



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2024年01月15日

上週經濟數據表現

1/9
(二)

- 美國11月貿易逆差報**632億美元**，預期逆差**650億美元**，前值逆差**645億美元**

1/10
(三)

- 美國上週API原油庫存減少**521.5萬桶**，預期減少**120萬桶**，前值減少**741.8萬桶**
- 美國上週EIA原油庫存新增**133.8萬桶**，預期減少**67.5萬桶**，前值減少**550.3萬桶**

1/11
(四)

- 美國去年12月CPI年增報**3.4%**，預期**3.2%**，前值**3.1%**
- 美國去年12月CPI月增報**0.3%**，預期**0.2%**，前值**0.1%**
- 美國去年12月核心CPI年增報**3.9%**，預期**3.8%**，前值**4.0%**
- 美國去年12月核心CPI月增報**0.3%**，預期**0.3%**，前值**0.3%**
- 美國上週初領失業金人數報**20.2萬**，預期**21萬**，前值**20.3萬**

1/12
(五)

- 美國去年12月PPI年增報**1.0%**，預期**1.3%**，前值**0.8%**
- 美國去年12月PPI月增報**-0.1%**，預期**0.1%**，前值**-0.1%**
- 美國去年12月核心PPI年增報**1.8%**，預期**1.9%**，前值**2.0%**
- 美國去年12月核心PPI月增報**0%**，預期**0.2%**，前值**0%**

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

美國銀行財報憂喜參半 主要美股漲跌互見

道瓊指數



NASDAQ



S&P500



費半指數



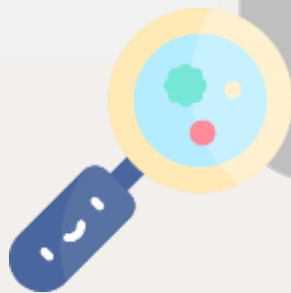
註: --- 為50日移動平均線、--- 為100日移動平均線、--- 為200日移動平均線

美12月PPI超預期降溫 道瓊週線驚險收紅

指數	1/12收盤價	上週以來	今年以來
道瓊指數	37592.99	0.34%	-0.26%
S&P500	4783.84	1.84%	0.29%
NASDAQ	14972.76	3.09%	-0.26%
費半指數	4052.42	3.02%	-2.95%

