



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2024年04月22日

上週經濟數據表現

4/15
(一)

- 美國3月零售銷售月增率**0.7%**，預期值0.4%，前值0.9%
- 美國3月核心零售銷售月增率**1.1%**，預期值0.5%，前值0.6%

4/16
(二)

- 美國3月營建許可總數初值為**145.8萬戶**，預期值為151.4萬戶，前值為152.3萬戶

4/17
(三)

- 美國上週EIA原油庫存**新增273.5萬桶**，預期新增160.0萬桶，前值新增584萬桶

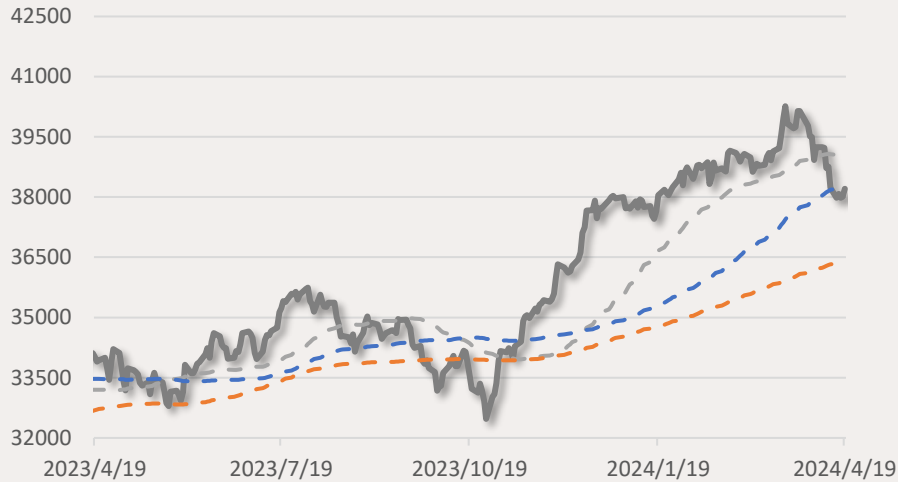
4/18
(四)

