



 永豐期貨  
SinoPac Futures

# 海期週報—美股市場

2024年03月25日

# 上週經濟數據表現

3/18  
(一)

- 美國3月NAHB房價指數報**51**，預期**48**，前值**48**

3/19  
(二)

- 美國上週API原油庫存減少**151.9**萬桶，預期新增**7.7**萬桶，前值減少**552.1**萬桶
- 美國上週EIA原油庫存減少**195.2**萬桶，預期新增**1.3**萬桶，前值減少**153.6**萬桶
- 美國2月新屋開工月增率報**10.7%**，預期**7%**，前值**-12.3%**
- 美國2月營建許可總數報**151.8**萬戶，預期**149.5**萬戶，前值**148.9**萬戶

3/21  
(四)

- 美國上週初領失業金人數報**21**萬，預期**21.5**萬，前值**21.2**萬
- 美國3月費城聯準銀行製造業指數報**3.2**，預期**-2.3**，前值**5.2**
- 美國3月製造業PMI報**52.5**，預期**51.7**，前值**52.2**
- 美國3月綜合PMI報**52.2**，預期**52.2**，前值**52.5**
- 美國3月服務業PMI報**51.7**，預期**52.0**，前值**52.3**

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

# 企業財報憂喜參半 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

# 三巫日波動加劇 四大指數週線全面收黑

指數	3/22收盤價	上週以來	今年以來
道瓊指數	39475.91	1.97%	4.74%
S&P500	5234.18	2.29%	9.74%
NASDAQ	16428.82	2.85%	9.44%
費半指數	4908.26	3.16%	17.55%

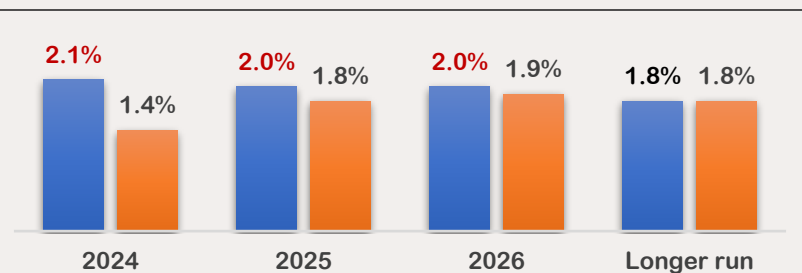
## 行情分析

- 回顧上週表現，上週全球迎來「超級央行週」，其中日本央行結束負利率及殖利率曲線控制政策，睽違11年首度迎來升息；英國央行及挪威央行則維持利率不變，並稱需再密切關注物價走勢；瑞士央行意外率先降息1碼，後續誰來接棒將引來關注；聯準會同樣維持利率不變，符合市場預期，點陣圖顯示今年有望降息3碼的預期不變，會後聲明被市場解讀偏向鴿派，激勵上週美股主要股指再創歷史新高。

