



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2024年03月11日

上週經濟數據表現

3/5
(二)

- 美國1月耐久財訂單月率修正值報**-6.1%**，預期**-6.1%**，前值**-6.1%**
- 美國1月工廠訂單月率報**-3.6%**，預期**-2.9%**，前值**-0.3%**
- 美國2月ISM非製造業指數報**52.6**，預期**53**，前值**53.4**
- 美國2月Markit綜合PMI終值報**52.5**，預期**51.4**，前值**52.0**
- 美國2月Markit服務業PMI終值報**52.3**，預期**51.3**，前值**52.5**

3/6
(三)

- 美國上週API原油庫存**新增42.3萬桶**，預期**新增260萬桶**，前值**新增260萬桶**
- 美國2月ADP就業人數變動報**14萬**，預期**15萬**，前值**11.1萬**
- 美國1月JOLTs職位空缺報**886.3萬**，預期**890萬**，前值**889萬**
- 美國1月批發庫存月增率報**-0.3%**，預期**-0.1%**，前值**0.4%**
- 美國上週EIA原油庫存**新增136.7萬桶**，預期**新增211.6萬桶**，前值**新增419.9萬桶**

3/7
(四)

- 美國上週初領失業金人數報**21.7萬人**，預期**21.5萬人**，前值**21.7萬人**
- 美國1月貿易收支報**-674億美元**，**-635億美元**，前值**-642億美元**

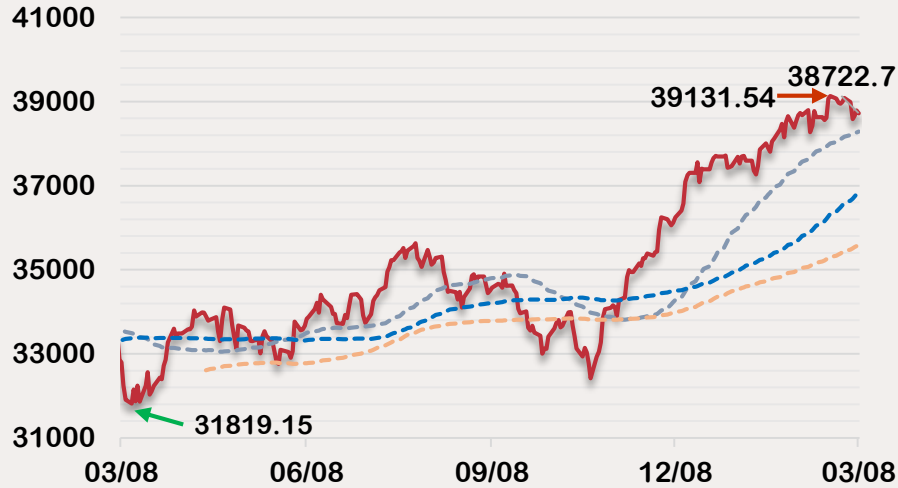
3/8
(五)

- 美國2月非農就業人口**新增27.5萬人**，預期**20萬人**，前值**22.9萬人**
- 美國2月失業率報**3.9%**，預期**3.7%**，前值**3.7%**
- 美國2月平均時薪月增報**0.1%**，預期**0.3%**，前值**0.5%**
- 美國2月平均時薪年增報**4.3%**，預期**4.4%**，前值**4.4%**

