



“ 新手專享 ”

註冊並入金 BTCC，領取最高價值17,500USDT獎勵。  
推薦好友還有更多返佣獎勵。



立即註冊/查看詳情

## 美元指數是什麼？其數值高低會對股票、加密貨幣造成什麼影響？

原文：

<https://www.btcc.com/zh-TW/academy/financial-investment/what-is-the-us-dollar-index>

近期，您或許會看到美元指數升破近 20 年來新高的消息。美元指數是用來衡量美元與其他 6 種國外主要貨幣的價值，也是衡量美元在國際外匯市場匯率變化的綜合指標，對外匯市場有很大的影響力。

那麼，美元指數到底是什麼？它的數值高低意味著什麼？和台幣及其他國家匯率有什麼關係？對加密貨幣又有哪些影響呢？本文將為你一一進行說明。



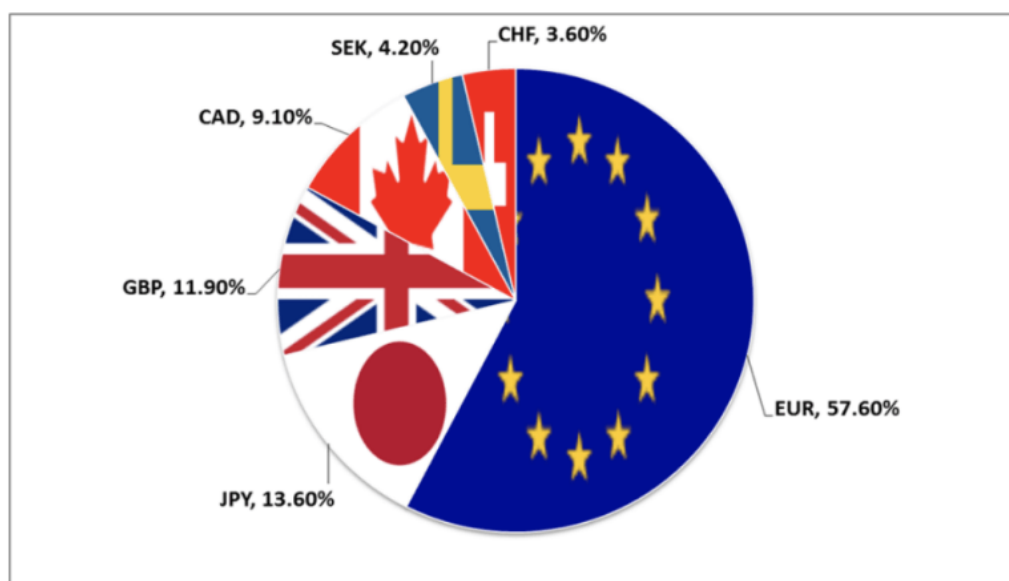
## 什麼是美元指數？

---

**美元指數 (US Dollar Index, USDIX)** 制定於 1973 年，是用來衡量美元在國際外匯市場匯率變化的一項綜合性指標，由美元對六個制定當時的主要國際貨幣，也就是歐元(EUR)、日圓(JPY)、英鎊(GBP)、加拿大元(CAD)、瑞典克朗(SEK)、瑞士法郎(CHF)的匯率，並經過加權幾何平均數計算獲得。

美元指數的存在，可以視為美國對國際主要貨幣之間的匯率變化史。由於每個國家的經濟規模不同，在美元指數中的權重也不同，以歐元的佔比最大、其次為日元。如果美元兌這些貨幣走強，美元指數就會上漲；當美元走弱，美元指數就會下跌。

美元指數的公式是： $USDIX = 50.14348112 \times EURUSD^{(-0.576)} \times USDJPY^{(0.136)} \times GBPUSD^{(-0.119)} \times USDCAD^{(0.091)} \times USDSEK^{(0.042)} \times USDCHF^{(0.036)}$



