



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2024年01月08日

上週經濟數據表現

1/2
(二)

- 美國去年12月Markit製造業PMI報**47.9**，預期**48.2**，前值**49.4**
- 美國去年11月營建支出月增率報**0.4%**，預期**0.6%**，前值**1.2%**

1/3
(三)

- 美國去年11月JOLTs職位空缺數報**879萬**，預期**885萬**，前值**885.2萬**
- 美國去年12月ISM製造業PMI指數報**47.4**，預期**47.1**，前值**46.7**

1/4
(四)

- 美國上週API原油庫存**減少741.8萬桶**，預期**減少296.7萬桶**，前值**增加183.7萬桶**
- 美國去年12月ADP就業人數變動報**16.4萬**，預期**11.5萬**，修正後前值**10.1萬**
- 美國上周初領失業金人數報**20.2萬**，預期**21.6萬**，修正後前值**22萬**
- 美國去年12月Markit綜合PMI終值報**50.9**，預期**51.0**，前值**50.7**
- 美國去年12月Markit服務業PMI終值報**51.4**，預期**51.3**，前值**50.8**

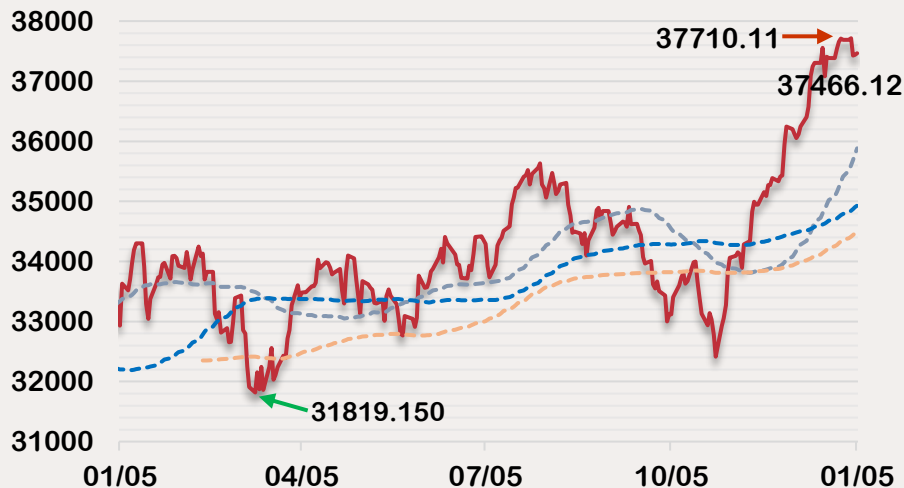
1/5
(五)

- 美國上週EIA原油庫存**減少550.3萬桶**，預期**減少372.5萬桶**，前值**減少711.4萬桶**
- 美國去年12月非農就業人數報**21.6萬人**，預期**17萬人**，前值**17.3萬人**
- 美國去年12月失業率報**3.7%**，預期**3.8%**，前值**3.7%**
- 美國去年12月平均每小時工資年增率報**4.1%**，預期**3.9%**，修正後前值**4.0%**
- 美國去年12月勞動參與率報**62.5%**，預期**62.8%**，前值**62.8%**
- 美國去年11月工廠訂單月增率報**2.6%**，預期**2.1%**，前值**-3.4%**
- 美國去年12月ISM非製造業PMI指數報**50.6**，預期**52.6**，前值**52.7**

