RISK OUTLOOK

2024年度 10大風險預告

全球氣候異常 | 美國總統大選 | 美中科技衝突 | 美央利率 | 俄烏戰爭
日央退出寬鬆 | 台灣總統大選 | 中國房企風暴 | 中東政局 | 兩岸關係

研究團隊

YUANTA
FUTURES
RESEARCH
DEPARTMENT

2024年10大風險預告 – 總覽



俄羅斯&烏克蘭

- **俄烏戰爭發展** *(p24~p26)*
  - 關注時間: 2024全年
  - 關注商品: 輕原油/天然氣/小麥

中東

- **地緣危機** *(p21~p23)*
  - 關注時間: 2024全年
  - 關注商品: 輕原油/布侖特原油/天然氣

中國

- **房企風暴** *(p18~p20)*
  - 關注時間: 2024全年
  - 關注商品: A50/人民幣/民金

日本

- **日央退出寬鬆** *(p6~p8)*
  - 關注時間: 2024年4月
  - 關注商品: 小日經/日圓/日債

美國

- **Fed政策走向** *(p12~p14)*
  - 關注時間: 2024全年
  - 關注商品: 美股/美元/美債
- **總統大選** *(p9~p11)*
  - 關注時間: 2024年11月
  - 關注商品: 美股/美元/美債

中國&台灣

- **兩岸關係緊張** *(p27~p29)*
  - 關注時間: 2024全年
  - 關注商品: 台指/富台/A50

台灣

- **總統大選** *(p3~p5)*
  - 關注時間: 2024年1月
  - 關注商品:台指/富台/A50

全球

- **氣候異常(聖嬰)** *(p30~p32)*
  - 關注時間: 2024全年
  - 關注商品: 黃豆/玉米/小麥

美國&中國

- **美中科技衝突** *(p15~p17)*
  - 關注時間: 2024全年
  - 關注商品: A50/人民幣/美股

元大金控 Yuanta Financial 元大期貨 Yuanta Futures

2024
1月

台灣大選(1) – 兩岸政策迥異，股市掀波瀾!

- 民進黨-賴清德強調加強台灣國防、「反共不反中」；國民黨-侯友宜主張接受合乎憲法的「九二共識」，反對台獨；民眾黨-柯文哲則認為「兩岸一家親」比兩岸一家仇好得多。
- 三黨候選人對中政策大相徑庭，影響未來兩岸關係走向，**台指期、A50期貨選舉前後波動恐加劇。**



台指期



富台期



中國A50

Sources：EasyWin | Date：2023/07-2023/12

2024
1月

台灣大選(2) – 賴清德民調領先!

- 台灣總統大選將於1/13日舉行，根據多家機構民調，賴清德民調平均34.1%，領先居次侯友宜的29.9%，柯文哲則以21.7%排名第三，未表態的民眾仍高達14.2%。
- 雖然賴清德民調穩定領先，不過若發生棄保效應，最終結果鹿死誰手仍有變數。

調查機構	調查日期	賴清德	侯友宜	柯文哲	未決定
美麗島	12/18~12/20	36.3%	32.8%	17.7%	13.3%
QuickseeK	12/17~12/20	32.5%	27.2%	26.7%	13.6%
聯合報	12/13~12/17	31.0%	31.0%	21.0%	17.0%
震傳媒	12/15~12/16	31.4%	29.6%	20.5%	18.5%
匯流新聞網	12/15~12/16	37.8%	29.0%	24.7%	8.5%
中時新聞網	12/13~12/14	32.7%	29.0%	19.7%	18.5%
三立電視	12/11~12/12	34.7%	28.8%	21.2%	15.3%
TVBS	12/5~12/12	36.0%	32.0%	22.0%	9.0%
平均		34.1%	29.9%	21.7%	14.2%

2024年台灣總統大選民意調查

Sources：各機構、YFRD | Date：2023/12/25

2024
1月

台灣大選(3) – 選後一個月，台股偏多表現!

- 統計2000年以來的六次台灣總統大選，在選前一個月，台指期平均報酬率為-1.31%，反應選前觀望氣氛較為濃厚；在選後一個月，由於不確定因素消除，台指期平均報酬率為4.61%。
- 2008年與2012年，藍營選情樂觀，在總統大選前後一個月，台指期皆有正向報酬。

	大選日期	當選人	前三個月	前一個月	後一個月	後三個月
2000年大選	2000/3/18	陳水扁	9.57%	-16.80%	8.62%	3.97%
2004年大選	2004/3/20	陳水扁	17.76%	1.70%	0.13%	-20.01%
2008年大選	2008/3/22	馬英九	8.06%	7.29%	4.84%	-9.70%
2012年大選	2012/1/14	馬英九	-3.14%	6.04%	9.96%	8.29%
2016年大選	2016/1/16	蔡英文	-10.93%	-7.41%	7.02%	13.68%
2020年大選	2020/1/11	蔡英文	10.36%	1.35%	-2.89%	-15.64%
平均			5.28%	-1.31%	4.61%	-3.23%

台灣總統大選前後，台指期報酬率

Sources： Reuters、YFRD | Date：2000-2020

2024
4月

日央退出寬鬆(1) – 政策若轉向, 有利日圓!

- 2023年全球主要央行執行緊縮貨幣政策接近尾聲，日本仍然維持負利率貨幣政策。
- 2023年12月19日，日本央行(日央, BOJ)維持一如既往的負利率政策及前瞻指引，但悄悄改變對於消費支出的評估措辭，預計2024財年的通膨率將超過2%，若日央經過審慎評估後決定退出長期以來的負利率政策，**將有利於日圓上行，小日經、日10債期貨表現則相對承壓。**



小日經



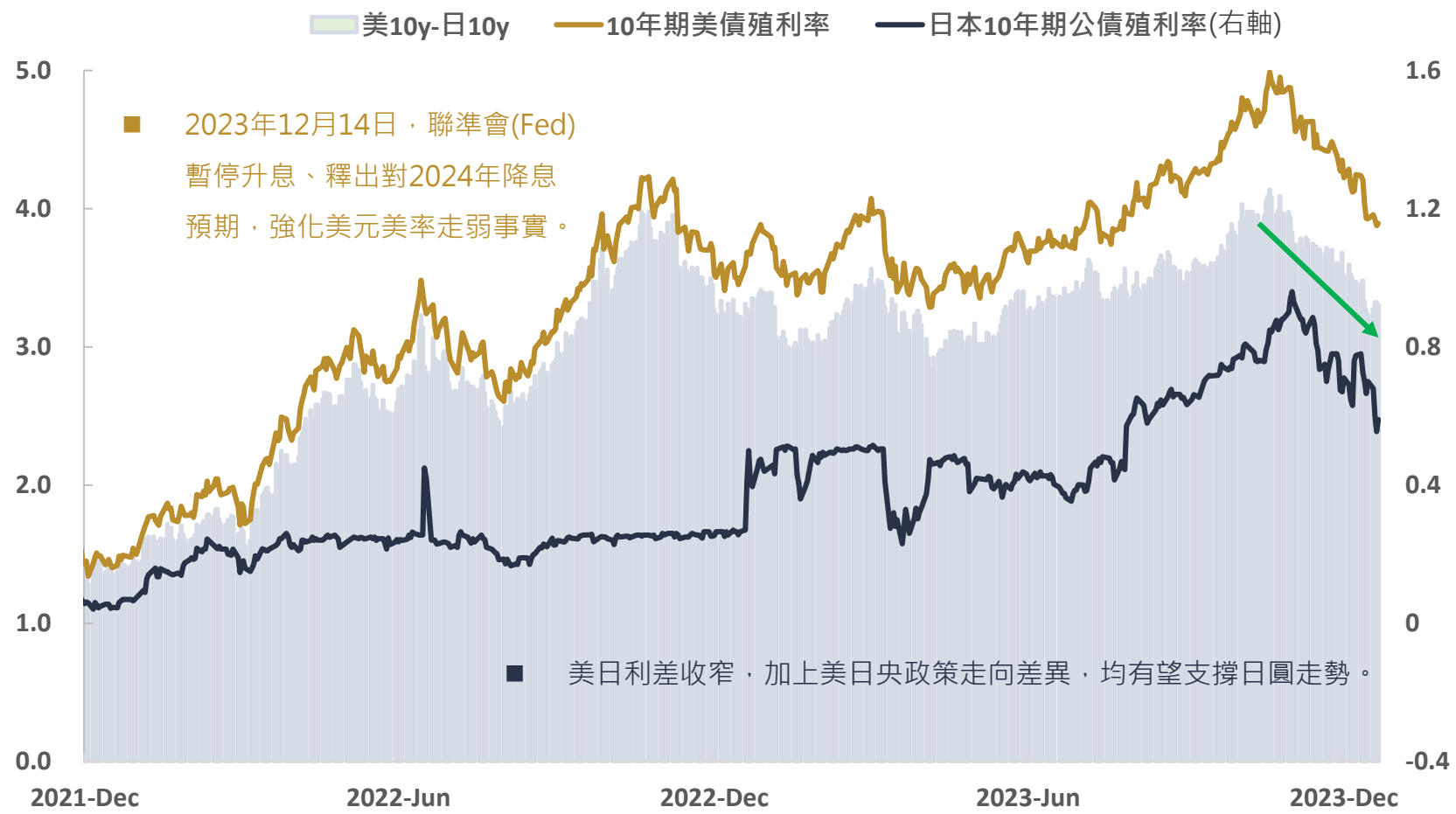
日圓



日10債

Sources：EasyWin | Date：2023/07-2023/12

日央退出寬鬆(2) – 美日利差收窄, 日圓獲撐!

