



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2024年04月15日

上週經濟數據表現

4/9
(二)

- 美國3月NFIB小型企業信心指數報**88.5**，預期**89.9**，前值**89.4**

4/10
(三)

- 美國上週API原油庫存**新增303.4萬桶**，預期新增**241.5萬桶**，前值減少**228.6萬桶**
- 美國3月CPI年增**3.5%**，預期**3.4%**，前值**3.2%**
- 美國3月CPI月增**0.4%**，預期**0.3%**，前值**0.4%**
- 美國3月核心CPI年增**3.8%**，預期**3.7%**，前值**3.8%**
- 美國3月核心CPI月增**0.4%**，預期**0.3%**，前值**0.4%**
- 美國上週EIA原油庫存變化**新增584.1萬桶**，預期新增**236.6**，前值**新增321萬桶**

4/11
(四)

- 美國3月PPI年增**2.1%**，預期**2.2%**，前值**1.6%**
- 美國3月PPI月增**0.2%**，預期**0.3%**，前值**0.6%**
- 美國3月核心PPI年增**2.4%**，預期**2.3%**，前值**2.1%**
- 美國3月核心PPI月增**0.2%**，預期**0.2%**，前值**0.3%**
- 美國上週初領失業金人數報**21.1萬**，預期**21.6萬**，前值**22.2萬**

4/12
(五)

- 美國4月密大消費者信心初值報**77.9**，預期**79.0**，前值**79.4**

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

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

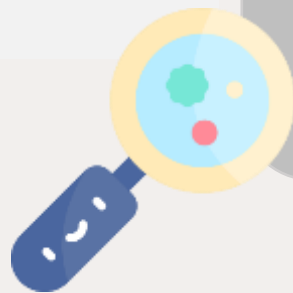


道瓊創今年以來最差單週表現

指數	4/12收盤價	上週以來	今年以來
道瓊指數	37983.25	-2.37%	0.78%
S&P500	5123.41	-1.56%	7.41%
NASDAQ	16175.09	-0.45%	7.75%
費半指數	4745.05	-1.54%	13.64%

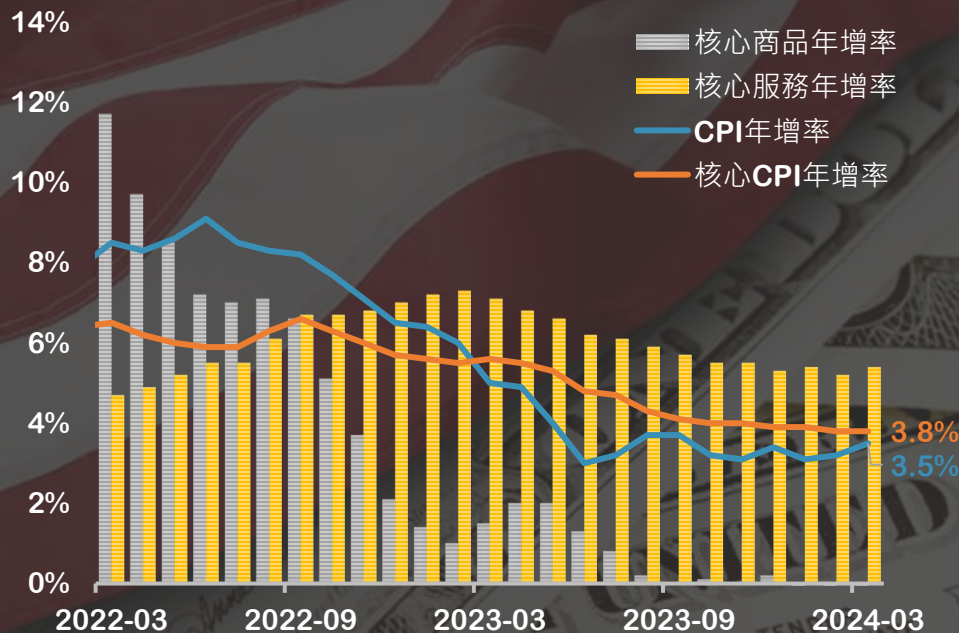
行情分析

- 回顧上週表現，美國公布3月CPI數據再度遠高於預期，使降息預期大幅收斂，帶動美元、美債殖利率衝高，另一方面拉開財報序幕的美國大型銀行財報引發市場對高利率衝擊銀行的擔憂，加上中東地緣緊張局勢升級，助長原油等商品走高，進一步加劇高通膨持久的擔憂。美股四大指數上週齊跌，幅度介於-2.37%至-0.45%，其中道瓊再創矽谷銀行倒閉以來最大單週跌幅。