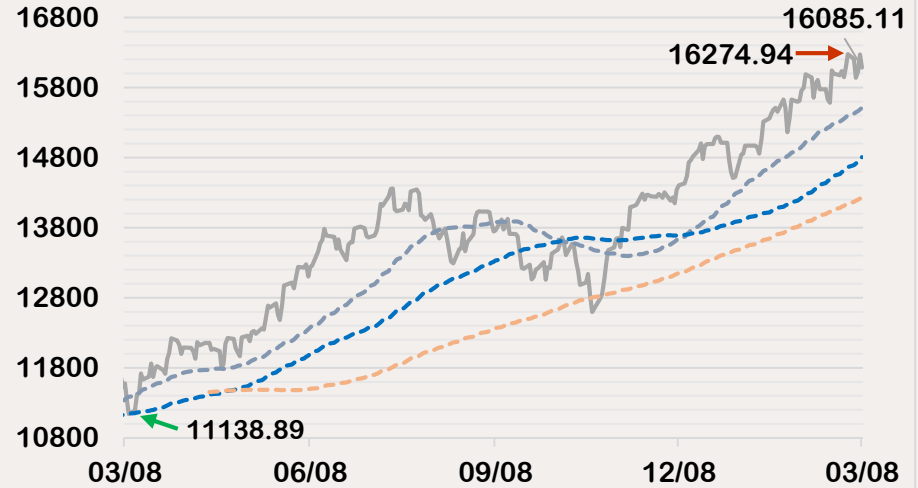
註：紅字表示較預期高，綠字表示較預期低，黑色表示與預期持平

科技股漲勢趨緩 主要美股漲多拉回

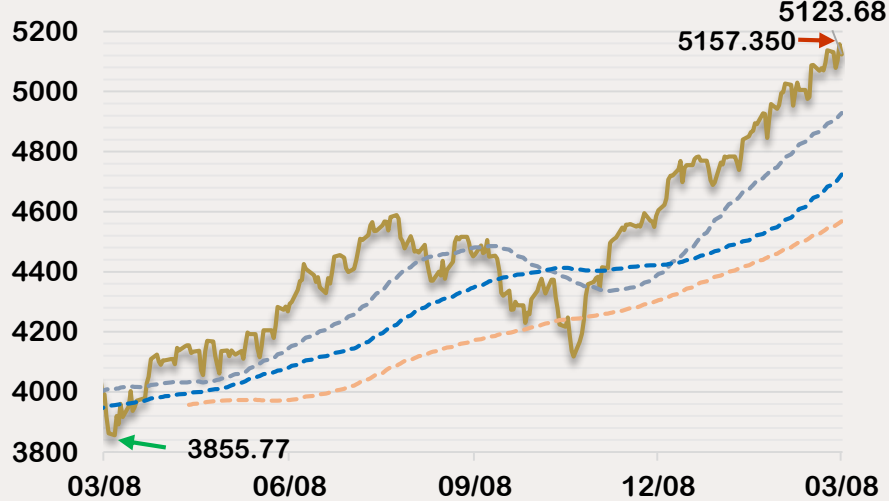
道瓊指數



NASDAQ



S&P500



費半指數



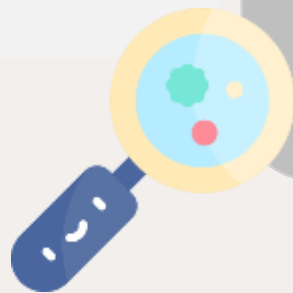
註: --- 為50日移動平均線、--- 為100日移動平均線、--- 為200日移動平均線

漲多拉回賣壓出籠 三大指數終止連漲漲勢

指數	3/8收盤價	上週以來	今年以來
道瓊指數	38722.70	-0.93%	2.74%
S&P500	5123.68	-0.26%	7.42%
NASDAQ	16085.11	-1.17%	7.15%
費半指數	4957.78	0.57%	18.74%

行情分析

- 回顧上週表現，由於美國公布2月服務業PMI顯示美國景氣稍有放緩，有利於整體通膨再降，另外2月非農新增就業人數較1月上升至27.5萬人，不過失業率跳升至近兩年以來新高，顯示就業市場出現降溫跡象，有利於Fed今年稍後的降息進程。值得注意的是，上週Fed主席鮑爾赴國會作證時鬆口今年可能降息，但強調降息與否要審慎思考。上美股四大指數呈現漲多拉回，漲跌幅介於-1.17%至+0.57%。



