



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2024年04月01日

上週經濟數據表現

3/25
(一)

- 美國2月新屋銷售月增率報**-0.3%**，預期3%，前值1.7%

3/26
(二)

- 美國2月耐用品訂單初值月增率報**1.4%**，預期1.1%，前值-6.9%
- 美國2月核心耐久財訂單月增報報**0.5%**，預期0.4%，前值-0.3%
- 美國3月諮商會消費者信心指數報**104.7**，預期107，前值104.8

3/28
(四)

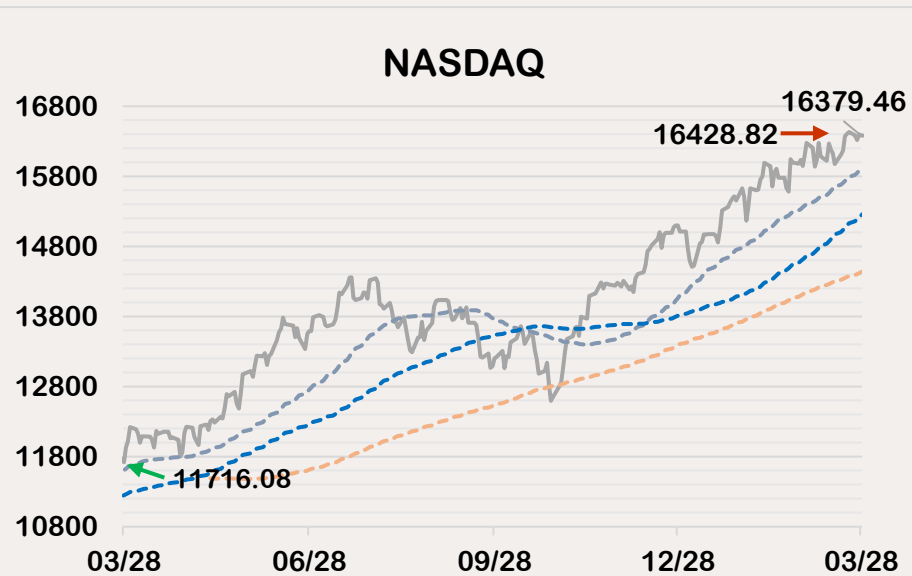
- 美國第四季個人消費支出物價指數終值報**3.3%**，預期3%，前值3.1%。
- 美國上週初領失業金人數報**21萬人**，預期21.5萬人，前值21.2萬人
- 美國第四季實際GDP季增率報**3.4%**，預期3.2%，前值4.9%
- 美國2月NAR季調後成屋簽約銷售指數月增率報**1.6**，預期1.5，前值-4.7%
- 美國3月密大消費者信心指數報**79.4**，預期76.5，前值76.9

3/29
(五)

- 美國2月個人消費支出月增率報**0.8%**，預期0.5%，前值0.2%
- 美國2月個人消費支出物價指數月增率報**0.3%**，預期0.4%，前值0.4%
- 美國2月個人收入月增率報**0.3%**，預期0.4%，前值1%
- 美國2月批發庫存月增率報**0.5%**，預期0.1%，前值-0.2%

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

美經濟穩健成長 主要美股月線收紅



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

標普500創2019年以來第一季最佳漲幅

指數	3/28收盤價	上週以來	今年以來
道瓊指數	39807.38	0.84%	5.62%
S&P500	5254.35	0.39%	10.16%
NASDAQ	16379.46	-0.30%	9.11%
費半指數	4905.21	-0.06%	17.48%

