



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2024年01月22日

上週經濟數據表現

1/16
(二)

- 美國紐約聯準銀行1月製造業指數報**-43.7**，預期**-5.00**，前值**-14.50**

1/17
(三)

- 美國12月零售銷售月增率報**0.6%**，預期**0.4%**，前值**0.3%**
- 美國12月工業生產月增報**0.1%**，預期**-0.1%**，前值**0%**
- 美國12月出口物價指數報**0.0%**，預期**-0.5%**，前值**-0.4%**
- 美國12月進口物價指數報**-3.2%**，預期**-0.7%**，前值**-5.2%**
- 美國1月NAHB房屋建商信心指數報**44**，預期**39**，前值**36**

1/18
(四)

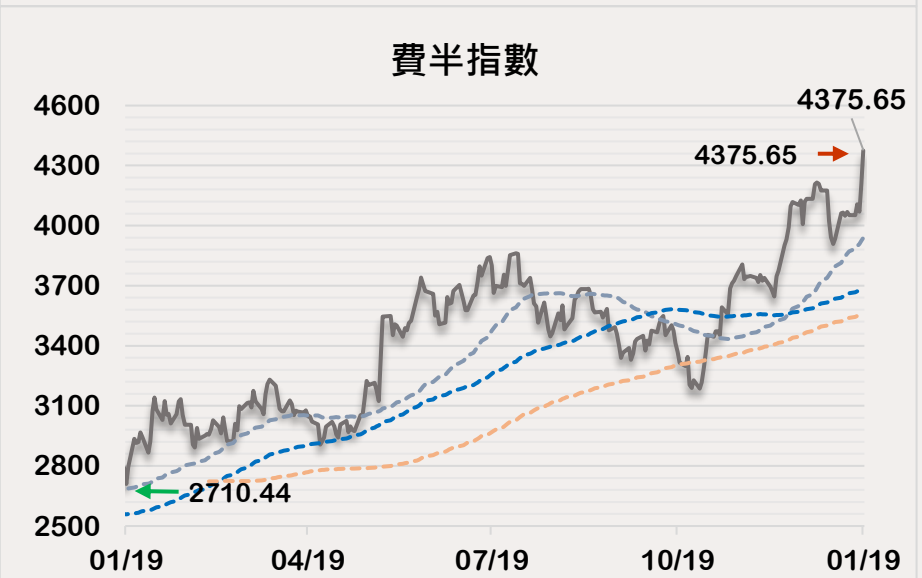
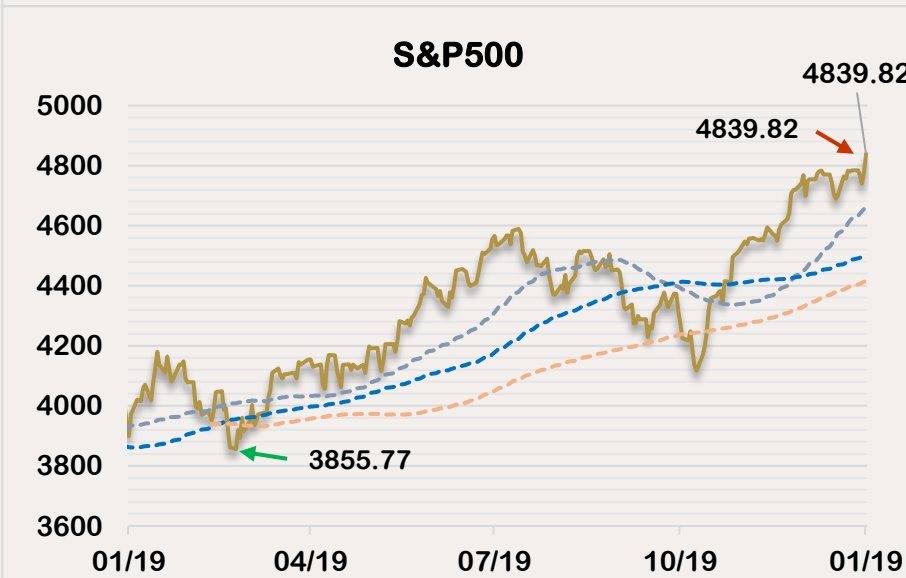
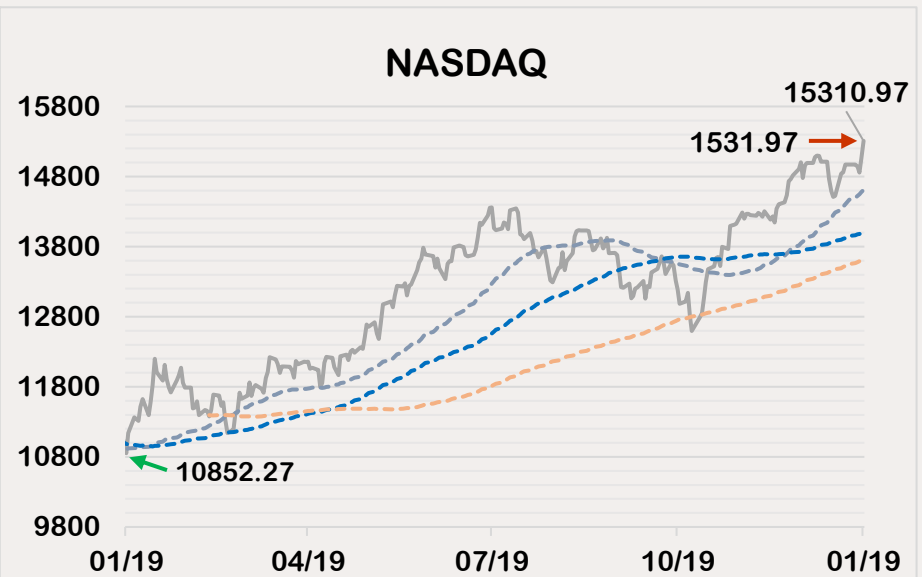
- 美國上週API原油庫存**增加48.3萬桶**，預期減少**240萬桶**，前值減少**521.5萬桶**
- 美國上週初領失業金人數報**18.7萬**，預期**20.7萬**，前值**20.3萬**
- 美國12月新屋開工月增率報**-4.3%**，預期**-9.3%**，前值**14.8%**
- 美國12月營建許可總數**新增148.5萬戶**，預期新增**148萬戶**，前值新增**146萬戶**