美1月JOLTS職缺數下滑 勞動力需求仍強勁

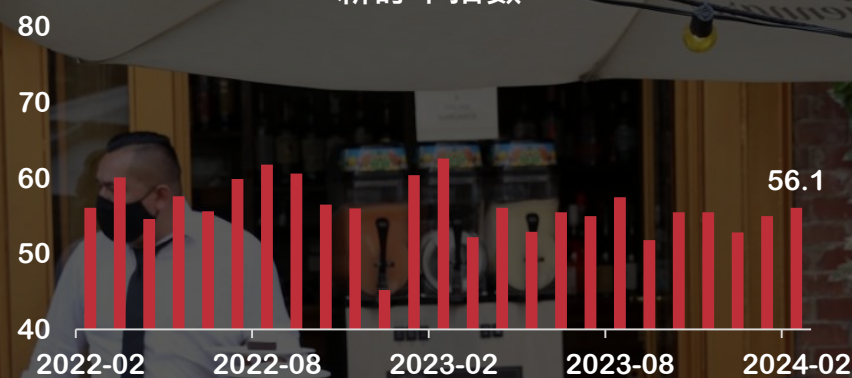


美國2月ISM非製造業增長降溫

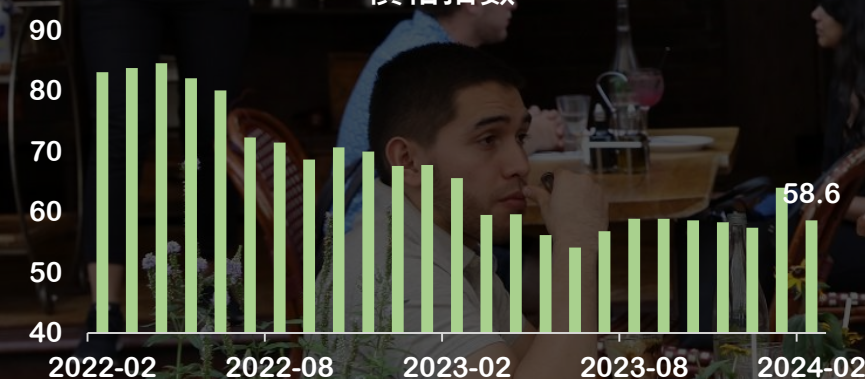
美國ISM服務業PMI



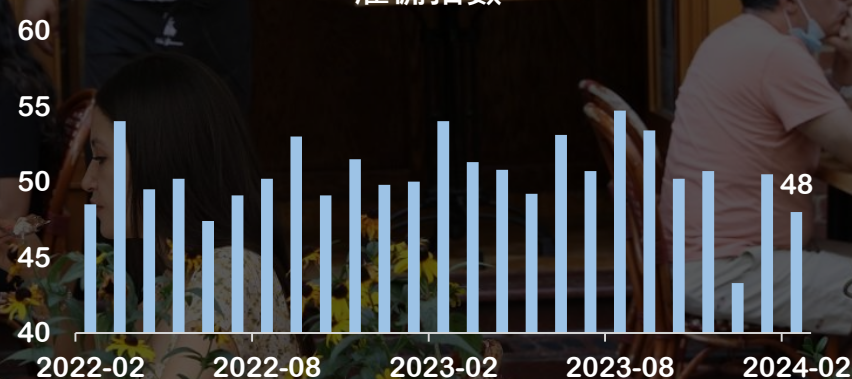
新訂單指數



價格指數



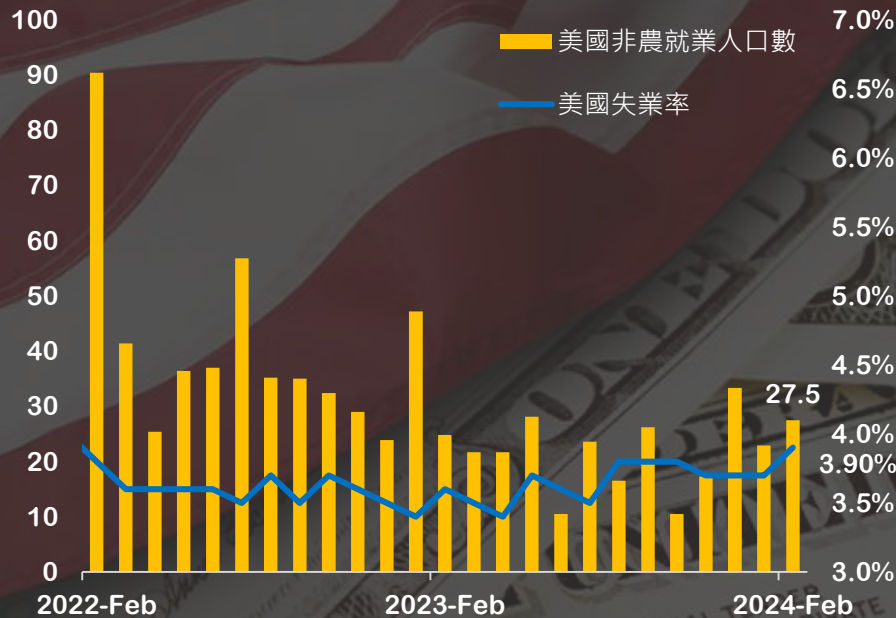
雇傭指數



- 美國供應管理協會(ISM)公布數據顯示，美國2月ISM非製造業指數由**53.4**下降至**52.6**，低於市場預期的**52.9**，服務業降溫主要與就業指數下降和價格增長放緩有關。整體而言，服務業商業活動依舊熱絡，且廠商交貨時間的縮短和訂單成長表明供需處於更佳的平衡狀態
- 細項來看，就業指數由**50.5**降至**48.0**，低於預期的**51.4**，價格指數由**64.0**下滑**58.6**，低於預期的**62.0**，其餘細項大多持續擴張，新訂單指數由**55.0**上升至**56.1**，為去年8月以來高，商業活動指數由**55.8**上升至**57.2**，顯示多數廠商對於未來商業狀況抱持積極態度。

美2月就業市場降溫 但仍具韌性

U.S NFP



美國勞工部公布資料顯示，美國2月新增就業人口增加**27.5**萬人高出預期，但失業率卻意外攀升到**3.9%**，創下兩年來新高。根據BLS調查，2月就業成長主要集中在服務業，包括醫療保健增加**6.7**萬人、休閒和飯店業增加**5.8**萬人、政府部門則增加**5.2**萬人。