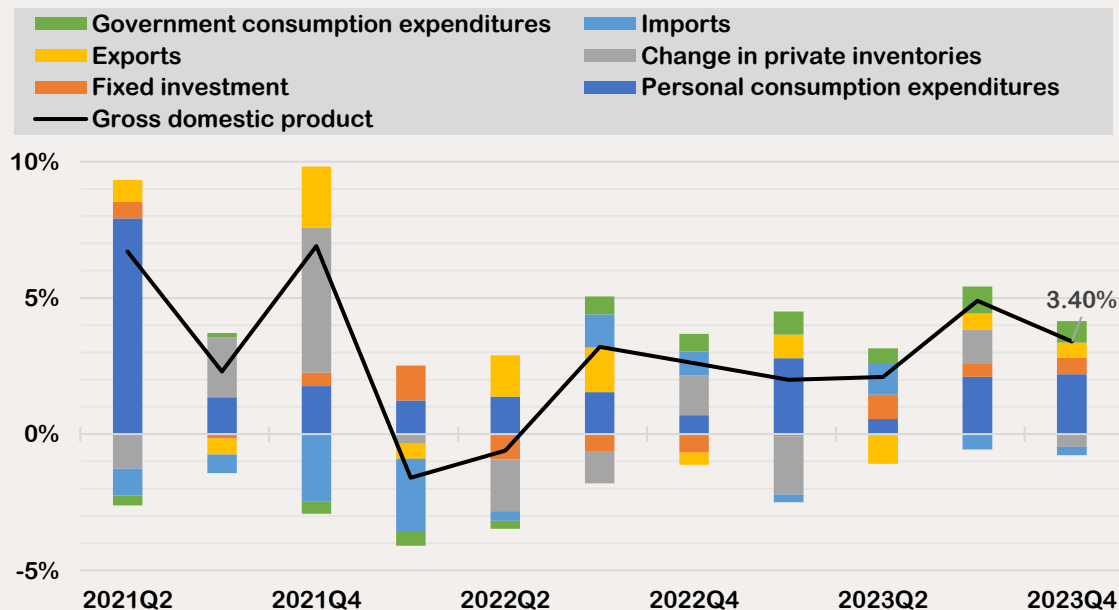
行情分析

- 回顧上週表現，美國公布去年第四季**GDP**經濟數據微幅上修至**3.4%**，加上公布初領失業金人數略減，顯示就業市場仍舊穩健，讓聯準會**(Fed)**沒必要急著降息，不過隨後週五公布了核心**PCE**物價指數年增**2.8%**，符合市場預期，可緩和市場對通膨反彈的緊張情緒。美國主要股指在近期數據強勁帶動帶下，標普月線走高**3.1%**、那指月漲幅達**1.8%**，道瓊月升**2.1%**，連續第五個月收紅。



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%

- 受消費需求和企業投資活動影響，美國去年4Q GDP季增年率由3.2%意外上修至3.4%，表明經濟仍在以穩健速度擴張。此外美聯儲青睞的通脹指標個人消費支出(PCE)價格指數第四季度折合年率上漲1.8%，升幅為2020年以來最低。不包括食品和能源的核心PCE價格指數上漲2%，略低於前次預估值。
- 具體而言，個人消費成長由3.0%上修至3.3%，主因反映服務消費由2.8%上修至3.4%，另私人固定投資成長由2.5%上修至3.5%，政府支出成長也由4.2%上修至4.6%，抵銷了出口和庫存下修的影響。

GDP分項	2022			2023		
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Gross domestic product	3.2%	2.6%	2.2%	2.1%	4.9%	3.4%
Personal consumption expenditures	2.3%	1.0%	4.2%	0.8%	3.1%	3.3%
Fixed investment	-3.5%	-3.8%	-0.4%	5.2%	2.6%	3.5%
Gross private domestic investment	-9.6%	4.5%	-11.9%	5.2%	10.0%	0.7%
Exports	14.6%	-3.7%	7.8%	-9.3%	5.4%	5.1%
Imports	-7.3%	-5.5%	2.0%	-7.6%	4.2%	2.2%
Government consumption expenditures	3.7%	3.8%	5.0%	3.3%	5.8%	4.6%

Source：美國經濟分析局(BEA)



