

## ☰ 總經 × 牛熊市判斷指標

### 1. 利率

指引市場大方向的貨幣政策工具

- **聯邦基金利率 (Fed Funds Rate)**

- 監控重點： $\uparrow$  緊縮 |  $\downarrow$  名目寬鬆
- 數據連結

- **美債殖利率曲線 (Yield Curve)**

- 監控重點：**2Y>10Y** (衰退警訊) | 轉正 (復甦)

- **2Y**：美國 2 年期公債殖利率（代表**短期**利率，受聯準會 Fed 政策影響大）。

- **10Y**：美國 10 年期公債殖利率（代表**長期**利率，受經濟成長預期、通膨影響大）。

**正常情況 (10Y > 2Y)**：借錢給政府 10 年的風險比借 2 年高（因為時間長，不確定性高），所以理應拿到更高的利息。這是經濟健康的表現。

**異常情況 (2Y > 10Y)**：當 2 年期利息竟然比 10 年期還高，代表市場預期\*\*「未來的景氣很差」或「未來利率會大幅下降」\*\*。

**意義**：這被視為**經濟衰退的強烈先行指標**。過去幾十年的歷史經驗顯示，當出現倒掛後，通常在 6 到 18 個月內，經濟會陷入衰退。

- 數據連結(10Y)
- 數據連結 (2Y)

---

### 2. 量化緊縮 (QT)

觀察市場資金流動量與央行資產負債表

- **Fed 總資產 (WALCL)**

- 監控重點： $\downarrow$  QT |  $\rightarrow$  停止 |  $\uparrow$  QE

- [數據連結](#)
  - **縮表速度 (Runoff)**
    - 監控重點：**>600 億 (強 QT) | <200 億 (幾乎無影響)**
    - [數據連結](#)
  - **銀行準備金**
    - 監控重點： $\downarrow$ 缺血 |  $\uparrow$ 回流
    - [數據連結](#)
  - **逆回購 (RRP)**
    - 監控重點：**RRP  $\downarrow +$  準備金  $\downarrow$  (代表真 QT)**
    - [數據連結](#)
- 

### 3. 牛熊市核心指標

判斷市場風險偏好與恐慌程度

- **芝加哥國強金融狀況指數 (NFCI)**
  - 監控重點：**< 0 (寬鬆) | > 0 (熊市風險)**
  - [數據連結](#)
- **高收益債利差 (High Yield Spread)**
  - 監控重點： $\uparrow$ 風險升高 |  $\downarrow$ 安心
  - [數據連結](#)
- **恐慌指數 (VIX)**
  - 監控重點：**< 15 (安逸) | > 30 (恐慌)**
  - [數據連結](#)