



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2024年03月04日

上週經濟數據表現

2/26
(一)

- 美國1月新屋銷售月增率報**1.5%**，前值**7.2%**

2/27
(二)

- 美國1月耐久財訂單月增率報**-6.1%**，預期**-4.5%**，前值**-0.3%**
- 美國1月核心耐久財訂單月增率報**-0.3%**，預期**0.2%**，前值**-0.1%**
- 美國去年12月房價指數月增率報**0.1%**，預期**0.3%**，前值**0.4%**
- 美國去年12月房價指數年增率報**6.6%**，前值**6.7%**
- 美國2月經濟評議會消費者信心指數報**106.7**，預期**115**，前值**110.9**

2/28
(三)

- 美國Q4 GDP季增年率修訂值報**3.2%**，預期**3.3%**，前值**4.9%**

2/29
(四)

- 美國1月PCE年增率報**2.4%**，預期**2.4%**，前值**2.6%**
- 美國1月PCE月增率報**0.3%**，預期**0.3%**，前值**0.1%**
- 美國1月核心PCE年增率報**2.8%**，預期**2.8%**，前值**2.9%**
- 美國1月核心PCE月增率報**0.4%**，預期**0.4%**，前值**0.1%**
- 美國1月個人收入月增率報**1.0%**，預期**0.4%**，前值**0.3%**
- 美國1月個人支出月增率報**0.2%**，預期**0.2%**，前值**0.7%**
- 美國上周初領失業金人數報**21.5萬**，預期**21萬**，前值**20.2萬**

3/1
(五)

- 美國1月營建支出月增率報**-0.2%**，預估**0.2%**，前值**1.1%**
- 美國2月ISM製造業PMI報**47.8**，預估**49.5**，前值**49.1**
- 美國2月密大消費者信心指數終值報**76.9**，預估**79.6**，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

AI概念股持續發燒 主要美股全面勁揚

道瓊指數



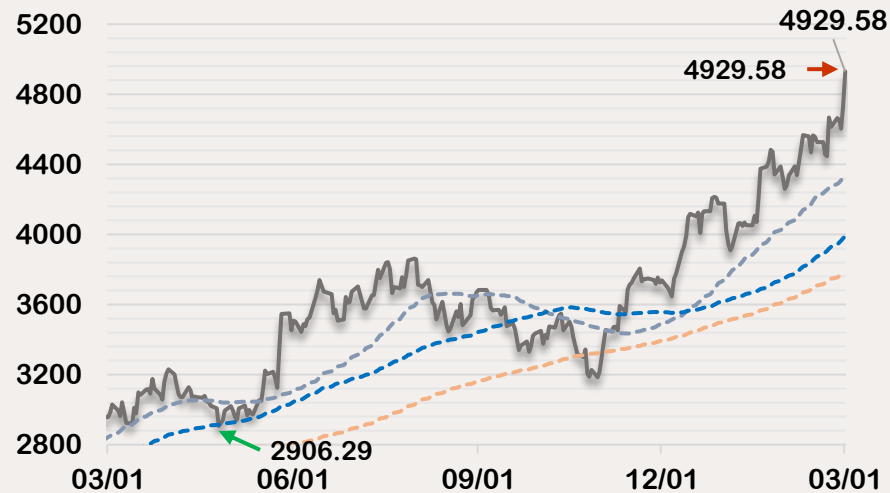
NASDAQ



S&P500



費半指數



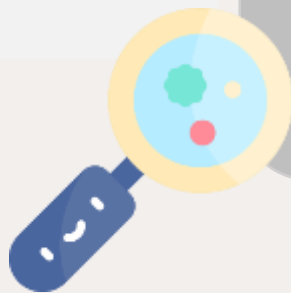
註: --- 為50日移動平均線、--- 為100日移動平均線、--- 為200日移動平均線

美公債殖利率滑落 那指、標普500再創歷史新高

指數	3/1收盤價	上週以來	今年以來
道瓊指數	39087.38	-0.11%	3.71%
S&P500	5137.07	0.95%	7.70%
NASDAQ	16274.94	1.74%	8.42%
費半指數	4929.58	6.82%	18.06%