各國貨幣的佔比

## 為什麼投資者需要懂得美元指數？

---

美元指數可以反映美元本身的強弱。而美元是目前全世界流通性最強的貨幣，重要性不言而喻。大部分跨國的商品交易都需要透過美元買賣，因此美元的走勢也影響著國際貿易商品價格。當美元越強，用美元購買外國計價的商品就越便宜，有利美國進口。另外，美元的走勢也會一定程度影響著其他國家匯率，畢竟各國兌換貨幣時，經常先統一換成美元再兌換。從美元指數的變化，我們也可以快速看出其他國家相對於美元的變化。

因此我們可透過觀察美元指數，了解目前美元在國際市場的位置。當指數上升，代表美元相對其他貨幣強勢（美元升值）；當指數下跌，代表美元相對其他貨幣變弱（美元貶值）。比起兩國間的匯率變化，美元指數更能直接了解美元實際走勢，以及國際外匯市場的趨勢。

但很多剛剛知道美元指數的投資者會陷入一個誤區，把美元指數當做美元的價格或匯率，但實際上，該指

數是相對於基期 100 的漲跌幅度，美元指數的基數為 100，並與 6 種外國貨幣的價值相比，方便我們比較不同時間點間彼此的匯率關係。

如果美元指數從 100 上升到 120，表示在該時段內，美元相對於 6 種貨幣整體升值了 20%，代表美元指數走強。如果美元指數從 100 下降到 80，則表示在該時段內，美元相對於 6 種貨幣整體貶值了 20%，代表美元指數走弱。

## 影響美元指數漲跌的原因

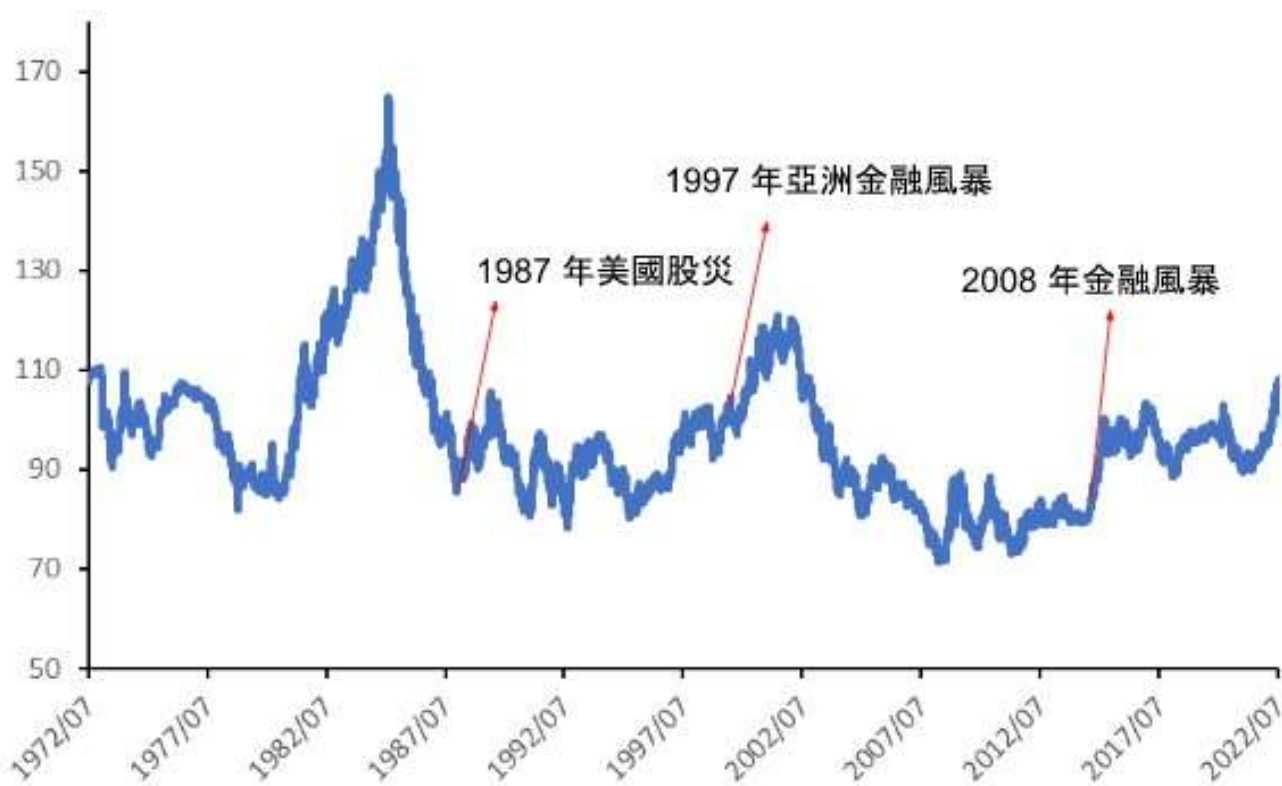
美元一直是全球經濟的基礎，是國際貿易和金融的儲備貨幣，像其他法定貨幣一樣，美元的相對價值取決於美國的經濟活動和前景。美元指數漲跌，就是美元和六種外幣匯率變化的綜合呈現。然而，匯率變化的原因向來很複雜，包含各種經濟、政治因素。

