



 永豐期貨  
SinoPac Futures

# 海期週報—美股市場

2024年04月08日

# 上週經濟數據表現

4/1  
(一)

- 美國3月Markit製造業PMI終值報**51.9**，預期**52.5**，前值**52.2**
- 美國3月ISM製造業指數報**50.3**，預期**48.4**，前值**47.8**
- 美國2月建築開支月增率報**-0.3%**，預期**0.7%**，前值**-0.2%**

4/2  
(二)

- 美國2月工廠訂單月增率報**1.4%**，預期**1.0%**，前值**-3.8%**
- 美國2月JOLTS職位空缺數報**875.6萬**，預期**875萬**，前值**874.8萬**

4/3  
(三)

- 美國上週API原油庫存**減少228.6萬桶**，預期減少**200萬桶**，前值增加**933.7萬桶**
- 美國3月ADP就業人數變動**新增18.4萬**，預期**14.8萬**，前值**15.5萬**
- 美國3月Markit服務業PMI指數**51.7**，預期**51.7**，前值**52.3**
- 美國3月ISM非製造業PMI指數報**51.4**，預期**52.7**，前值**52.6**
- 美國上週EIA原油庫存變化**新增321萬桶**，預期減少**200萬桶**，前值**316.5萬桶**

4/4  
(四)

- 美國上週初領失業金人數報**22.1萬**，預期**21.4萬**，前值**21.2萬**

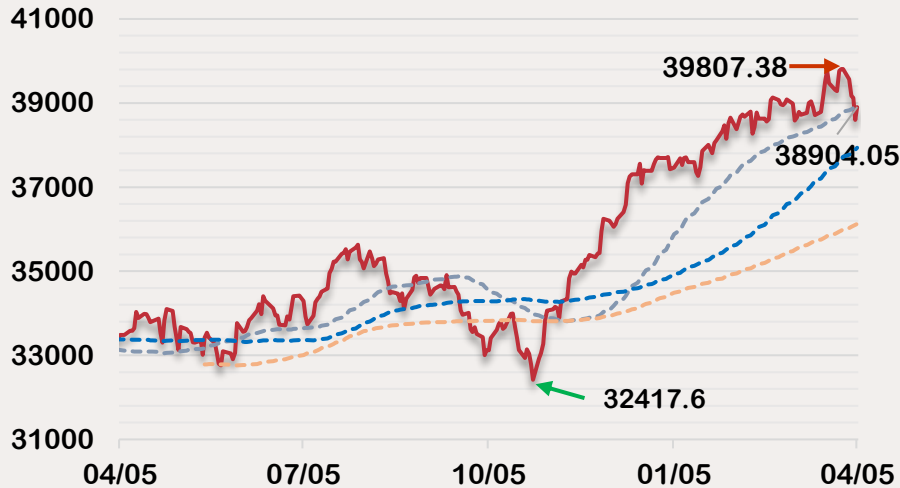
4/5  
(五)

- 美國3月非農新增就業報**30.3萬人**，預期**21.2萬人**，修正後前值**27萬人**
- 美國3月失業率報**3.8%**，預期**3.9%**，前值**3.9%**
- 美國3月平均每小時薪資年增率報**4.1%**，預期**4.1%**，前值**4.3%**
- 美國3月平均每小時薪資月增率報**0.3%**，預期**0.3%**，修正後前值**0.2%**
- 美國3月勞動參與率報**62.7%**，預期**62.6%**，前值**62.5%**

