



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2024年02月26日

上週經濟數據表現

2/20
(二)

- 美國1月諮商會領先指標報**102.7**，前值**103.1**

2/22
(四)

- 美國上週API原油庫存**新增716.8萬桶**，預期新增**429.8萬桶**，前直**852萬桶**
- 美國上週初領失業金人數報**20.1萬**，預期**21.8萬**，前值**21.3萬**
- 美國2月Markit製造業PMI報**51.5**，預期**50.5**，前值**50.7**
- 美國2月Markit服務業PMI報**51.3**，預期**52**，前值**52.5**
- 美國2月Markit綜合PMI報**51.4**，預期**51.9**，前值**52.0**
- 美國1月MAR季調後成屋銷售月增率報**3.1%**，預期**3%**，前值**-0.8%**

2/23
(五)

- 美國上週EIA原油庫存**新增351.4萬桶**，預期新增**387.9萬桶**，前值新增**1201.8萬桶**

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

輝達漲勢趨緩 主要美股漲跌互見

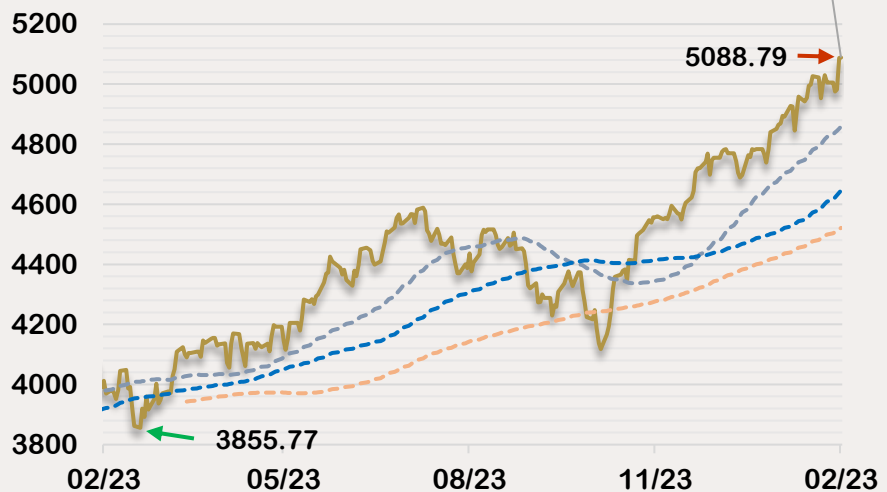
道瓊指數



NASDAQ



S&P500



費半指數



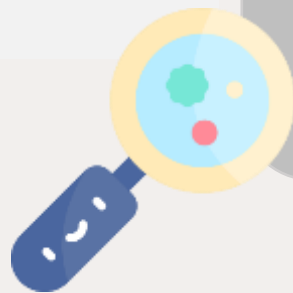
註: --- 為50日移動平均線、--- 為100日移動平均線、--- 為200日移動平均線

美經濟數據穩健 四大指數週線齊揚

指數	2/23收盤價	上週以來	今年以來
道瓊指數	39131.54	1.30%	3.83%
S&P500	5088.79	1.66%	6.69%
NASDAQ	15996.82	1.40%	6.56%
費半指數	4615.03	1.93%	10.53%

行情分析

- 回顧上週表現，受到訂單強勁成長推動，美國公布2月製造業PMI超預期升至**51.5**，創**17**個月來新高，同時**Nvidia**因公布營收翻漲逾**3**倍，激勵股價創新高，連帶**AI**、成長股全面齊漲，儘管近期數據顯示，美國經濟穩健成長，**Fed**不太可能急於降息，帶動美債殖利率走高，不過仍不影響市場樂觀氛圍，美股四大指數上週漲幅均超過**1%**之上。其中道瓊、標普**500**、費半指數均創下歷史收盤新高。