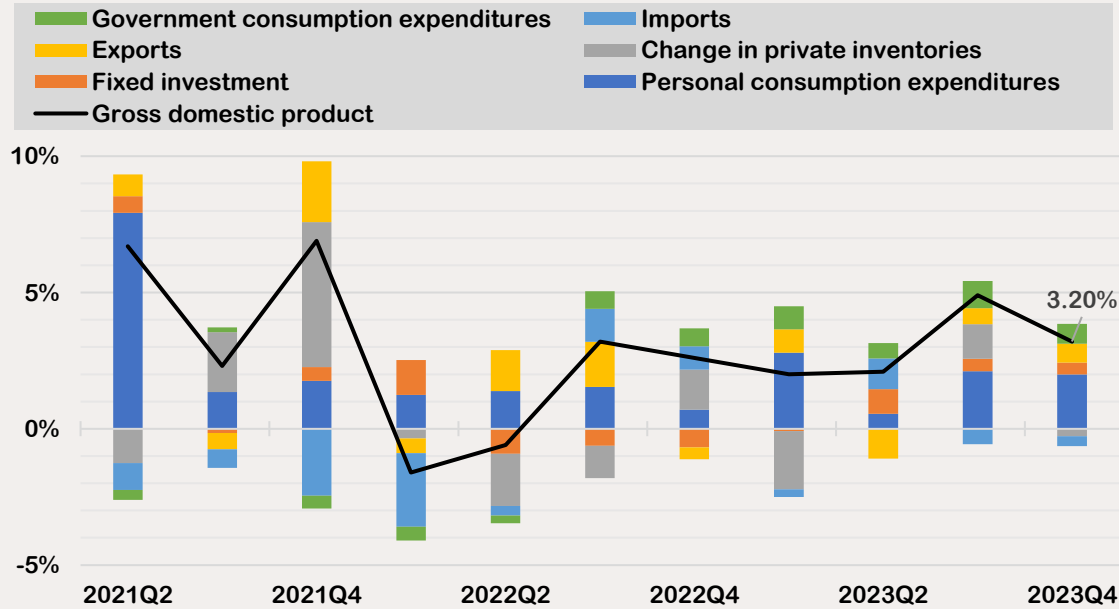
行情分析

- 回顧上週表現，由於消費者支出強勁，美國公布第四季**GDP**修正值僅微幅下修至**3.2%**，美國**GDP**成長率已連續六季保持在**2%**以上，至今毫無經濟衰退的跡象，同時，美國公布**Fed**首選通膨指標憂喜參半，1月核心**PCE**年增率創**2021年3月**以來新低，而1月**PCE**月增率仍較前月上升**0.3%**，**Fed**近期降息基本無望，但下半年仍有機會降息。隨著美股財報創佳績，帶動那指、標普**500**再創歷史收盤新高。



美國經濟小幅下修 去年Q4個人消費支出上修

GDP分項實際貢獻度



美4Q GDP修正值3.2%

- 美國去年4Q GDP季增年率修正值報**3.2%**，低於市場預期與初值的**3.3%**。報告顯示，美國實質GDP成長反映消費者支出、出口、州和地方政府支出、非住宅固定投資、聯邦政府支出、私人存貨投資和住宅固定的全方位成長。
- 具體而言，消費支出的成長反映服務和商品支出兩方面成長。其中佔美國GDP比重**70%**的消費者支出較原預估強勁，由**2.8%**上修為**3%**；政府支出上修為成長**4.2%**。

GDP分項	2022			2023		
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Gross domestic product	3.2%	2.6%	2.2%	2.1%	4.9%	3.2%
Personal consumption expenditures	2.3%	1.0%	4.2%	0.8%	3.1%	3.0%
Fixed investment	-3.5%	-3.8%	-0.4%	5.2%	2.6%	2.5%
Gross private domestic investment	-9.6%	4.5%	-11.9%	5.2%	10.0%	0.9%
Exports	14.6%	-3.7%	7.8%	-9.3%	5.4%	6.4%
Imports	-7.3%	-5.5%	2.0%	-7.6%	4.2%	2.7%
Government consumption expenditures	3.7%	3.8%	5.0%	3.3%	5.8%	4.2%