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 主要美股強彈

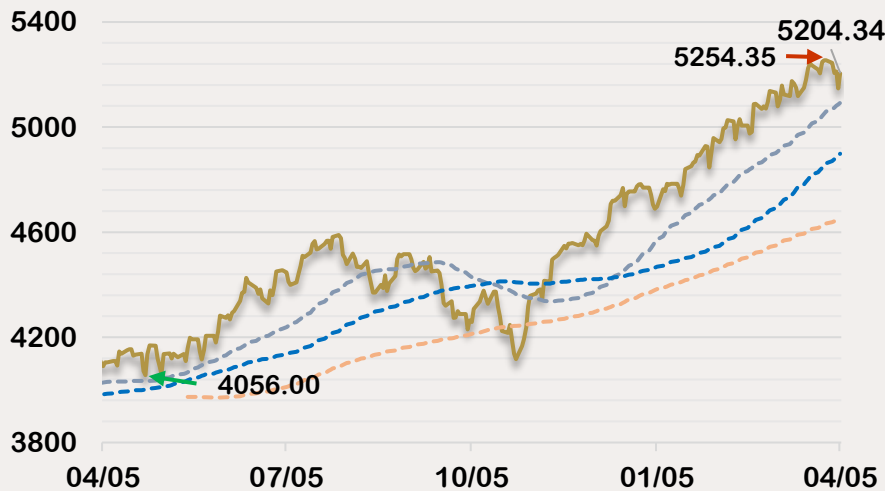
## 道瓊指數



## 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

# 道瓊創今年以來最差單週表現

指數	4/5收盤價	上週以來	今年以來
道瓊指數	38904.05	-2.27%	3.22%
S&P500	5204.34	-0.95%	9.11%
NASDAQ	16248.52	-0.80%	8.24%
費半指數	4819.13	-1.75%	15.42%

## 行情分析

- 回顧上週表現，美國勞工局公布3月非農就業數據遠超預期，失業率回落至**3.8%**，使市場擔憂可能影響Fed降息力道與預期，加上3月ISM製造業PMI意外跳升至**50**以上，諸多數據都顯示著美國經濟仍有不錯表現，在通膨隱憂加劇的情況下，進一步強化聯準會(Fed)短期沒必要急著降息的預期，帶動美元、美債殖利率再度攀升，衝擊上週美股四大指數從高點拉回，週線跌幅介於**-2.27%**至**-0.8%**。