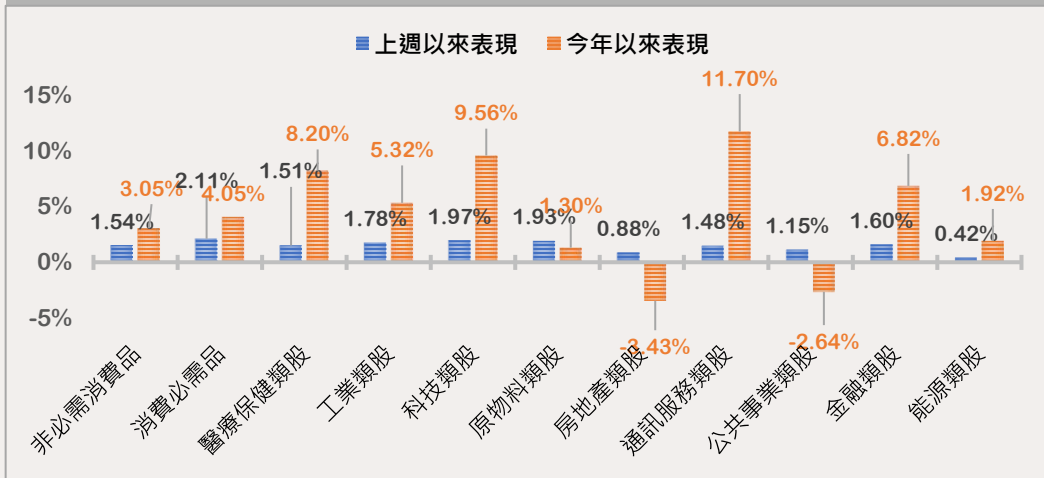
上週官員談話追蹤

職位/分行	官員	有/無投票權	談話內容
里奇蒙	Thomas Barkin	✓	<ul style="list-style-type: none"> 1月通膨數據顯示消費者物價和批發物價增速比預期快，讓聯準會即將做出的利率決策複雜化 通膨「軟著陸」還為時過早
理事	Michelle Bowman	✓	<ul style="list-style-type: none"> 希望等待更多訊息以確認經濟正轉趨疲軟、通膨正在放緩 認為有充足時間可以讓FED對經濟發展方向更有信心，基於數據的不確定性、現在並非開始降息的時間點。
副主席	Philip Jefferson	✓	<ul style="list-style-type: none"> 美國過去的貨幣政策週期經驗顯示，決策者必須保持彈性、以防經濟受到不利因素衝擊 強調對通膨的進展保持審慎樂觀，美國經濟發展若大致符合預期，今年稍後放寬政策限制可能是適當的
費城	Patrick Harker		<ul style="list-style-type: none"> 強調2024年有8次表定會議、下個月只是第二場，FOMC有時間等待更多數據以確認降息時機已經到來 美國面臨的最大經濟風險來自過早採取降息行動、進而導致通膨死灰復燃。
紐約	John Williams	✓	<ul style="list-style-type: none"> 聯準會將在「今年稍後」降息，儘管1月份通膨和勞動力市場數據強於預期 一些指標仍顯示勞動力市場相當強勁，需求可能仍略高於供應

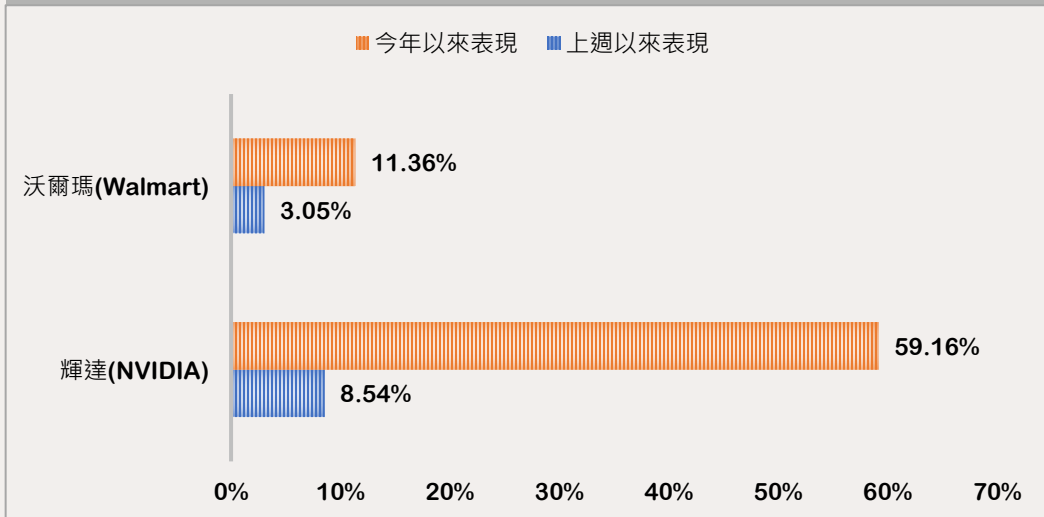


上週S&P500各板塊全面收漲

S&P500各板塊表現



上週美股財報焦點



消費必需品類股勁揚逾2%

根據上週標普500各板塊來看，11大板塊全面收紅，其中由Nvidia所帶動的科技、通訊服務類股表現強勁，週漲幅分別為1.97%、1.48%，整體來看，上週僅房地產及能源類股漲幅不到1%之外，其餘板塊至少漲逾1%。