1/19
(五)

- 美國12月NAR季調後成屋銷售月增率報**-1%**，預期**0.3%**，前值**0.8%**
- 美國1月密大消費者信心指數初值報**78.8**，預期**70.0**，前值**69.7**

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

晶片股強勢領軍 主要美股全面勁揚



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

美經濟數據強勁 標普500、費半寫歷史新高

指數	1/19收盤價	上週以來	今年以來
道瓊指數	37863.81	0.72%	0.46%
S&P500	4839.82	1.17%	1.47%
NASDAQ	15310.97	2.26%	2.00%
費半指數	4375.65	7.98%	4.79%

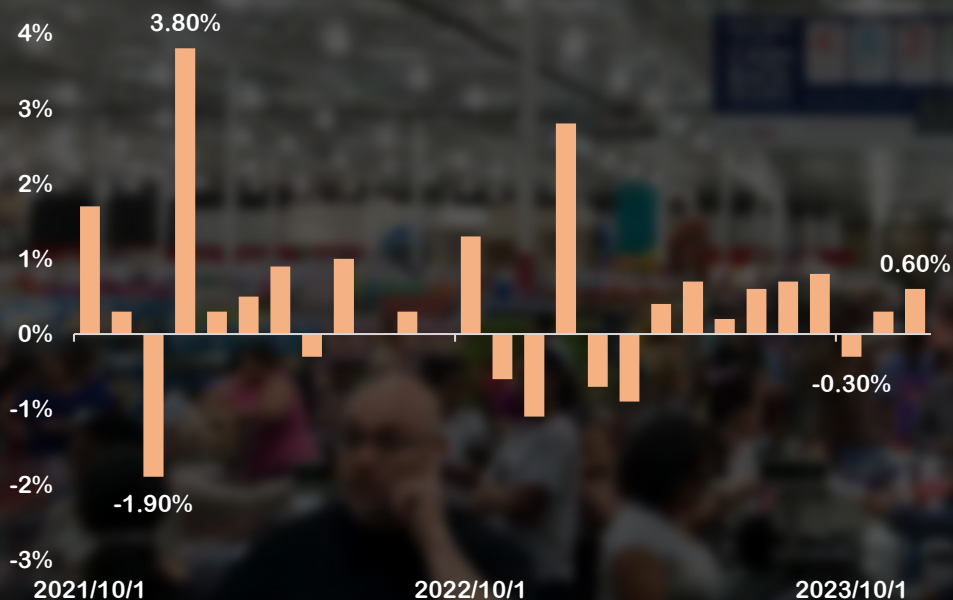
行情分析

- 回顧上週表現，美國上週公布**12月**零售銷售額成長遠高於預期，月增率達**0.6%**，創下**3個月**最大增幅，顯示美國消費動能仍活絡，同時勞動市場方面，美國公布上週初領失業金創下近一年以來新低，反映就業成長依然緊俏，強勁數據暗示**Fed**可能不會如市場所料的激進降息，削弱降息預期。不過由於**AI**概念股再度獲買盤青睞，上週五道瓊、標普**500**、費半同步登歷史收盤新高。



美12月零售銷售成長超預期

U.S. Retail Sales



美國12月零售銷售月增率由**0.3%**升至**0.6%**，高於預期的**0.4%**，**13**個類別有**9**個出現正成長，其中服飾、百貨公司、電子商務的漲幅最大，此外月增率由**0.5%**升至**0.8%**，創**2023**年7月以來高。數據公布後，市場認為這份強勁的報告可能會延後聯準會(Fed)降息。