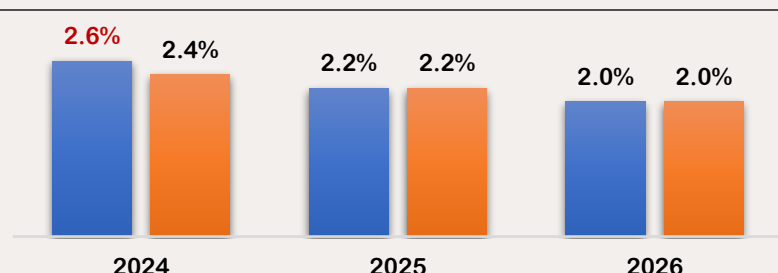


# Fed上調2024美國GDP與通膨預期

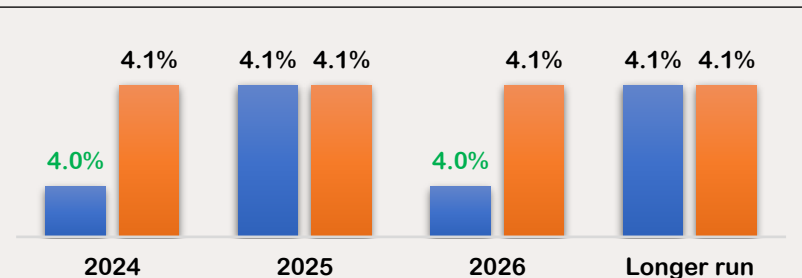
## Change in real GDP



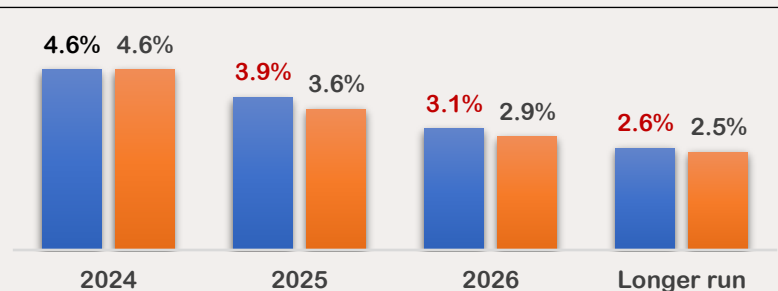
## Core PCE inflation



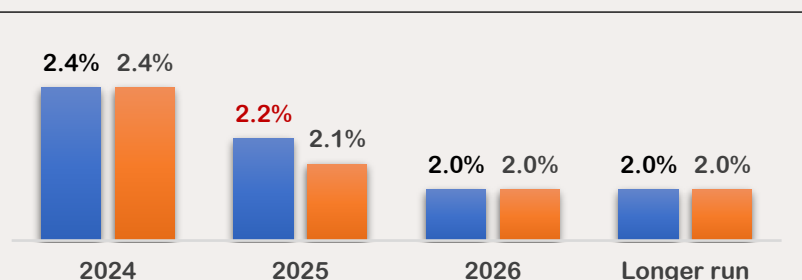
## Unemployment rate



## Federal funds rate



## PCE inflation



■ 本次(2024/3/20) ■ 前次(2023/12/13)