此外受到聯準會(Fed)關注的薪資通膨指標-平均時薪月增幅也降至**0.1%**，低於預期**0.2%**和修正後前值**0.5%**，顯示企業招聘情況仍舊健康、不過就業市場已出現降溫跡象，為聯準會提供降息的空間。

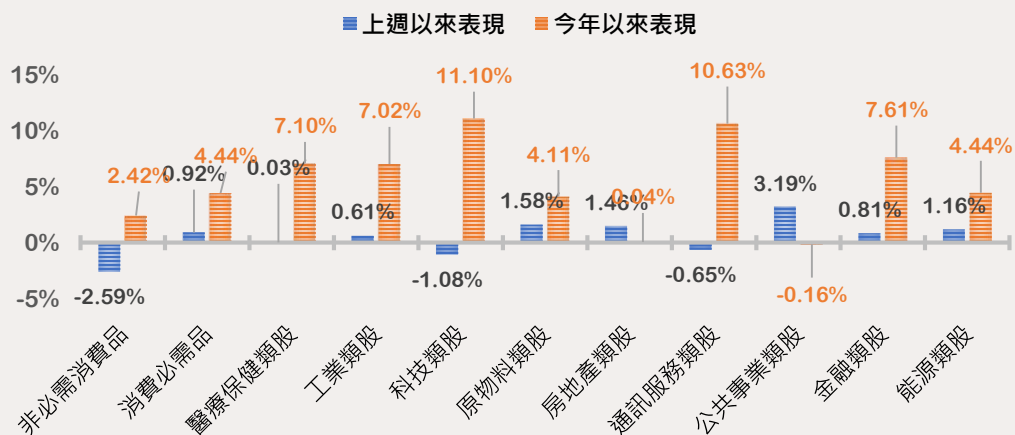


上週官員談話追蹤

職位/分行	官員	有/無投票權	談話內容
亞特蘭大	Raphael Bostic	✓	<ul style="list-style-type: none"> 預計3Q/24降息，認為可以在採取行動後觀察市場、商界領袖以及消費者的反應 降息後釋放的大量新需求可能加劇物價壓力，是不急於降息的一個原因，並認為降息可能不會連續進行
明尼阿波里斯	Neel Kashkari		<ul style="list-style-type: none"> 表示在即將到來的3月會議上，他預計提交新的預測時會維持2碼，或甚至1碼。
克里夫蘭	Loretta Mester	✓	<ul style="list-style-type: none"> 鑑於經濟狀況良好，聯準會沒必要急於降息 表示如果經濟按照預期發展，預計央行可以在今年稍晚開始降息，而首次降息後將逐步降息。
波士頓	Susan Collins		<ul style="list-style-type: none"> 聯準會不需要快速降息，今年可能只降息一次。 如果經濟和勞動力市場保持強勁且通膨繼續下降，有理由保持政策穩定
理事	Michelle Bowman	✓	<ul style="list-style-type: none"> 重申現在還不到降息的時候 基線展望仍然是通膨在政策利率保持穩定的情況下將進一步下降。
芝加哥	Austan Goolsbee		<ul style="list-style-type: none"> 預計今年隨著通膨進一步降溫，政策制定者將降息