同時這些數據讓經濟學家對經濟衰退的預測消退，然而隨著消費者應對持續的通膨、借貸成本上升和儲蓄減少，有預測人士認為這種消費強勁態勢將在今年消退。

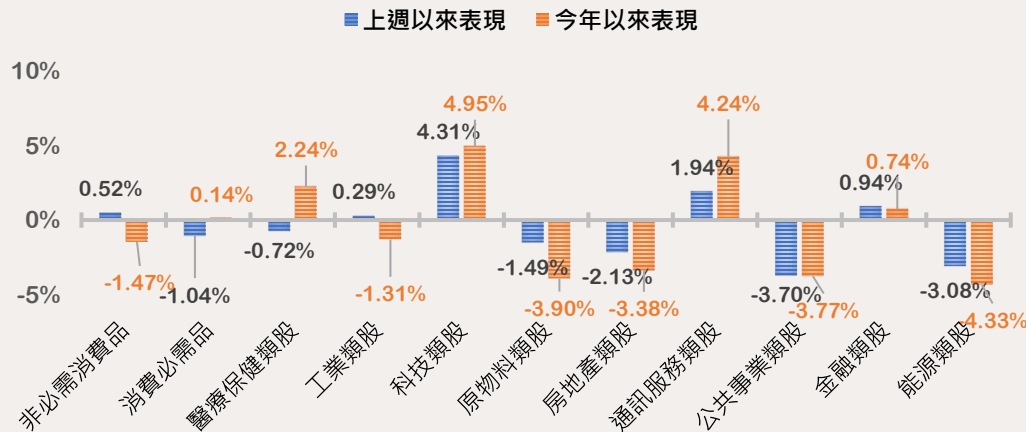


上週官員談話追蹤

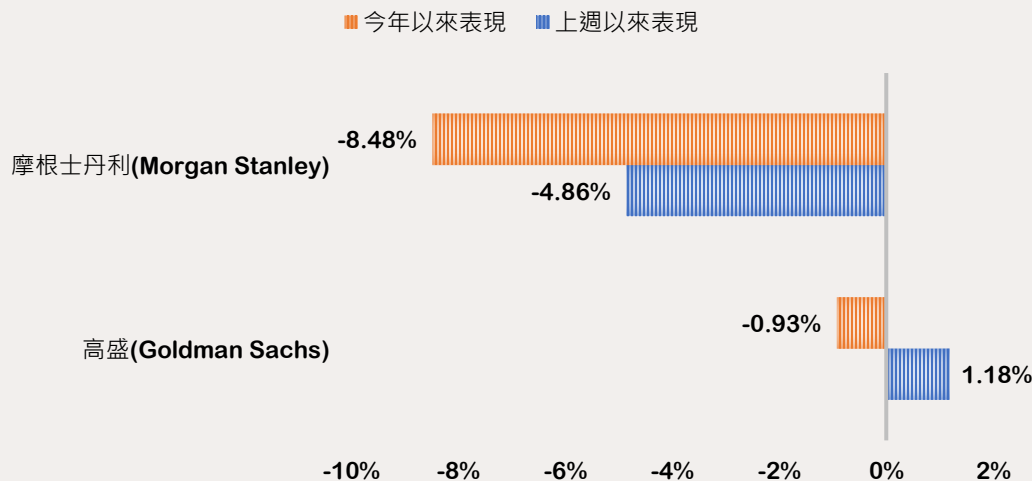
職位/分行	官員	有/無投票權	談話內容
理事	Christopher Waller	✓	<ul style="list-style-type: none"> 若通膨沒有反彈，將會在今年適當的降息，但需要更多訊息確認通膨下降至目標水準 不認為Fed將在3月會議上開始降息，並在年底將基準政策利率下調6碼
亞特蘭大	Raphael Bostic	✓	<ul style="list-style-type: none"> 希望看到更多證據表明通膨正朝著央行2%的目標邁進 重申預估決策者在第三季之前不會降息
芝加哥	Austan Goolsbee		<ul style="list-style-type: none"> 強調FOMC將會在每次開會時，因應最新通膨數據而考量利率決策 只有確信物價上升壓力有顯著放緩，趨向2%當局目標時，才會考慮降息，以確保實質利率不會上升
舊金山	Mary Daly	✓	<ul style="list-style-type: none"> 現在認為降息將很快到來還「為時過早」，需要更多證據顯示通膨持續在回到2%目標的路上，才會放寬政策 表示接下來會密切關注拖欠率，從中尋找經濟放緩的初步警訊。

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



科技類股勁揚4.31%

根據上週標普500各板塊來看，11大板塊5紅6黑，上週美國大型科技股發布強勁財測，帶領AI概念股全面勁揚，科技類股、通訊服務類股分別勁揚超過4%、1.9%，此外市場對原油需求前景的擔憂下，拖累能源類股週線下挫。

- 高盛(Goldman Sachs)第4季獲利成長51%，其股票交易配合市場復甦以及資產和財富業務收入的成長，抵銷了投資銀行業務的疲軟，股票交易部門收入年增26%至26.1億美元，資產和財富管理部門收入年增23%至43.9億美元創下兩年來最高水準。
- 摩根士丹利(Morgan Stanley)公布2023會計年度第四季財報，儘管該季投行部門業績強勁成長，整體營收打敗分析師預期，但由於5.35億美元的支出，對該季利潤造成重創，利潤下滑部分，主要受聯邦存款保險公司(FDIC)特別評估和法律事務相關的一次性費用影響。