Source：美國經濟分析局(BEA)

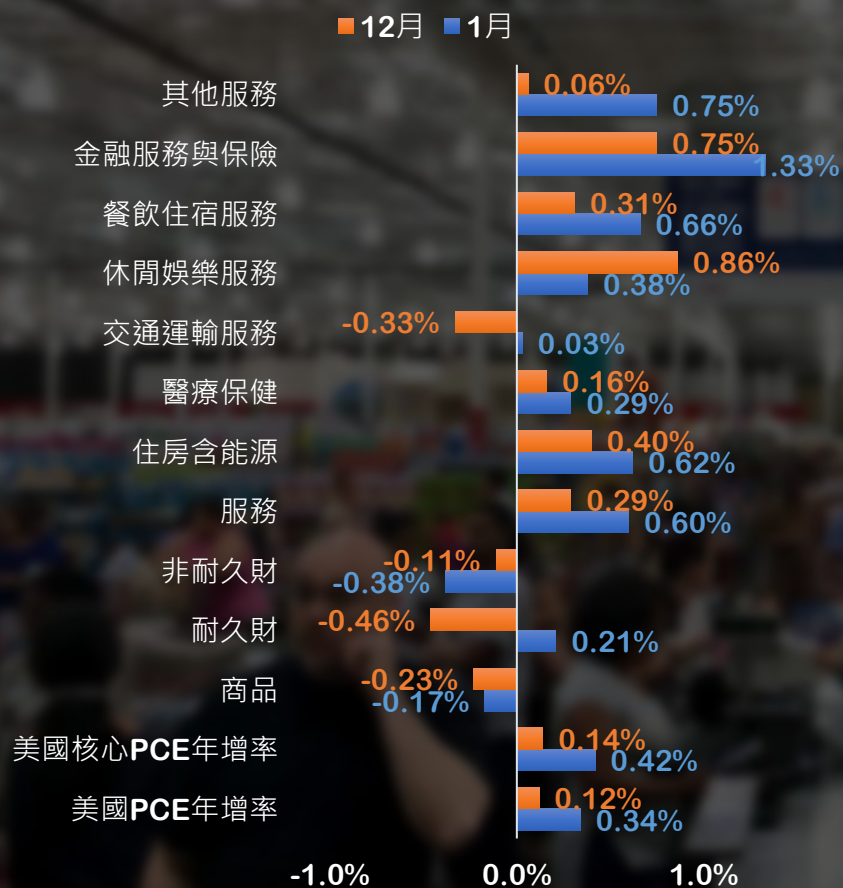


永豐期貨
SinoPac Futures

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
本資料僅供永豐金控同仁及客戶參考，客戶應審慎考量本身之需求與投資風險，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。

美國1月核心PCE年增率創2021年3月以來新低

U.S. PCE



美國商務部發布報告顯示，美國青睞的通膨指標，剔除食品與能源價格後的1月核心PCE物價指數月增0.4%，創2023年2月以來新高；年增率從12月的2.9%降至2.8%，創2021年3月以來新低。不過1月PCE前月上升0.3%，增幅高於12月的0.1%。

細項來看，住房、金融服務、交通服務、醫療保健服務月增率均出現小幅上升，不過整體而言，雖服務價格月增率普遍出現回溫，但仍屬市場可接受範圍內，核心PCE年增率、月增率表現也均符合預期。

