



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2024年02月19日

上週經濟數據表現

2/13
(二)

- 美國1月CPI月增率報**0.3%**，預期0.2%，前值0.2%
- 美國1月CPI年增率報**3.1%**，預期3%，前值3.4%
- 美國1月核心CPI月增率報**0.4%**，預期0.3%，前值0.3%
- 美國1月核心CPI年增率報**3.9%**，預期3.7%，前值3.9%

2/14
(三)

- 美國上週API原油庫存**新增852萬桶**，預期新增260萬桶，前值新增67.4萬桶
- 美國上週EIA原油庫存**新增1201.8萬桶**，預期新增256萬桶，前值新增552.1萬桶

2/15
(四)

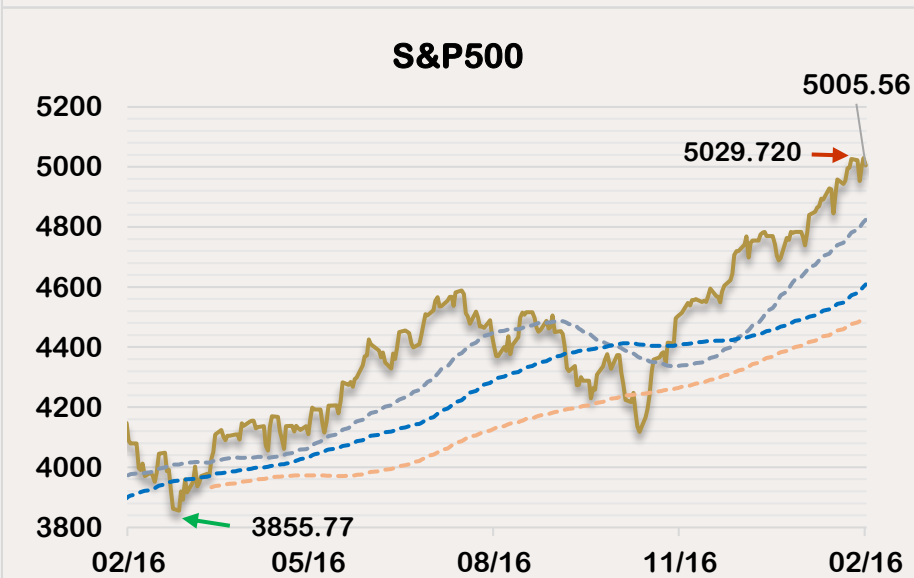
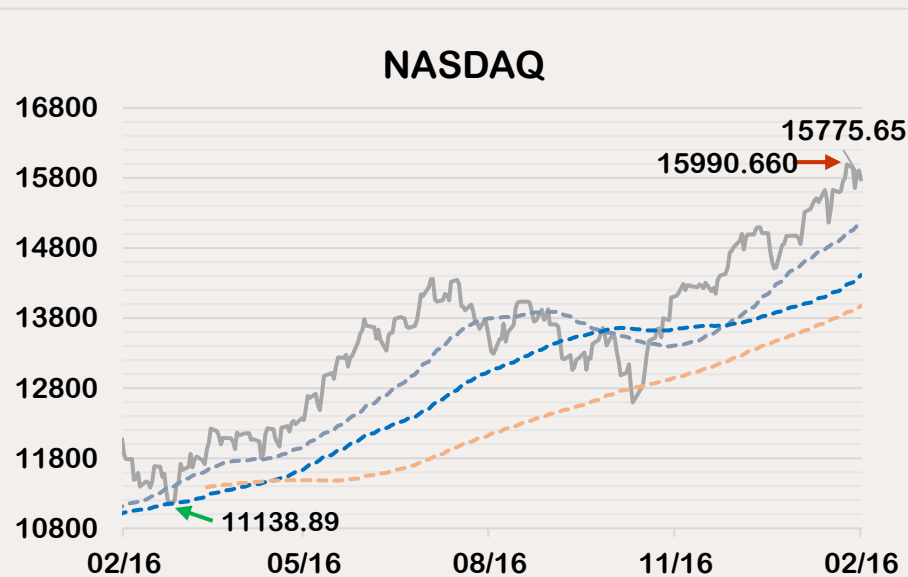
- 美國1月零售銷售月增率報**-0.8%**，預期-0.1%，前值0.4%
- 美國1月核心零售銷售月增率報**-0.6%**，預期0.2%，前值0.4%
- 美國上週初領失業金人數報**21.2萬人**，預期22萬人，前值22萬人
- 美國1月工業產出月增率報**-0.1%**，預期0.3%，前值0.0%
- 美國2月NAHB房價指數報**48**，預期46，前值44