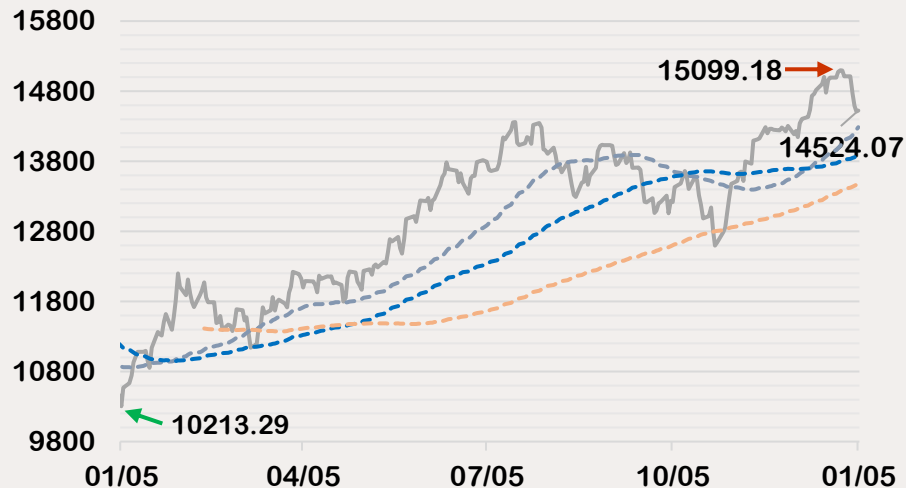
註：紅字表示較預期高，綠字表示較預期低，黑色表示與預期持平

經濟數據憂喜參半 主要美股反彈收紅

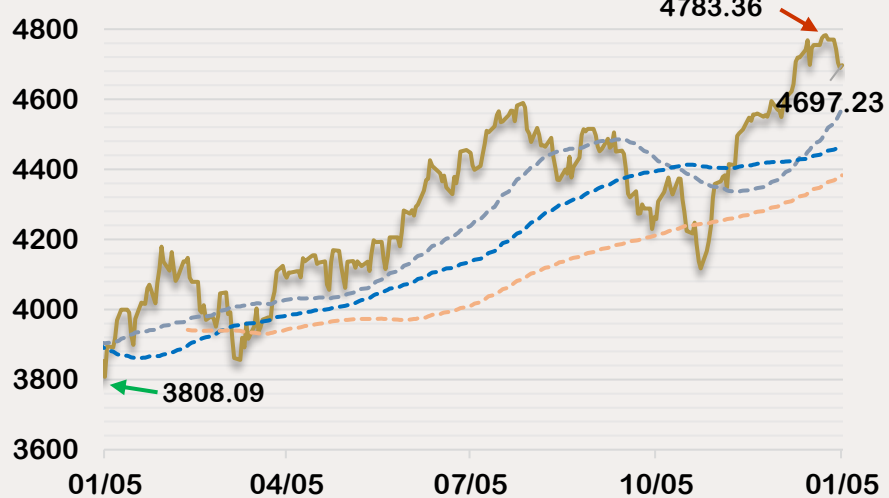
道瓊指數



NASDAQ



S&P500



費半指數



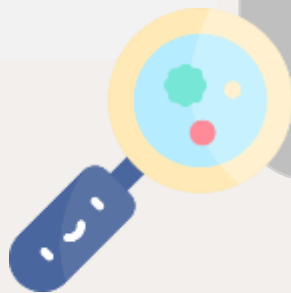
註: --- 為50日移動平均線、--- 為100日移動平均線、--- 為200日移動平均線

Fed偏鷹會議紀要 道瓊、標普週線終止連九紅

指數	1/5收盤價	上週以來	今年以來
道瓊指數	37466.12	-0.59%	-0.59%
S&P500	4697.23	-1.52%	-1.52%
NASDAQ	14524.07	-3.25%	-3.25%
費半指數	3933.49	-5.80%	-5.80%

行情分析

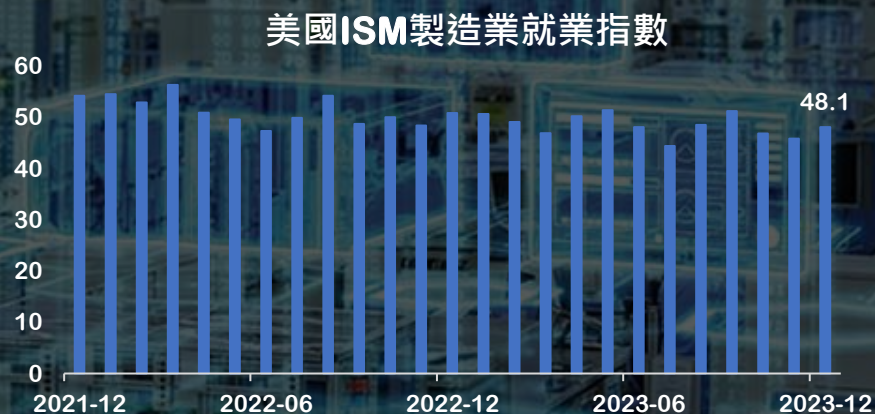
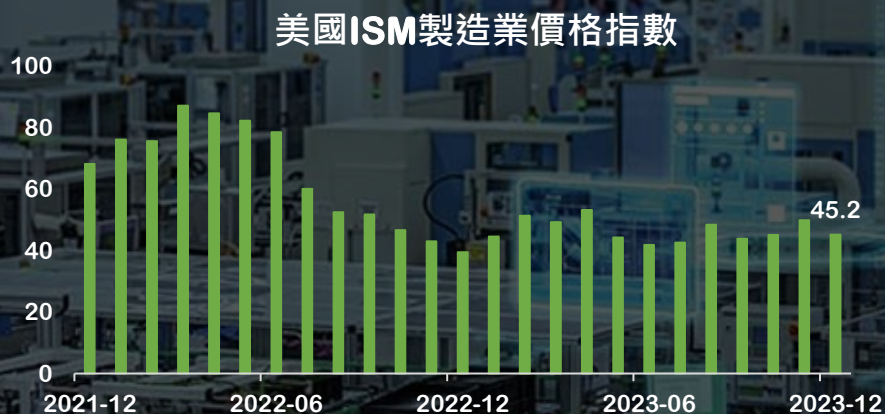
- 回顧上週表現，美國公布勞動數據顯示仍具韌性，12月非農就業超預期新增**21.6**萬人，同時初領失業金人數也徘徊在**2023**年低點，加上聯準會公布**12**月會議紀要顯示，政策路徑不確定性仍高，且未排除再升息可能性，偏鷹會議紀要讓市場下調今年**Fed**降息的幅度，並引發美股獲利了結賣壓。那指週線收黑**3.3%**，道瓊和標普**500**分別週跌**0.6%**、**1.5%**，創自**2016**年以來最糟糕的一年開局。