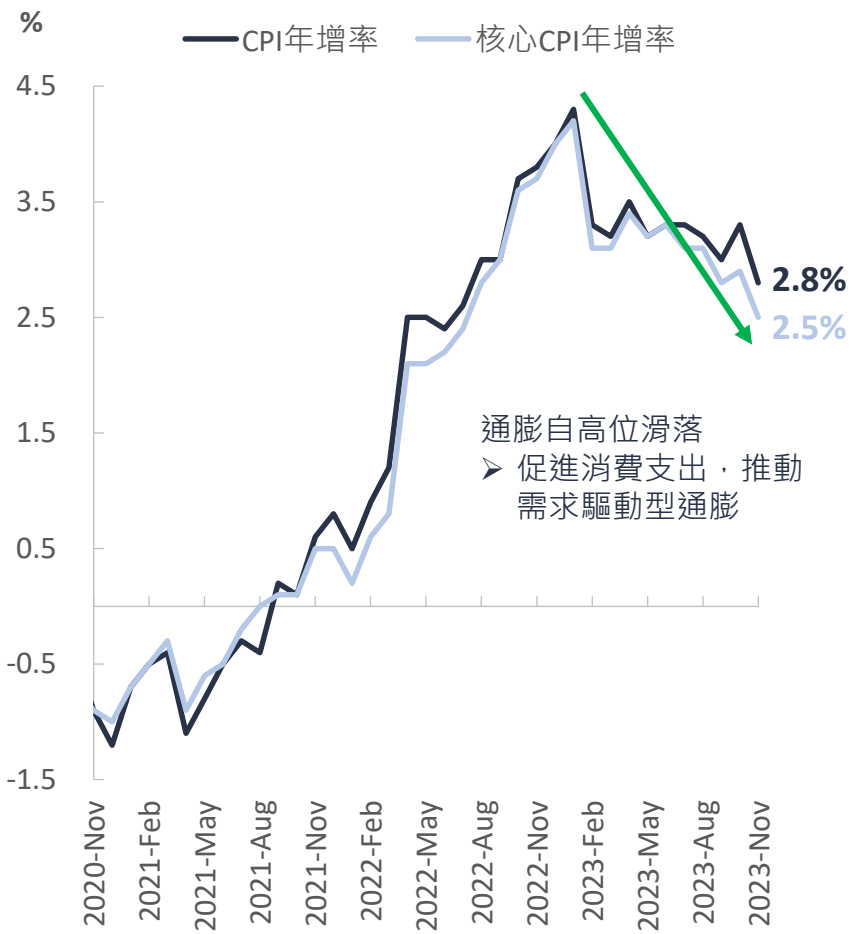


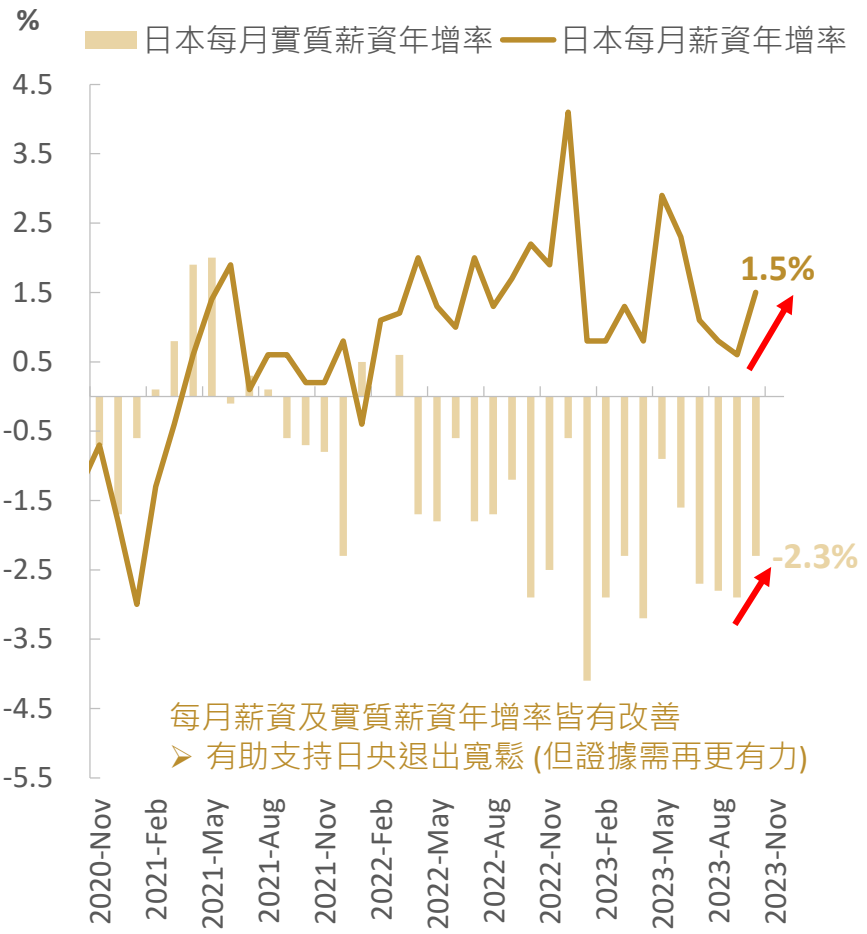
美日十年債利差(%)

Sources：Reuters、YFRD整理 | Date：2021/12-2023/12

2024
4月

日央退出寬鬆(3) – 通膨滑落, 實質所得改善!





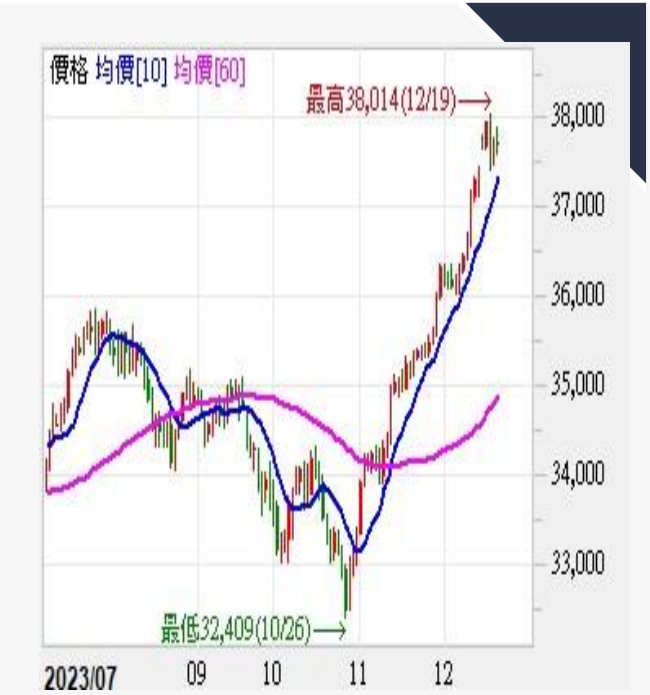
日本CPI及薪資年增率(%)

Sources：Reuters、日本產經、YFRD整理 | Date：2020/11-2023/11

2024
11月

美國總統大選(1) –年底壓軸大戲牽動美股!