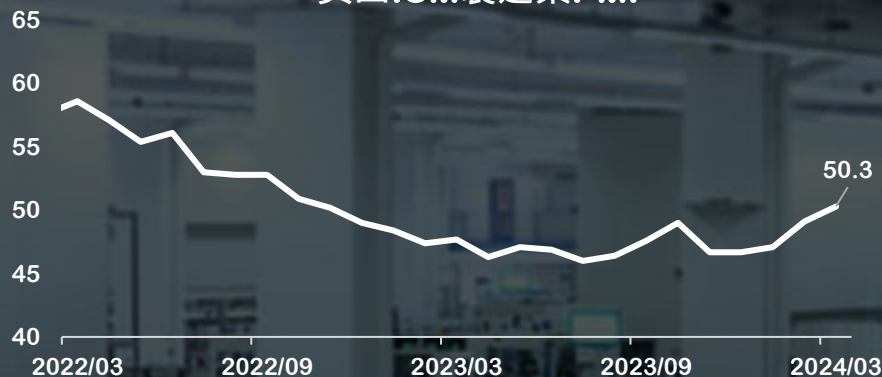


# 美2月JOLTS職缺數小幅上升

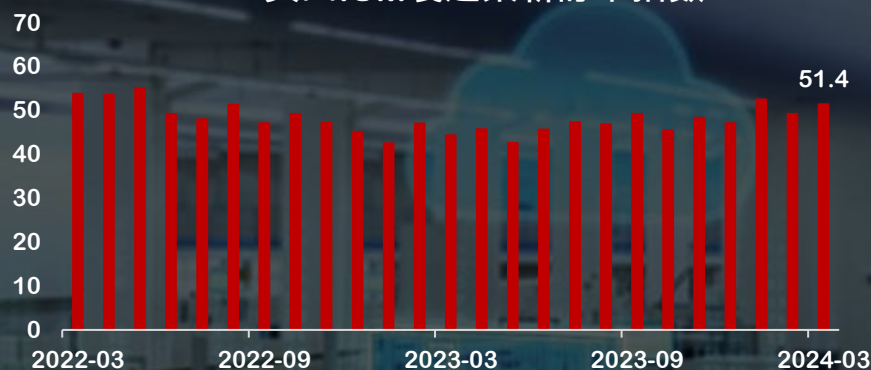


# 美3月ISM製造業PMI重回擴張區間

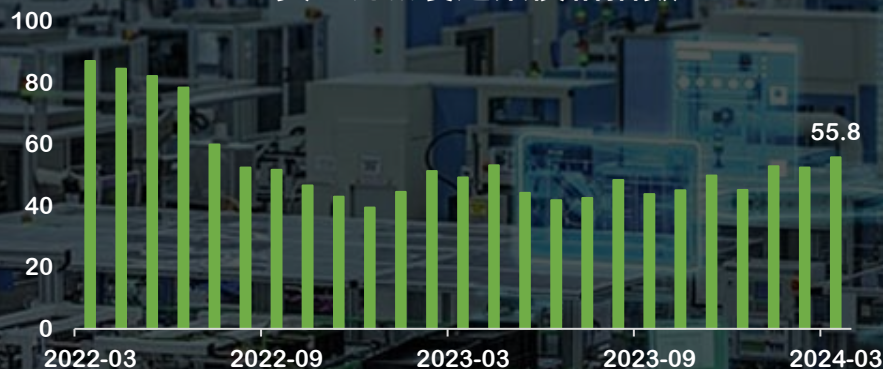
## 美國ISM製造業PMI



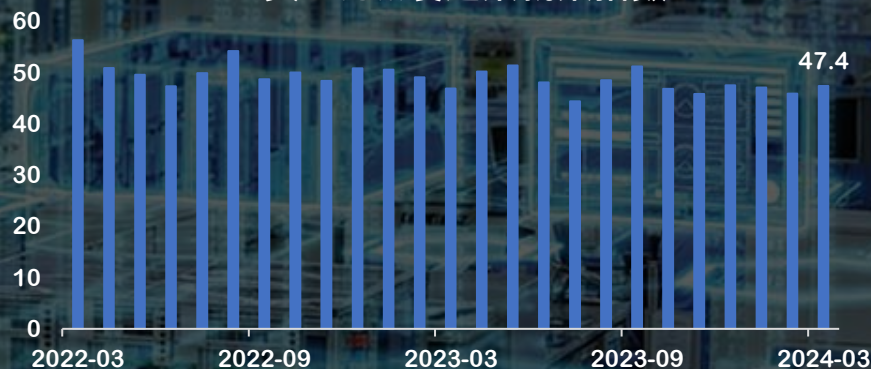
## 美國ISM製造業新訂單指數



## 美國ISM製造業價格指數



## 美國ISM製造業就業指數

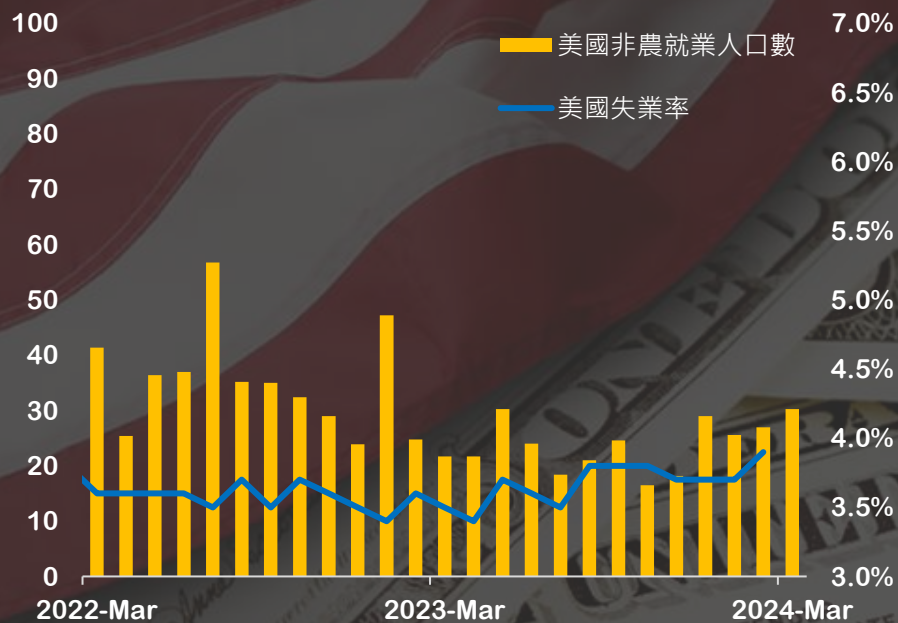


- 美國供應管理協會(ISM)公布數據顯示，3月ISM製造業指數由47.8跳升至50.3，高於市場預期的48.3，為2022/9以來新高。ISM主席Fiore表示需求仍處復甦的早期階段，有明顯改善跡象，包括新訂單重返擴張區間，但仍有少數廠商反映較為疲軟，然總體美國經濟軟著陸趨勢不變，終端零售商回補庫存以及AI新應用發酵，美國製造業景氣有望進一步好轉。
- 其中其中新訂單指數、銷售價格為高於預期的51.4、55.8，生產指數上升至54.6，為2020年中以來最大增幅，值得注意的是，價格指數由52.5升至55.8，為2022/7以來最高，反映通膨壓力依然頑固。



# 美3月就業市場超乎預期 降息時程恐更晚

## U.S NFP



美國勞工部公布資料顯示，美國3月就業人數增幅達到近一年新高至**30.3**萬人，遠高市場預期的**21.2**萬人，同時失業率下滑降至**3.8%**，低於市場預期的**3.9%**，表明儘管在高利率環境下就業市場仍然強勁，同時也在推動經濟成長。

具體來看，3月份就業成長主因是醫療保健、建築、休閒和飯店業招聘速度加快，這些產業目前已回升至新冠疫情前的水準之上。另外，3月勞動參與率升至**62.7%**，為去年11月以來的首次上升，勞動參與率提高可能有助緩解薪資壓力。

# 上週官員談話追蹤

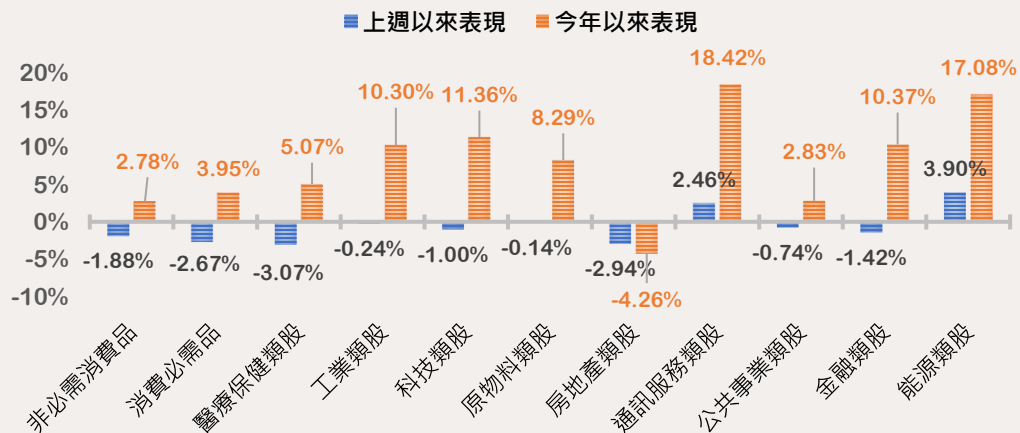
職位/分行	官員	有/無投票權	談話內容
主席	<b>Jerome Powell</b>	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>儘管最近通膨數據雖然高於預期，但並沒有實質性的改變整體趨勢</li> <li>重申今年某個時候降息可能是合適的預期</li> </ul>