美11月JOLTS職位空缺數創3年半以來新低



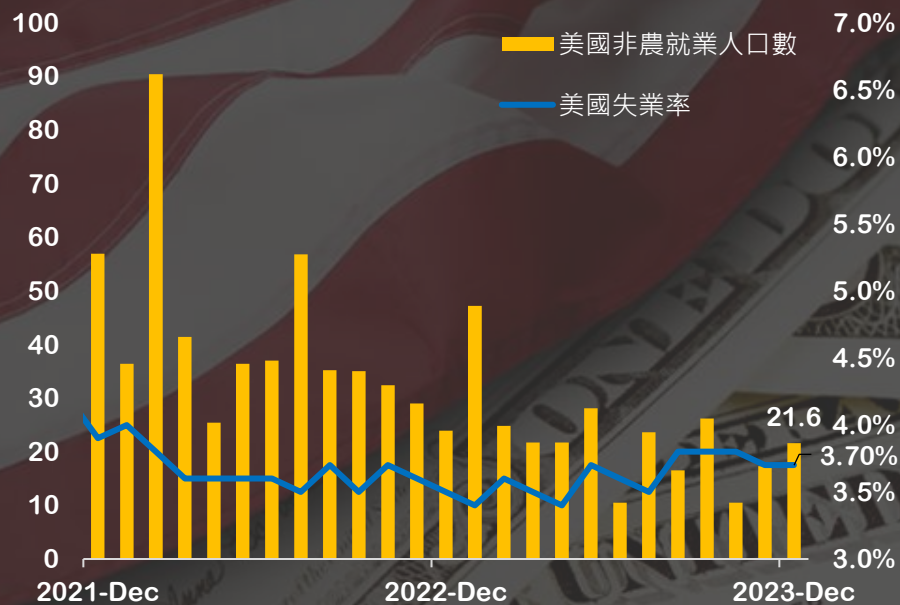
美12月ISM製造業PMI回溫 但仍陷萎縮



- 美國供應管理協會(ISM)公布數據顯示，美國12月ISM製造業指數由46.7升至47.4，高於市場預期的47.1，已連續14個月低於榮枯線，為2000年科技泡沫以來最長紀錄，不過下滑速度有所放緩。
- 新訂單指數由48.3降至47.1，連續16個月萎縮，生產指數由48.5升至50.3，就業指數由45.8升至48.1。副項中，價格指數由49.9降至45.2，積壓訂單指數由39.3升至45.3，客戶端存貨由50.8降至48.1。隨美國聯準會(Fed)發出轉向降息的訊號，製造業採購經理對今年的前景更加樂觀。在ISM最新半年度經濟預測中，18個製造業中有15個預估收入將增加，而資本支出料成長近12%。