- 美國總統大選將於2024年11/5日舉行，不僅影響全球政治與地緣關係，美股與全球經濟也將受到牽動；就當前發展，此次大選將是拜登與川普的二度對戰。
- 拜登苦於經濟未能讓美國人民有感，因此若美國經濟順利軟著陸，對拜登將是一大利多；美國也可能因為政權更迭而推翻前政府的政策，不確定性提供債券避險誘因。



小道瓊



美元指數

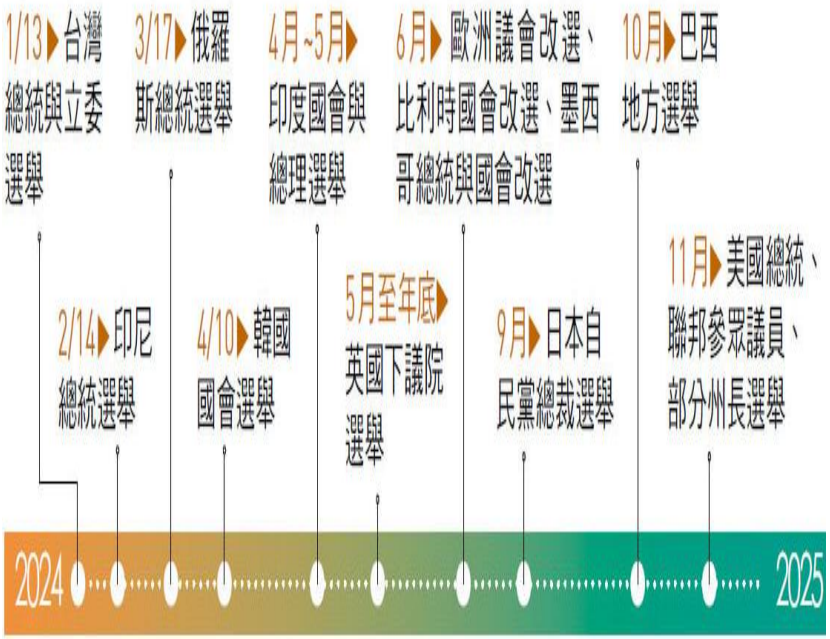


美十年債

Sources： EasyWin | Date：2023/07-2023/12

美國總統大選(2) – 自由化V.S保護主義路線!

- 2024年堪稱全球選舉年，預計將有超過70個國家舉行大選，全世界一半以上的人口，也就是約40億人將前往投票所；英國《經濟學人》便把「選舉」作為展望2024年全球經濟的關鍵詞。
- 若拜登連任，目前政策大多會延續，也會繼續推動與盟國合作，加強對中國圍堵；若川普勝選，美國除了繼續制裁中國外，對其他國家貿易政策立場也會更加強硬。



2024年全球重要大選時程

Sources：今周刊、YFRD | Date：2023



史上最高齡-拜登及史上最狂妄-川普，仍是媒體報導焦點，兩人民調都在黨內遙遙領先。

2024年美國總統擬參選人

Sources： Bloomberg、YFRD | Date：2023/12

2024
11月

美國總統大選(3) –共和黨或控制國會兩院!

- 若2024年選舉後共和黨掌控國會兩院，政府撥款法案可能將以削減政府支出為導向，緩和債務危機實現財政平衡，財政支出保持高檔的機率較低
- 若2024年選舉後兩黨分別控制兩院，民主黨可能因支持減稅補貼和烏克蘭軍援而反對削減開支，兩黨意見分歧下財政法案難以達成一致，財政支出擴張法案通過兩院預計將較現在更為艱難。

所屬黨派	態度	席位	合計
民主黨	安全	166	203
	較為可能	23	
	傾向	14	
共和黨	安全	180	207
	較為可能	24	
	傾向	3	
搖擺不定	-	25	25
合計	-	435	435

2024年眾議院黨派構成預期

Sources：270 to win、YFRD | Date：2023/12

所屬黨派	態度	席位	合計
民主黨	無需選舉	28	47
	安全	12	
	較為可能	3	
	傾向	4	
共和黨	無需選舉	38	50
	安全	10	
	較為可能	2	
搖擺不定	-	3	3
合計	-	100	100

2024年參議院黨派構成預期

Sources：270 to win、YFRD | Date：2023/12

2024 全年

Fed政策走向(1) – 降息預期高漲, 美元承壓!

- 2022年12月14日，Fed將終端利率訂在5.25~5.5%，點陣圖顯示2024年將至少降息3碼。
- 根據最新經濟數據顯示通膨均有明顯降溫趨勢，預期2024年利率有望逐步降至4.6%，**美元指數上檔壓力加重、美債則延續反彈趨勢，黃金下檔支撐增強。**



美元指數



美10債



黃金

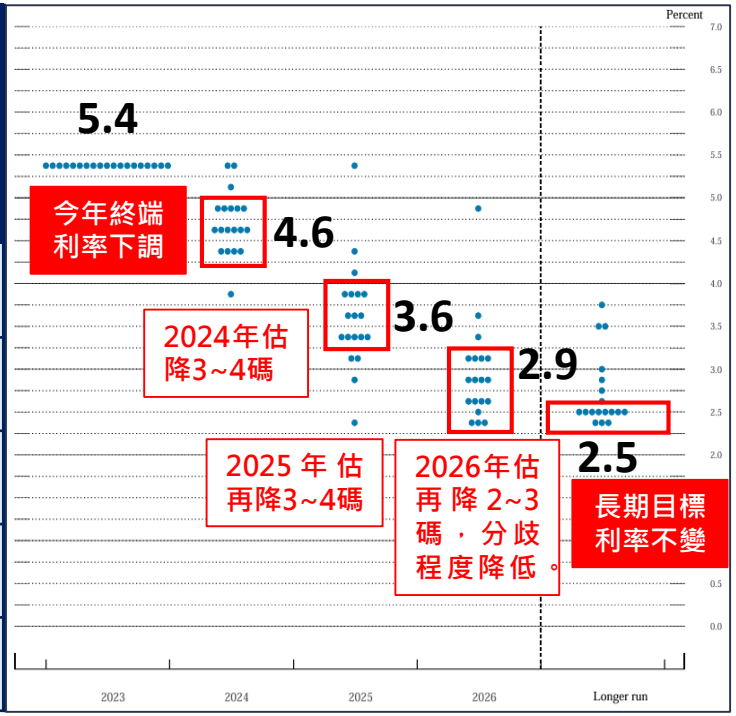
Sources：EasyWin | Date：2023/07-2023/12

2024
全年

Fed政策走向(2) – 官員對逐年降息有共識!

- 根據2023年最後一場FOMC決議結果，多數官員同意2024年開始下調利率，直至2026年利率將回落至2.9%，顯示Fed內部對於利率及通膨預期都更加有共識。
- Fed主席-鮑威爾表示，此次有討論到降息時間點問題，但取決於整體數據的表現，如果條件合適，不希望排除繼續升息的可能性；雖樂見通膨進展，但仍要朝2%目標邁進。

Fed Projections (%)	2023		2024		2025		2026		Longer run	
	9月	12月	9月	12月	9月	12月	9月	12月	9月	12月
Change in real GDP	2.1	2.6	1.5	1.4	1.8	1.8	1.8	1.9	1.8	1.8
Unemployment rate	3.8	3.8	4.1	4.1	4.1	4.1	4.0	4.1	4.0	4.1
PCE inflation	3.3	2.8	2.5	2.4	2.2	2.1	2.0	2.0	2.0	2.0
Core PCE inflation	3.7	3.2	2.6	2.4	2.3	2.2	2.0	2.0	-	-
Federal funds rate	5.6	5.4	5.1	4.6	3.9	3.6	2.9	2.9	2.5	2.5



Fed最新政策態度

Sources：FED、YFRD整理 | Date：2023/12

元大金控 Yuanta Financial 元大期貨 Yuanta Futures

2024 全年

Fed政策走向(3) – 降息進程取決經濟展望!

- 以基準利率5.25%~5.5%而言，市場對2024年會議的升息預期為: 3月、5月、6月、7月、9月各降1碼，11月停止動作，12月再降一碼，則年底利率來到3.75~4%，超出Fed預估的4.5~4.75%。
- 就過往經驗而言，最終的降息次數及頻率，大概率小於市場所預估，假若經濟狀況並沒有出現問題(如衰退)，則Fed無需如此急迫的降息，但由於利率預期已先行反應，美元仍將繼續承壓。

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES

	MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	NOW 525-550
Keep	2024/1/31					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.5%	83.5%
Ease	2024/3/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.2%	78.1%	6.7%
Ease	2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	17.6%	75.4%	6.4%	0.0%
Ease	2024/6/12	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.2%	26.6%	64.7%	5.4%	0.0%	0.0%
Ease	2024/7/31	0.0%	0.0%	0.1%	2.7%	22.3%	57.7%	16.3%	1.0%	0.0%	0.0%
Ease	2024/9/18	0.0%	0.1%	2.8%	22.7%	57.3%	16.2%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Keep	2024/11/7	0.0%	0.1%	2.5%	20.5%	53.4%	20.7%	2.7%	0.1%	0.0%	0.0%
Ease	2024/12/18	1.2%	10.4%	35.0%	39.0%	12.8%	1.5%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%

Fed升/降息機率

Sources：CME FedWatch、YFRD整理 | Date：2023/12

2024 全年

美中科技衝突(1) –晶片戰擴大壓抑A50!

- 美國自2022年下半年以來，持續以保護國家安全為由，擴大對中國半導體產業的打擊，如限制中國取得先進半導體設備，禁止高階AI晶片銷售中國等。
- 隨著美中衝突白熱化，美國對中國半導體產業打擊力道預期不斷增強，將壓抑A50指數表現。



中國A50



小人民幣



微NQ

Sources： EasyWin | Date：2023/07-2023/12

美中科技衝突(2) – 美國加大打擊力道!