以下，我們將把影響美元的因素分為需求和供給兩方面進行分析：

### 1. 美元的需求

#### (1) 避險資產

可以看到，當全球經濟發生黑天鵝事件後的短暫時期，美元指數皆出現了急拉的現象，這便是美元作為避險貨幣發揮功用的時刻，資金會快速地湧入美元資產做避險，造成了美元指數的短暫飆漲，而後則會因為政策的轉向而回落。



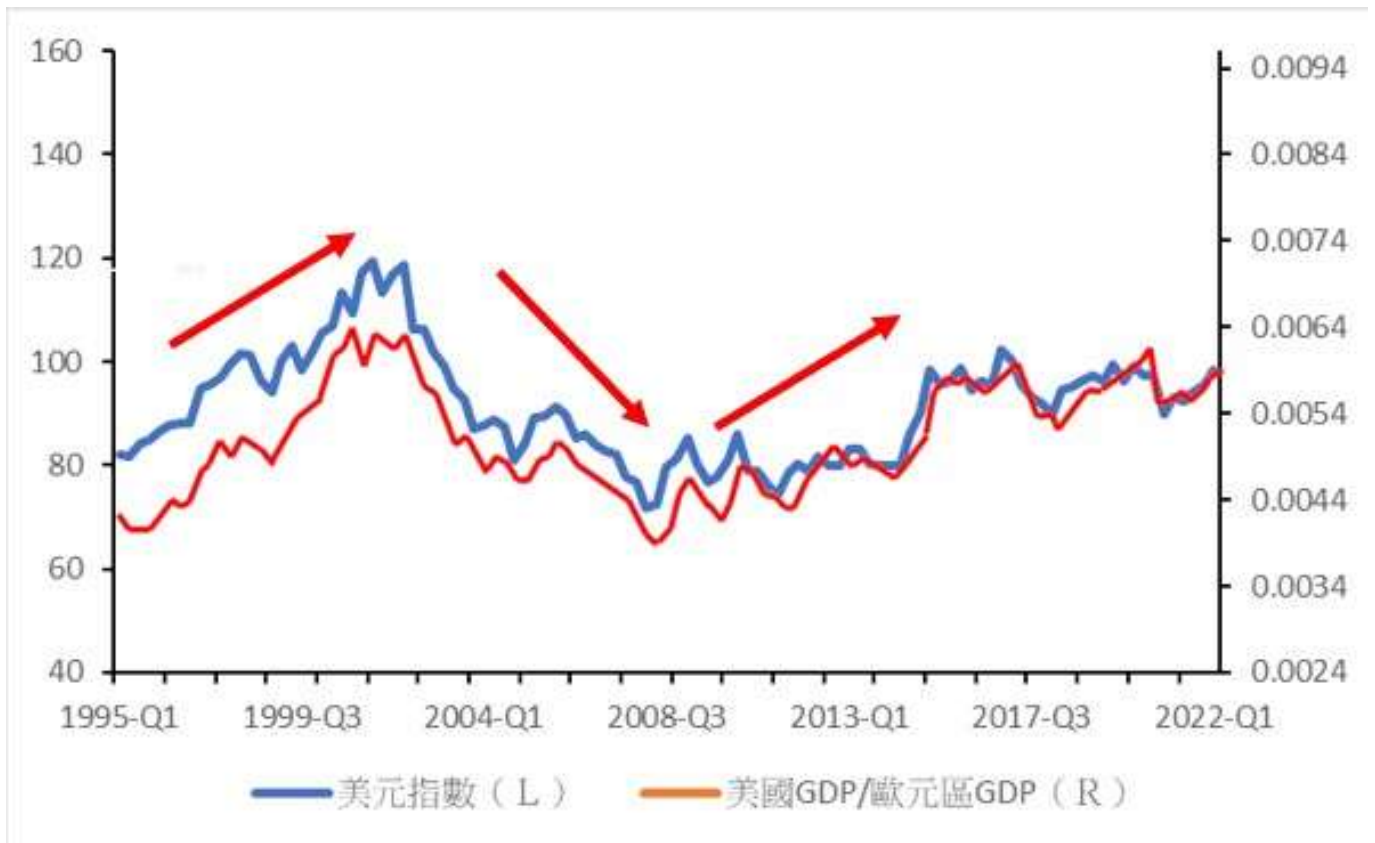
#### (2) 各國央行對外匯存底（美元部位）的操作

全球以美元作為外匯存底的數量，於 2022 年 Q1 來到 6.87 兆美元，比率為全部外匯存底的 58.8%，雖然自有公布外匯存底數據以來便逐年下滑，但仍為外匯存底數額最大的幣別，因此外匯存底的需求和美元指數呈現高度正相關，當以美元做外匯存底需求上升時，美元指數會跟著上升，反之亦然。



### (3) 與他國經濟成長比較

美國與其他國家的經濟成長比較，尤其是歐元區，和美元指數的關聯，這層關係是顯而易見的，一方面歐元為美元指數最大的成分貨幣，另一方面，當美國的經濟成長較歐元區更為強勁時，資金會由歐元區移轉至美國，使美元走強，歐元相對貶值，反之亦然；下圖我們便可以發現兩者有十分顯著的正相關。