克里夫蘭	<b>Loretta Mester</b>	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>希望看到更多證據證明通膨正在降溫，5月會議不太可能有足夠的數據支持降息</li> </ul>
舊金山	<b>Mary Daly</b>	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>表示鑑於通膨回落需要較長時間，鑒於經濟走強，現在不急於調整利率</li> <li>認為今年三次降息是合理的預期</li> </ul>
芝加哥	<b>Austan Goolsbee</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Fed</b>讓通膨率重返2%目標水準的最大阻礙，是住房服務業價格持續大幅上漲</li> <li>預估今年只會降息一次，而且會在第四季進行</li> </ul>
明尼亞波利斯	<b>Neel Kashkari</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>如果央行抗通膨進展停滯，<b>Fed</b>今年可能不會降息</li> </ul>
里奇蒙	<b>Thomas Barkin</b>	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>表達支持謹慎推進貨幣政策的作法，認為有鑑於近期通膨回溫、就業市場強勁</li> </ul>
費城	<b>Patrick Harker</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>儘管經濟一直保持彈性，就業成長依然強勁，通膨仍然過高，還沒達到需要降息的水準</li> </ul>
亞特蘭大	<b>Raphael Bostic</b>	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>認為今年更晚時才會降息</li> <li>強勁的供應鏈反彈以及具韌性的勞動市場，都顯示通膨下降的速度將「比許多人預期的慢得多」</li> </ul>
理事	<b>Michelle Bowman</b>	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>表示現在還不是考慮降息的時候，如果通膨降溫進展停滯，可能就要進一步升息。</li> </ul>