上週S&P500各板塊漲多跌少

S&P500各板塊表現

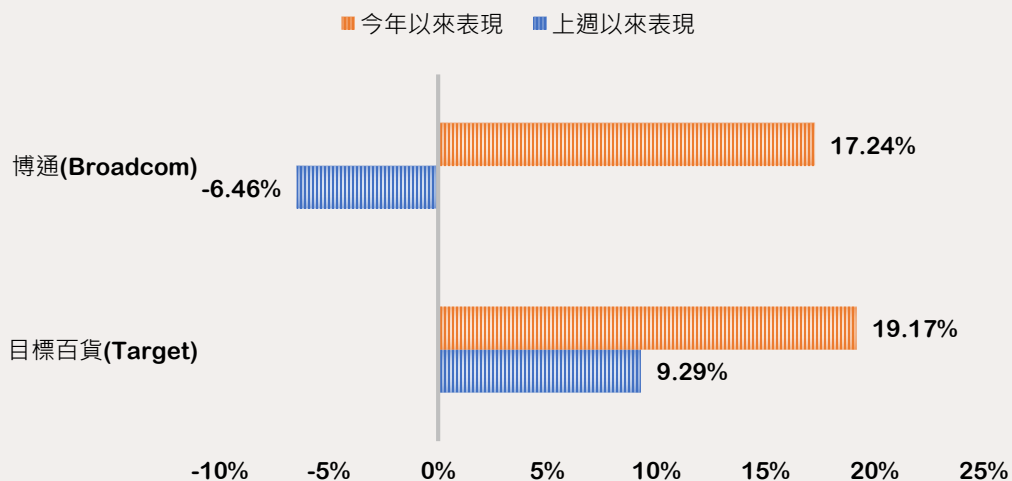


科技類股勁揚逾2.5%

根據上週標普500各板塊來看，11大板塊8紅3黑，由於近期漲多的AI、晶片概念股拉回，帶動科技、通訊服務類股上周分別收跌-1.08%、-0.65%。而對利率敏感的房產漲逾1.1%，能源和金融分別漲近0.4%和0.2%。

- 目標百貨(Target)公布4Q財報營收為319.2億美元，優於預期的318.3億美元。但預測今年銷售依舊疲軟，部分原因是由於降價商品減少和營運效率提高，公司強調低價是主要的賣點，並著重於價值和長期銷售類別，預計推出新的銷售動力，努力改善業務表現並恢復成長。
- 晶片供應商博通(Broadcom)公布上季營收優於預期，雲端服務供應商升級人工智慧(AI)資料中心，幫助推動對其先進網路晶片的需求，但上季半導體收入未達預期。執行長表示，AI資料中心對網路晶片的需求強勁，大型雲端運算供應商對其客製化AI晶片的需求旺盛。

上週美股財報焦點



鮑爾釋鴿派言論 DXY週線連三黑

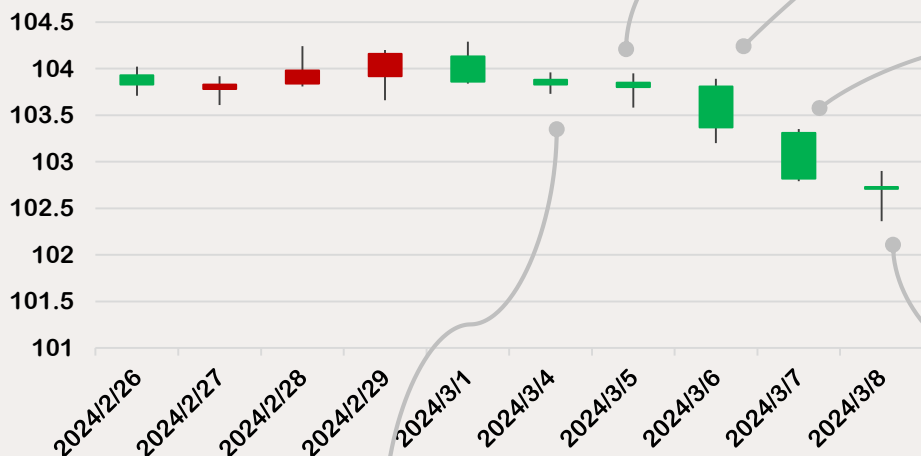
週二美國供應商管理協會(ISM)公布2月服務業成長略微放緩，自1月的**53.4**下滑至**52.6**，低於市場預期。另一份報告顯示美國1月工廠訂單降幅超出預期，**DXY**下跌**0.05%**報**103.78**。