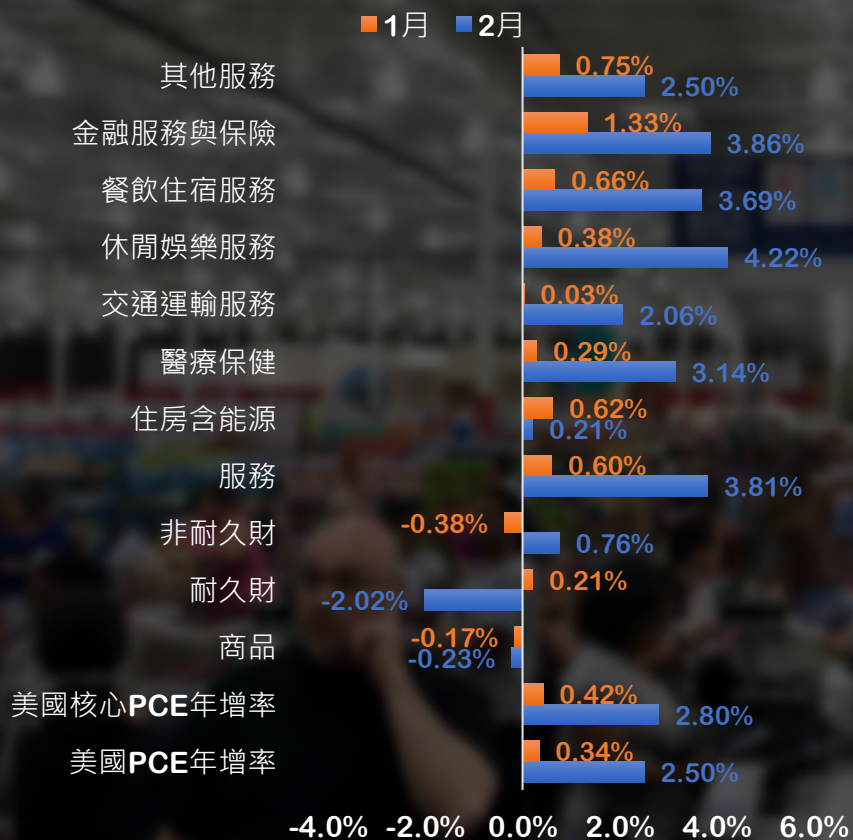
永豐期貨
SinoPac Futures

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2月核心PCE降溫 鞏固降息預期

U.S. PCE



美國商務部發布報告顯示，美國青睞的通膨指標2月核心PCE年增率為**2.8%**，月增率為**0.3%**，雙雙符合預期，PCE指數則年增**2.5%**，符合預期，月增率**0.3%**，小幅低於預期的**0.4%**。細項中服務月增率為**-0.3%**，年增率**3.8%**，商品月增率**0.5%**，年增率**-0.2%**。