# 上週S&P500各板塊漲多跌少

## S&P500各板塊表現

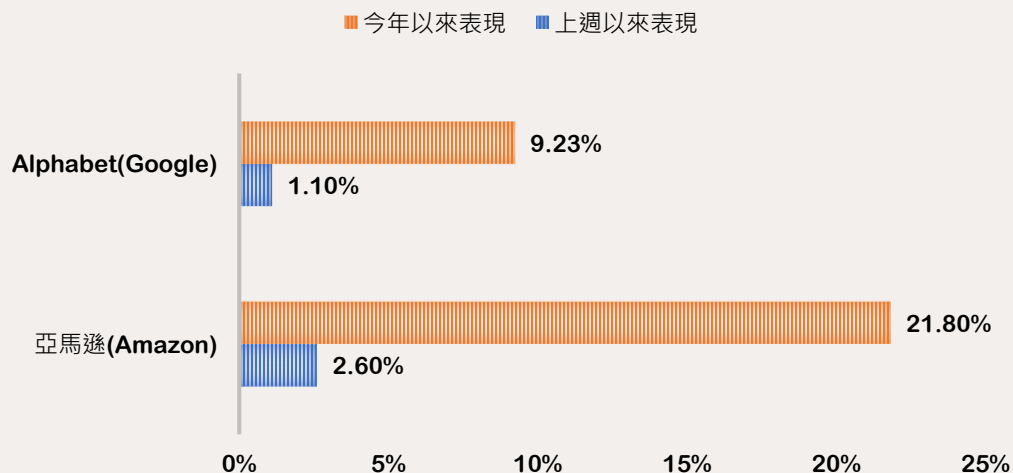


## 能源類股勁揚逾4%

根據上週標普500各板塊來看，11大板塊2紅9黑，得益于地緣政治風險增加，能源類股上週延續漲勢，周漲幅達3.9%，此外在微軟、蘋果、英偉達等大型科技股領軍下，通訊服務類股反彈走揚，周漲幅達2.46%。

- 根據外媒報導，亞馬遜網路服務公司(AWS)已在其銷售、行銷和全球服務部門、實體店技術團隊裁員數百人。根據該調研公司數據，對人工智慧(AI)服務的需求正在推動大公司整體雲端支出，本季企業在雲端基礎設施服務上的支出接近740億美元，成長了20%。
- 據《華爾街日報》報導，Google母公司Alphabet第一季股價上漲8%，不過這一漲幅已連續第二季落後標普500指數、那斯達克指數以及其他市值上兆美元的多數大型科技公司漲幅。Google股價最近的疲軟是面臨一連串的壞消息所致。反壟斷訴訟審判讓華爾街擔心有糟糕的結果。