週三Fed主席鮑爾在國會證詞中重申，即使不確定通膨能否持續取得進展，**Fed**仍有望從今年稍晚開始降息，帶動**DXY**跌至近五週低點，終場下跌**0.4%**報**103.38**，為2月2日以來最低。

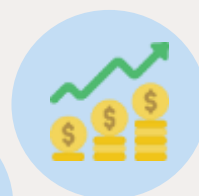
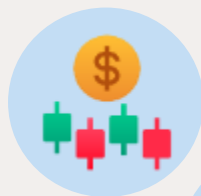
週四Fed主席鮑爾表示，**Fed**距離取得足夠信心，相信通膨將達到**2%**目標，並開始降息已經不遠，**DXY**跌至逾六周低點，終場下跌**0.53%**報**102.82**，為1月24日以來最低。

週五美國2月非農新增就業**27.5**萬，失業率在連續三個月維持在**3.7%**後，於2月升至**3.9%**。數據公布後，**DXY**小幅走軟，終場下跌**0.07%**報**102.75**，本週貶近**1.1%**。

美元指數



週一市場本周迎來英國預算案、歐洲央行(ECB)會議、美國非農就業數據以及中美重要政治大事等消息，**DXY**終場小跌**0.04%**報**103.82**。



上週美公債殖利率表現

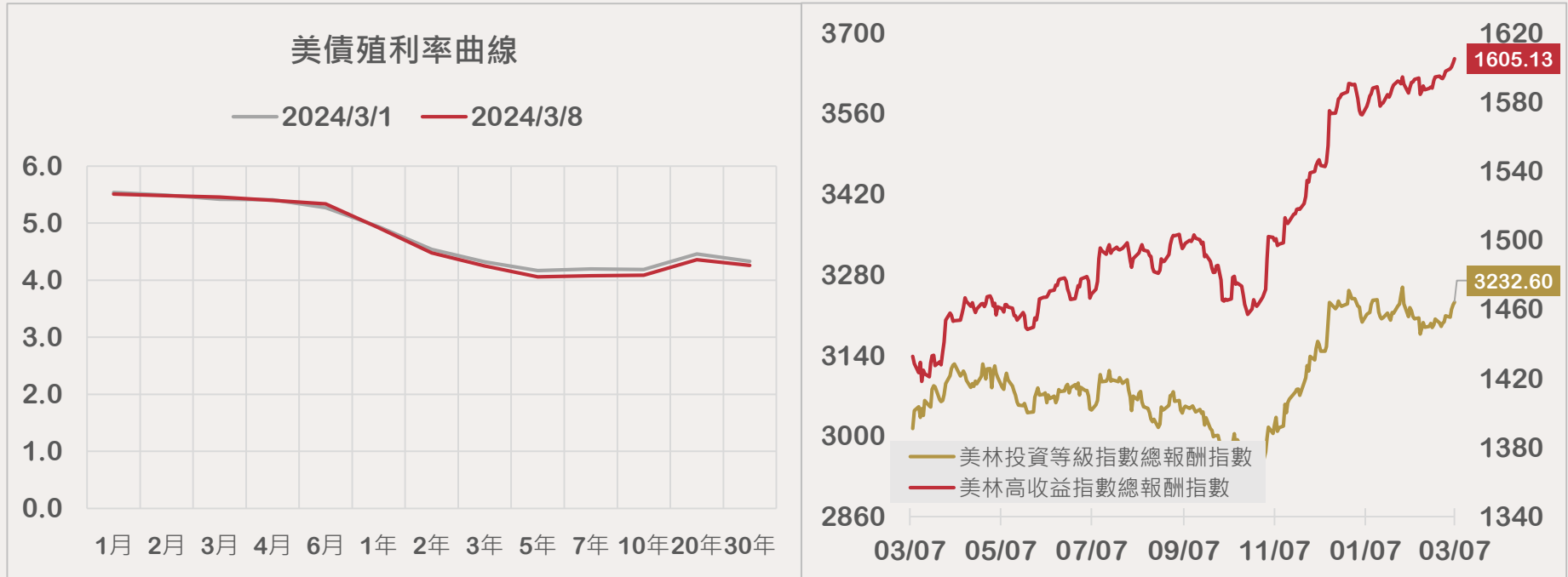
日期	1月	2月	3月	4月	6月	1年	2年	3年	5年	7年	10年	20年	30年
2024/3/1	5.54	5.49	5.42	5.41	5.27	4.94	4.54	4.32	4.17	4.2	4.19	4.46	4.33
2024/3/8	5.51	5.48	5.46	5.4	5.34	4.92	4.48	4.25	4.06	4.08	4.09	4.36	4.26
變動	-0.03	-0.01	+0.04	-0.01	+0.07	-0.02	-0.06	-0.07	-0.11	-0.12	-0.10	-0.10	-0.07