美12月非農就業超預期升至21.6萬

U.S NFP

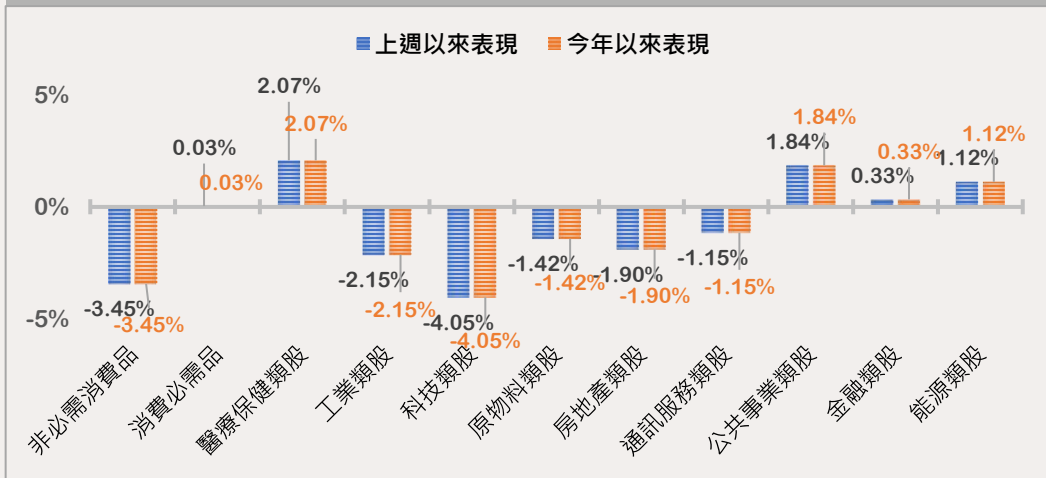


美國勞工部公布資料顯示，去年12月非農就業人口增加**21.6**萬人，遠超市場預期的**17**萬人，失業率穩定在**3.7%**，低於預期的**3.8%**。此外，另外**平均時薪年增與月增速度均超出預期**，穩健的數據打擊市場對美國聯準會(Fed)最快在**3**月開始降息的預期。

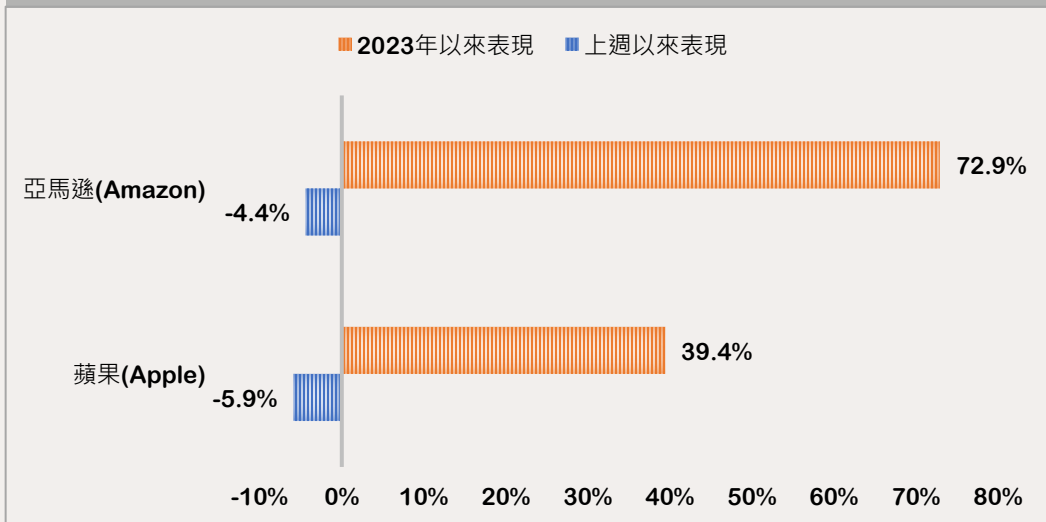
值得注意的是，去年12月薪資增幅超預期，平均時薪年增速意外升至**4.1%**，超出市場預期的**3.9%**，較前月的**4%**加速。其中，**醫療保健、政府、建築、休閒和飯店業等行業帶動薪資成長**，而失業率堅挺是由於勞動力減少，下降主要集中在年輕人和老年人，**25至54歲**人口的參與率下降了**0.1%**。

上週S&P500各板塊漲跌互見

S&P500各板塊表現



上週美股財報焦點



科技、通訊服務類股拉回修正

根據上週標普500各板塊來看，11大板塊5紅6黑，由於穩健的經濟數據帶動美元、美債殖利率回升，打壓了科技、通訊服務類股上周表現，分別週跌約-4%及-1%，而受到紅海危機持續下，能源類股週線反彈收高1.12%。