- 中國半導體成長迅速，目前在晶圓代工已有批量化生產成熟製程能力，預估中芯國際將在2025年逐步超越三星、聯電與格羅方德，成為產量僅次於台積電的成熟製程製造商。
- 美國聯合盟國如日本、荷蘭等，持續擴大對中國半導體產業的刺擊；商務部2023年10月宣布，為彌補2022年10月的禁令漏洞，將禁令範圍擴大至其他較低階或為中國量身訂作的AI晶片。

排名	公司	國別	市佔率
1	台積電	台灣	57.9%
2	三星	南韓	12.4%
3	格羅方德	美國	6.2%
4	聯電	台灣	6.0%
5	中芯國際	中國	5.4%
6	華虹集團	中國	2.6%
7	高塔半導體	以色列	1.2%
8	世界先進	台灣	1.1%
9	英特爾	美國	1.0%
10	力積電	台灣	1.0%
	前十大合計		94.8%

23Q3全球前十大晶圓代工業者

Sources：TrendForce、YFRD | Date：2023/Q3

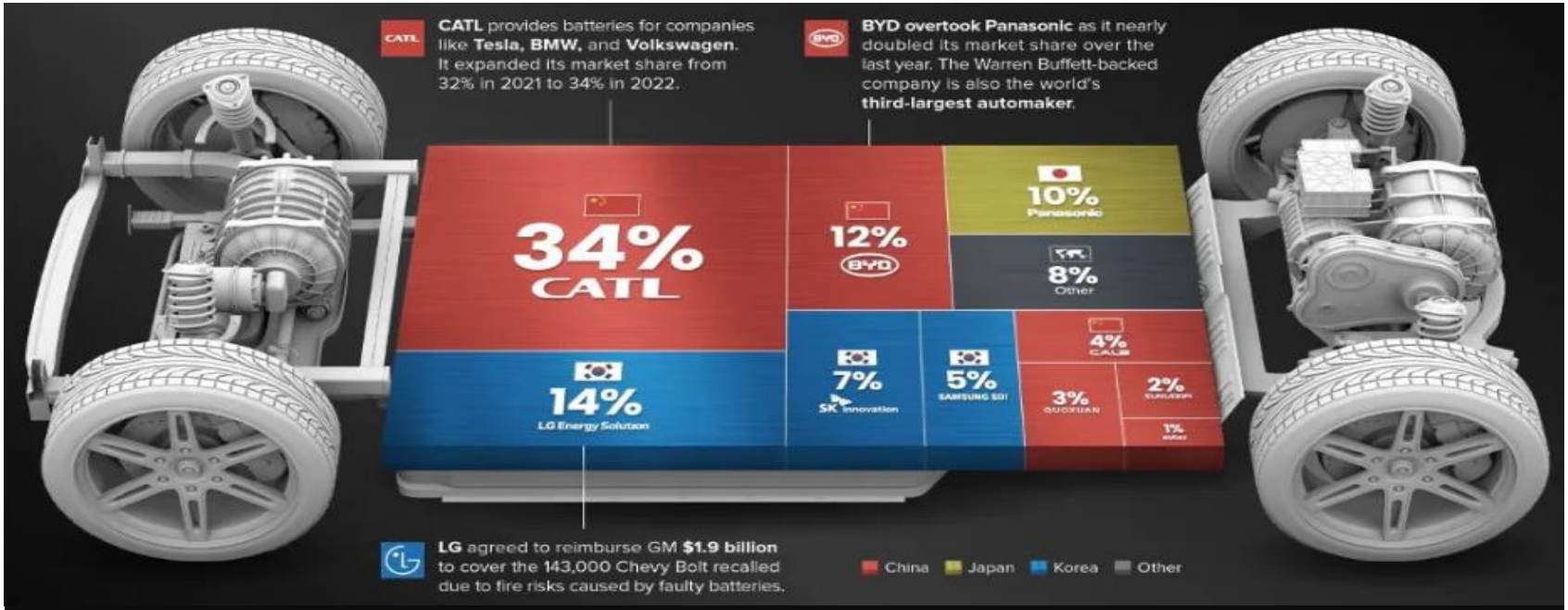


美國與中國晶片戰發展

Sources：YFRD | Date：2018/10-2023/10

美中科技衝突(3) – 下一個戰場：電動車!

- 根據Canalys數據，2023年上半年全球電動車銷量達到620萬輛，年增49%，中國電動車在政府補貼加持與政策引導下，全球市占高達55%，其中比亞迪達到21%，穩坐電動車銷量冠軍。
- 近期美國與歐盟相繼制衡中國，新戰場瞄準電動車及車用電池，未來幾年，全球可能會在電動車發展和產業保護主義的矛盾中，看到一場全新的美中對抗。



目前全球電池市佔，中國寧德時代佔34%，比亞迪佔12%，韓國LG與海力士分別佔14%與7%，日本松下則佔了10%。

中國領跑車用電池領域

Sources： Bloomberg、YFRD | Date：2023/12

2024 全年

中國房企風暴(1) – 風險擴大不利中國股匯!

- 2023年8月後，中國大型房企如碧桂園等接連爆雷，房市危機蔓延，即便中國政府推出一系列刺激措施，仍未能提振消費者信心，加劇市場對中國經濟前景擔憂，其負面影響並可能會持續數年，**不利中國A50指數、人民幣以及銅等民生金屬的表現空間。**



中國A50



小人民幣

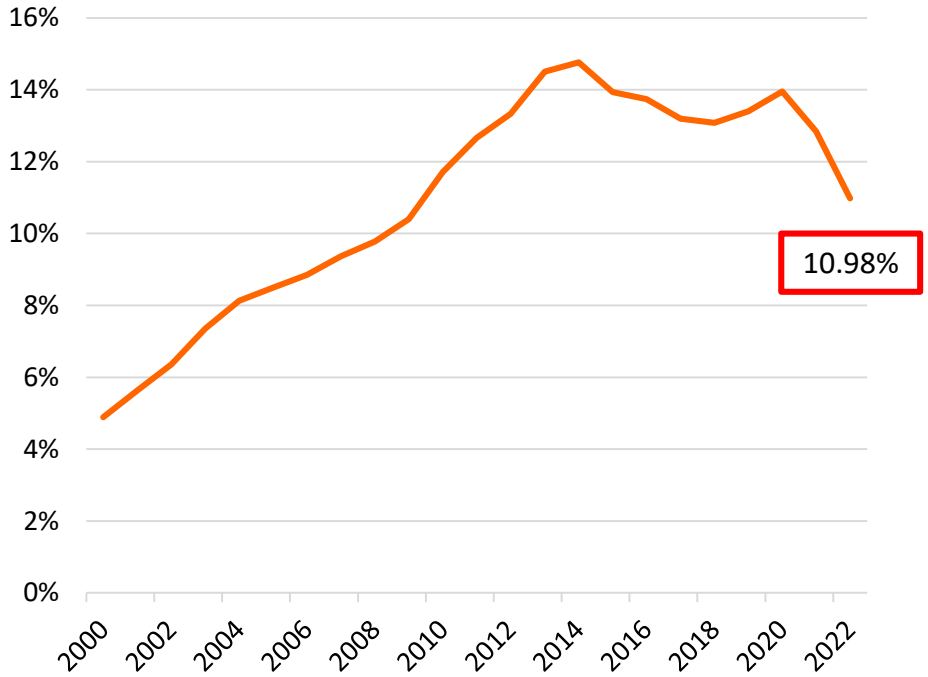


銅

Sources：EasyWin | Date：2023/07-2023/12

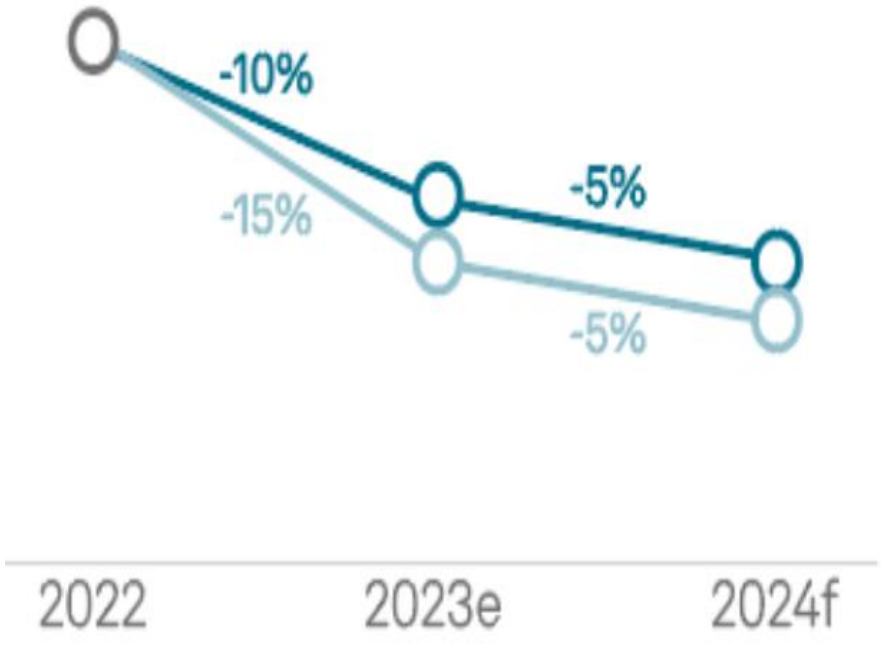
中國房企風暴(2) – 房地產景氣不振!