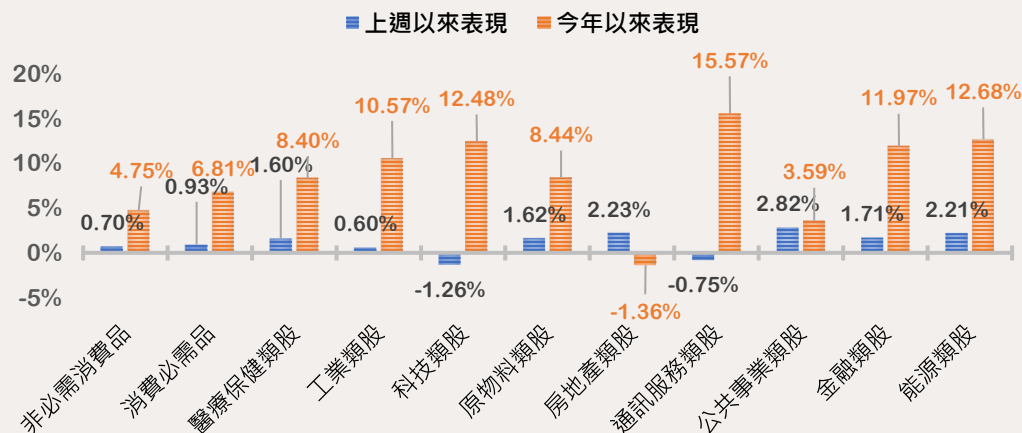
就服務而言，最大的月增貢獻項目來自金融服務與保險、運輸服務以及住房和公用事業。

就物品而言，最大的月增貢獻項目來自機動車與零件。



上週S&P500各板塊漲多跌少

S&P500各板塊表現

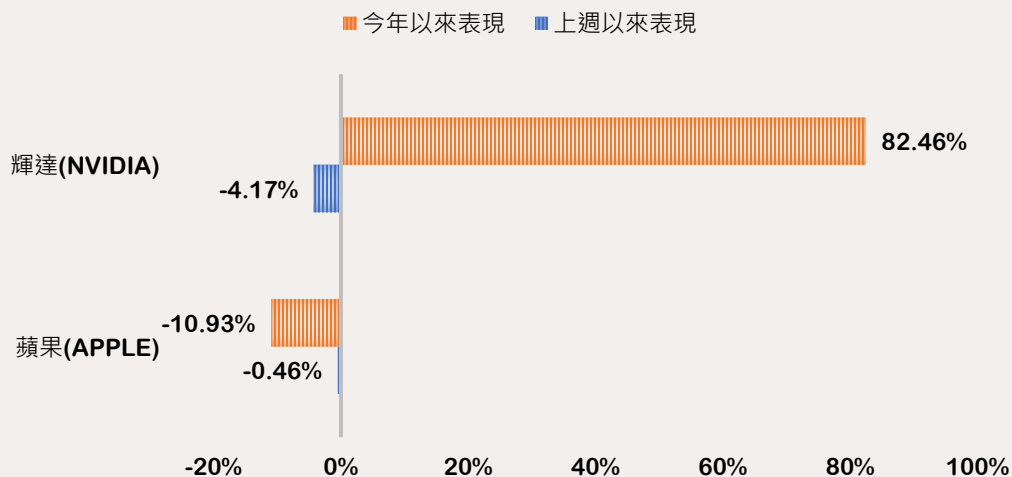


能源類股勁揚超過2%

根據上週標普500各板塊來看，11大板塊9紅2黑，由於俄羅斯的能源基礎設施持續遭受烏克蘭襲擊，帶動上週能源類股勁揚超過2%，而大型科技類股普遍表現不佳，科技、通訊服務類股分別下跌1.26%、0.75%。

- 蘋果(APPLE)週二(26日)正式發出的邀請函，全球開發者大會WWDC將會在(台灣時間6月11日至6月15日)舉行，外傳蘋果將推出作業系統更新，甚至可能是新硬體，預計將揭密AI戰略，這可能是蘋果史上最大的一次iOS更新。
- 《華爾街日報》援引知情人士消息報導，輝達(NVIDIA)供應商南韓的SK海力士(SK Hynix)計劃投資40億美元在美國印第安納州蓋一座先進晶片封裝工廠。此舉將推動拜登政府恢復美國半導體大國的雄心壯志。知情人士表示，該廠可能在2028年開始運作，SK海力士董事會很快會就建廠計畫進行投票，完成此決定。