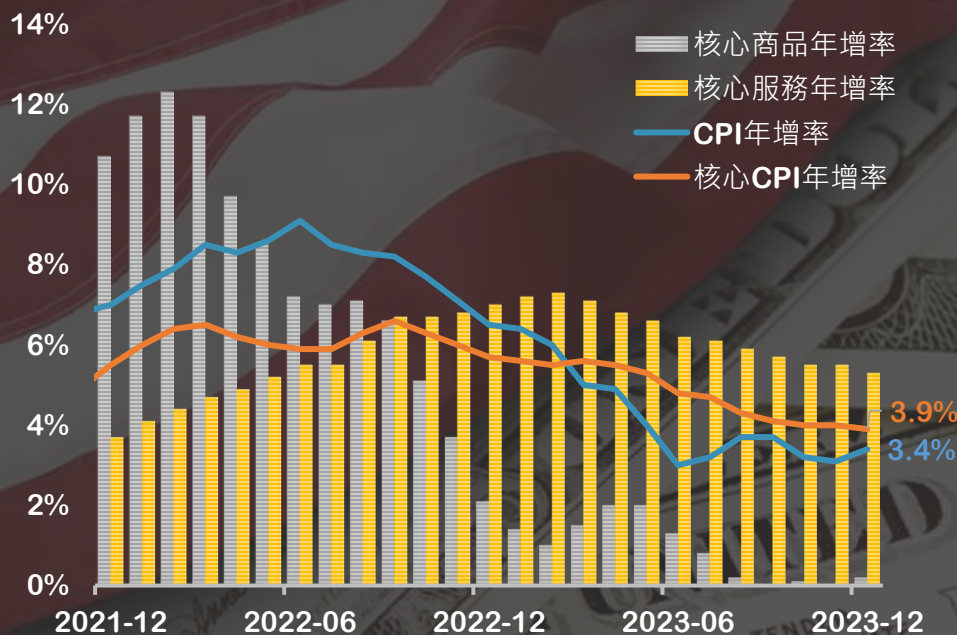
行情分析

- 回顧上週表現，美國公布12月CPI月增及年增率均高於預期，不過12月核心CPI持續放緩，創下2021年中旬以來最慢的年增幅，此外12月生產者物價數據意外下滑，釋出通膨持續減緩的正向訊號，帶動美債殖利率下滑，並進一步提振市場對Fed降息押注，上週美國主要股指均走揚，道瓊週線驚險收紅0.34%，標普週漲1.84%。那指表現優於大盤，漲幅達3.09%。



美12月CPI及核心CPI均高於預期

U.S. CPI



美國12月CPI月增率由0.1%升至0.3%，高於市場預期的0.2%，年增率由3.1%升至3.4%，高於市場預期的3.2%。而核心CPI月增率持平於0.3%，符合市場預期，年增率由4.0%降至3.9%，高於市場預期的3.8%。

細項來看，商品方面，家具、家電、玩具、運動用品持續跌價，租金方面，主要住所租金增速由0.5%降至0.4%，黏著度仍強；服務方面，主要由醫療、娛樂、汽車維修等項目貢獻，部分反映緊俏的就業市場對服務通膨帶來的下行阻力。整體來看，回顧2023年，通膨降溫是顯而易見的，但2024年通膨能否順利往2%邁進仍是未知數。

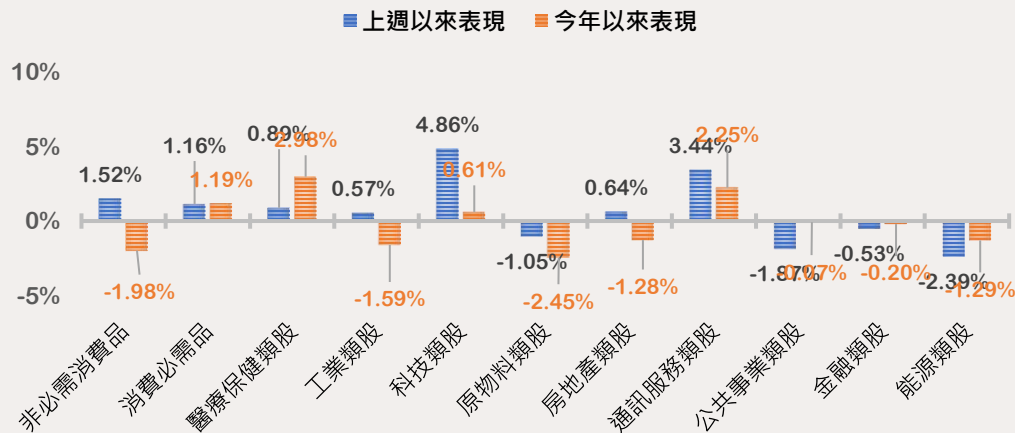
上週官員談話追蹤

職位/分行	官員	有/無投票權	談話內容
理事	Michelle Bowman	✓	<ul style="list-style-type: none"> 認為聯準會政策利率似乎達足夠限制性，推斷升息周期可能已結束。 若公布數據表明通膨減緩速度停滯或逆轉，我仍然願意在未來的會議上進一步提高聯邦基金利率。
亞特蘭大	Raphael Bostic	✓	<ul style="list-style-type: none"> 表示通膨下降程度超越他的預期，正朝達成聯準會(Fed)2%目標的方向邁進。 現在宣稱戰勝通膨仍為時過早，再度試圖藉此淡化市場對最快3月降息的預期。
紐約	John Williams	✓	<ul style="list-style-type: none"> 表示目前貨幣政策足夠緊縮，足以引導通膨回到聯準會(Fed)的目標，仍需更多降溫證據 目前銀行準備金和央行展開量化寬鬆(QE)之前的水平相比，幾乎沒有變化
克里夫蘭	Loretta Mester	✓	<ul style="list-style-type: none"> 聯準會(Fed)在3月的貨幣政策會議上降息仍為時過早，強調新的通膨數據表明，決策者還有很多工作要做。 表示Fed將於今年開始討論何時放慢量化緊縮(QT)的步伐是合適的