- 美國上週初請失業金人數**21.2萬人次**，預期為21.5萬人次，前值為21.2萬人次

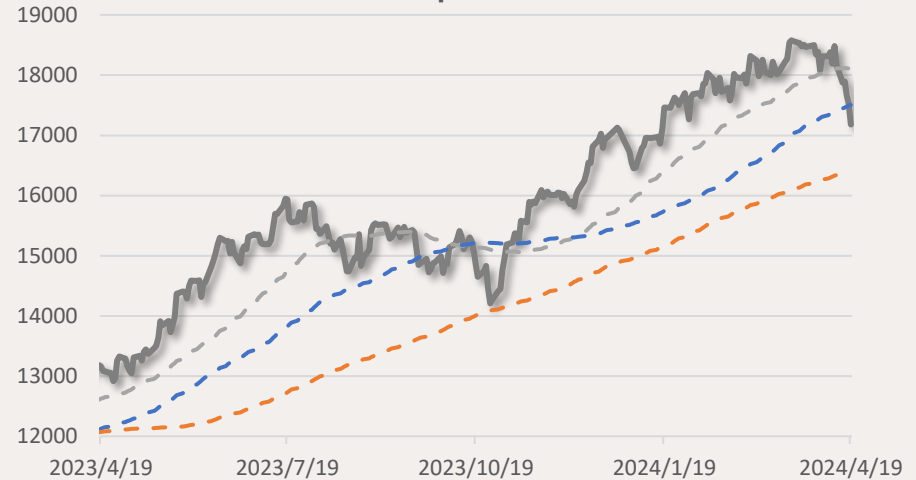
註：紅字表示較預期高，綠字表示較預期低，黑色表示與預期持平

四大指數跌幅重

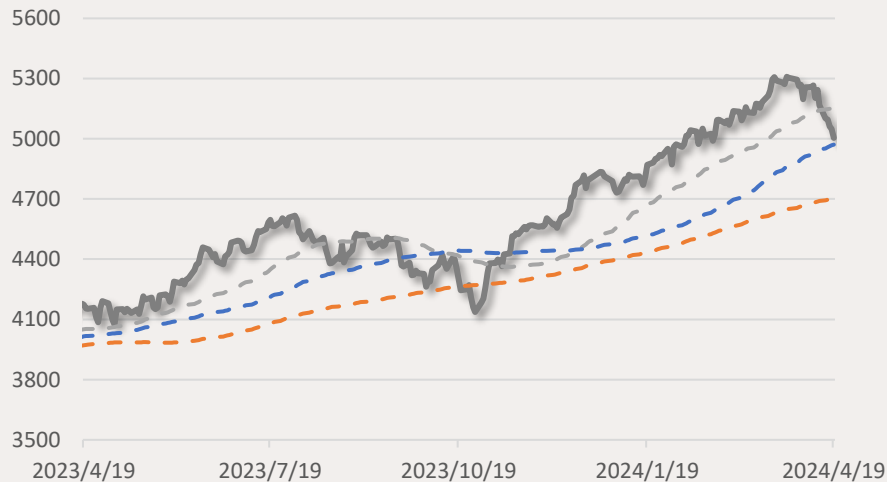
小道瓊期貨連續月



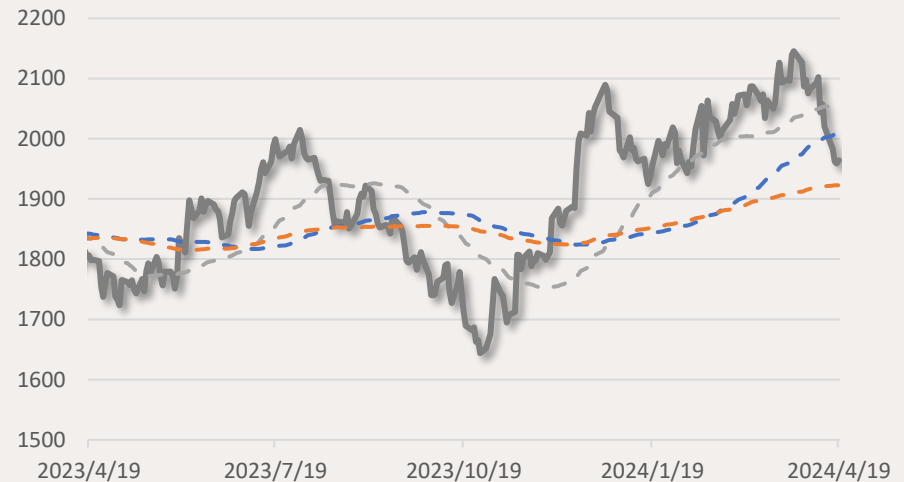
小Nasdaq期貨連續月



小S&P期貨連續月



小羅素2000期貨連續月



註: --- 為50日移動平均線、--- 為100日移動平均線、--- 為200日移動平均線

四大指數跌幅均超過4%以上

指數	4/19收盤價	上週以來	今年以來
道瓊指數	37986.4	-4.57%	0.79%
S&P500	4967.23	-5.46%	4.14%
Nasdaq	15282.01	-6.70%	1.80%
羅素2000	1947.66	-8.33%	-3.92%

行情分析

- 回顧上週表現，美股表現極度弱勢，主要指數跌幅都高達4%以上，甚至**Nasdaq**跌幅高達**6.7%**。
- 經濟數據包含零售銷售、初請失業金人數，都顯示美國經濟狀況仍強。
- 聯準會態度是引發市場賣壓主因，包含紐約聯儲行長**Williams**、舊金山聯儲行長**Mary Daly**，甚至鮑威爾在公開談話都暗示不急著降息，甚至有升息可能。



四大指數跌幅均超過4%以上

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2024/4/19	37986.398	4967.23	15282.0097	1947.66
上週以來	-4.57%	-5.46%	-6.70%	-8.33%
今年以來	0.79%	4.14%	1.80%	-3.92%

行情分析

- 回顧上週表現，美股表現極度弱勢，主要指數跌幅都高達4%以上，甚至Nasdaq跌幅高達6.7%，表彰小型股的羅素2000指數則大跌8.33%。
- 經濟數據包含零售銷售、初請失業金人數，都顯示美國經濟狀況仍強。
- 聯準會態度是引發市場賣壓主因，包含紐約聯儲行長Williams、舊金山聯儲行長Mary Daly，在公開談話都暗示不急著降息，甚至有升息可能。甚至鮑威爾也於4/17表示通膨未進一步下滑，暗示聯準會不急著降息。
- 中東地緣政治風險升溫，繼伊朗報復以色列後，以色列仍決定要進行報復伊朗，並於台灣時間4/19發射砲彈空襲伊朗、敘利亞及伊拉克，帶動市場恐慌情緒升高。

上週官員談話追蹤

職位/分行	官員	有/無投票權	談話內容
亞特蘭大	Raphael Bostic	✓	<ul style="list-style-type: none">表示仍堅持今年僅會降息1次，並認為未來通膨下降的速度會比市場預期來得更慢。
紐約	John Williams	✓	<ul style="list-style-type: none">美國經濟的強勁狀況意味著目前沒有降息的緊迫理由，降息時機將由經濟數據決定。若通膨無法續降，也是有可能再度升息。
舊金山	Mary Daly	✓	<ul style="list-style-type: none">表示不急於調整利率，美國經濟成長穩健、勞動市場強勁且通膨依然高企。
克利夫蘭	Loretta Mester	✓	<ul style="list-style-type: none">談話中避開「今年」降息的措辭，僅提到聯準會可能會在「某個時點」降息
主席	Jerome Powell	✓	<ul style="list-style-type: none">台灣時間4/17凌晨表示表示通膨未進一步下滑，暗示聯準會不急著降息