- 先前巴克萊銀行(Barclays Plc)分析師看衰蘋果(Apple)，將該股股價評等下修至減持，隨後再遭Piper Sandler降評，此舉不僅透露出華爾街對蘋果iPhone銷售的擔憂日益加劇，也凸顯分析師謹慎的態度。華爾街幾乎一致看好大型科技公司，但對蘋果則更為謹慎。
- 亞馬遜(Amazon)技術長Werner Vogels公布2024年及未來技術趨勢預測，指出雲端技術、機器學習以及生成式AI變得更加普及，逐步影響人類生活，未來幾年，亞馬遜預期，世界將迎來更多產業創新，這一切都將始於生成式AI。



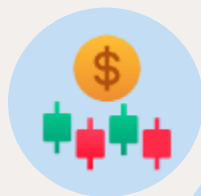
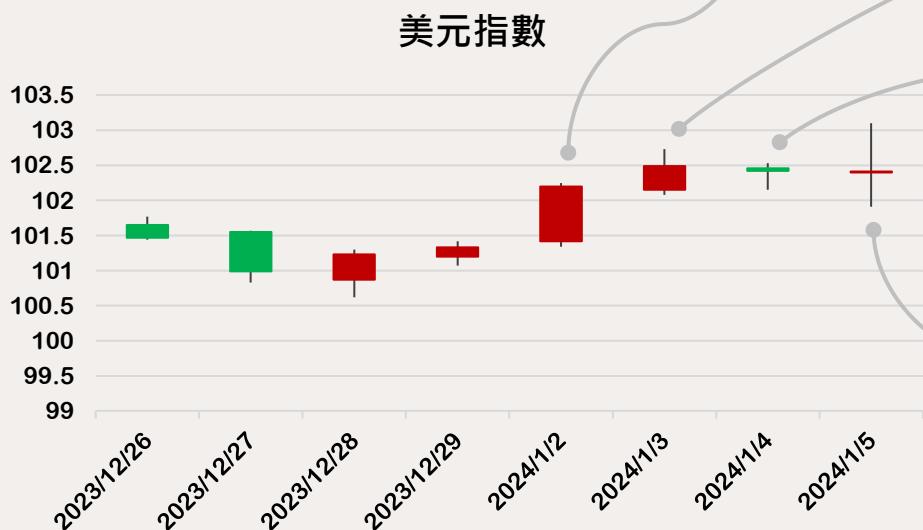
DXY單周漲幅為去年7月中旬以來最大

週二受美債殖利率走高支撐，美元指數在2024年第一個交易日上揚。同時投資人正在等待美國最新就業數據以及歐洲通膨數據釋出有關Fed政策的線索，DXY終場升約0.8%至102.18，單日漲幅創數月來最大。

週三Fed公布12月會議紀錄顯示，官員們強調，直到通膨明顯持續下滑至目標之前，在一段時間內保持限制性立場是適當的，偏鷹會議紀要帶動終場DXY上漲0.26%至102.46，是12月20日以來最高。

週四隨著優於預期的美國就業數據，暫時緩和了聯準會將在今年多次降息的市場預期，帶動DXY下跌0.05%至102.44。

週五美國公布好壞參半的經濟數據後，DXY盤中震盪走高，隨後回落，尾盤走勢幾乎持平，終場微升0.06%至102.48，但2024年首周開局強勁，本週上漲1.1%，單周漲幅為去年7月中旬以來最大。



上週美公債殖利率表現

日期	1月	2月	3月	4月	6月	1年	2年	3年	5年	7年	10年	20年	30年
2023/12/29	5.6	5.59	5.4	5.41	5.26	4.79	4.23	4.01	3.84	3.88	3.88	4.2	4.03
2024/1/5	5.54	5.48	5.47	5.41	5.24	4.84	4.4	4.17	4.02	4.04	4.05	4.37	4.21
變動	-0.06	-0.11	+0.07	0	-0.02	+0.05	+0.17	+0.16	+0.18	+0.16	+0.17	+0.17	+0.18