上週美股財報焦點



經濟數據強勁 DXY週線連三揚

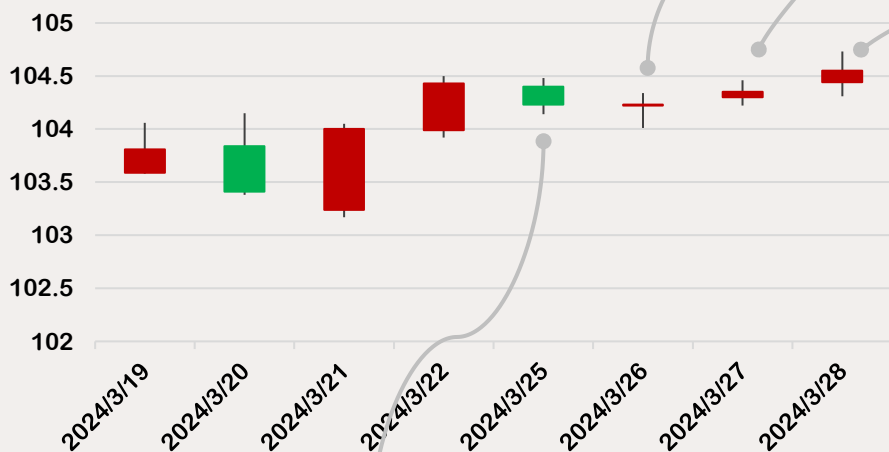
週二美國2月耐久財訂單增幅超出預期，與此同時，第一季經濟成長前景依舊樂觀，企業設備支出顯示初步復甦跡象，而日圓日財長口頭干預後，仍未阻止貶勢，終場DXY上漲0.08%報104.31。

週三日元貶至1990年以來最低水平，隨後在日本官員開會就市場狀況進行討論，並暗示準備進行干預後小幅反彈。面對強勁的經濟數據及語帶保留的央行官員，DXY持平於104.29。

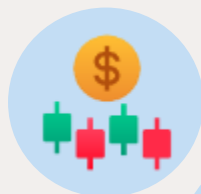
週四在市場靜待個人消費支出物價指數(PCE)以及投資人在月末和季末調整部位之前，美元走強，日元則小幅下跌，DXY終場上漲0.21%報104.56，盤中一度觸及2月中旬以來最高。