## 上週美股財報焦點



# 經濟數據強勁 DXY週線仍翻黑

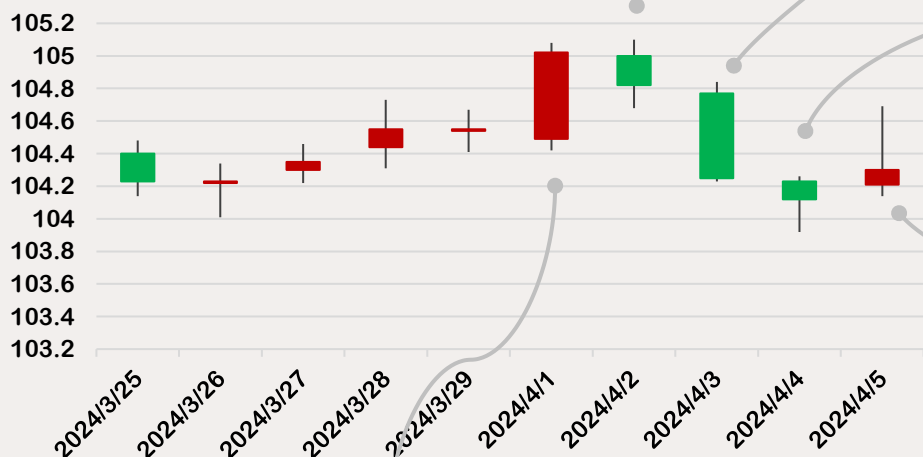
週二美國勞工部公布2月JOLTs職位空缺數微升至875.6萬，略高於市場預期，由於近期經濟數據強勁，使投資人對通膨是否能緩慢回落到2%目標感到擔憂，在等待Fed主席鮑爾談話前，終場DXY下跌0.23%報104.78。

週三包含聯準會(Fed)主席鮑爾在內等Fed官員在談話中強調，降息之前必須進行更多討論以及取得更多數據，帶動DXY連續兩個交易日下跌，終場下跌0.52%報104.27。

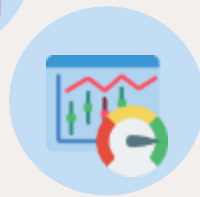
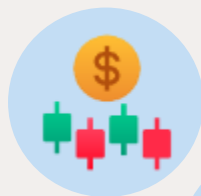
週四在明尼阿波利斯Fed總裁卡什卡里表示若通膨持續停滯，今年可能不需要降息後，美元收復部分貶勢，DXY終場微跌0.03%報104.2。DXY盤中一度貶至103.91，為3月21日以來最低。