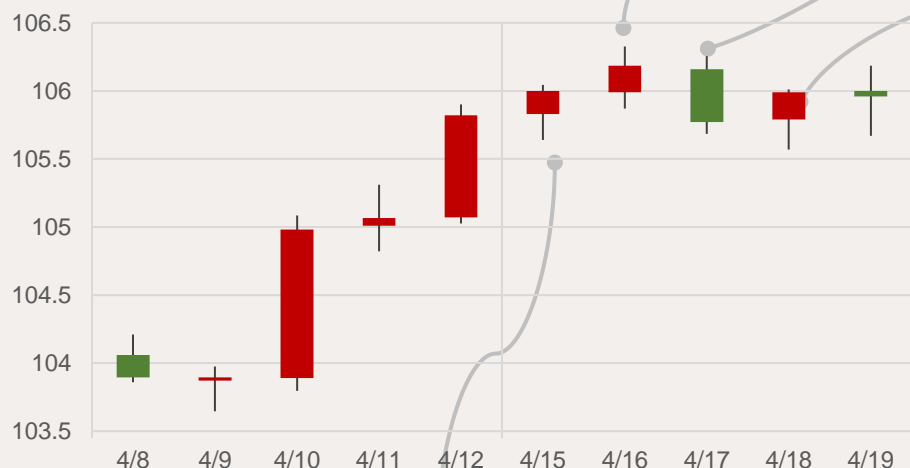


DXY週線創近2年半以來最大單周漲幅

週二舊金山聯儲行長**Mary Daly**表示不急於調整利率，美國經濟成長穩健、勞動市場強勁且通膨依然高企；鮑威爾則表示表示通膨未進一步下滑，暗示聯準會不急著降息。帶動美元指數仍繼續向上攀高

週三由於官員談話暫告段落，加上市場也未公布較關鍵數據，美元指數與美債殖利率同步下調，美元指數終結於連六日上漲，首度下跌。

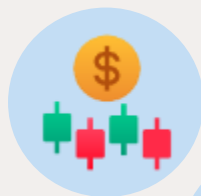
美元指數



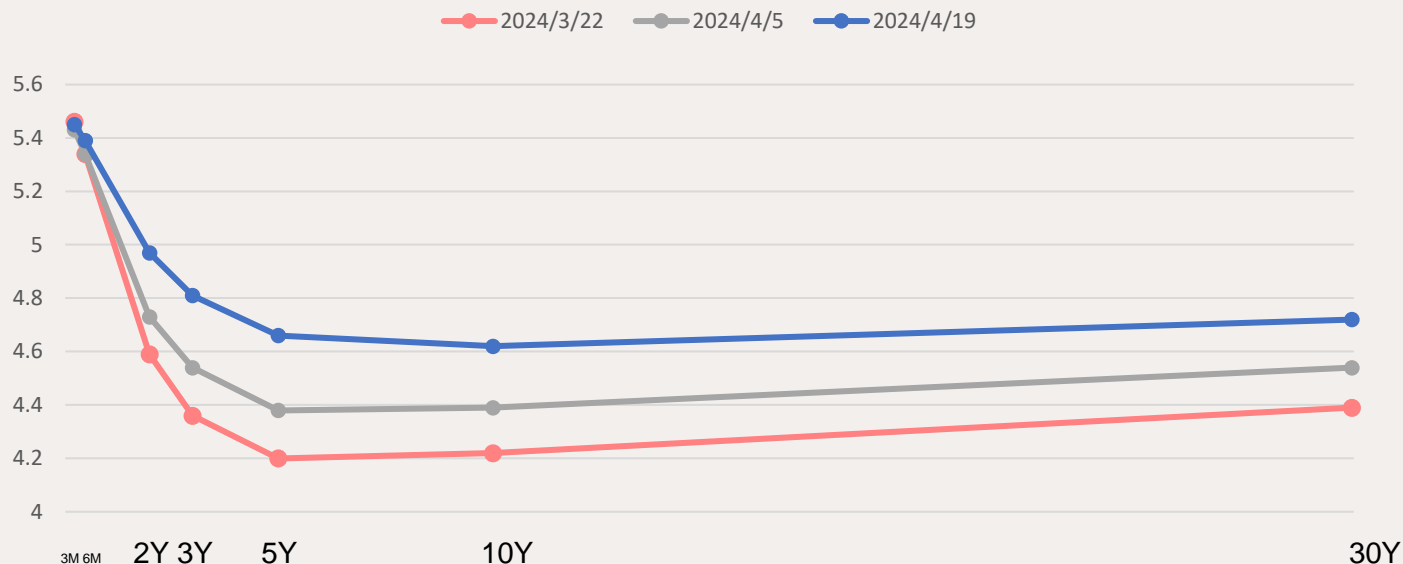
週四初請失業金人數低於預期，費城聯儲製造業指數高於市場預期且創兩年新高，再度讓美元指數走強。