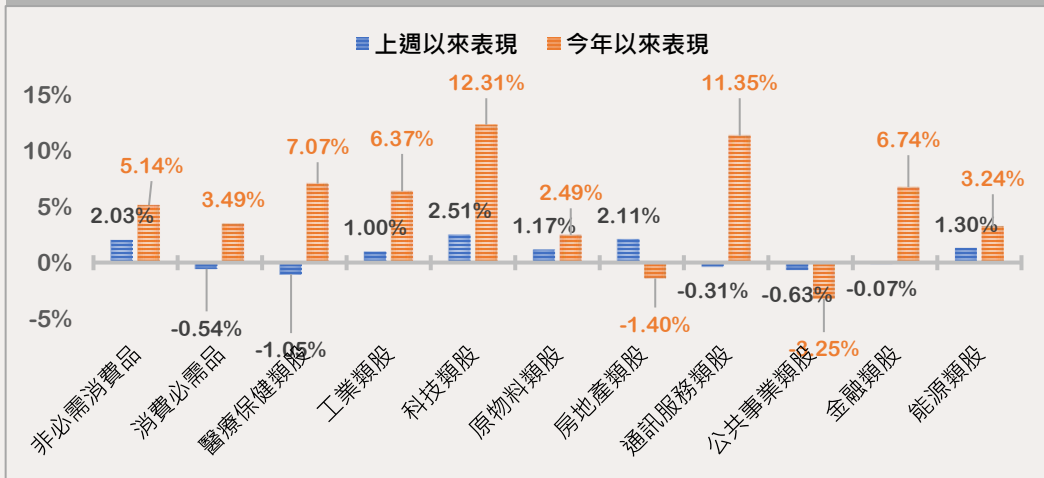
上週官員談話追蹤

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"> • Fed的決策者們已「準備好」在必要時下調利率 • 表示目前美國經濟保持堅挺，不存在迫切降息的風險
亞特蘭大	Raphael Bostic	✓	<ul style="list-style-type: none"> • 表示近期數據表明通膨不會一帆風順的達到2%目標，在這過程中會出現一些顛簸 • 認為若未來照他的預期發展，則夏季開始降息可能是合適的
克里夫蘭	Loretta Mester	✓	<ul style="list-style-type: none"> • 表示PCE數據並沒有改變他對通膨放緩的觀點，但確實表明Fed還有更多工作要做 • 認為Fed可以考慮放鬆目前利率的限制性水準，並重申認為今年降息3次是合適的
紐約	John Williams	✓	<ul style="list-style-type: none"> • 降息步伐受到經濟狀況與通膨的推動，不會基於日期或固定的時間表，而是專注於數據 • 表示今年降息3碼是一個好的選擇
波士頓	Susan Collins		<ul style="list-style-type: none"> • 表示今年稍晚開始放鬆貨幣政策將變得合適 • 當開始降息時，有條不紊、具前瞻性地逐步降息能夠提供必要的靈活性來管理風險