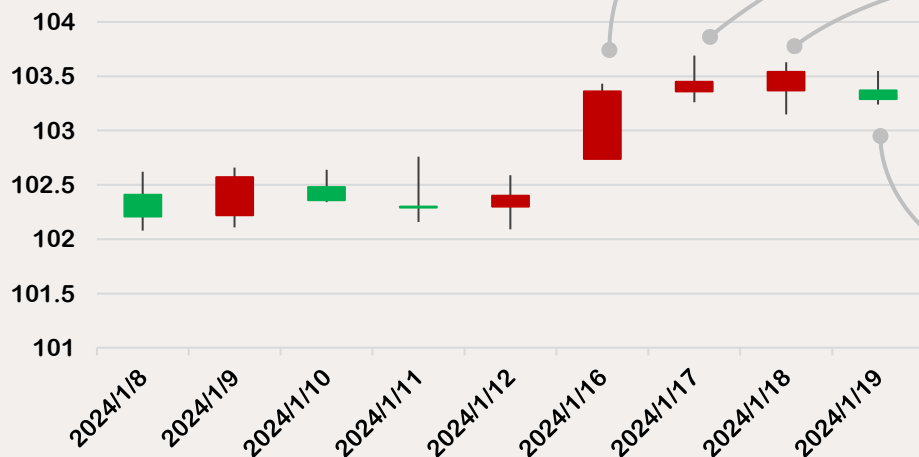


強勁數據壓抑降息預期 DXY週線收紅0.9%

週二Fed理事Waller表示，在確定通膨可持續降溫之前Fed不應倉促降息，隨著投資人對聯準會(Fed)3月降息的預期降溫，DXY跳升至一個月高點，終場勁揚0.96%，至103.39，為12月13日以來最高。

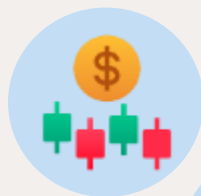
週三美國商務部公布，繼11月月增0.3%後，12月零售銷售額再成長0.6%，展現消費韌性，增幅優於市場預測的0.4%，削弱了市場對聯準會(Fed)即將降息的押注，終場DXY持平在103.37，盤中最高升至103.69。

美元指數



週四繼昨日公布優於預期的零售銷售數據後，美國初次申領失業金人數創16個月新低，抑制了市場對聯準會(Fed)降息的預期，帶動DXY連續五個交易日上漲，終場微升0.03%至103.48。

週五繼本周稍早公布優於預期的失業金和零售銷售數據後，密大消費者信心指數超乎預期的表現，再度顯示美國經濟強韌，終場DXY下跌0.24%至103.29，終止連五升，本周仍漲近0.9%。



上週美公債殖利率表現

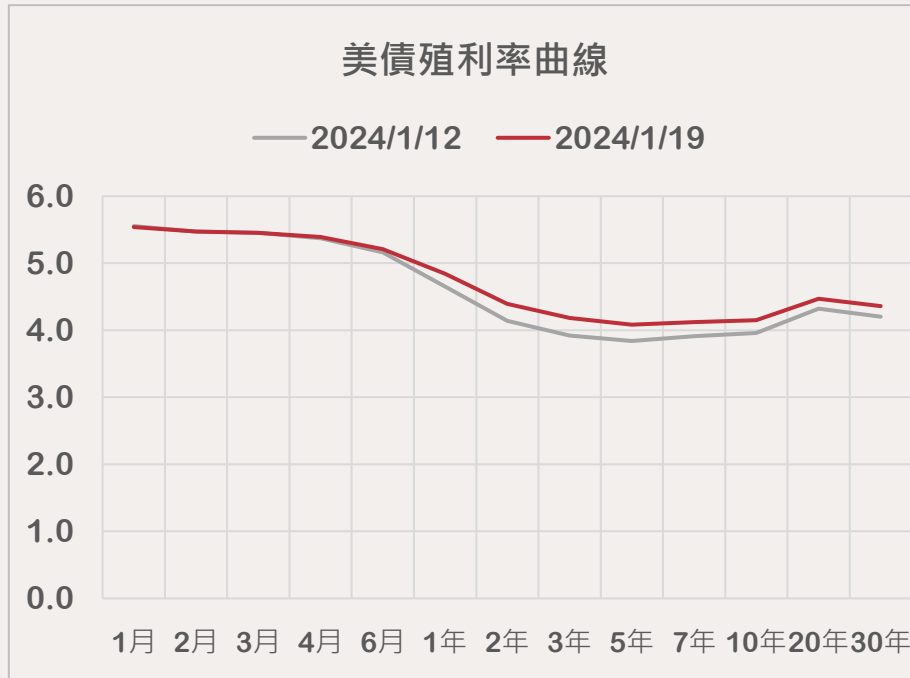
日期	1月	2月	3月	4月	6月	1年	2年	3年	5年	7年	10年	20年	30年
2024/1/12	5.55	5.47	5.45	5.37	5.16	4.65	4.14	3.92	3.84	3.91	3.96	4.32	4.2
2024/1/19	5.54	5.47	5.45	5.39	5.21	4.84	4.39	4.18	4.08	4.12	4.15	4.47	4.36
變動	-0.01	0	0	+0.02	+0.05	+0.19	+0.25	+0.26	+0.24	+0.21	+0.19	+0.15	+0.16