2/16
(五)

- 美國1月營建許可月增率初值報**-1.5%**，預期1.6%，前值1.8%
- 美國1月PPI年增率報**0.9%**，預期0.6%，前值1.0%
- 美國1月PPI月增率報**0.3%**，預期0.1%，前值-0.1%
- 美國1月核心PPI年增率報**2.0%**，預期1.6%，前值1.7%
- 美國1月核心PPI月增率報**0.5%**，預期0.1%，前值-0.1%
- 美國2月密大消費者信心指數初值報**79.6**，預期80，前值79

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

通膨頑強難降 主要美股全盤盡墨



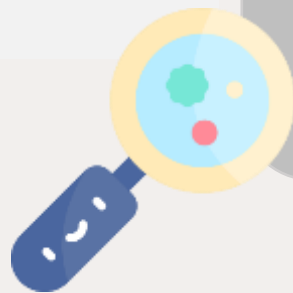
註: --- 為50日移動平均線、--- 為100日移動平均線、--- 為200日移動平均線

CPI、PPI增幅超預期 三大指數週線止步連五揚

指數	2/16收盤價	上週以來	今年以來
道瓊指數	38628.00	-0.11%	2.49%
S&P500	5005.56	-0.42%	4.94%
NASDAQ	15775.65	-1.34%	5.09%
費半指數	4527.68	-0.87%	8.44%

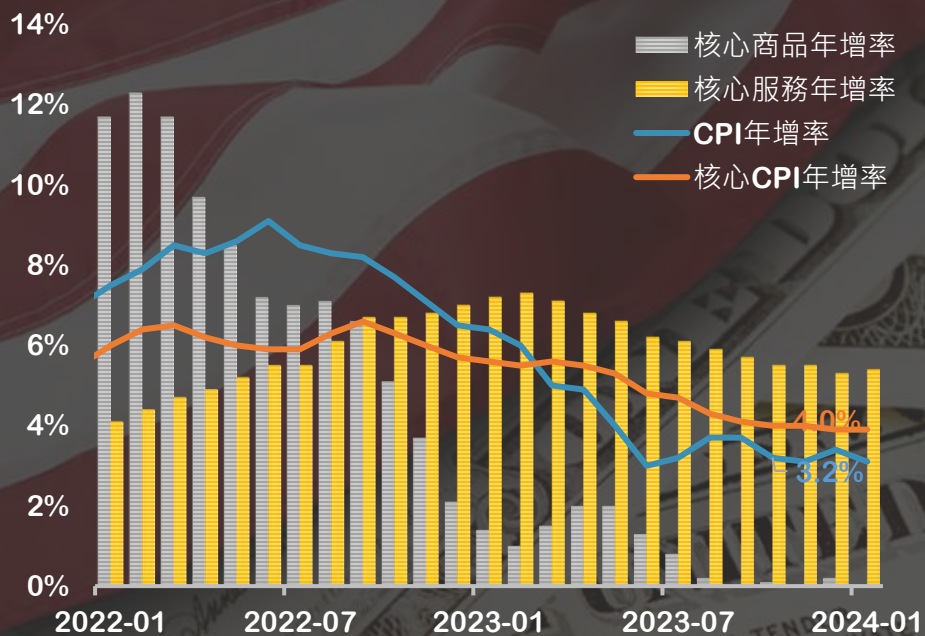
行情分析

- 回顧上週表現，美國公布1月生產者物價指數(PPI)漲幅仍居高，令市場擔心聯準會在短期內可能不會有降息動作，同時此前「通膨再起」的論點已引起市場高度關注，由於上周稍早美國公布1月CPI年升幅也高於預期，導致美元、美債殖利率回升，**FedWatch**顯示市場押注5月降息1碼的機率只剩**35%**左右。美股四大指數全面拉回，道瓊、那指、標普**500**指數週線止步連五揚，跌幅介於**-1.34%**至**-0.11%**。