週五適逢耶穌受難日，匯市休市一日。

美元指數

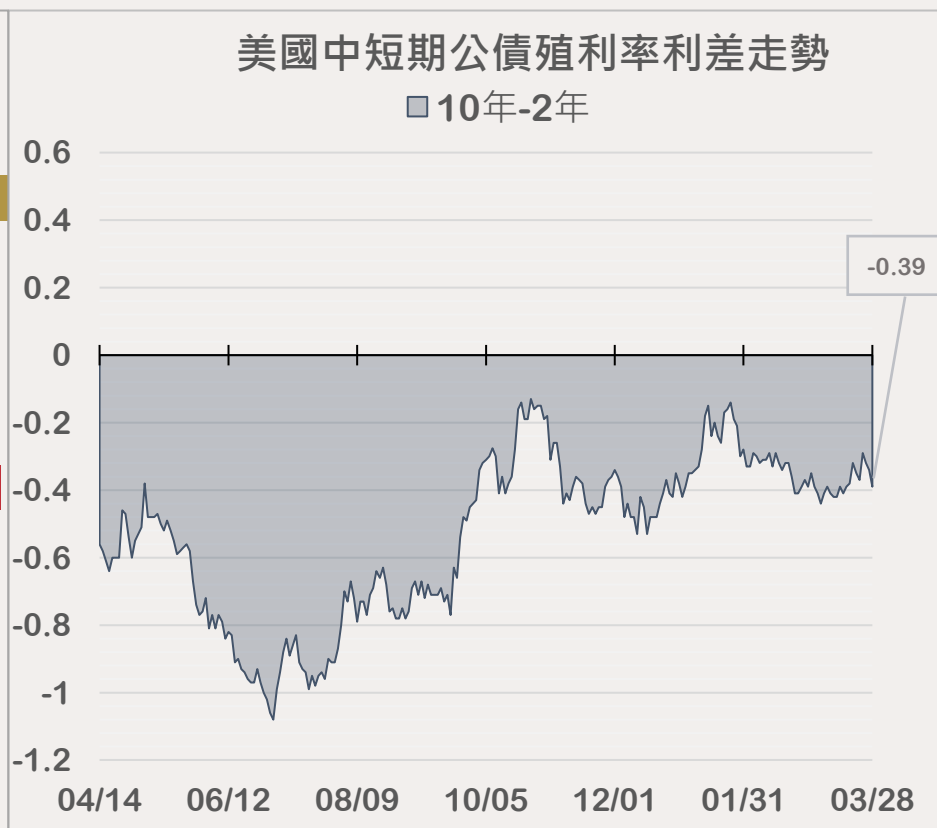


週一在日本官員對外匯市場的投機行為發出警告後，日元回吐稍早升幅，週一走勢變化不大，DXY則自上週五觸及的一個月高點回落，終場下跌0.21%報104.22。



上週美公債殖利率表現

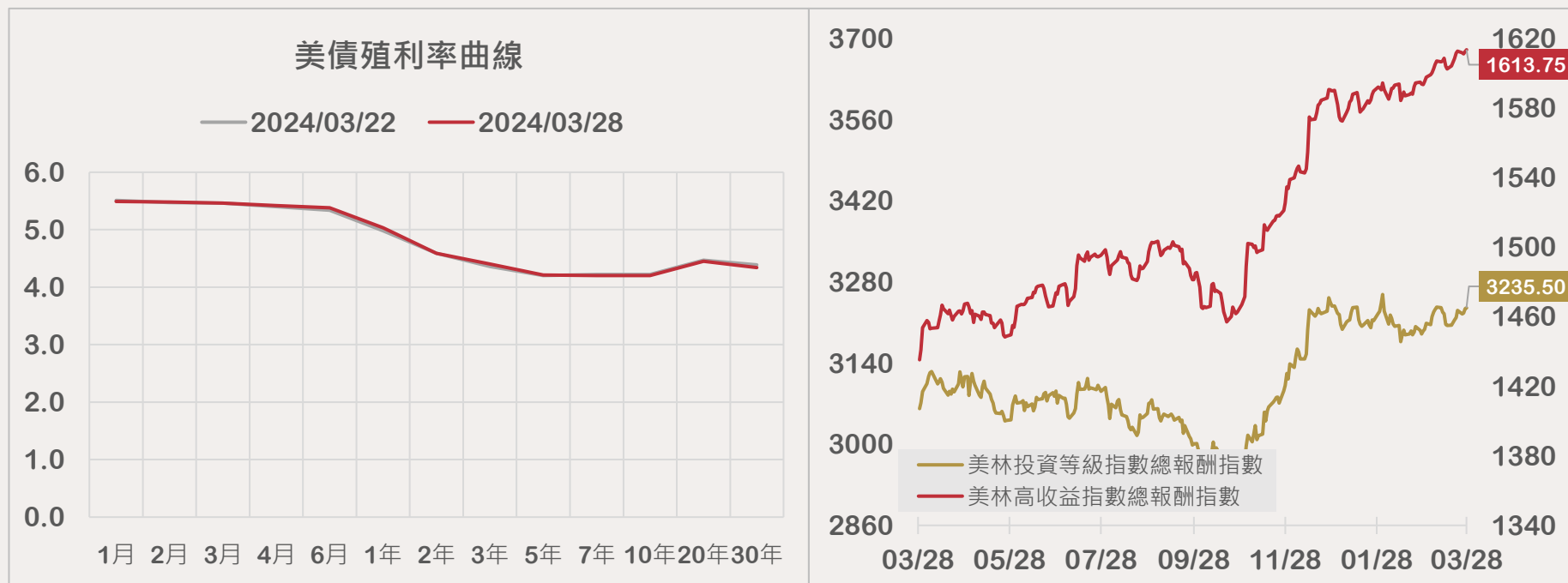
日期	1月	2月	3月	4月	6月	1年	2年	3年	5年	7年	10年	20年	30年
2024/03/22	5.51	5.47	5.46	5.4	5.34	4.98	4.59	4.36	4.2	4.22	4.22	4.47	4.39
2024/03/28	5.49	5.48	5.46	5.42	5.38	5.03	4.59	4.4	4.21	4.2	4.2	4.45	4.34
變動	-0.02	+0.01	0	+0.02	+0.04	+0.05	0	+0.04	+0.01	-0.02	-0.02	-0.02	-0.05