上週美債期貨表現

商品	代碼	1月12日	1月19日	週增減	增減幅
美國超長債	UB	129 29/32	126 1/2	-3 13/32	-2.62%
美國三十年債	US	123 1/8	120 5/16	-2 26/32	-2.28%
長期十年美債	TN	117 5/32	115 29/64	-1 45/64	-1.45%
美國十年債	TY	112 5/8	111 1/4	-1 24/64	-1.22%
美國五年債	FV	108 58/75	107 3/4	-1 1/32	-0.94%
美國二年債	TU	103 2/19	102 46/75	- 16/32	-0.48%

★註：主交易月份為2403



市場延後Fed在今年首次降息時間點

聯準會升息機率表(CME FedWatch2024/1/19 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								2.1	97.9
2024/03/20							1.0	46.2	52.9
2024/05/01						0.7	33.1	50.9	15.2
2024/06/19					0.6	31.8	50.2	16.7	0.6
2024/07/31				0.6	27.7	47.8	21.1	2.7	0.1
2024/09/25			0.5	25.0	45.8	23.8	4.6	0.3	
2024/11/06		0.3	15.2	37.4	32.6	12.3	2.0	0.1	
2024/12/18	0.2	12.2	33.0	33.6	16.3	4.1	0.5		
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月零售銷售額**成長遠高於預期，顯示美國消費動能仍活絡，整體經濟表現相當強韌，同時勞動市場方面，美國公布上週初領失業金創下近一年以來新低，反映就業成長依然緊俏，可能影響**Fed**今年政策轉向時間，強勁數據對上週美債殖利率造成上行壓力，美**10年期公債殖利率**一週漲幅**19個基點**，創**12月12日**以來新高。觀察殖利率利差，**10Y-3mo**利差從前週的**-1.49%**縮窄至**-1.30%**，**10Y-2Y**利差從前週的**-0.18%**擴大至**-0.24%**。

貨幣政策方面，上週**Fed**官員接連釋出謹慎降息的訊號，**Fed**理事**Waller**不認為**Fed**將在**3月**會議上開始降息，亞特蘭大**Fed**總裁**Bostic**則重申預估決策者在第三季之前不會降息，再度削弱市場認為最快在**3月**降息的預期。根據**1月19日**的**FedWatch**升息機率來看，目前市場預期**Fed**在今年首次降息的時間點從**3月**延後至**5月**會議，機率超過**8成**，全年預期降息**7碼**。



本週關注美國GDP、PCE數據

1/24
(三)

- 美國1月Markit服務業PMI指數
- 美國1月Markit綜合PMI指數
- 美國1月Markit製造業PMI指數

1/25
(四)

- 美國第四季個人消費支出物價指數初值
- 美國上週初領失業金人數
- 美國12月耐用品訂單月增率
- 美國第四季實際GDP初值
- 美國12月新屋銷售月增率

1/26
(五)

- 美國12月個人消費支出物價指數月增率
- 美國12月個人消費支出物價指數年增率
- 美國12月個人消費支出月增率
- 美國12月個人消費支出年增率
- 美國12月個人收入月增率
- 美國12月NAR季調後成屋簽約銷售指數月增率



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