- 2022年底，房地產投資佔中國GDP的10.98%，若將上下游供應鏈含入，**約30%的中國GDP來自房地產及其供應鏈的活動**；美國在2008年次級房貸危機時，也僅有15%的GDP仰賴房地產。
- 國際評級機構-標準普爾(S&P Global)報告表示，預估2023年中國房地產銷售金額約人民幣11.5兆元至12兆元，將較2022年下跌10%至15%，預計2024年再下跌5%，中國房市將保持低迷。



中國房地產投資佔GDP百分比

Sources：中國國家統計局、YFRD | Date：2000-2022



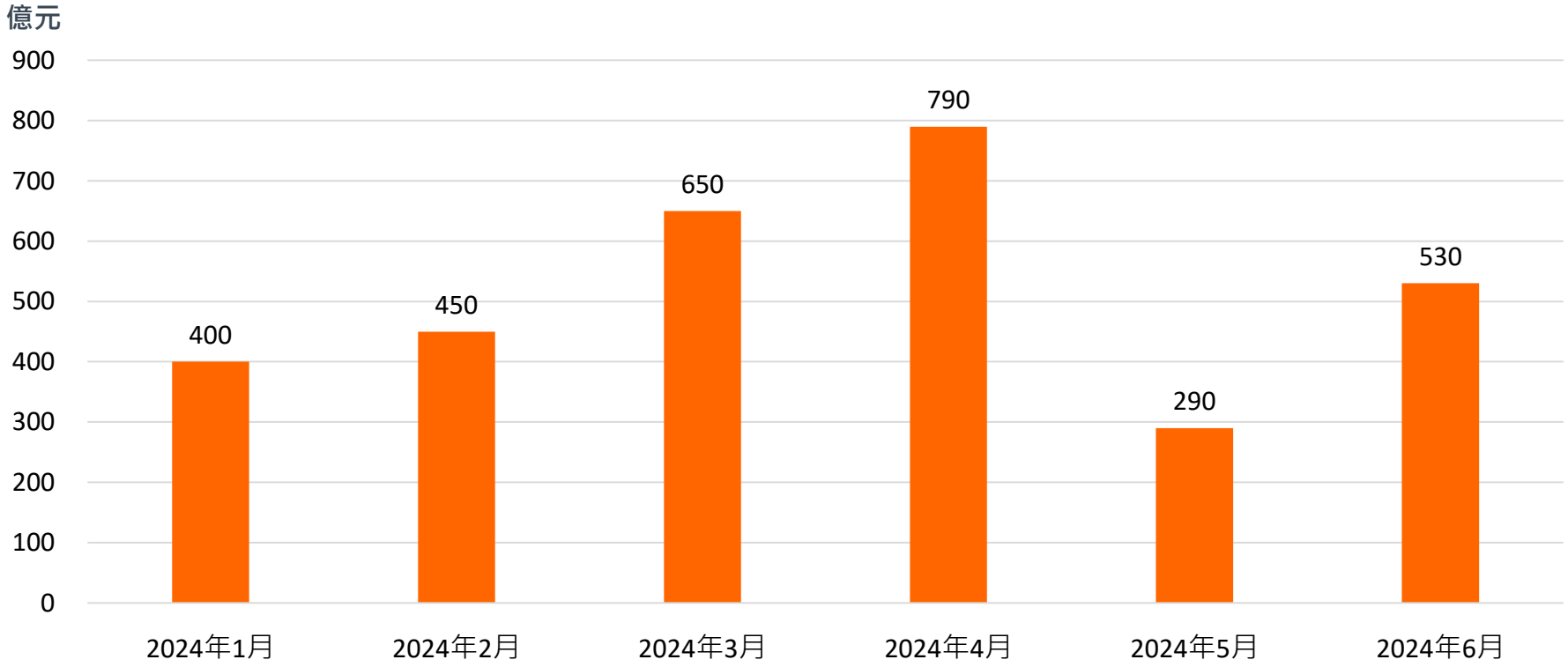
中國商品房銷售額預估

Sources： S&P Global、YFRD | Date：2022-2024

2024
全年

中國房企風暴(3) – 房地產企業資金壓力大!

- 中國房地產住宅資訊服務平台(CRIC)數據顯示，2024年上半年房企到期債務壓力仍大，第一季及第二季房企債務到期規模均在1,500億人民幣以上。
- 2024年上半年仍為債券到期高峰，預計房地產企業資金壓力將更沉重，違約風險提高。



中國房地產企業債務到期時程

Sources： CRIC、YFRD | Date：2024/1-2024/6

2024 全年

中東地緣危機(1)：原油供給受阻風險增加!

- 哈瑪斯背後主要支持者-伊朗雖然未參與衝突，但若對立情勢加劇，**伊朗可能封鎖荷姆茲海峽，目前約1,700萬桶/日的原油運輸量將經由荷姆茲海峽輸往全世界，將加劇原油供給緊縮擔憂**。
- 2023年上半年，每日約有920萬桶石油流經蘇伊士運河，葉門什葉派叛軍「青年運動」(胡賽武裝)不斷襲擊紅海商船，**導致多家航運公司宣布暫停該地區運輸，可能進一步衝擊石油供給。**



輕原油



布侖特原油



天然氣

Sources：EasyWin | Date：2022/07-2022/12

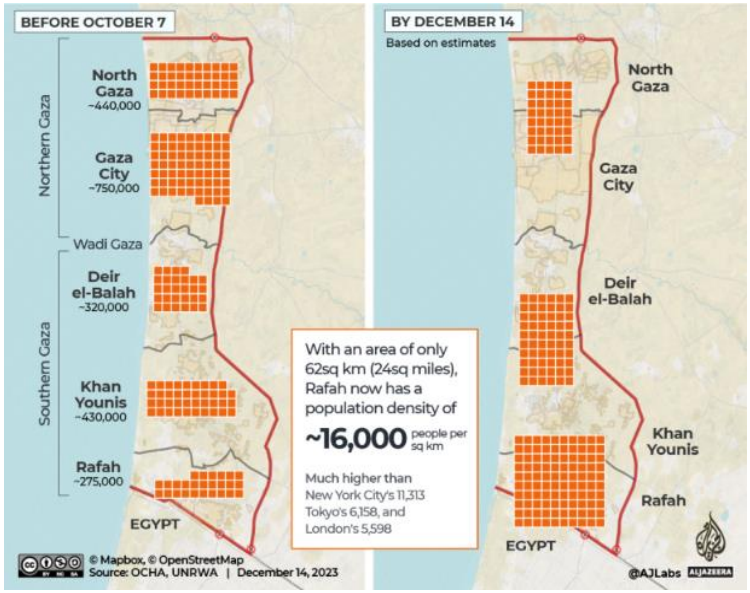
中東地緣危機(2)：以哈戰爭可能衝擊供應！

加薩地區戰爭持續

- 12月14日，加薩地區仍舊處於戰火之中，大約100萬人困於加薩南邊的拉法邊境。此外，加薩地區總人數約190萬人，其中約162萬人正處於圍城狀態之下，且被迫遷移數次。

以哈衝突擴大風險可能衝擊原油運輸

- 雖然目前以哈衝突受限於加薩走廊，但戰爭可能持續長達半年以上；哈瑪斯主要支持者-伊朗產油量約占全球的2.9%，若衝突進一步惡化，伊朗可能封鎖荷姆茲海峽，目前約1,700萬桶/日的原油運輸量(佔比17%)將經由荷姆茲海峽輸往全世界，將加劇供給緊縮擔憂。



加薩走廊難民分布

Sources：aljazeera, YFRD | Date：2023/12



荷姆茲海峽地理位置

Sources：Chinatimes, YFRD | Date：2023/12

中東地緣危機(3)：地緣政治干擾石油運輸!