美1月整體CPI及核心CPI升幅均高於預期

U.S. CPI



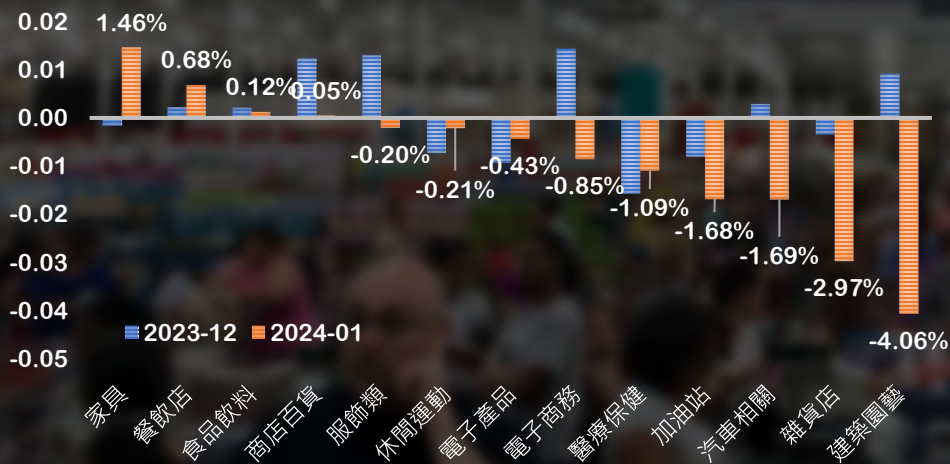
美國1月CPI月升**0.3%**，與去年12月升幅相同，年升**3.1%**，略低於去年12月的**3.4%**，但都高於經濟學家預期。而1月核心CPI月升**0.4%**，是八個月來最大單月升幅，高於市場預估。顯示美國通膨依然黏著，且降息時機可能進一步延後。

細項來看，約占CPI權重三分之一的房屋價格是推升漲幅的主要原因。勞工局表示，該類別指數本月上漲**0.6%**，占整體漲幅的三分之二以上。以**12個月**基礎計算，住房價格上揚了**6%**。食品價格也走高，本月上漲**0.4%**。能源抵消了部分升幅，下降了**0.9%**，主要是由於汽油價格下跌**3.3%**。

美12月零售銷售成長超預期

U.S. Retail Sales

美國零售銷售分項(月增率)



美國1月零售銷售增速下滑**0.8%**，創去年3月以來最大單月降幅，遠低市場預期的**-0.2%**，也不及去年12月修正後的**0.4%**。在經歷去年強勁的假日購物季之後，最新數據引發市場對今年開始消費者支出持久性的質疑。

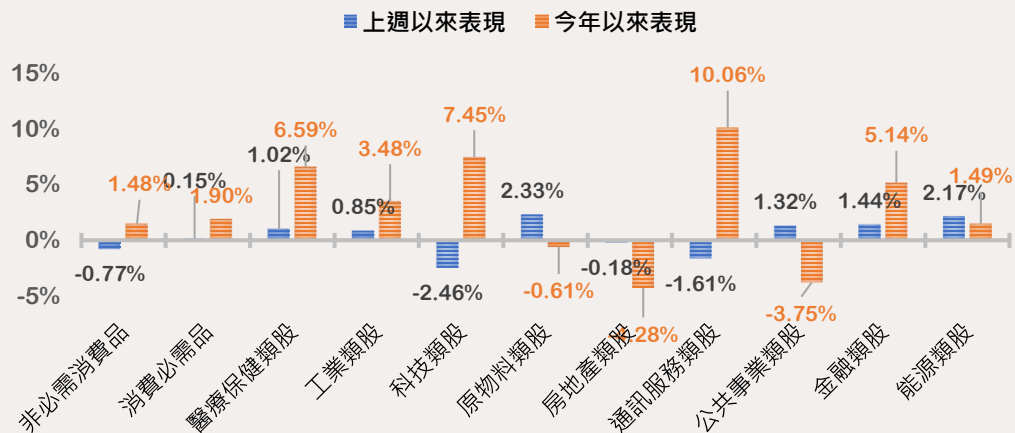
根據商務部報告，在**13**個類別中，有**9**個類別出現下滑跡象，以建材商店和汽車經銷商為首。儘管嚴酷的冬季天氣可能影響數據，但銷售的持續下滑將表明家庭支出面臨惡化的風險。