上週美債期貨表現

商品	代碼	3月22日	3月29日	週增減	增減幅
美國超長債	UB	128	128 19/32	19/32	0.46%
美國三十年債	US	119 31/32	120 7/32	8/32	0.21%
長期十年美債	TN	114 37/64	114 31/64	-6/64	-0.08%
美國十年債	TY	110 7/8	110 23/32	-10/64	-0.14%
美國五年債	FV	107 5/32	106 49/51	-6/32	-0.18%
美國二年債	TU	102 29/75	102 2/9	-5/32	-0.16%

★註：主交易月份為2406



市場預期Fed在6月會議降息1碼機率降至6成

聯準會升降息機率表(CME FedWatch 2024/3/29 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
2024/05/01									4.2	95.8
2024/06/19								2.6	61.0	36.4
2024/07/31							1.0	25.5	51.3	22.1
2024/09/25					0.1	3.5	28.1	48.4	19.9	
2024/11/06					0.7	7.5	31.4	43.7	16.6	
2024/12/18				0.5	5.4	24.2	40.0	24.9	5.0	
2025/1/29			0.2	2.5	13.1	30.7	33.8	16.7	3.0	
2025/3/12		0.1	1.5	8.7	23.4	32.5	23.8	8.7	1.2	
2025/4/30		0.7	4.5	14.8	27.2	28.9	17.5	5.6	0.7	
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，由於消費者支出較原預估強勁，美國公布去年第四季**GDP**經濟數據從**3.2%**上修至**3.4%**，加上公布初領失業金人數略減，顯示就業市場仍舊穩健，使市場下修**Fed**在**6月**首度降息的預期，不過隨後週五公布了核心**PCE**物價指數年增**2.8%**，符合市場預期，可緩和市場對通膨反彈的緊張情緒，綜觀第一季來看，美債殖利率仍受到經濟數據強勁的影響下，**10**年期及**30**年期公債殖利率分別躍升**33.2**個基點、**31.7**個基點，為**9**月以來最大單季漲幅。觀察殖利率利差，**10Y-3mo**利差從前週的**-1.24%**微幅擴大至**-1.26%**，**10Y-2Y**利差從前週的**-0.37%**微幅擴大至**-0.39%**。

貨幣政策方面，**Fed**主席鮑爾表示，如果美國的基本情況不變，央行會把利率維持在當前水準更長的時間。根據截至**3月29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**9**成，預期首次降息時間在**6月**會議，機率回落至**6**成左右，**2024**全年預期降息**3**碼。



本週關注美國非農就業、失業率數據

4/1
(一)

- 美國2月營建支出月增率
- 美國3月ISM製造業PMI指數

4/2
(二)

- 美國2月JOLTS職位空缺(萬人)
- 美國2月耐用品訂單修正值月增率
- 美國2月工廠訂單月增率

4/3
(三)

- 美國上週API原油庫存變化
- 美國3月ADP就業人數變動
- 美國3月Markit服務業PMI指數
- 美國3月ISM非製造業PMI指數
- 美國上週EIA原油庫存變化

4/4
(四)

- 美國2月貿易帳
- 美國上週初領失業金人數

4/5
(五)

- 美國3月失業率
- 美國3月非農就業人口變動
- 美國3月平均每小時工資月增率
- 美國3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