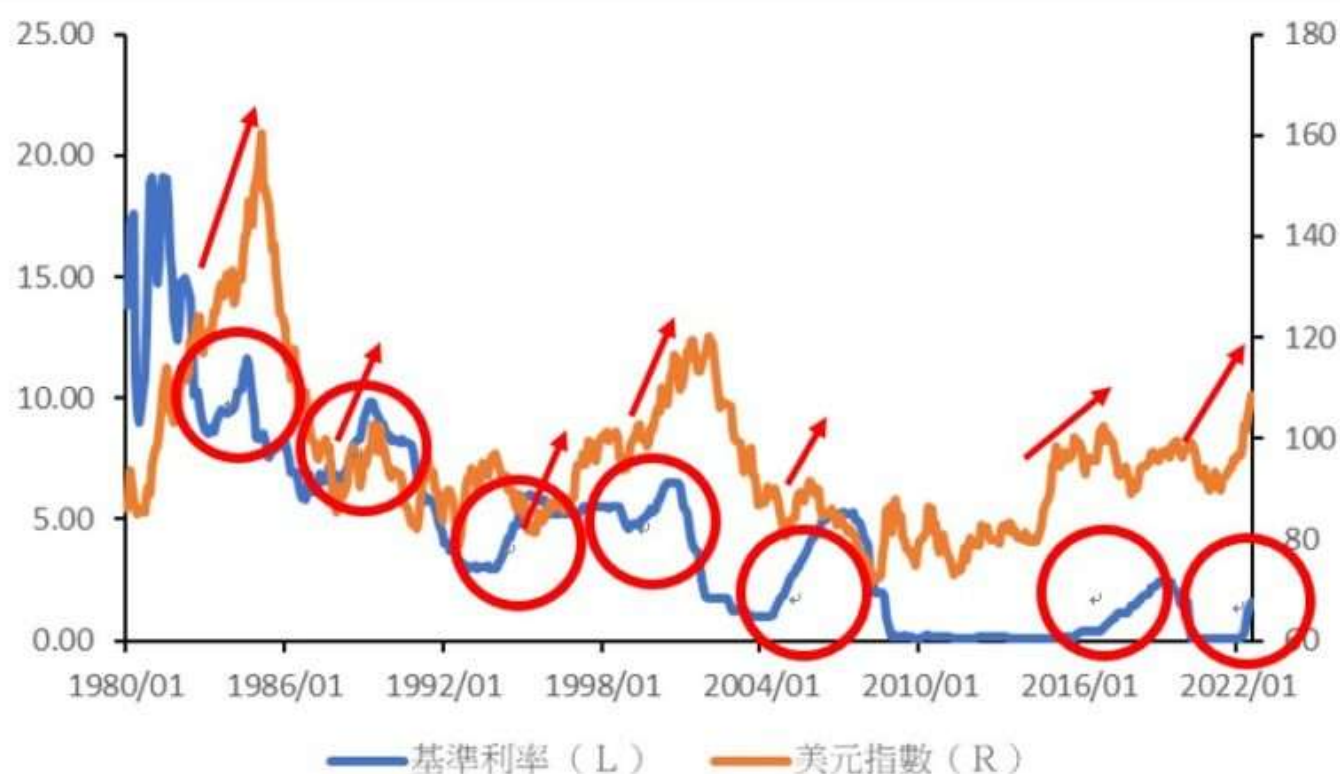
### (4) 原物料需求

原物料的需求波動造成美元指數改變的關聯是比較隱晦的，一般人最為直觀的看法通常是由於原物料的價格是以美元計價，因此當美元上漲時，原物料價格便會滑落，反之亦然；事實上，原物料可以想做是一種和美元做交換的貨幣，當人們認為未來需求降放緩時，原物料的需求可能會隨之下降，故而拋售原物料換回美金，因此美元指數價格上升。這也說明了考量到總體環境因素，不能單看一種商品是如何影響另外一種商品的價格，兩者的價格有可能是相互推動的，必須綜觀全面來分析，當前左右商品價格的因素為何，才不會誤判了走勢。

## 2. 美元的供給

### (1) FED 利率政策

利率的升降和美元有所牽掛的邏輯十分易懂，當這個國家調升利率時，為了追求較高的收益，會吸引海外資金流入，進而推升當國幣值。另一方面，若是在進一步思考，通常升息意味著這個國家的經濟狀況已經脫離必須依靠降息促進需求的時期，進入較穩定的階段，這時候此國的經濟前景會吸引投資人進行投資，資金變回流至較穩定的經濟體，因此升息便產生了指引的效果，而使該國貨幣升值。從下圖我們便可以發現，在歷史上幾次較長的升息時期，美元指數和美國基準利率是呈現正相關的。



### (2) 聯準會超額存款準備金

一般而言，金融機構在收到存戶的存款之後，會將這些資金進行貸放，以賺取報酬，但是如果社會發生重大事件時，許多人會前往銀行將存款提領，若這個時候銀行手中的存款不足以應付存款人的需求，便會產生信任危機，更進一步擴大擠兌的行為，因此政府會規定銀行最低準備金額度，稱作法定準備金，而若是銀行存放的準備金超過法定準備金的數額，其中的差距便是**超額存款準備金**。

當 FED 進行寬鬆貨幣政策時，資金會流入一般的金融機構，這時候金融機構大多將得到的資金存入 FED，造成超額準備金的規模明顯上升，而超額準備金規模的提升，代表著資金流動性提高、美元供給充足，則美元會走低；反之若超額準備金下降，則美元會跟著走高。