上週美債期貨表現

商品	代碼	3月1日	3月8日	週增減	增減幅
美國超長債	UB	127 1/16	128 27/32	1 25/32	1.40%
美國三十年債	US	120 1/32	121 21/32	1 20/32	1.35%
長期十年美債	TN	114 51/64	115 3/4	61/64	0.83%
美國十年債	TY	111 1/32	111 13/16	50/64	0.70%
美國五年債	FV	107 3/8	107 33/41	14/32	0.40%
美國二年債	TU	102 23/39	102 25/37	3/32	0.08%

★註：主交易月份為2406



市場預期Fed在6月會議降息1碼機率超過7成

聯準會升降息機率表(CME FedWatch 2024/3/8 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
2024/03/20								4.0	96.0
2024/05/01							0.8	23.2	75.9
2024/06/19						0.5	15.4	57.4	26.6
2024/07/31					0.4	10.7	44.1	36.4	8.5
2024/09/25				0.3	9.0	38.7	37.7	12.9	1.4
2024/11/06			0.2	5.3	26.1	38.1	23.5	6.3	0.6
2024/12/18		0.1	4.1	21.2	35.3	26.9	10.3	1.9	0.1
2025/1/29	0.1	2.6	14.7	29.9	30.1	16.6	5.1	0.8	0.1
2025/3/12	1.1	7.5	20.8	30.0	24.7	12.0	3.4	0.5	
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，美國公布**2月服務業PMI**顯示美國景氣稍有放緩，有利於整體通膨再降，另外**2月非農新增就業人數**雖然較**1月的22.9萬人**上升至**27.5萬人**，不過因失業率跳升至近兩年以來新高、薪資增速也在上月放緩，顯示了就業市場出現降溫跡象，為聯準會提供降息的空間。在就業數據公布後，市場上週對**Fed**降息預期升溫，對利率敏感的美國**2年期公債殖利率**降至一個月以來低點，**10年期公債殖利率**則週跌**10個基點**。觀察殖利率利差，**10Y-3mo**利差從前週的**-1.23%**擴大至**-1.37%**，**10Y-2Y**利差從前週的**-0.35%**微幅擴大至**-0.39%**。

貨幣政策方面，**Fed**官員釋出偏鷹派基調，其中亞特蘭大、克里夫蘭以及波士頓**Fed**總裁均表示聯準會不急於快速降息，另外**Fed**主席鮑爾出席國會聽證則鬆口降息不遠，但要審慎思考。根據截至**3月8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超過**7成**，預期首次降息時間在**6月**會議，機率超過**7成**，**2024**全年預期降息**4碼**。



本週關注美國2月CPI、PPI數據

3/12
(二)

- 美國**2月NFIB**小型企業信心指數
- 美國**2月**消費者物價指數年增率
- 美國**2月**核心消費者物價指數年增率

3/14
(四)

- 美國**2月**生產者物價指數年增率
- 美國**2月**零售銷售月增率
- 美國上週初領失業金人數
- 美國**2月**核心零售銷售月增率

3/15
(五)

- 美國**2月**工業產出月增率
- 美國**3月**密大消費者信心指數



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