葉門叛軍 - 胡塞組織頻頻在紅海襲擊商船

以哈衝突延伸至中東地區的海上，葉門叛軍「胡塞組織」近期頻頻在紅海襲擊商船，造成國際航運路線大亂；為避免船隻及人員遭受威脅，全球已有超過10家國際船運相關業者宣布暫停駛經紅海，英國石油亦宣佈暫停所有通過紅海的運輸。

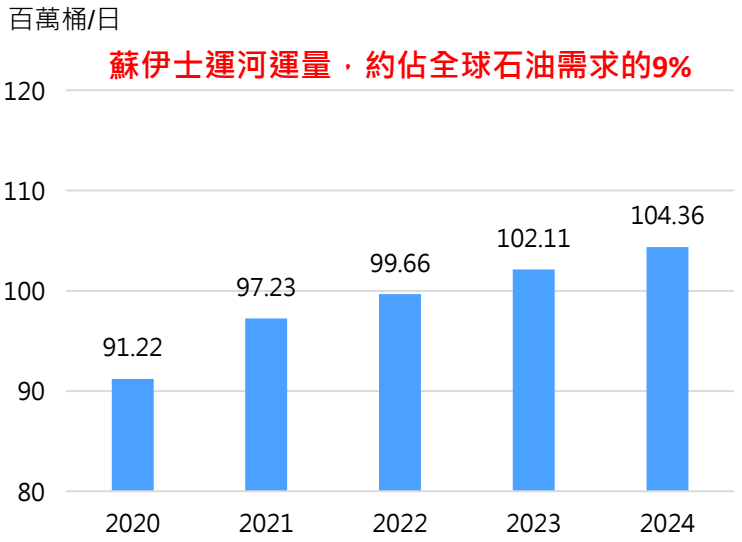


蘇伊士運河地理位置

Sources：Wiki, YFRD | Date：2023/12

地緣政治干擾原油運輸

- 根據統計，12%的全球貿易經過蘇伊士運河，該區域貨櫃運輸量佔全球近三分之一。
- 蘇伊士運河鄰近伊拉克、沙烏地阿拉伯、卡達等石油生產國，地理位置也使其成為運輸石油、天然氣的重要樞紐。2023年上半年，每日約有920萬桶石油流經蘇伊士運河，約佔全球需求的9%。



全球原油需求

Sources：OPEC, YFRD | Date：2020-2024F

2024 全年

俄烏戰爭發展(1) –能源、農糧價格續動盪!

- 烏克蘭2023年6月發動的大反攻進度不如預期，俄烏戰爭陷入僵持，而能源銷售為俄國重要收入來源，**面對持久戰，俄國進一步削減原油供應幅度可能較為有限，輕原油價格依舊承壓。**
- 西方盟友支持烏克蘭的堅定程度有所鬆動，可能促使俄烏雙方邁向談判；**若俄烏戰爭終結，俄羅斯原先遭制裁的原油、天然氣、小麥、鈀金等供應緊縮情形預期將緩解，不利相關期價走勢。**



輕原油



天然氣



小麥

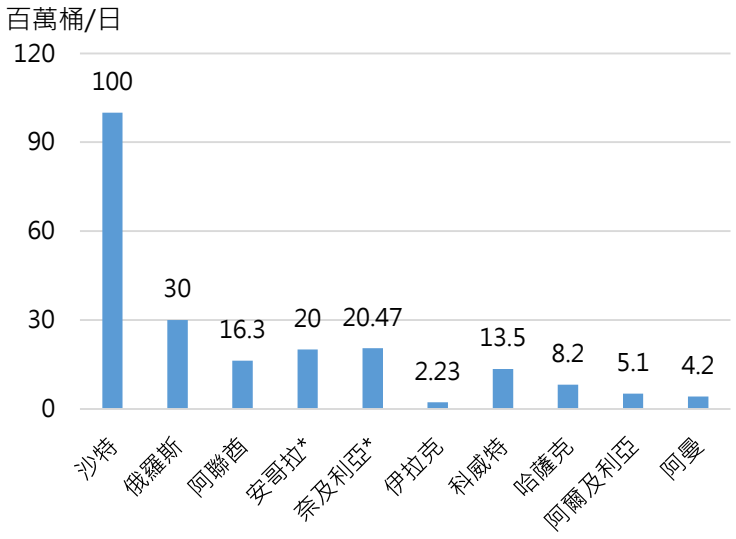
Sources：EasyWin | Date：2023/07-2023/12

元大金控 Yuanta Financial 元大期貨 Yuanta Futures

俄烏戰爭發展(2) –2024年Q1俄自願減產!

OPEC+宣布2024年Q1進一步減產

- 石油輸出國組織與夥伴國(OPEC+)於11月30日召開會議。OPEC+成員國同意宣布額外自願減產220萬桶/日，旨在支持石油市場的穩定和平衡。
- 俄羅斯副總理-諾瓦克表示~俄羅斯石油出口的削減幅度將達到50萬桶/日。其中，原油出口削減30萬桶/日，燃油出口削減20萬桶/日。

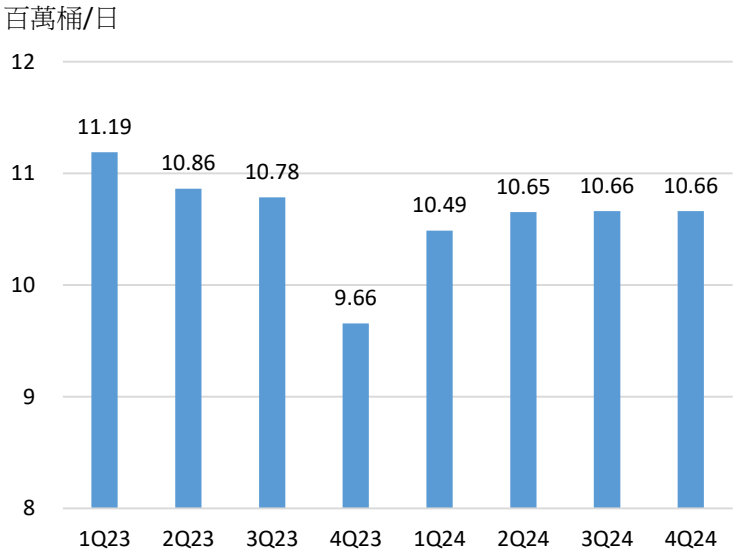


2024年Q1 OPEC+自願減產量

Sources：OPEC, YFRD | Date：2023/12

俄羅斯2024年第一季原油產量回彈

- 石油輸出國家組織(OPEC)公布12月月報指出，2024年全球每日石油需求量預估成長220萬桶，至1億436萬桶/日。
- OPEC報告顯示，俄羅斯第一季原油產量預估為1,049萬桶/日，雖然較2023年同期下滑6.3%，但能源銷售為俄烏戰爭之俄國重要收入來源，預計日產量仍較2023年第四季提升。



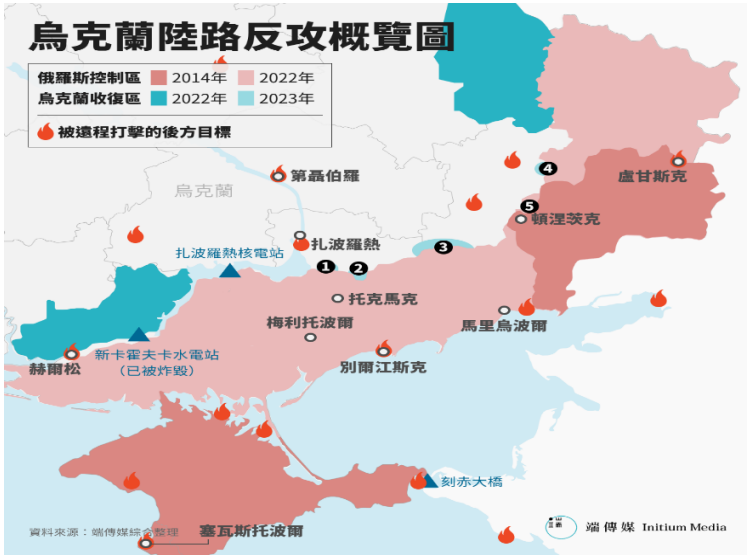
俄羅斯原油產量預測

Sources：OPEC, YFRD | Date：2023-2024F

俄烏戰爭發展(3) –西方挺烏堅定態度鬆動!

西方盟友對烏克蘭長期戰爭的支持度下降

- 烏克蘭武裝部隊從6月初發起人民及盟友盼望已久的大規模反攻，然而在各反攻路線上的進展，都大大不如預期。
- 烏克蘭的西方盟友對於長期作戰的接受和準備程度不甚樂觀，例如：美國衆議院遲遲無法通過新的援烏計劃、歐盟承諾2024年3月底前向烏克蘭交付100萬發炮彈，但目前僅完成約30%等。



烏克蘭陸路反攻概覽圖

Sources：Initium Media, YFRD | Date：2023/12

美國共和黨拒絕加強對烏克蘭的軍援

- 12月13日，烏克蘭總統-澤倫斯基前往美國國會山莊會見兩黨領袖，懇請國會通過加強軍援烏克蘭法案，但因共和黨反對而碰壁。
- 由於拜登政府提出的包裹追加預算方案，排除保守派要求的移民改革措施，美國共和黨國會議員近日擋下主要用於緊急援助烏克蘭和以色列的1,060億美元方案，對澤倫斯基形成打擊。



烏克蘭總統會見美國總統

Sources：烏克蘭總統府, YFRD | Date：2023/12

2024 全年

兩岸緊張(1) – 關係若惡化，股市恐動盪!