週五美國公布3月新增就業人口遠高於預期，可能促使市場延後對聯準會(Fed)今年首次降息的預期，帶動DXY上漲0.16%報104.28，周線貶0.25%。

### 美元指數

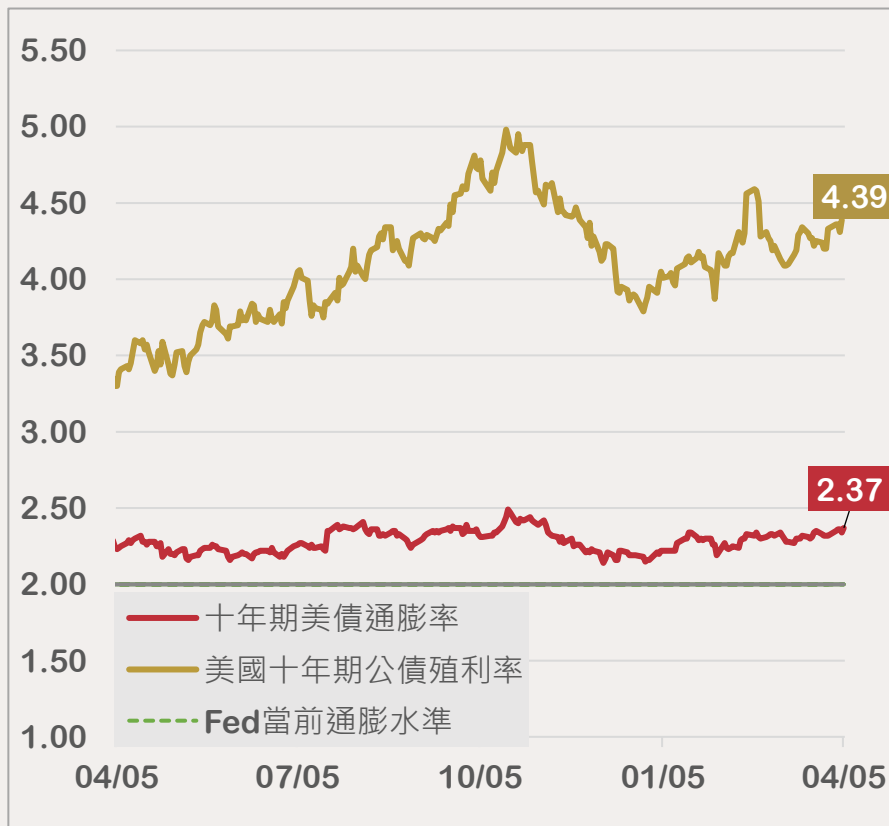


週一美國公布3月ISM製造業指數實現一年半來首次擴張，結束連續16個月處在萎縮區間的態勢，帶動DXY上升至2月中旬以來最高，終場上漲0.41%報104.97。



# 上週美公債殖利率表現

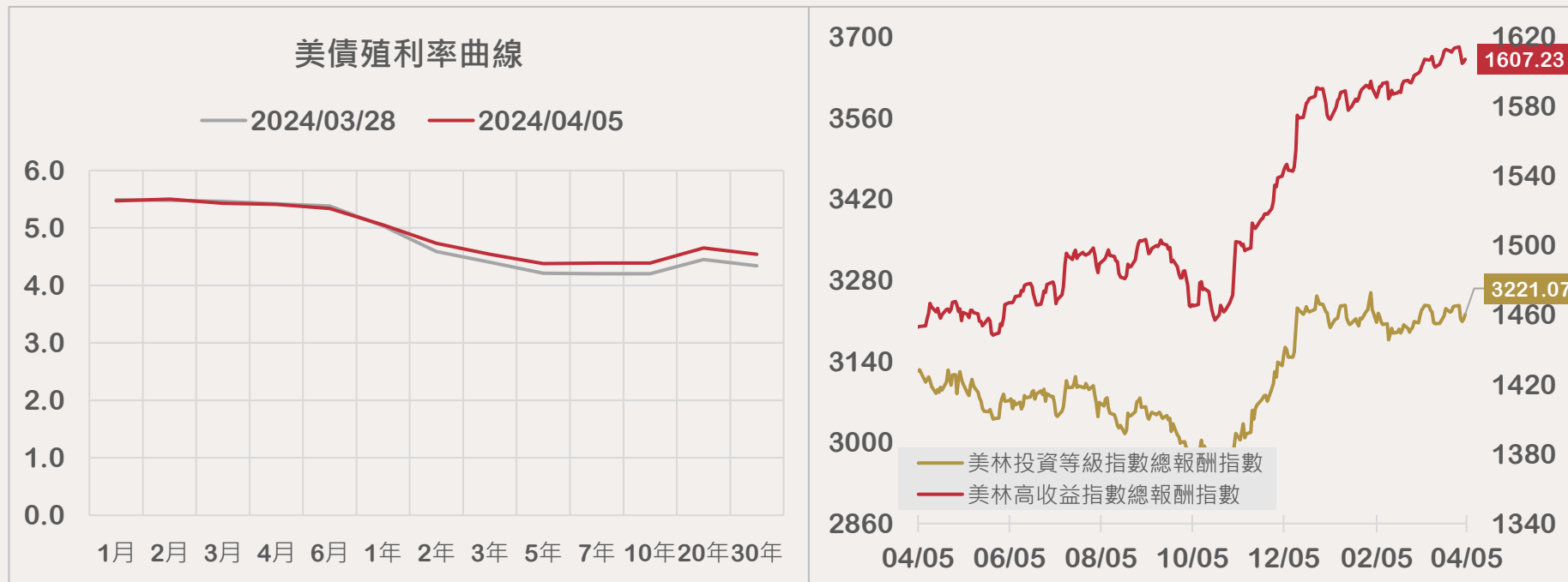
日期	1月	2月	3月	4月	6月	1年	2年	3年	5年	7年	10年	20年	30年
2024/03/28	5.49	5.48	5.46	5.42	5.38	5.03	4.59	4.4	4.21	4.2	4.2	4.45	4.34
2024/04/05	5.47	5.5	5.43	5.41	5.34	5.05	4.73	4.54	4.38	4.39	4.39	4.65	4.54
變動	-0.02	+0.02	-0.03	-0.01	-0.04	+0.02	+0.14	+0.14	+0.17	+0.19	+0.19	+0.20	+0.20