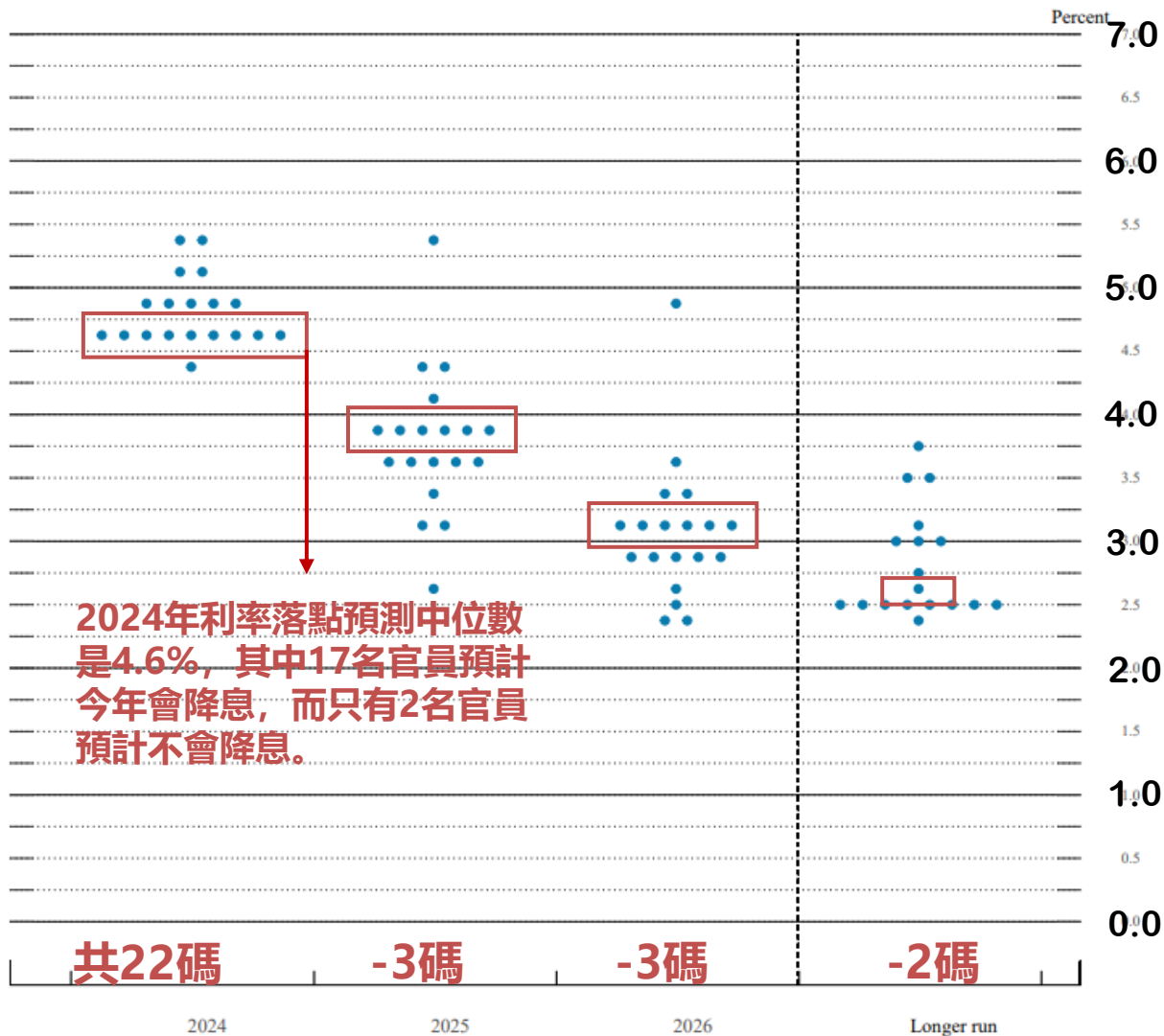
紅值為較上期高 綠值為較上值低

- 此次FOMC會議上調今明兩年經濟成長及今年PCE，小幅下調今年的失業率，具體來看，今年GDP增長預測被提高至**2.1%**，高於去年12月時預測的**1.4%**，失業率小幅下調至**4%**。
- 通膨方面，今年PCE通膨中位數預測維持在**2.4%**不變，核心PCE預測從去年12月的**2.4%**上調至**2.6%**。
- 此外，鮑爾也提醒，今年接下來要獲得極低的通膨數據是比較困難的，原因是**2023**年下半年在通膨降溫上已經取得成果。



# Fed第5度暫停升息 維持今年降息三碼的預測

## March 2024 利率決議點陣圖



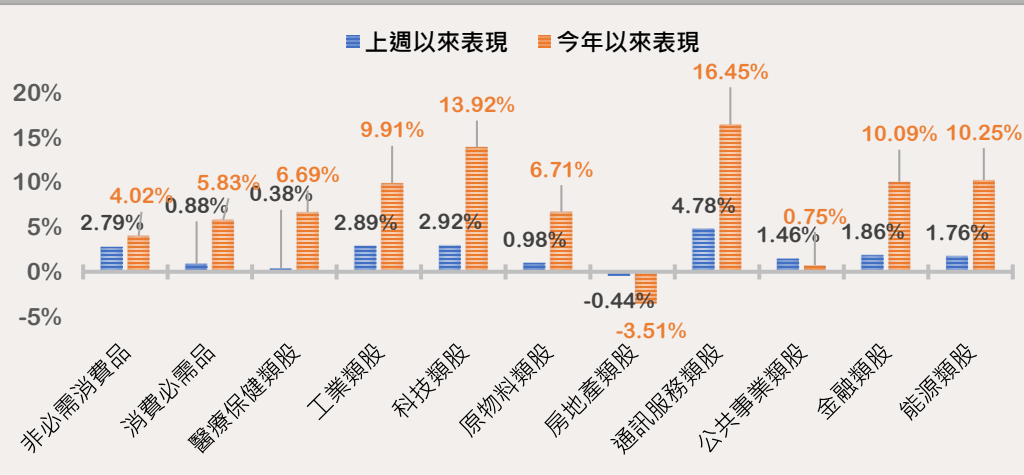
2024年利率落點預測中位數是4.6%，其中17名官員預計今年會降息，而只有2名官員預計不會降息。

- 美國聯準會(Fed)公布3月利率決策，連續第5個月維持在5.25至5.5%的23年來高點。
- 根據最新點陣圖預估，官員對2024年利率落點預測中位數是4.6%，其中17名官員預計今年會降息，而只有2名官員預計不會降息。值得注意的是，只有1名官員預計聯準會今年降息幅度將超過3碼，在12月有5名官員。沒有官員認為2024年利率會上升。
- 鮑爾指出，1-2月的美國經濟數據未提振Fed對美國通膨進展的信心。勞動力市場仍然相對緊張，但供需條件持續轉向更好的平衡。