週五外媒報導指出，以色列對伊朗發動規模有限的攻擊後，伊朗表示沒有計畫立即對以色列展開報復，市場解讀為衝突稍微緩解，美元指數震盪後收於平盤附近。

週一在零售銷售數據強勁，加上聯準會官員**John Williams**談話偏向鷹派，以及伊朗、以色列問題升溫，多重利多帶動美元指數繼上周五大漲後，週一繼續向上攀高。



上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	4月12日	4月19日	週增減	增減幅
美國超長債	UB	124 11/32	121 1/32	-1 21/32	-1.35%
美國三十年債	US	117 7/32	114 5/8	-1 3/16	-1.03%
長期十年美債	TN	112 23/32	110 55/64	- 51/64	-0.71%
美國十年債	TY	109 29/64	107 29/32	- 39/64	-0.56%
美國五年債	FV	106 4/19	105 1/16	- 25/64	-0.37%
美國二年債	TU	101 83/85	101 11/21	- 1/8	-0.12%

★註：主交易月份為2406



市場預期Fed降息時程將延後至9月份

FedWatch升降息機率(%)

利率區間	2.50	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75	5.00	5.25	5.50
會議日期	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75	5.00	5.25	5.50	5.75
2024/05/01											3.8	96.2	
2024/06/12										0.5	16.5	83	
2024/07/31									0.2	5.3	36.4	58.1	
2024/09/18									2.2	17.4	44.9	35.5	
2024/11/07								0.3	3.4	19.6	44.1	32.6	
2024/12/18							0.2	2.1	13.1	34.3	37.2	13.1	
2025/01/29							0.8	5.8	20.1	35.3	29.2	8.8	
2025/03/19						0.3	2.4	10.5	25.1	33.3	22.5	5.9	
2025/04/30					0.2	1.1	5.4	15.9	28.1	29.3	16.3	3.7	
備註	1. 2022年3月至2023年7月累計升息11次共21碼 利率區間由0-0.25% ➔ 5.25-5.50% 2. 2023年9月起已連續五次會議維持利率不變											目前 利率	



永豐觀點

回顧上週市場表現，經濟數據雖然不多，但不少**Fed**官員釋出鷹派訊息，甚至主席鮑威爾也表示表示通膨未進一步下滑，暗示聯準會不急著降息，對市場降息預期持續潑冷水。根據**CME Fed Watch tool**顯示，市場目前對未來降息的時程已經推遲至9月份，帶動美元指數與美債殖利率同步飆升，**10**年期公債殖利率甚至已站上**4.65%**。

整體而言，雖然就線型來看公債殖利率的上行趨勢尚未轉變，但由於**Fed**最近一次的利率決議是台灣時間**5/2**凌晨，目前即將進入官員緘默期，少了官員的談話影響，料債券殖利率將維持在目前位階橫盤整理，靜待鮑威爾**2:30**會後記者會的最新態度。



本週關注美國3月零售銷售、房屋數據

4/30
(二)

- 美國4月諮商會消費者信心指數

5/1
(三)

- 美國4月ADP就業人數(小非農)
- 美國4月Markit製造業PMI
- 美國4月ISM製造業PMI

5/2
(四)

- FOMC會議

5/3
(五)

- 美國4月就業報告
- 美國4月ISM非製造業PMI



本報告純屬研究性質，僅供永豐金控同仁及客戶參考，不提供或嘗試遊說客戶作為交易期權之依據，客戶於決策時應依個人財務狀況審慎評估所能承擔之風險，並就投資結果自行負責，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。

本報告內容或有取材於本公司認可之來源，但不保證其真實性或完整性，相關圖表均採用特定軟體，以歷史數據進行繪製及統計，並不具預測未來之能力與代表未來獲利，客戶參考使用前須審慎評估。報告內容中所有資訊有其時效性，爾後若有變更，本公司將不作預告或主動更新。未經本公司授權，禁止以任何形式複製、轉載或節錄。

永豐期貨股份有限公司 | 台北市重慶南路一段2號8樓 | 02-2381-1799 | 111年金管期總字第007號 | 顧問事業部