上週官員談話追蹤

職位/分行	官員	有/無投票權	談話內容
舊金山	Mary Daly	✓	<ul style="list-style-type: none"> 今年降息三次是合理的基本情境 強調官員們在制定政策時必須考慮兩個相反的風險，一是在壓低通膨方面進展緩慢，另一是就業市場突然急劇惡化
亞特蘭大	Raphael Bostic	✓	<ul style="list-style-type: none"> 支持在今年夏天的某個時候開始降息，並重申今年將降息兩次 若通膨降溫速度比預期更快，可能會有三次
里奇蒙	Thomas Barkin	✓	<ul style="list-style-type: none"> 過去幾年透過漲價提高利潤率和銷售額的美國企業可能不會很快放棄大調漲價格的作法，過程可能是緩慢推進，因此通膨壓力仍有持續存在的風險。

上週S&P500各板塊漲多跌少

S&P500各板塊表現

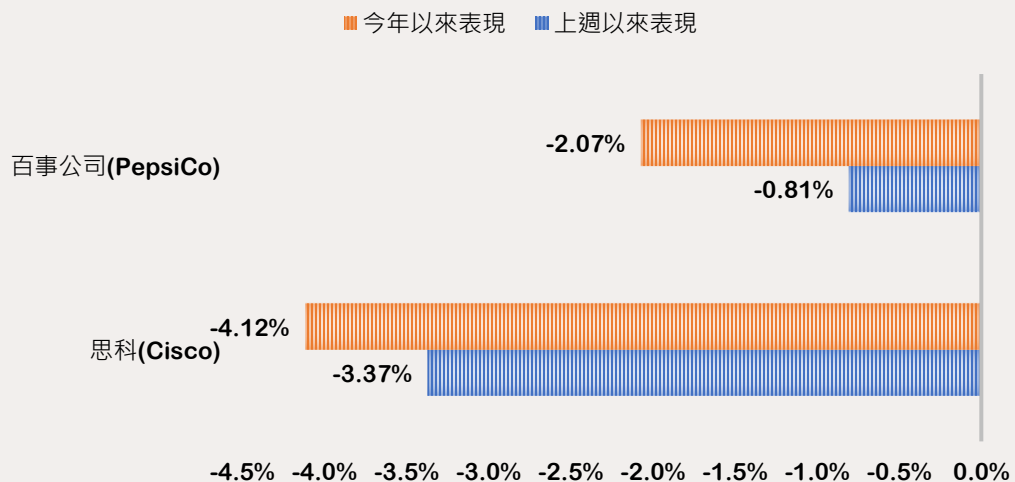


能源類股勁揚逾2%

根據上週標普500各板塊來看，11大板塊7紅4黑，上週共有四個板塊累跌，大多與科技股相關，其中科技、通訊服務類股分別下挫約-2%至-1%，受到地緣政治的影響，油價持續累漲，帶動上週能源類股勁揚2.17%。

- 由於北美地區對食品和飲料的需求減弱，百事公司(PepsiCo)公布的上季業績好壞參半。第4季淨利13億美元，合每股94美分，高於去年同期的5.18億美元和每股37美分。百事公司高層在財報聲明中表示，高借貸成本和較低的個人儲蓄壓縮了消費者的預算，尤其是北美。
- 思科(Cisco)上季業績佳，但宣布裁員5%，這項決定將導致約4250個職位被裁減。思科還公布了強勁的第2季財報，但給出較低的財測。而關於第3財季的財測，思科預計調整後每股獲利在84至86美分間，營收則為121至123億美元。