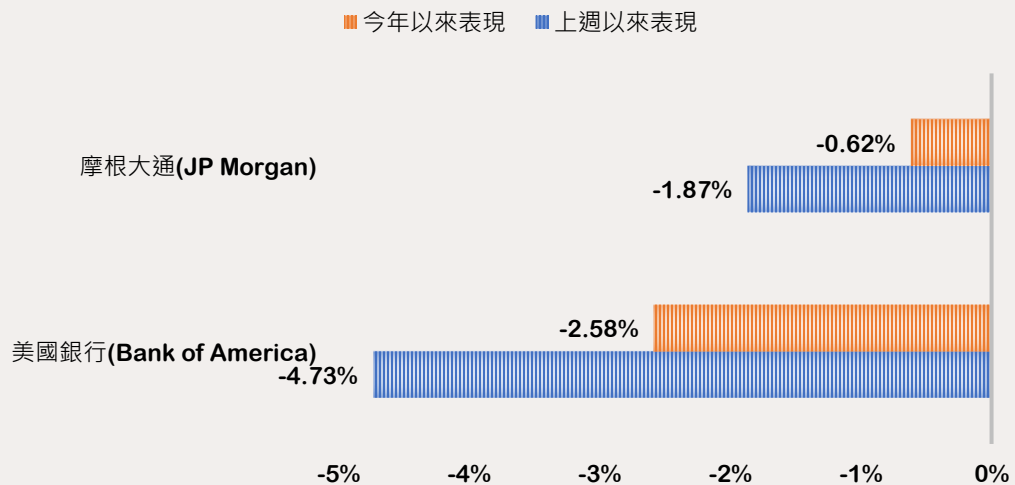


上週S&P500各板塊普遍收紅

S&P500各板塊表現



上週美股財報焦點



金融類股小幅修正

根據上週標普500各板塊來看，11大板塊7紅4黑，上週美國大型銀行財報週開跑，整體財報表現憂喜參半，帶動銀行股上週小跌0.53%，而隨著本週殖利率走低，激勵對利率敏感的科技、房地產類股上週雙雙收高。

- 摩根大通(JP Morgan)美股盤前公布2023會計年度第四季財報，由於該行去年撥備近30億美元支付接管瀕臨破產的地區性銀行相關費用，影響該季獲利下滑且低於市場預期，但該季利息淨收益連續第七季寫創紀錄佳績，預測今年將續旺。
- 美國銀行(Bank of America)美股盤前公布2023會計年度第四季財報，由於該季多項支出削減獲利、固定收益交易員收入也意外下滑，營收不及華爾街分析師預期、獲利腰斬，另外財報中還顯示，由於存款成本上升和存款餘額減少，抵銷資產收益率的上升，利息淨收益年減5%至139億美元。