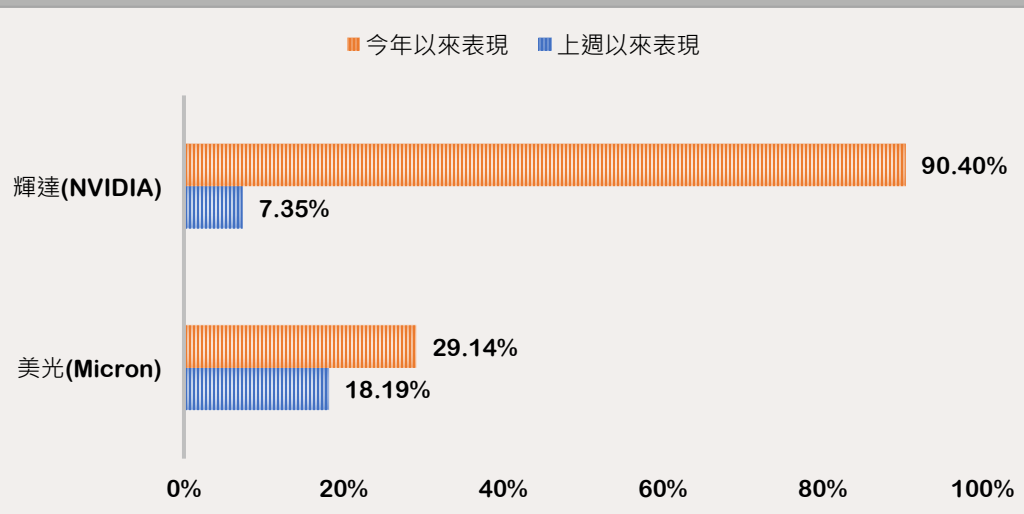


# 上週S&P500各板塊普遍走揚

## S&P500各板塊表現



## 上週美股財報焦點



## 通訊服務類股勁揚逾4.7%

根據上週標普500各板塊來看，11大板塊10紅1黑，上週通訊服務類股由**Alphabet**領軍，激勵週漲幅達**4.78%**，非必須消費品、工業、科技類股也同步勁揚**2%**以上，上週僅房地產類股累跌，幅度達**-0.44%**。

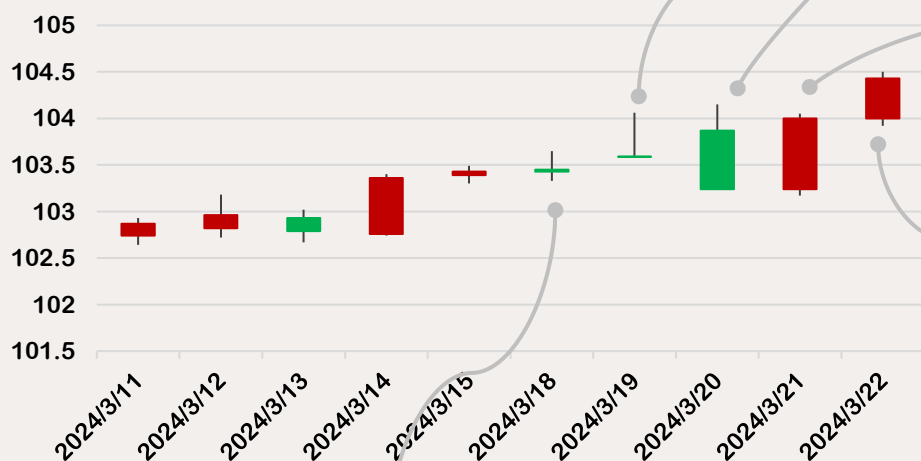
- 受惠企業對人工智慧(AI)技術的佈局及對高階記憶體晶片和其他先進半導體的需求激增，記憶體大廠美光(Micron)上季轉虧為盈，一甩連五季虧損頹勢。執行長梅羅塔表示，該公司有望在今年財年從HBM中獲得數億美元的營收，雖只占其總營收的一小部分，但占比正在提升。
- 在AI浪潮中，輝達(NVIDIA)的GTC大會華麗登場，執行長黃仁勳介紹新一代以Blackwell架構GPU所建構的GB200晶片，並稱生成式AI是這個時代的決定性技術，Blackwell GPU將成為推動這場新工業革命的引擎。預計採用的組織與企業目前包括，Google、Meta等大型企業。

