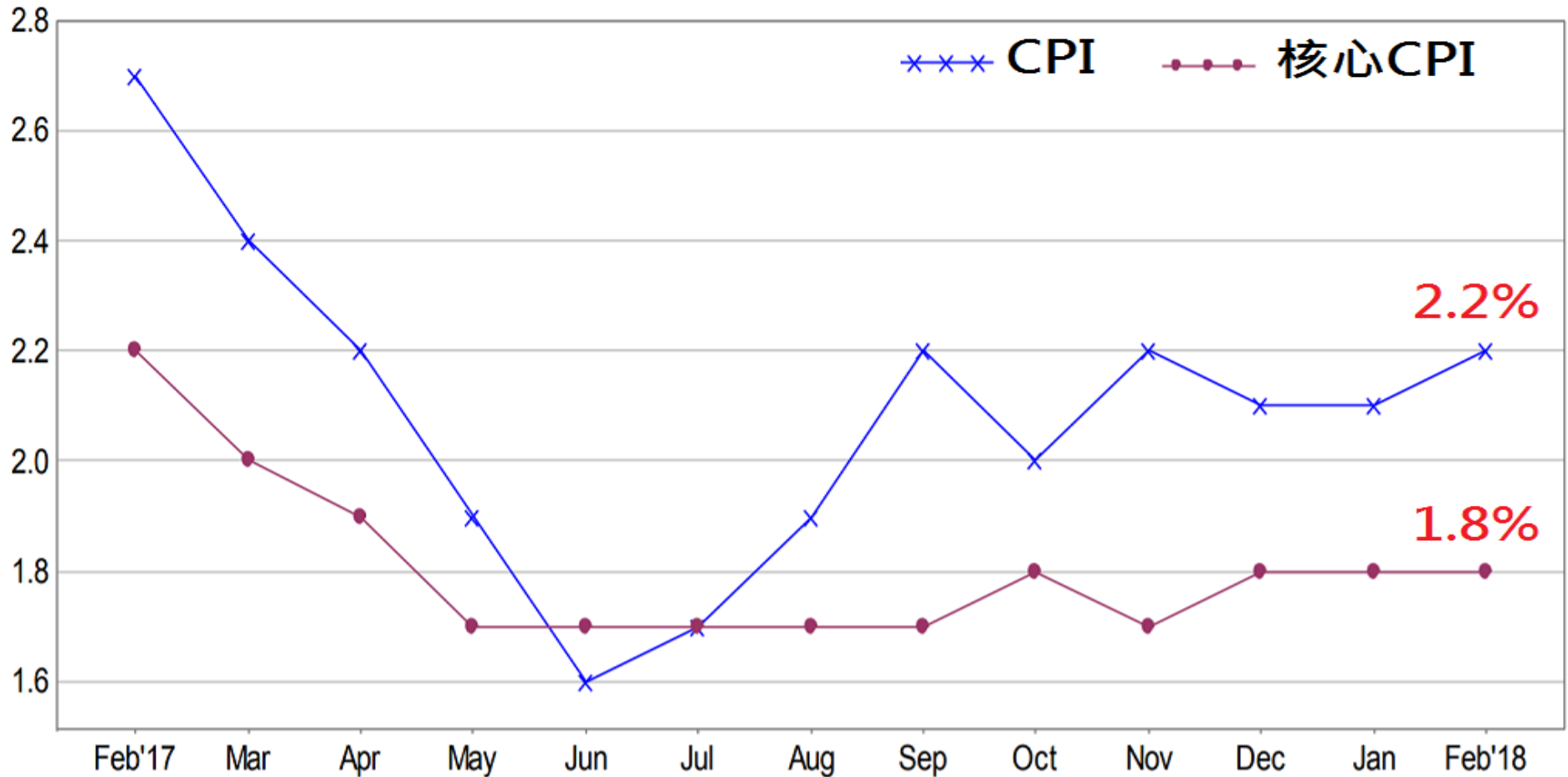
資料來源 英國央行 時間 2018/2
Per cent



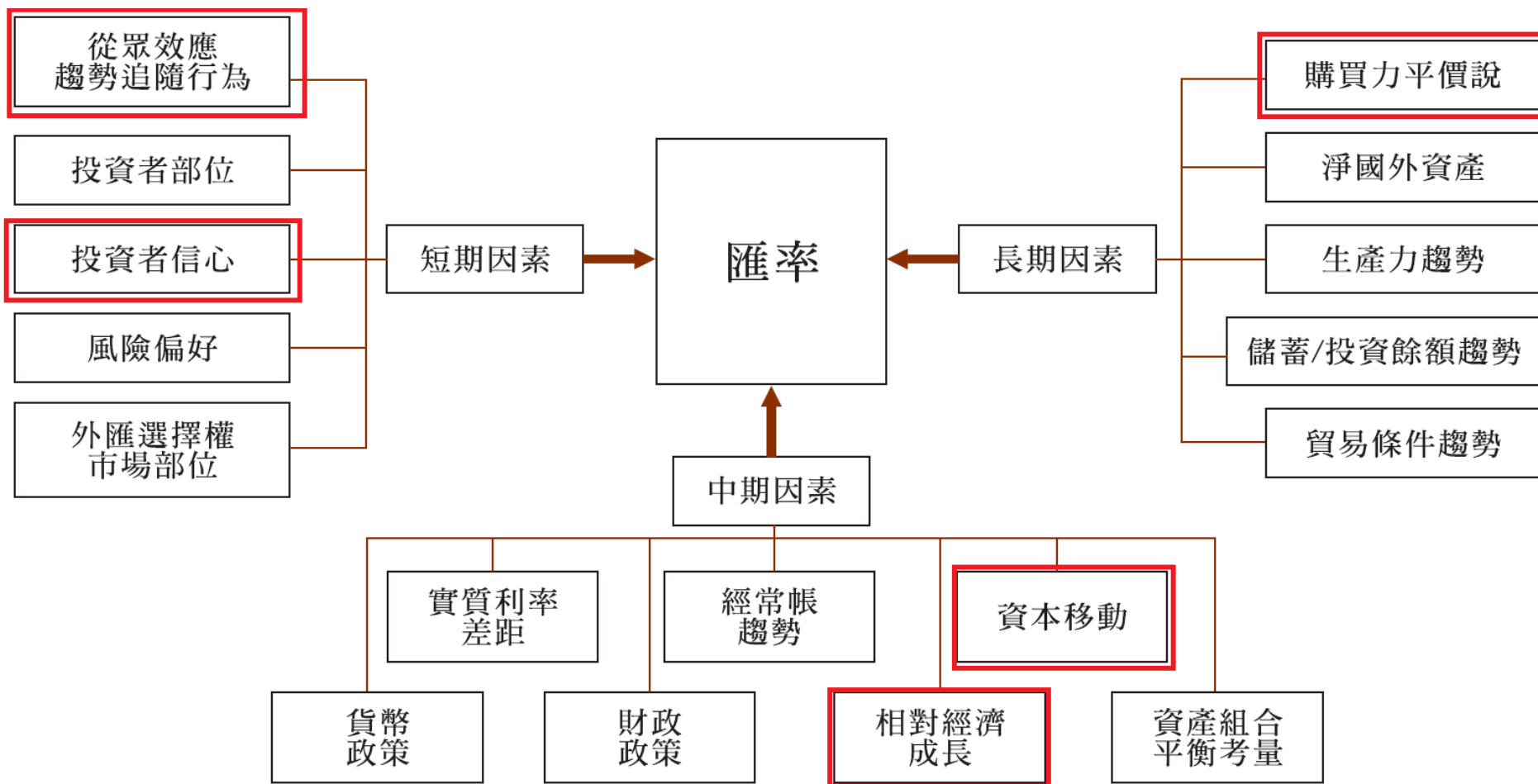
通膨壓力開始升高

美國CPI與核心CPI年增率變化

時間 2017/2~2018/2 資料來源 BLS



影響台幣的因素



資料來源：Rosenberg (2003)。中央銀行季刊 2012年6月

台幣近20年走勢



台幣近半年走勢



金價走入盤跌，關鍵支撐出現



總結

- 美國今年升息四次有利提振美元，以摸底概念進場較為安全，台幣在熱錢追捧下尚未明確轉弱，股市下殺是台幣貶值的徵兆。
- 黃金有通膨話題但政治風險下降，盤跌頭部成為後續進攻的壓力，若是跌破1300則支撐下移到1235~1240區間。