# 美元指數數值高低意味著什麼？

---

美元指數上漲說明美元兌其他外幣的匯率升高，也就是說美元升值。而美元是國際通用的計價貨幣，那麼國際上主要的商品的價格會有所下降。美元指數上漲提升了美元的價值，對美國宏觀經濟有好處，但是會對一些靠出口為生的企業產生衝擊。如果美元指數下跌，則相反。

透過美元指數的走勢，我們也可以分析出各成分貨幣的價格變化。以歐元為例，美元指數上漲，美元上漲，對應著歐元貶值，相反，美元指數下跌，美元貶值，對應著歐元升值。美元指數的漲跌和台灣股市通常成相反趨勢，投資者可以根據美元指數的走勢來對台灣股市的漲跌做出預判。

美元指數上漲時，全世界的資金都流向美國，而還是新興市場的台灣股市中的資金也會被抽走，獲取資金的方法就是拋售股票，**台股價格就會下跌。**

美元指數下跌時，代表美元貶值，投資者對美元信心減弱，就會把資金從美元中撤走，投入其他資本市場，這時就有更多的資金購買台股，需求量增加，台股的價格就會增加。

>>[軋空是什麼意思？嘎空的原因及風險，如何應對？](#)

## 美元指數與股票的關係

---

### 1. 美股

美元指數與美股，通常呈現相同的走勢。但也並非絕對。

美元指數在許多時期，走勢都與美國股市正相關。當資金流向美國市場，無論是因為看好或者因為避險理由，都可能代表股市會被資金推升。

但也並非絕對，例如在2003年過後美國降息到低利、歐元強勢升值時期，此期間美元指數持續向下，但股市則是已經落底反轉向上。

當美元指數升值變強，美股的走勢表現通常也會上升，當美元指數走弱，美股的走勢也跟著下滑，但也並非所有時期都如此。

### 2. 台股

美元指數與台股，主要是負相關，但並非絕對。

以匯率來說，當美元指數強勢的時候，代表資金從其他國家流向美元，因此美股會相對強勢於其他國家股市，其他國家則是資金流出、對股市是負面影響，從這角度來看台股與美股則是負相關。

但以股市和經濟來說，台股的走勢其實與美股及美國經濟高度正相關，因此美國經濟好、美股強，此時美元指數無論上升下降，台股往往也不會太差。

因此在走勢上其實會發現正負相關的時期都存在，有影響，但並不存在絕對明確的關聯性。

## 美元指數與黃金的關係

---

**美元指數與黃金，通常呈現相反的走勢。**

國際上的黃金交易是以美元計價，由於黃金和其他類型資產相關性較低，常被用來當作避險的工具之一。

在這種情況下，黃金會視為一種貨幣的形式，某種程度也算是美元的替代品。

在條件相同的情況下，當美元走勢增強(升值)，表示對於黃金的需求降低，使得影響[黃金價格](#)走低；而當美元走弱(貶值)則會增加黃金需求，推動黃金價格走高，也表示黃金變貴了。

用另一個角度思考，這也是為什麼黃金會被視為對抗通貨膨脹的工具，其實指的就是對抗美元價值與購買力下降。

## 美元指數與債券的關係

---

**美元指數與債券價格，通常呈現相反的走勢，但並非絕對。**

債券和美元指數，都很高程度受到對未來利率預期影響，差別在於，債券受美國利率影響，而美元指數受美國與其它國家相對利率影響。

當美國利率上升的升息時期，美元指數通常會上升，債券價格則是短期會下跌。當美國利率下降的降息時期，美元指數通常會下降，債券價格則是短期會上漲。

一般認為，當美元指數上升走強，某種程度顯示美國目前整體經濟屬於強勢，這時候投資人會願意承擔更高風險，選擇風險較高的投資（例如股票），而債券一般被當作無風險的投資工具，此時的報酬率由於不具吸引力，債券價格也較便宜。