# Fed維持利率不變 DXY週線連二揚

**週二**日本央行結束了實施長達**8**年的負利率和非常規政策，不過因市場大多已消化，日圓對美元反而貶至四個月以來低點，**DXY**在**Fed**公布利率前夕走強，終場**DXY**小漲上漲**0.38%**報**103.82**。

**週三**美國日前公布通膨數據超出預期，市場擔心美國通膨可能在一段時間內保持黏性，投資人在更多經濟數據出爐之前獲利了結，帶動終場**DXY**下跌**0.17%**報**102.78**。

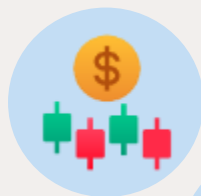
美元指數



**週四**瑞士央行意外降息，為全球風險情緒帶來提振，加上英國央行(**BoE**)如預期維持利率不變後，英鎊下跌至近三周低點，在美國經濟強勁成長的背景下，凸顯出美元的吸引力，帶動**DXY**終場上漲**0.2%**報**104.04**。

**週五**回顧本週，日本小幅升息令日元得以獲得部分喘息機會，瑞士央行意外降息，則突顯出聯準會(**Fed**)和其他央行之間的利率差距，**DXY**勁揚**0.97%**至**104.42**，創逾一個月來高點。

**週一**本週一系列央行會議登場前，美元指數小幅走強，市場靜待**Fed**公布最新利率決策，同時投資人認為日本央行(日銀)有望於本週結束負利率政策，終場**DXY**上漲**0.16%**報**103.60**。





# 上週美公債殖利率表現

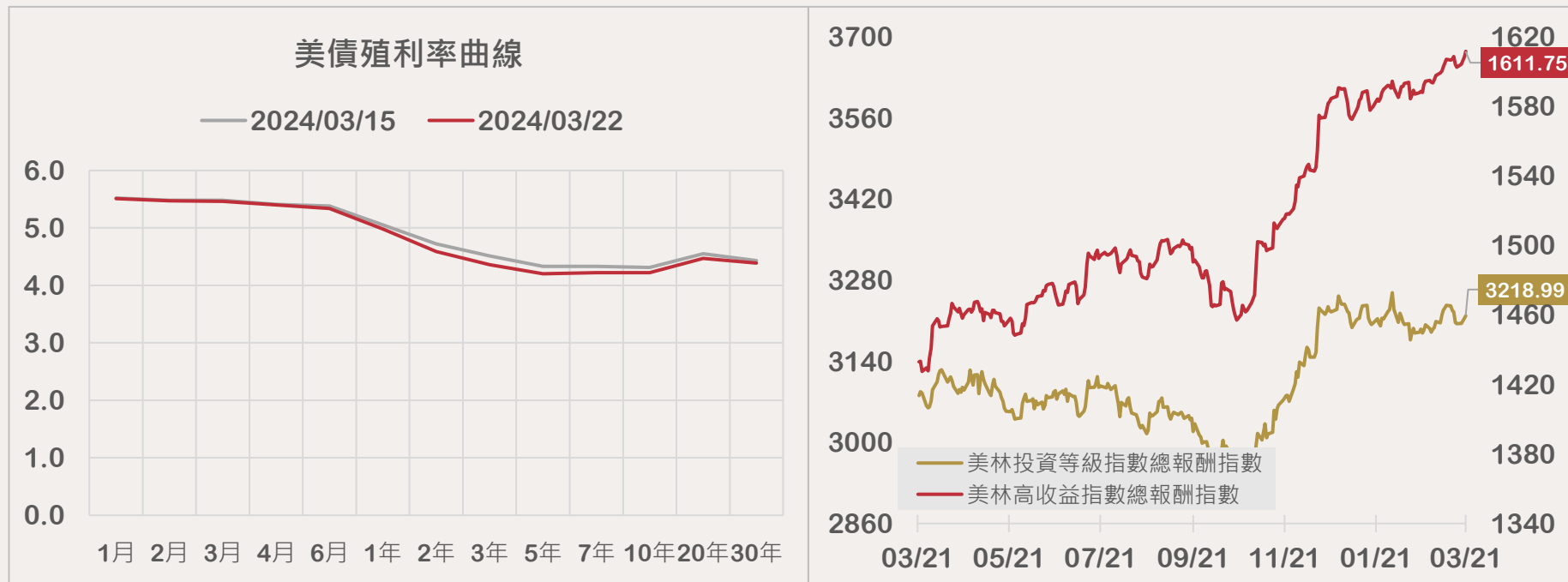
日期	1月	2月	3月	4月	6月	1年	2年	3年	5年	7年	10年	20年	30年
2024/03/15	5.52	5.48	5.48	5.41	5.38	5.05	4.72	4.51	4.33	4.33	4.31	4.55	4.43
2024/03/22	5.51	5.47	5.46	5.4	5.34	4.98	4.59	4.36	4.2	4.22	4.22	4.47	4.39
變動	-0.01	-0.01	-0.02	-0.01	-0.04	-0.07	-0.13	-0.15	-0.13	-0.11	-0.09	-0.08	-0.04