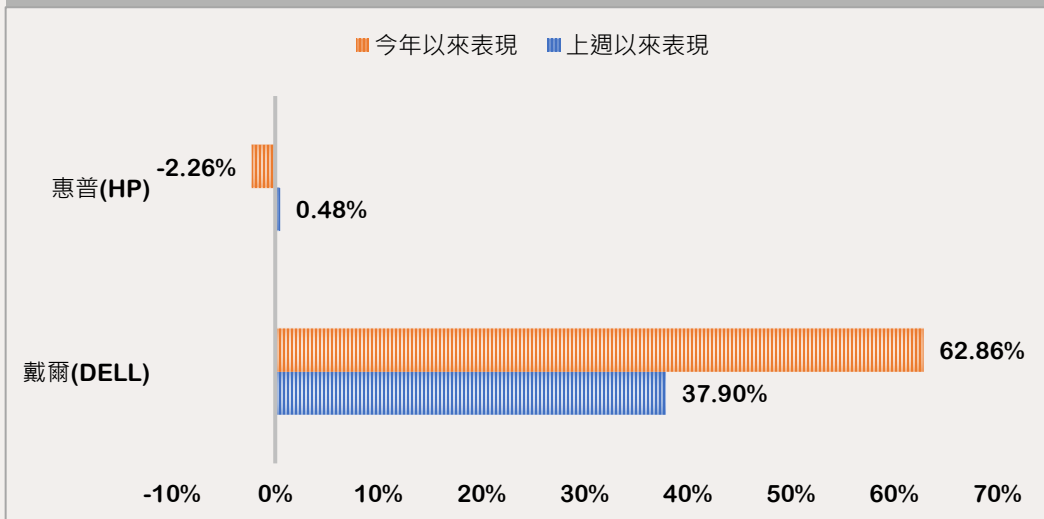


上週S&P500各板塊漲多跌少

S&P500各板塊表現



上週美股財報焦點



科技類股勁揚逾2.5%

根據上週標普500各板塊來看，11大板塊6紅5黑，由戴爾、輝達領軍AI概念股勁揚，帶動科技類股、通訊服務類股延續漲勢，此外，國際油價因預期產油國自願減產影響，油價上週再度走揚1.3%。

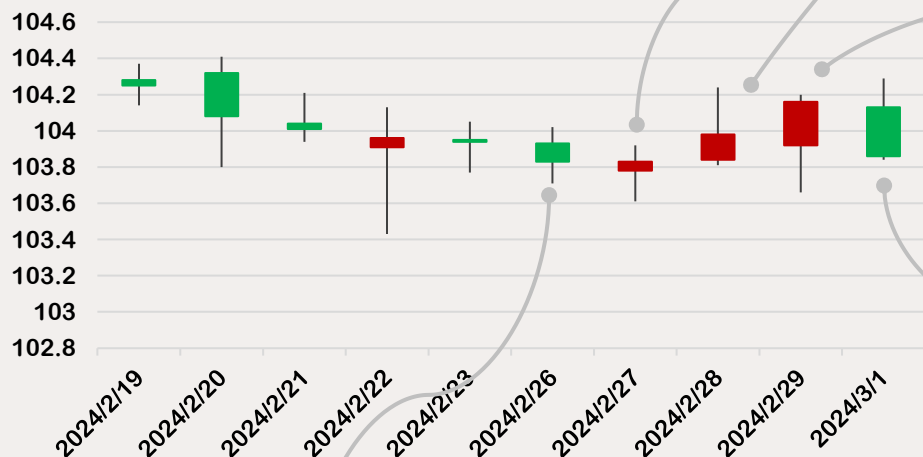
- 戴爾(DELL)盤後公布第四季業績超出預期，反映對其人工智慧(AI)伺服器的強勁需求。該公司表示，AI的發展動能令人倍感信心，預估到2025會計年度將重回成長。不過，總體經濟環境仍將使部分客戶對基礎設施成本保持謹慎。
- 因個人電腦(PC)銷售持續下滑，PC大廠惠普(HP)公布上季營收未達預期，PC業務是惠普上季業績表現不佳的主要原因，Q1消費PC營收年減1%至27.6億美元。儘管如此，執行長Lores仍預期2024年PC銷量將實現成長，主要將受企業支出反彈、與微軟Windows 11相關的新款電腦所帶動。

市場推遲降息預期 DXY月線升約0.8%

週二日本公佈的核心CPI放緩增長程度不及預期，支持日元兌美元反彈，擺脫近兩周低位，不過美國1月耐用品訂單超預期環比下降6.1%，DXY在數據公佈後反彈，終場上漲至103.83。

週三投資人正在等待週四出爐的歐美通膨數據，月底的投資組合再平衡也可能影響市場走向，美元兌歐元和日元走強，DXY終場上漲0.11%，報103.94。

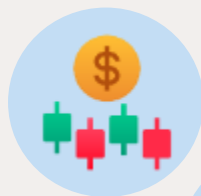
美元指數



週四美國聯準會(Fed)官員接連發布鷹派言論，將Fed降息的可能性推遲到今年稍晚，令美元收復早盤跌勢，DXY終場上漲0.15%報104.13，月線升約0.8%。

週五美國2月供應管理協會(ISM)製造業採購經理人指數(PMI)意外下滑，顯示製造業活動連續第16個月下降。數據公布後，DXY難以重拾強勢，終場下跌0.23%報103.87。