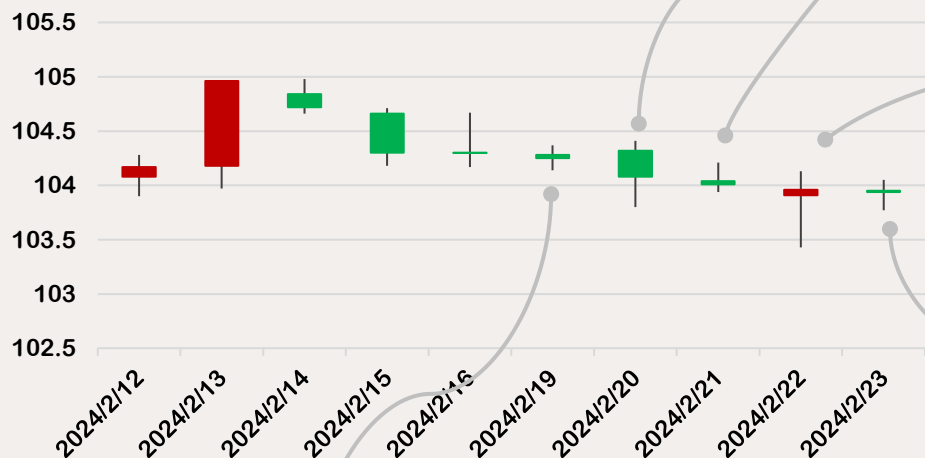
- 美國零售巨擘沃爾瑪(Walmart)公布2024會計年度第四季財報，由於去年底假日購物季消費者轉向其門市消費，該季營收、獲利均打敗華爾街分析師預期，此外電商部門銷售額也實現兩位數成長。值得注意的是，沃爾瑪同日還宣布將以23億美元的價格收購智慧電視製造商Vizio，以加速其廣告業務Walmart Connect的成長。
- 受惠於龐大的人工智慧(AI)支出，輝達(NVIDIA)公布上季營收和獲利雙雙超出預期，且營收較去年同期翻逾兩倍，創下紀錄新高。該公司看好本季將繼續迎來成長，並給出優於預期的營收展望。

市場推遲降息預期 DXY週線今年首收黑

週二中國宣布五年期貸款市場報價利率(LPR)調降25個基點以挽救房市，激發人們對額外刺激措施有望帶動全球成長的希望，引發美元指數走軟，澳幣、歐元升至近三周高點。DXY終場下跌0.21%至104.07。

週三聯準會公布1月會議紀錄內容大致符合預期，多數決策官員擔憂過早降息的風險，並表示希望看到更多通膨持續降溫的證據，DXY小幅走低，終場下跌0.05%至104.03。

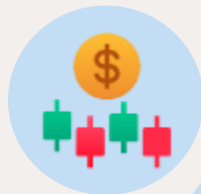
美元指數



週四Fed副主席Jefferson表示，他將在評估一系列經濟指標後，才決定是否是時候降息，而非專注在單一指標。DXY連兩個交易日下滑，終場下跌0.42%至104.29。

週五美元今年因美國經濟續強而反彈，Fed官員正致力於讓通膨回到2%的目標水平，並警告不應過早降息。DXY表現平淡，終場微升0.02%至103.97，但周線收黑0.3%。

週一美國適逢華盛頓誕辰紀念日，美國股債休市一日，DXY盤中狹幅震盪，終場小漲0.07%至104.17。



上週美公債殖利率表現

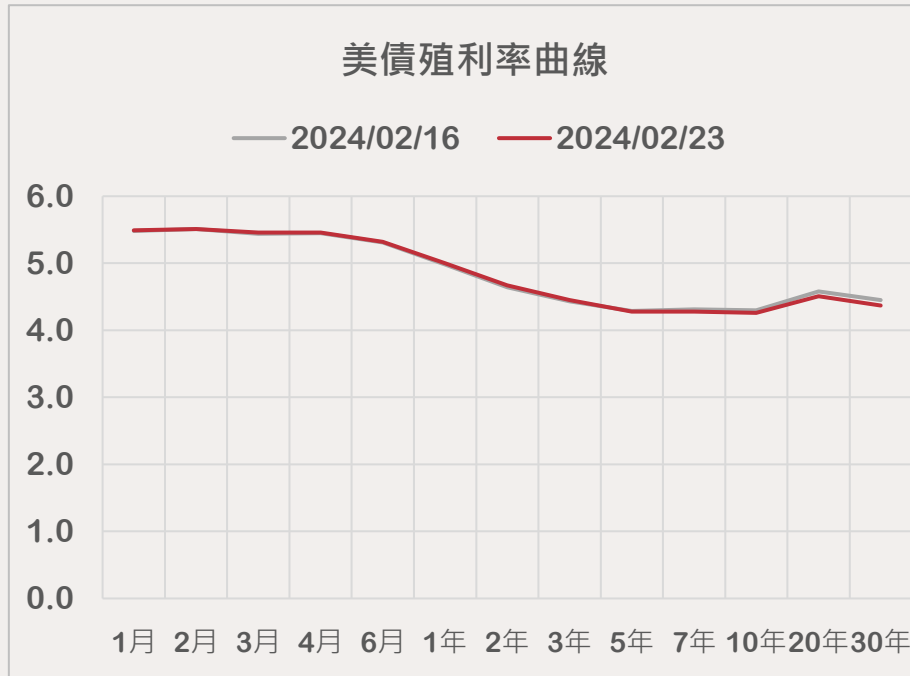
日期	1月	2月	3月	4月	6月	1年	2年	3年	5年	7年	10年	20年	30年
2024/02/16	5.48	5.51	5.44	5.45	5.31	4.98	4.64	4.43	4.29	4.31	4.3	4.58	4.45
2024/02/23	5.49	5.51	5.46	5.46	5.32	5	4.67	4.45	4.28	4.28	4.26	4.51	4.37
變動	+0.01	0	+0.02	+0.01	+0.01	+0.02	+0.03	+0.02	-0.01	-0.03	-0.04	-0.07	-0.08