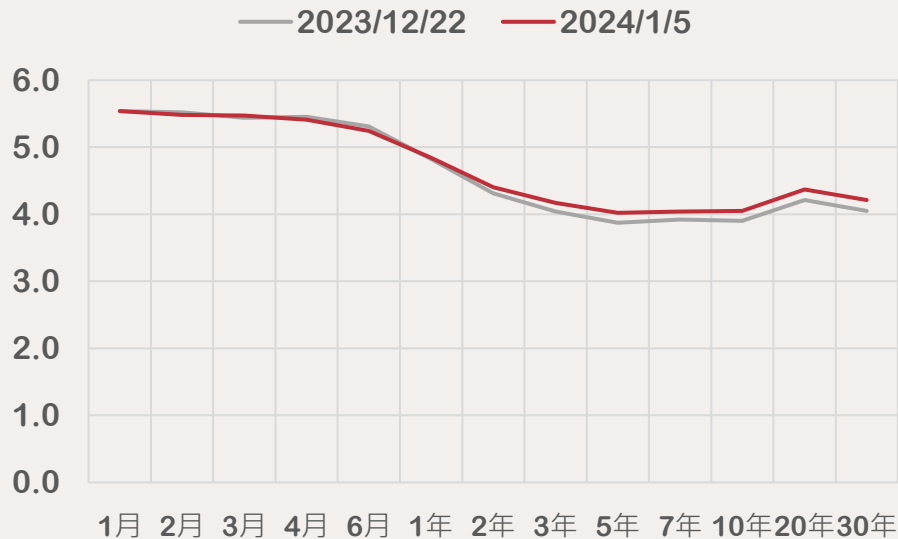


上週美債期貨表現

商品	代碼	12月29日	1月5日	週增減	增減幅
美國超長債	UB	133 1/32	129 7/16	-3 19/32	-2.70%
美國三十年債	US	124 1/2	121 31/32	-2 17/32	-2.03%
長期十年美債	TN	117 47/64	116 15/64	-1 32/64	-1.27%
美國十年債	TY	112 11/16	111 43/64	-1 1/64	-0.90%
美國五年債	FV	108 2/3	107 49/51	-23/32	-0.65%
美國二年債	TU	102 15/16	102 2/3	- 9/32	-0.27%

★註：主交易月份為2403

美債殖利率曲線



市場下調Fed在2024年的降息幅度

聯準會升息機率表(CME FedWatch2024/1/5 收盤數據整理)

利率區間	3.25 3.50	3.50 3.75	3.75 4.00	4.00 4.25	4.25 4.50	4.50 4.75	4.75 5.00	5.00 5.25	5.25 5.50
2024/01/31								6.2	93.8
2024/03/20							4.0	62.3	33.8
2024/05/01						3.1	48.9	40.3	7.7
2024/06/19					2.9	47.2	40.6	9.0	0.3
2024/07/31				2.5	40.4	41.6	13.8	1.6	
2024/09/25			2.2	35.9	41.5	17.1	3.1	0.2	
2024/11/06		1.4	23.7	39.4	26.0	8.2	1.3	0.1	
2024/12/18	1.1	19.3	36.3	28.6	11.7	2.6	0.3		
備註	1. 2022年3月迄今累計升息11次共21碼 0-0.25 ➔ 5.25-5.50 2. 其中2023年6月、9月、11月、12月等三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，美國公佈數據顯示勞動市場仍具韌性，其中美國**12月**非農就業超預期新增**21.6**萬人，平均時薪年增與月增速度均超出預期，同時初領失業金人數較前週減少**1.8**萬人至**20.2**萬人，徘徊在**2023**年低點，穩健的數據打擊市場對美國聯準會(**Fed**)最快在**3月**開始降息的預期，加上**Fed**發表偏鷹會議紀要，帶動美元指數週漲**1%**之上、美國**10**年期公債殖利率升破**4%**。觀察殖利率利差，**10Y-3mo**利差從前週的**-1.52%**縮窄至**-1.42%**，**10Y-2Y**利差與前週持平在**-0.35%**。

貨幣政策方面，聯準會公布**12月**會議記要顯示，政策路徑不確定性高，且未完全排除再升息可能性，不過里奇蒙**Fed**總裁**Barkin**發表鴿派言論表示，隨著經濟正常化，以及對通膨下行路徑的信心增強，聯準會應該降息。根據**1月5日**的**FedWatch**升息機率來看，目前市場預期**Fed**在今年**1月**會議維持利率不變的機率超過**9成**，且預期**Fed**在今年首次降息的時間點落在**3月**會議，機率降至**6成**，全年預期降息**6碼**。



本週關注美國12月CPI、PPI數據

1/9
(二)

- 美國11月貿易帳

1/10
(三)

- 美國上週API原油庫存變化
- 美國上週EIA原油庫存變化

1/11
(四)

- 美國12月CPI年增率
- 美國12月核心CPI年增率
- 美國上週初領失業金人數

1/12
(五)

- 美國12月PPI年增率
- 美國12月PPI月增率
- 美國12月核心PPI年增率
- 美國12月核心PPI月增率



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