當經濟衰退，人們因為擔心面臨更大風險，選擇將資金轉透入債券，但由於需求增加，也會推動了債券走勢，這時候的債券價格也相對昂貴，而此時美元指數通常也會因為經濟下滑與降息等因素呈現下降。

美國公債有短中長期別，中期債的特性對利率有一點風險但又不會過於敏感，底下以IEF ETF代表美國中期債券價格趨勢。

## 美元指數與加密貨幣的關係

---

**美元指數與風險資產，通常呈現相反的走勢。**

當美元指數強勢的時候，代表投資者的避險需求較強、傾向於抽走如加密貨幣這樣新興市場的資金。

下圖我們以美元指數和比特幣 2022 年的走勢作比較，會發現美元指數今年以來已經上漲了 24% 逼近 110，來到近 20 年來新高；相比之下，比特幣則是下跌了超過 60%。



美元指數 2022 走勢



比特幣 2022 走勢

## 強勢的美元會造成什麼影響？

目前，美元指數已經升破近 20 年來新高。那麼，那強勢的美元，對於美國本身，以及國際經濟會造成什麼影響呢？

對於美國來說，主要有以下三點影響：

1. **抑制通膨：**要進口到美國的商品願意開更低的美元價碼，反正可以換回一樣多的本國貨幣。所以進口商品價格變低，美國人購買力提高。
2. **美國貿易逆差擴大：**美國人買進口東西變便宜，但是外國人進口美國貨變貴。所以美國的進口量可能就會增加，出口量又會減少，貿易逆差就擴大了。
3. **美國國際企業面臨巨大匯損：**美國公司在海外賺取的獲利換算美元縮水（如：微軟表示，外幣價值的變化讓最近一季的收入減少 5.95 億美元。IBM 也預估今年的匯損會高達 35 億美元）。

對於國際市場來說，主要有以下三點影響：

1. **通膨加劇：**國際原物料都是以美元計價，美元升值代表需要用更多的本國貨幣，才能換到足夠的美元來交易，從原物料開始的成本提升，會讓整體的通膨狀況更惡化。
2. **國際貿易受到抑制：**國際貿易以美元作為主要貨幣，國際買家手中的資金因為美元升值而購買力降低、貿易下滑。
3. **低收入國家的經濟受到威脅：**美國升息可能導致外資從開發中國家撤資，轉而投入美國資產。加上美元升值，導致以美元計價的債務負擔變得更大（不論要支付利息還是償還本金），這兩項因素對開發中國家的經濟造成很嚴重的衝擊。



>> [當沖教學及技巧 | 當沖是什麼意思? 現股當沖要注意什麼?](#)

>> [乖離率BIAS是什麼? 怎麼看? 如何用BIAS指標判斷買賣點?](#)

>> [股東權益報酬率ROE是什麼? 公式為何? 如何用 ROE 選股?](#)

## 結語

---

總的來說，美元指數就是衡量美元在國際外匯市場匯率變化的綜合指標。它含 6 種貨幣：歐元、日圓、英鎊、加幣、瑞典克朗、瑞士法郎。美元指數過去幾年大多介於 90-110 之間，但過去一年因為美國升息、國際資金避險而狂飆，目前來到 113 飆破 20 年新高。此外，強勢美元雖然有助抑制通膨，但會對加密貨幣等新興市場造成衝擊，不利於加密貨幣的發展。

如果你想學習更多有關加密貨幣的資訊，可以進入 [BTCC 學院](#) 及 [資訊](#) 頁面進行了解。

## 關於 BTCC

- 安全性高，已獲得美國、歐洲、加拿大等地監管牌照
- 提供多種期貨合約：當日、當週、季度、永續合約
- 提供10到150倍靈活槓桿
- 交易費低至 0.03%
- 行業領先的市場流動性
- 每月提供大量福利活動
- 24 小時中英文客服服務

[免費註冊 BTCC 帳戶](#)