上週美股財報焦點

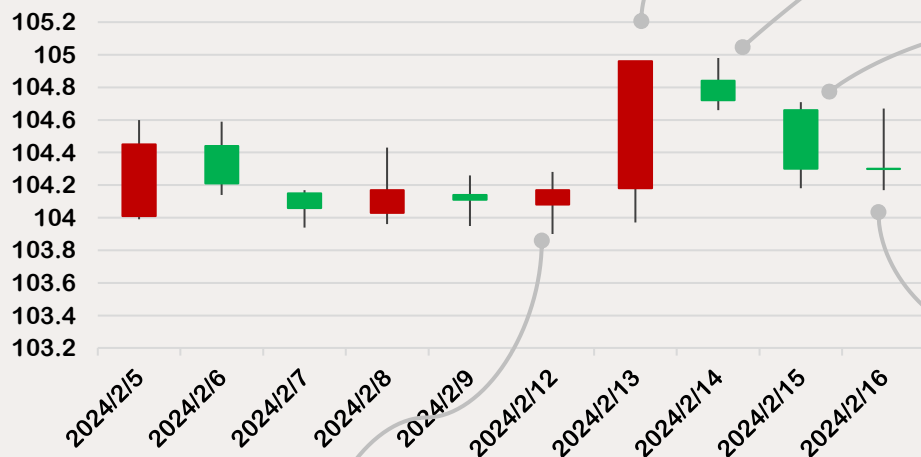


通膨數據高於預期 DXY週線連五揚

週二美國公布數據顯示，1月份通膨升幅超出預期，強化了聯準會將在3月份維持利率穩定的猜想，數據公布後，美元升至3個月高點。DXY終場上漲0.7%至104.89。

週三華爾街正在消化近期美國CPI報告，權衡聯準會可能降息的時機，美債殖利率持續下跌，英鎊走貶、歐元小幅走高，DXY呈狹幅波動，終場下跌0.1%至約104.72。

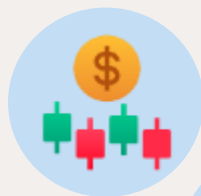
美元指數



週四美國稍早公布經濟數據好壞參半，整體而言仍屬穩健，但並未動搖市場對聯準會(Fed)6月之前開始降息的預期。DXY連兩個交易日下滑，終場下跌0.42%至104.29。

週五美國公布上月PPI高於預期，提高市場對於Fed至少年中以前都不會降息的預期，帶動DXY上揚，尾盤回吐升幅後持穩，終場幾乎持平在104.30，本周升近0.2%，連續五週收高。

週一隨著投資人等待美國將本周公通膨與零售銷售數據，以尋找聯準會(Fed)何時開始降息的線索，DXY小幅上揚，終場上漲0.1%至104.12。



上週美公債殖利率表現

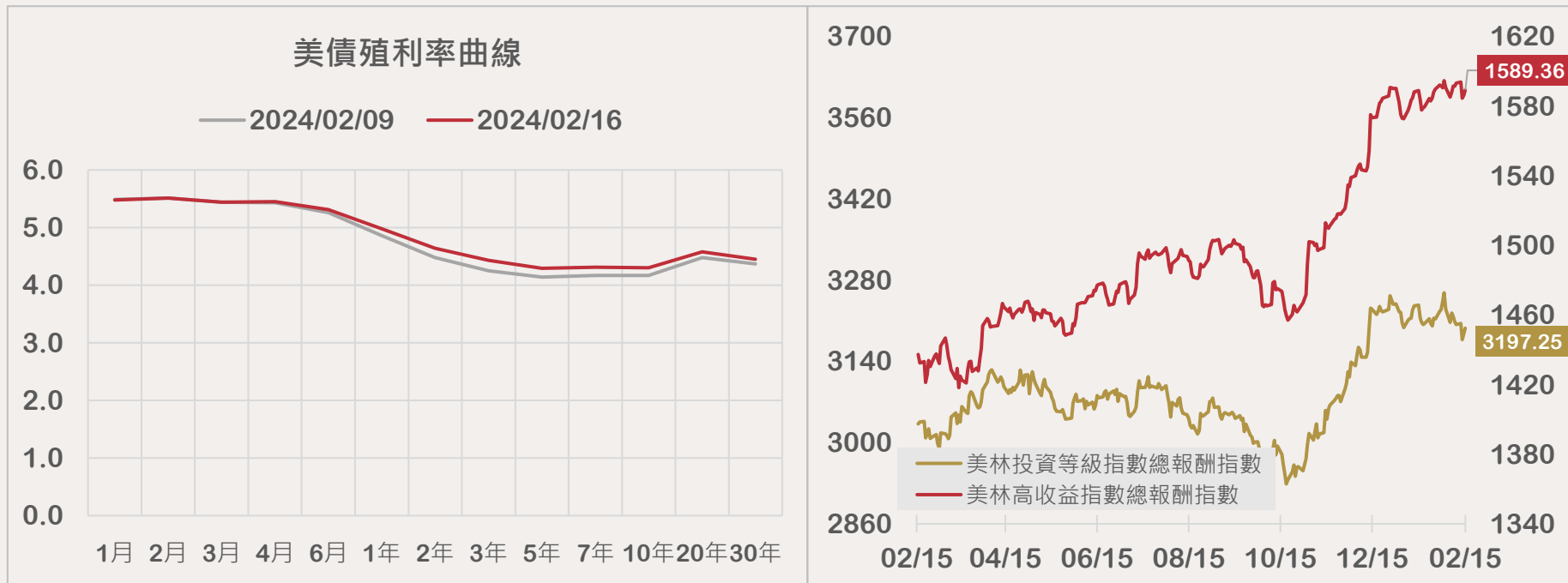
日期	1月	2月	3月	4月	6月	1年	2年	3年	5年	7年	10年	20年	30年
2024/02/09	5.49	5.51	5.44	5.43	5.26	4.86	4.48	4.25	4.14	4.17	4.17	4.48	4.37
2024/02/16	5.48	5.51	5.44	5.45	5.31	4.98	4.64	4.43	4.29	4.31	4.3	4.58	4.45
變動	-0.01	0	0	+0.02	+0.05	+0.12	+0.16	+0.18	+0.15	+0.14	+0.13	+0.10	+0.08