# 上週美債期貨表現

商品	代碼	3月29日	4月5日	週增減	增減幅
美國超長債	UB	128 19/32	124 11/32	-4 8/32	-3.30%
美國三十年債	US	120 7/32	117 7/32	-3	-2.50%
長期十年美債	TN	114 31/64	112 23/32	-1 49/64	-1.54%
美國十年債	TY	110 23/32	109 29/64	-1 17/64	-1.14%
美國五年債	FV	106 49/51	106 4/19	-24/32	-0.70%
美國二年債	TU	102 2/9	101 83/85	-8/32	-0.24%

★註：主交易月份為2406



# 市場預期Fed在6月會議降息1碼機率逼近5成

## 聯準會升降息機率表(CME FedWatch 2024/4/5 收盤數據整理)

利率區間	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75	5.00	5.25
會議日期	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75	5.00	5.25	5.50
2024/05/01									4.8	95.2
2024/06/19								2.4	50.8	46.8
2024/07/31							1.0	22.4	49.1	27.4
2024/09/25						0.7	15.1	40.1	34.8	9.3
2024/11/06					0.2	5.6	23.7	38.3	26.0	6.1
2024/12/18				0.1	3.8	17.5	33.2	30.3	13.0	2.1
2025/1/29			0.1	1.7	9.5	24.1	32.0	23.0	8.4	1.2
2025/3/12			0.9	5.8	17.2	28.3	27.2	15.3	4.6	0.6
2025/4/30		0.4	2.7	10.1	21.3	27.9	22.8	11.3	3.1	0.4
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，美國勞工局公布**3月非農就業數據**創近一年以來最大月增幅，體現了經濟仍保持堅挺的跡象，加上**3月ISM製造業PMI**意外跳升至**50**以上，諸多數據都顯示著美國經濟仍有不錯表現，在通膨隱憂加劇的情況下，強化了聯準會**(Fed)**短期沒必要急著降息的預期，連帶美元、美債殖利率帶度攀升，上週五美國**10年期公債殖利率**觸及**11月底**以來高點，並創**10月20日**當週以來最大單週漲幅。觀察殖利率利差，**10Y-3mo**利差從前週的**-1.26%**大幅縮窄至**-1.04%**，**10Y-2Y**利差從前週的**-0.39%**微幅縮窄至**-0.34%**。

貨幣政策方面，儘管**Fed**主席鮑爾重申今年內降息是合適的，然近期多位官員仍發表鷹派言論，如**Fed**理事**Bowman**表示，若通膨降溫進展停滯可能需要進一步升息。根據截至**4月5日**的**FedWatch**升降息機率來看，目前市場預期**Fed**在**6月**會議降息**1碼**機率朝**50%**逼近，首次降息的時間點延至**7月**會議，降息**1碼**機率超過**7成**，**2024**全年預期降息**3碼**。



# 本週關注美國3月CPI、PPI數據

4/9  
(二)

- 美國3月NFIB小型企業信心指數

4/10  
(二)

- 美國上週API原油庫存變化
- 美國3月CPI年增率
- 美國3月核心CPI年增率
- 美國上週EIA原油庫存變化

4/11  
(三)

- 美國3月PPI年增率
- 美國3月核心PPI年增率
- 美國上週初領失業金人數

4/12  
(四)

- 美國4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