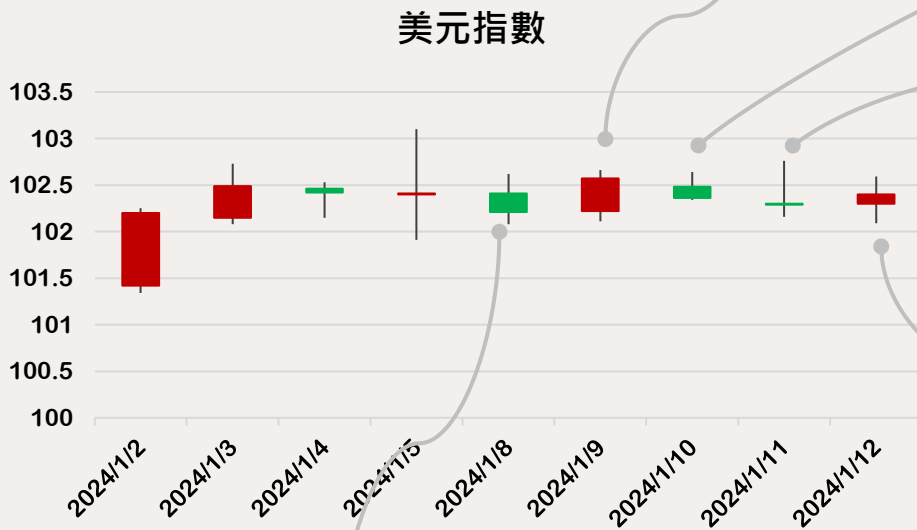
避險買盤帶動 DXY 週線持平

週二數據顯示，美國**11月貿易赤字意外收窄**，原因是國內需求放緩，消費品進口跌至一年來最低，疲軟趨勢若延續，恐影響貿易對美國**Q4**的經濟成長，**DXY**終場上漲**0.31%**至**102.53**。

週三投資人等待美國通膨數據出爐之際，市場預估**12月通膨率**將月增**0.2%**，並持續消化**Fed**從**3月**開始降息的可能性，終場**DXY**下跌**0.14%**至**102.43**。

週四美公布**12月CPI**月增**0.3%**，年增**3.4%**，分別高於市場預期的**0.2%**和**3.2%**，引發部分投資人對聯準會是否會在不久後降息的質疑，帶動**DXY**一度衝高後微跌**0.04%**至**102.32**。

週五美公布**12月PPI**意外下跌，引發市場對聯準會提前降息的預期，**DXY**回吐稍早部分升幅，但美英兩國對葉門反政府武裝組織**Houthis**發動空襲後，避險買盤仍帶動美元小幅上揚，終場上漲**0.12%**至**102.42**，周線持平。



週一隨著投資人繼續消化上周好壞參半的經濟數據，帶動美元由升轉貶，與此同時，投資人正在等待關鍵通膨數據出爐，**DXY**終場小跌**0.15%**至**102.26**。



上週美公債殖利率表現

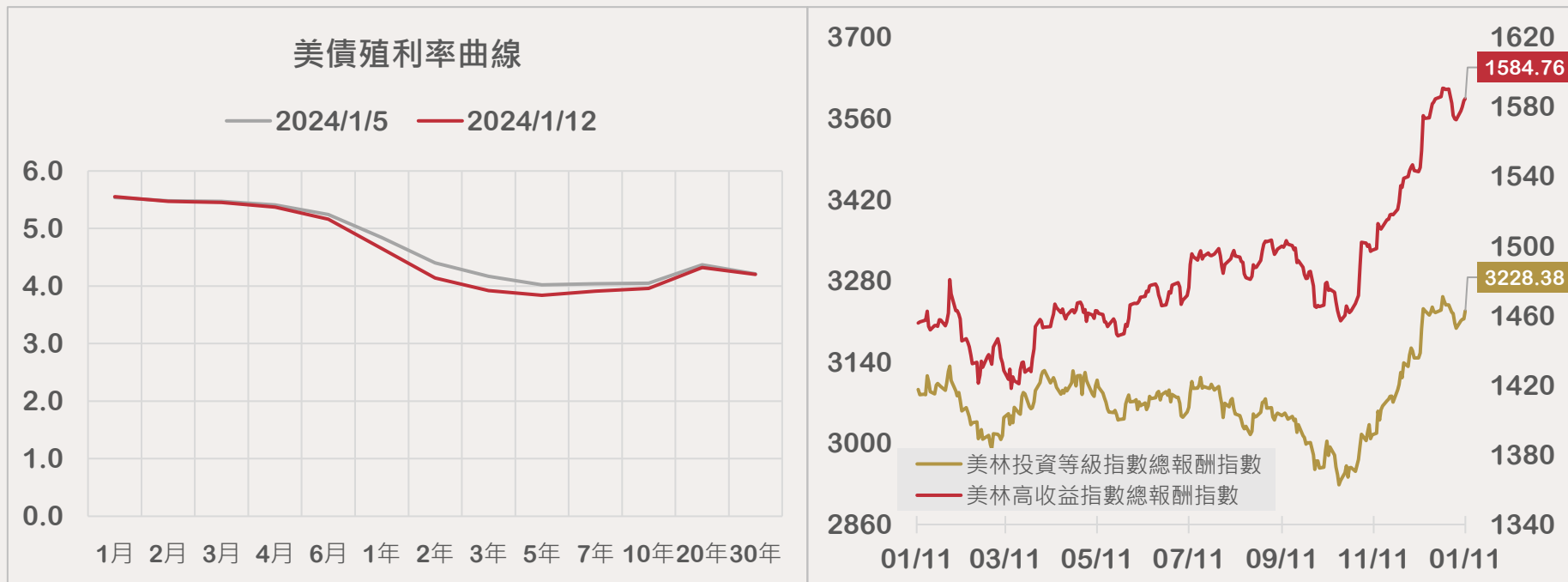
日期	1月	2月	3月	4月	6月	1年	2年	3年	5年	7年	10年	20年	30年
2024/1/5	5.54	5.48	5.47	5.41	5.24	4.84	4.4	4.17	4.02	4.04	4.05	4.37	4.21
2024/1/12	5.55	5.47	5.45	5.37	5.16	4.65	4.14	3.92	3.84	3.91	3.96	4.32	4.2
變動	+0.01	-0.01	-0.02	-0.04	-0.08	-0.19	-0.26	-0.25	-0.18	-0.13	-0.09	-0.05	-0.01