上週美債期貨表現

商品	代碼	2月9日	2月16日	週增減	增減幅
美國超長債	UB	125 31/32	124 17/32	-1 14/32	-1.14%
美國三十年債	US	119 3/4	118 13/32	-1 11/32	-1.12%
長期十年美債	TN	114 3/4	113 11/16	-1 4/64	-0.93%
美國十年債	TY	110 21/32	109 13/16	-54/64	-0.76%
美國五年債	FV	107 27/32	106 5/9	-1 9/32	-1.20%
美國二年債	TU	102 19/64	101 31/32	-11/32	-0.32%

★註：主交易月份為2403



市場預期Fed在5月會議按兵不動機率升至約6成

聯準會升降息機率表(CME FedWatch2024/2/16 收盤數據整理)

利率區間	3.00 3.25	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
會議日期	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75	5.00	5.25	5.50
2024/03/20								10.0	90.0	
2024/05/01								3.2	35.2	61.6
2024/06/19							2.2	25.7	53.7	18.4
2024/07/31						1.6	18.7	45.4	28.9	5.5
2024/09/25					1.2	14.9	39.5	32.5	10.6	1.2
2024/11/06				0.7	8.7	28.4	35.7	20.5	5.4	0.5
2024/12/18			0.5	6.6	23.2	33.7	24.5	9.5	1.9	0.1
2025/1/29		0.3	4.1	16.5	29.5	28.2	15.5	4.9	0.8	0.1
2025/3/12	0.1	1.7	8.7	21.3	29.0	23.5	11.6	3.4	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、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，受到服務業成本大幅上升所推動，美國**1月PPI**月增率上漲**0.3%**超出市場普遍預期，延續了**1月CPI**報告的強勁表現，其中值得關注的是，與**PCE**報告相關的醫療保健**PPI**類別也連續走強，使**FedWatch**押注降息的時機延遲到**6月**，連帶美元指數連五週走揚、美國債市湧現賣壓，上週五美**10年期**公債殖利率跳漲再度站上**4.3%**，週漲幅達**13**個基點。觀察殖利率利差，**10Y-3mo**利差從前週的**-1.27%**縮窄至**-1.14%**，**10Y-2Y**利差從前週的**-0.33%**微幅擴大至**-0.34%**。

貨幣政策方面，經過一系列強於預期的數據公布後，亞特蘭大**Fed**總裁**Bostic**表示降息可能要到第三季才合適，而里奇蒙**Fed**總裁**Barkin**則表示，強勁的通膨數據凸顯為何聯準會希望在降息前看到更多數據。根據**2月16日**的**FedWatch**升息機率來看，目前市場預期**Fed**在**5月**會議將保持按兵不動，機率上升至超過**6成**，預期首次降息時間點延後至**6月**會議，機率超過**8成**，全年預期降息**4碼**。



本週關注美國Markit製造業、服務業數據

2/20
(二)

- 美國1月諮商會領先指標

2/22
(四)

- 美國上週API原油庫存變化
- 美國上週初領失業金人數
- 美國2月Markit服務業PMI指數
- 美國2月Markit綜合業PMI指數
- 美國2月Markit製造業PMI指數
- 美國1月MAR季調後成屋銷售月增率

2/23
(五)

- 美國上週EIA原油庫存變化



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