週一在美國公布耐久材訂單和通膨數據前夕，DXY小幅走低，下跌0.15%報103.7，本周出爐的經濟數據，可能釋出更多有關聯準會(Fed)何時降息的資訊。



上週美公債殖利率表現

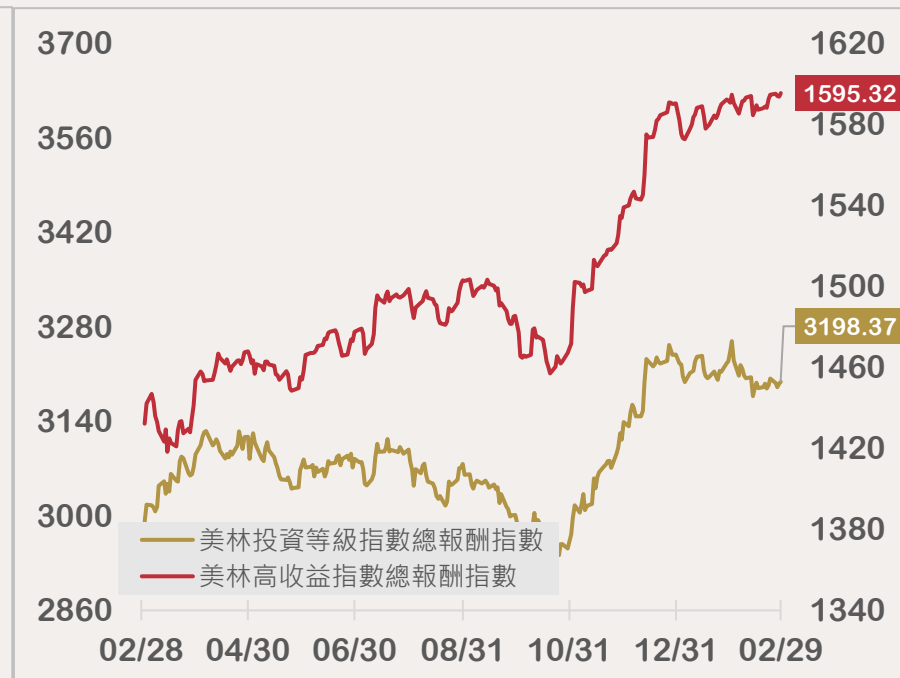
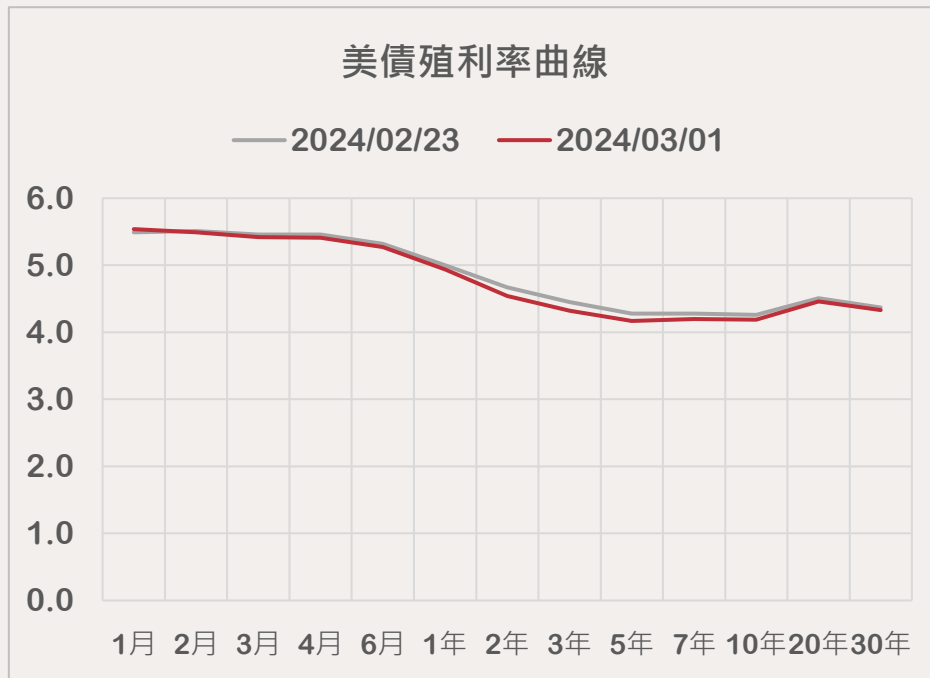
日期	1月	2月	3月	4月	6月	1年	2年	3年	5年	7年	10年	20年	30年
2024/02/23	5.49	5.51	5.46	5.46	5.32	5	4.67	4.45	4.28	4.28	4.26	4.51	4.37
2024/03/01	5.54	5.49	5.42	5.41	5.27	4.94	4.54	4.32	4.17	4.2	4.19	4.46	4.33
變動	+0.05	-0.02	-0.04	-0.05	-0.05	-0.06	-0.13	-0.13	-0.11	-0.08	-0.07	-0.05	-0.04