# 上週美債期貨表現

商品	代碼	3月15日	3月22日	週增減	增減幅
美國超長債	UB	126 23/32	128	1 9/32	1.01%
美國三十年債	US	118 21/32	119 31/32	1 10/32	1.11%
長期十年美債	TN	113 41/64	114 37/64	60/64	0.82%
美國十年債	TY	110 1/16	110 7/8	52/64	0.74%
美國五年債	FV	106 35/64	107 5/32	20/32	0.57%
美國二年債	TU	102 4/33	102 29/75	9/32	0.26%

★註：主交易月份為2406



# 市場預期Fed在6月會議降息1碼機率升至7成

## 聯準會升降息機率表(CME FedWatch 2024/3/22 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
2024/05/01								12.3	<b>87.7</b>
2024/06/19							8.9	<b>66.7</b>	24.4
2024/07/31						4.2	36.4	<b>46.6</b>	12.8
2024/09/25					3.4	29.9	<b>44.6</b>	19.6	2.6
2024/11/06				1.7	16.5	<b>37.2</b>	32.2	11.2	1.3
2024/12/18			1.1	11.7	30.5	<b>33.8</b>	18.0	4.5	0.4
2025/1/29		0.6	6.5	21.3	<b>32.2</b>	25.7	11.1	2.4	0.2
2025/3/12	0.3	3.8	14.6	27.2	<b>28.7</b>	17.7	6.4	1.2	0.1
2025/4/30	0.1	1.8	8.3	19.8	<b>27.8</b>	24.1	13.0	4.2	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月起已連續五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，上週全球迎來超級央行週，其中日本央行睽違**11**年首度迎來升息；瑞士央行意外率先降息**1**碼，後續誰來接棒將引來關注；聯準會連五次利率按兵不動，符合市場預期，點陣圖未改今年降息三次各一碼的預期，會後聲明被市場解讀偏向偏鴿基調，引發上週五(**22**日)美國**2**年期、**10**年期與**30**年期公債殖利率同步創下**3**月**12**日至**13**日以來新低。觀察殖利率利差，**10Y-3mo**利差從前週的**-1.17%**擴大至**-1.24%**，**10Y-2Y**利差從前週的**-0.41%**縮窄至**-0.37%**。

貨幣政策方面，聯準會如期將聯邦基金利率維持在**5.25%-5.5%**不變，並強化今年有望降息**3**次的期待，然個別官員對降息看法仍有分歧，亞特蘭大**Fed**總裁**Bostic**表示，料今年僅降息一次，且可能比先前預期還要更晚。根據截至**3**月**22**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，機率均超過**8**成，預期首次降息時間在**6**月會議，機率從上週的約**6**成回升至超過**7**成，**2024**全年預期降息**3**碼。



# 本週關注美國GDP、PCE數據

3/25  
(一)

- 美國2月營建許可總數修正值(千戶)
- 美國2月新屋銷售月增率

3/26  
(二)

- 美國2月耐用品訂單初值月增率
- 美國3月諮商會消費者信心指數

3/28  
(四)

- 美國第四季個人消費支出物價指數終值
- 美國上週初領失業金人數
- 美國第四季實際GDP季增率
- 美國2月NAR季調後成屋簽約銷售指數月增率
- 美國3月密大消費者信心指數

3/29  
(五)

- 美國2月個人消費支出月增率
- 美國2月個人消費支出物價指數月增率
- 美國2月個人收入月增率
- 美國2月批發庫存月增率



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