- 兩岸近年來關係持續緊張，中國軍機、軍艦擾台頻率增加，且屢屢逾越海峽中線；雖然中國軍力明顯優於台灣，但台灣位處第一島鏈樞紐，美國總統-拜登多次表中國犯台美軍將防衛台灣。
- 中國應不致於武力犯台，但若不小心擦槍走火或關係惡化，則**台指期、A50期貨恐大幅動盪。**



台指期



富台期



中國A50

Sources：EasyWin | Date：2023/07-2023/12

兩岸緊張(2) – 台灣位於第一島鏈樞紐!



三大島鏈，封鎖共產東出

- 美國前國務卿-杜勒斯(John Dulles)在1951年首次明確提出三大島鏈的概念，用以圍堵亞洲東岸，對蘇聯、中國等共產主義國家形成威懾之勢。
- 第一島鏈海域為美國防禦中國的前線陣地，美國與盟國於此區域布有重兵，第二島鏈的關島則為美國太平洋的軍事重心，第三島鏈則為美國本土的最後一道防線。

島鏈	說明
第一島鏈	北起美國阿拉斯加的阿留申群島，南至印尼大巽他群島；台灣位處東海與南海的咽喉戰略通道，為第一島鏈的關鍵
第二島鏈	北起日本-伊豆群島，南至印尼-哈馬黑拉島，以關島為中心
第三島鏈	北起美國阿拉斯加，南至美國重要盟國澳洲、紐西蘭，主要由夏威夷群島基地群組成

美國太平洋地區三大島鏈

Sources：Chinatimes

元大金控 Yuanta Financial 元大期貨 Yuanta Futures

2024 全年

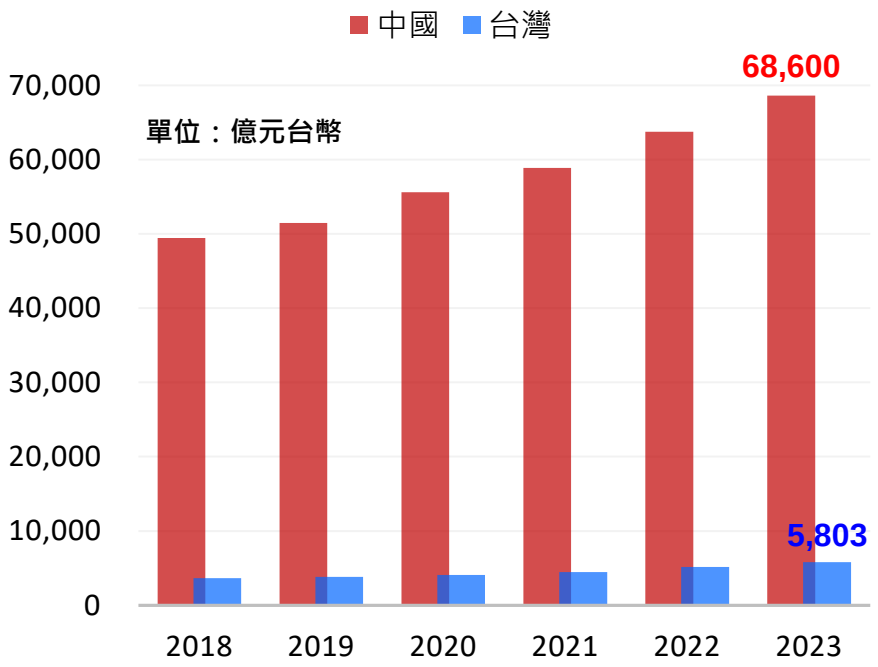
兩岸緊張(3) – 軍力差距大，美表態護台!

- 比較中國與台灣軍力，中國在總兵力及戰機、戰艦、坦克、導彈等各式武器數量皆明顯優於台灣；2023年中國國防預算約6.86兆台幣，為台灣5,803億元的11.8倍。
- 美國總統-拜登上任後多次表態，若中國犯台美軍將防衛台灣，台灣已是美中對抗的最前緣。

項目	中國	台灣	倍數
2023年國防預算	6.86兆台幣	5,863億台幣	11.8
現役兵力	200萬人	15.5萬人	12.9
各式飛機	3,635	550	6.6
主力戰機	1,500	300	5.0
各式戰艦	561	96	5.8
航空母艦	3	0	-
神盾艦	91	0	-
核潛艦	18	0	-
柴油潛艦	54	4	13.5
坦克、戰車	6,000	1,200	5.0
中長程導彈	1,000	20	50.0
核彈頭	500	0	-

台灣與中國部隊軍力比較

Sources：戰略與國際研究中心、YFRD整理



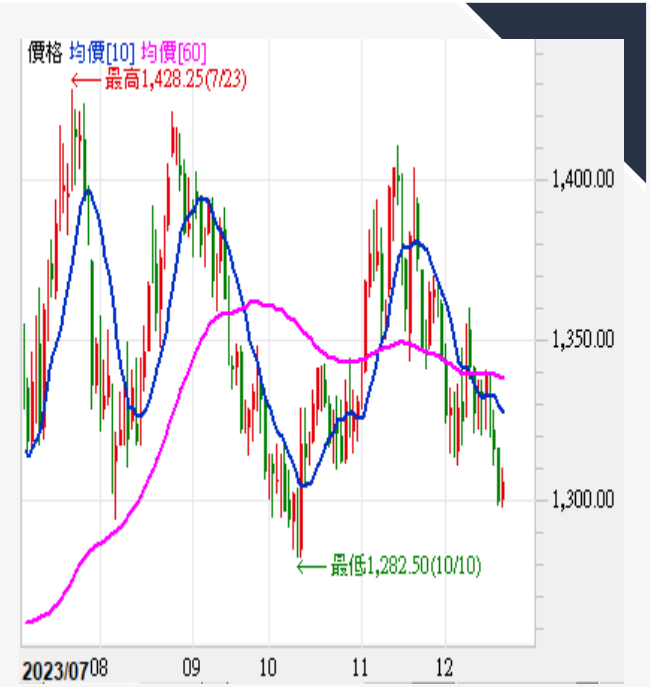
台灣與中國近年國防預算比較

Sources：YFRD整理

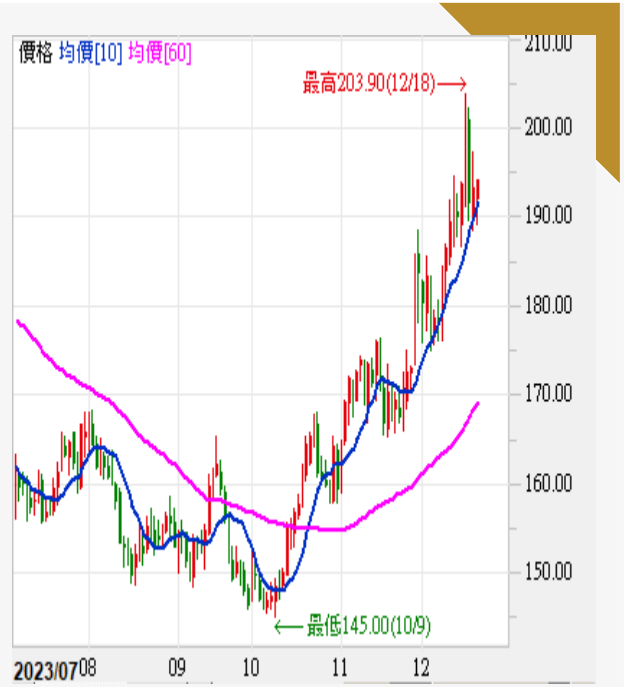
2024 全年

極端天氣(1) – 氣候異常，農產品波動大!