上週美債期貨表現

商品	代碼	1月5日	1月12日	週增減	增減幅
美國超長債	UB	129 7/16	129 29/32	15/32	0.36%
美國三十年債	US	121 31/32	123 1/8	1 5/32	0.95%
長期十年美債	TN	116 15/64	117 5/32	59/64	0.79%
美國十年債	TY	111 43/64	112 5/8	61/64	0.85%
美國五年債	FV	107 49/51	108 58/75	26/32	0.75%
美國二年債	TU	102 2/3	103 2/19	14/32	0.43%

★註：主交易月份為2403



市場上調Fed在2024年降息幅度至7碼

聯準會升息機率表(CME FedWatch2024/1/12 收盤數據整理)

利率區間	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75	5.00	5.25
會議日期	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75	5.00	5.25	5.50
2024/01/31										5.2	94.8
2024/03/20									4.1	76.9	19.0
2024/05/01							0.4	11.5	71.0	17.0	
2024/06/19					0.1	4.0	30.8	53.5	11.5		
2024/07/31				0.4	6.0	32.5	50.4	10.7			
2024/09/25			0.4	5.9	32.0	50.0	11.5	0.2			
2024/11/06		0.3	3.9	22.5	43.5	25.4	4.3	0.1			
2024/12/18	0.2	3.2	18.8	39.3	29.0	8.5	0.9				
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，美國公布**12月CPI**月增及年增率均高於預期，不過**12月核心CPI**持續放緩，創下**2021**年中旬以來最慢的年增幅，此外**12月**生產者物價數據意外下滑，釋出通膨持續減緩的正向訊號，數據公布後，進一步提振市場對**Fed**降息押注，帶動美債殖利率普遍走低，美**10**年期公債殖利率再度跌破**4%**，較前一週下挫**9**個基點至**3.96%**，創**1月3日**以來新低。觀察殖利率利差，**10Y-3mo**利差從前週的**-1.42%**擴大至**-1.49%**，**10Y-2Y**利差從前週的**-0.35%**大幅縮窄至**-0.18%**。

貨幣政策方面，上週**Fed**官員釋出鴿派言論，**Fed**鷹派理事**Bowman**調整立場，表示如果通膨進一步下降，降息最終是適宜的，同時紐約**Fed**總裁**Williams**表示，目前貨幣政策足夠緊縮，足以引導通膨回到聯準會(**Fed**)的目標。根據**1月12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，機率上升至**8**成，全年預期降息**7**碼。



本週關注美國房市、密大消費者數據

1/17
(二)

- 美國**12月零售銷售月增率**
- 美國**12月出口物價指數**
- 美國**12月進口物價指數**
- 美國**1月NAHB房價指數**

1/18
(三)

- 美國**12月新屋開工月增率**
- 美國**上週初領失業金人數**
- 美國**12月營建許可總數(千戶)**

1/19
(四)

- 美國**12月NAR季調後成屋銷售月增率**
- 美國**1月密大消費者信心指數初值**



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