上週美債期貨表現

商品	代碼	2月16日	2月23日	週增減	增減幅
美國超長債	UB	124 17/32	126 1/32	1 16/32	1.20%
美國三十年債	US	118 13/32	119 5/32	24/32	0.63%
長期十年美債	TN	113 11/16	114	20/64	0.27%
美國十年債	TY	109 13/16	109 59/64	7/64	0.10%
美國五年債	FV	106 5/9	106 10/21	-3/32	-0.07%
美國二年債	TU	101 31/32	101 7/8	-3/32	-0.09%

★註：主交易月份為2403



市場預期Fed在5月會議按兵不動機率超過7成

聯準會升降息機率表(CME FedWatch2024/2/23 收盤數據整理)

利率區間	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75	5.00	5.25
會議日期	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75	5.00	5.25	5.50
2024/03/20								4.0	96.0
2024/05/01							0.9	25.3	73.8
2024/06/19						0.5	14.3	52.0	33.1
2024/07/31					0.3	8.2	35.4	41.5	14.7
2024/09/25				0.2	5.7	26.7	39.5	23.2	4.7
2024/11/06			0.1	2.9	16.2	33.1	31.4	14.0	2.3
2024/12/18		0.1	2.0	11.7	27.4	32.0	19.8	6.2	0.8
2025/1/29		1.2	7.6	20.8	30.0	25.0	12.0	3.1	0.3
2025/3/12	0.4	3.4	12.1	23.9	28.3	20.5	9.0	2.2	0.2
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月起已連續四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，標普全球發佈美國**2月製造業採購經理人指數(PMI)**從前月的**50.7**升至**51.5**，寫**17**個月來新高，顯示美國製造業進一步改善，服務業**PMI**則從前月的**52.5**降至**51.3**，但仍保持在擴張區間。由於美國經濟維持高檔不墜，自去年底以來，**Fed**降息題材帶來的美債買盤因而消退，過去一週對**Fed**利率政策較為敏感的**2**年期公債殖利率上漲**3**個基點。觀察殖利率利差，**10Y-3mo**利差從前週的**-1.14%**擴大至**-1.2%**，**10Y-2Y**利差從前週的**-0.34%**擴大至**-0.41%**。

貨幣政策方面，聯準會公布**1**月會議紀要顯示，多數官員仍擔憂過早降息的風險，因此須看到更多明確證據顯示通膨順利降至**2%**目標，才會啟動降息。在美國公佈數據及**Fed**會議紀要公布後，市場解讀**Fed**短期內不會有降息動作。根據**2月23**日的**FedWatch**升降息機率來看，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**7**成，預期首次降息時間點延後至**6**月會議，機率超過**6**成，**2024**全年預期降息**3**碼。



本週關注美國Q4 GDP、PCE數據

2/26
(一)

- 美國1月新屋銷售月增率
- 美國1月營建許可總數修正值

2/27
(二)

- 美國1月耐用品訂單月增率
- 美國12月FHFA房價指數年增率
- 美國2月諮商會消費者信心指數

2/28
(三)

- 美國第四季個人消費支出物價指數修正值
- 美國第四季實際**GDP**修正值季增率

2/29
(四)

- 美國1月個人收入月增率
- 美國1月個人消費支出月增率
- 美國1月個人消費支出物價指數月增率
- 美國上週初領失業金人數
- 美國1月NAR季調成屋簽約銷售指數

3/1
(五)

- 美國1月營建支出月增率
- 美國2月ISM製造業PMI
- 美國2月密大消費者信心指數終值



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