- 美國與巴西黃豆產區天氣乾旱，皆不利作物的生長情況，印尼咖啡產區及非洲可可產區也有乾旱現象，導致市場看壞黃豆、咖啡及可可作物的生產前景。
- 聖嬰現象持續發酵，威脅全球主要產區的作物前景，市場對黃豆、咖啡豆及可可豆的品質存有疑慮，對於**2023/24年黃豆、咖啡及可可期貨價格展望正面**。



黃豆



咖啡

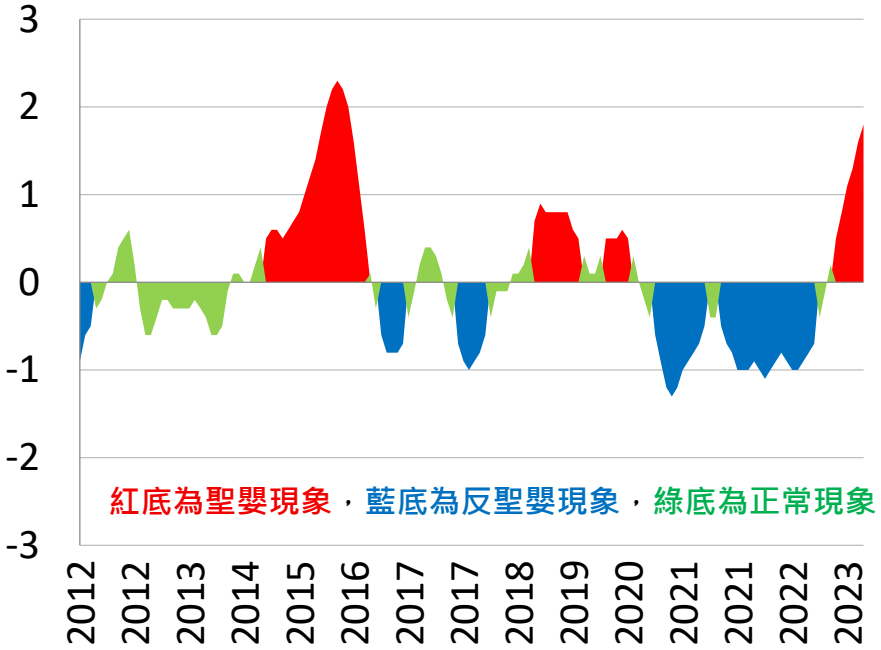


可可

Sources：EasyWin | Date：2023/07-2023/12

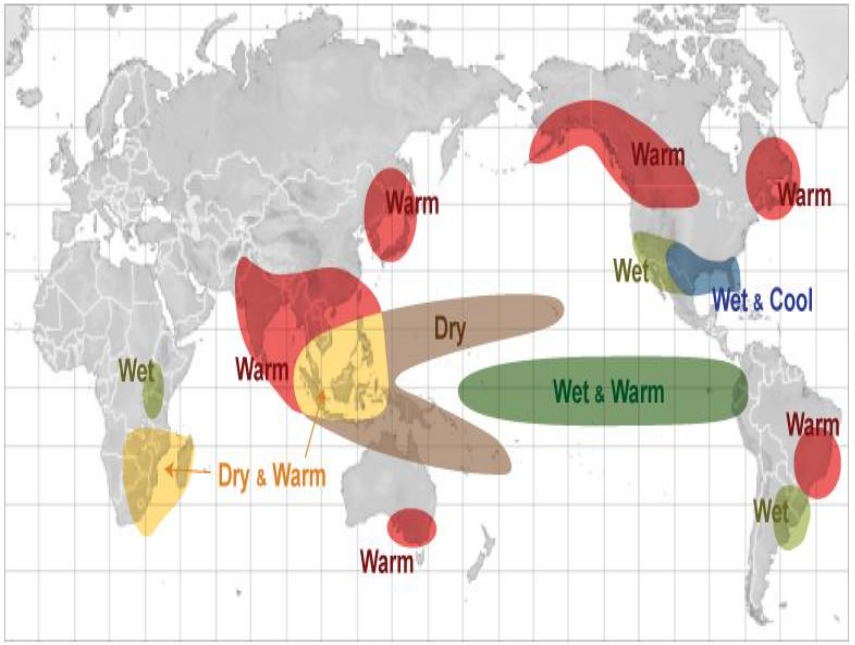
極端天氣(2) – 聖嬰現象再度形成威脅!

- 美國氣候預報中心定義，ONI(Oceanic Nino Index)連續5個月高於(低於)攝氏+0.5(-0.5)度，定義該段為聖嬰(反聖嬰)事件，根據數據顯示目前為強聖嬰現象(高於攝氏1.5度以上)。
- 農業分析公司-Gro Intelligence表示，聖嬰現象導致非洲氣候變得更乾燥，**影響可可產量前景**。印尼氣象局(BMKG)表示，聖嬰現象造成熱帶國家長時間的炎熱和乾燥天氣，**恐不利咖啡產量**。



ONI指數

Sources：CPC, YFRD | Date：2012-2023



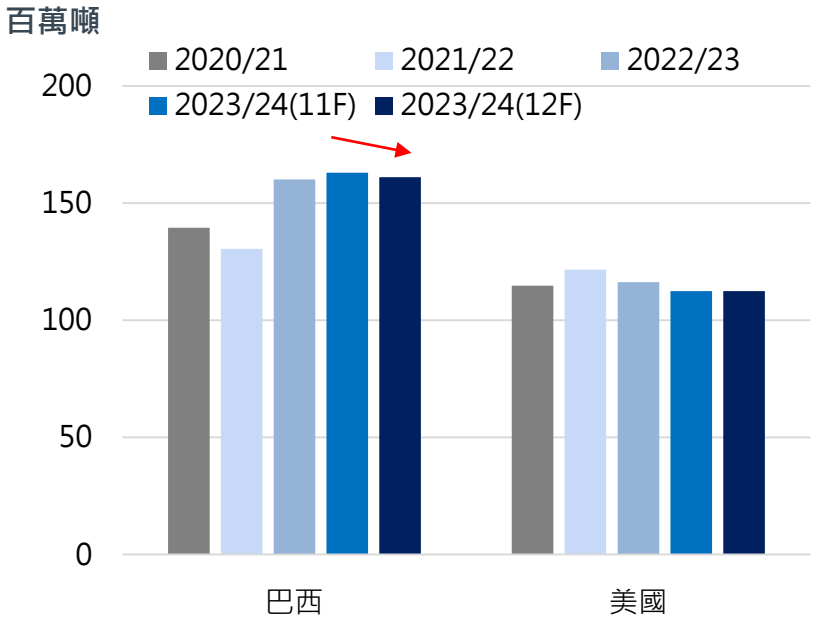
聖嬰現象對各區威脅

Sources：NOAA, YFRD | Date：2023

極端天氣(3) – 黃豆、咖啡產量向下調整!

乾旱氣候對美洲黃豆產區造成影響

- 巴西植物油產業協會(ABIOVE)表示，受氣候影響，將2023/24年巴西黃豆產量下調至1.619億噸。
- 美國農業部(USDA)將2023/24年巴西黃豆產量調降至1.61億噸，較11月預估值減少1.23%。

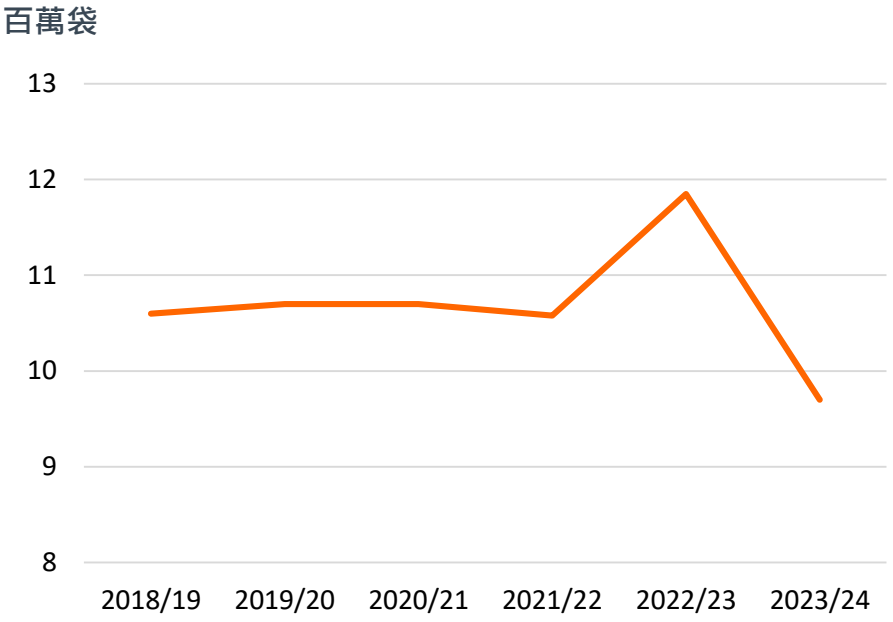


巴西、美國黃豆產量預估

Sources：USDA, YFRD | Date：2020-2024

聖嬰現象導致印尼咖啡產量大幅減少

- 荷蘭合作銀行(Rabobank)表示，聖嬰天氣將導致印尼在2023年底和2024年初出現乾旱，印尼的咖啡產量可能會進一步下降。
- USDA預估2023/24年印尼咖啡產量將降至970萬袋，較2022/23年減少18%。



印尼咖啡產量預估

Sources：USDA, YFRD | Date：2018-2024

元大期貨

祝您龍年大吉



研究團隊

YUANTA
FUTURES
RESEARCH
DEPARTMENT

本報告純屬研究性質，僅供客戶參考，不保證其完整性及精確性，且不提供或嘗試遊說客戶做為交易期權之依據。報告中所有的意見與預估，係取自本公司相信為可靠之資料來源，且為特定日期所為之判斷，有其時效性，邇後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。投資人於決策時應審慎衡量本身風險，並就投資結果自行負責。以上報告內容之著作權屬元大期貨所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。本公司不負任何法律責任。 110年金管期總字第001號。