上週美債期貨表現

商品	代碼	2月23日	3月1日	週增減	增減幅
美國超長債	UB	126 1/32	127 1/16	1 1/32	0.82%
美國三十年債	US	119 5/32	119 31/32	26/32	0.68%
長期十年美債	TN	114	114 41/64	41/64	0.56%
美國十年債	TY	109 59/64	110 15/32	35/64	0.50%
美國五年債	FV	106 10/21	106 1/2	1/32	0.02%
美國二年債	TU	101 7/8	102 4/31	8/32	0.25%

★註：主交易月份為2406



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 FedWatch 2024/3/4 9:30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								5.0	95.0
2024/05/01							1.1	25.2	73.7
2024/06/19						0.7	16.2	55.5	27.7
2024/07/31					0.5	10.8	41.8	37.4	9.7
2024/09/25				0.3	8.2	34.0	38.5	16.6	2.4
2024/11/06			0.2	4.7	22.5	36.5	26.3	8.7	1.1
2024/12/18		0.1	3.4	17.5	32.5	29.2	13.7	3.2	0.3
2025/1/29	0.1	2.1	11.7	26.3	30.6	20.1	7.5	1.5	0.1
2025/3/12	0.9	5.8	17.4	28.0	26.5	15.2	5.2	1.0	0.1
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，受到消費者支出強勁所帶動，美國公布第四季**GDP**修正值僅從**3.3%**微幅下修至**3.2%**，而美國**GDP**成長率已連續六季保持在**2%**以上，至今毫無經濟衰退的跡象，同時，美國公布**Fed**首選通膨指標憂喜參半，**1**月核心**PCE**年增率創**2021**年**3**月以來新低，不過**1**月**PCE**月增率仍較前月上升**0.3%**，**Fed**近期降息基本無望，但下半年仍有機會降息。在多空訊息紛雜下，美國**2**年期及**10**年期公債殖利率寫下至少一個月來最大單週跌幅。觀察殖利率利差，**10Y-3mo**利差從前週的**-1.2%**微幅擴大至**-1.23%**，**10Y-2Y**利差從前週的**-0.41%**縮窄至**-0.35%**。

貨幣政策方面，**Fed**官員維持中性基調，通膨降溫的看法未因**PCE**數據改變，其中克里夫蘭及紐約**Fed**總裁都同意今年降息**3**次是合適的。根據截至**3**月**4**日**9:30**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超過**7**成，預期首次降息時間點延後至**6**月會議，機率超過**7**成，**2024**全年預期降息**3**碼。



本週關注美國就業數據報告

3/5
(二)

- 美國2月Markit服務業PMI指數
- 美國1月耐用品訂單修正值月增率
- 美國2月ISM非製造業PMI指數

3/6
(三)

- 美國上週API原油庫存變化
- 美國2月ADP就業人數變動
- 美國1月JOLTs職位空缺
- 美國上週EIA原油庫存變化

3/7
(四)

- 美國上週初領失業金人數
- 美國1月貿易帳

3/8
(五)

- 美國2月非農就業人口變動
- 美國2月失業率
- 美國2月勞動參與率



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