美3月CPI再超預期 打擊年內降息預期

U.S. CPI



美國3月CPI月增率持平於**0.4%**，高於市場預期的**0.3%**，年增率由**3.2%**升至**3.5%**，高於市場預期的**3.4%**，創去年9月以來高。扣除食品、能源後，2月核心CPI月增率持平於**0.4%**，高於市場預期的**0.3%**，年增率持平於**3.8%**，終止連**11**跌，高於市場預期的**3.7%**，連三個月超預期。

細項來看，能源價格月增率由**2.3%**降至**1.1%**，連兩個月正成長，主要反映汽油價格在3月繼續上漲。儘管新車、二手車如預期跌價，**OER**增速也持平上月，主要住所租金月增率還由**0.5%**降至**0.4%**，3月核心CPI仍超出市場預期。

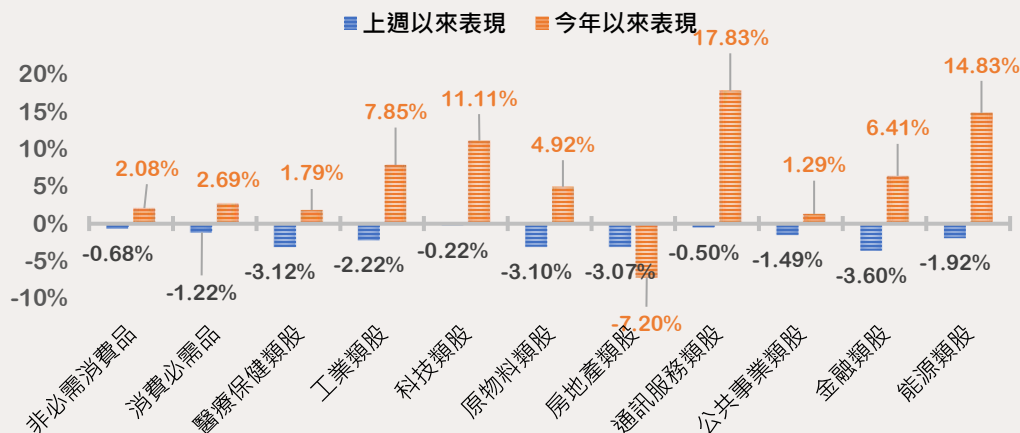
上週官員談話追蹤

職位/分行	官員	有/無投票權	談話內容
明尼亞波利斯	Neel Kashkari		<ul style="list-style-type: none"> 表示Fed不能停止對抗通膨，目前通膨接近3%，Fed必須使通膨回落至2%，基本的情況是通膨將繼續下降。 表示勞動市場不像12個月前那樣火熱，但仍然緊俏
亞特蘭大	Raphael Bostic	✓	<ul style="list-style-type: none"> 重申他對今年降息一次的預期，但若經濟情勢發生變化，他願意改變政策立場，支持提早或進一步降息
芝加哥	Austan Goolsbee		<ul style="list-style-type: none"> 上週公布的就業報告「相當強勁」，並認為美國經濟處於「正常的繁榮時期」 若將當前利率維持太久，失業率就會開始上升
里奇蒙	Thomas Barkin	✓	<ul style="list-style-type: none"> Fed正取得很大進展，但仍然要保持謙卑的態度
舊金山	Mary Daly	✓	<ul style="list-style-type: none"> 考量到勞動力市場強勁、消費者支出強勁，以及近幾個月通膨緩解步伐放慢，絕對沒有調整利率的急迫性。
波士頓	Susan Collins		<ul style="list-style-type: none"> 短期內沒有降息的緊迫性，雖然預期通膨將持續緩解，但可能需要比之前想像的更長的時間 重申預計今年晚些時候降息是合適的，但降息的時間可能比她之前認為的要晚
堪薩斯	Jeffrey Schmid		<ul style="list-style-type: none"> Fed目前不應該考慮降息，由於通膨仍高於2%，且勞動力市場仍然緊俏，貨幣政策保持限制性是適當的，有理由認為利率將長期保持較高水準

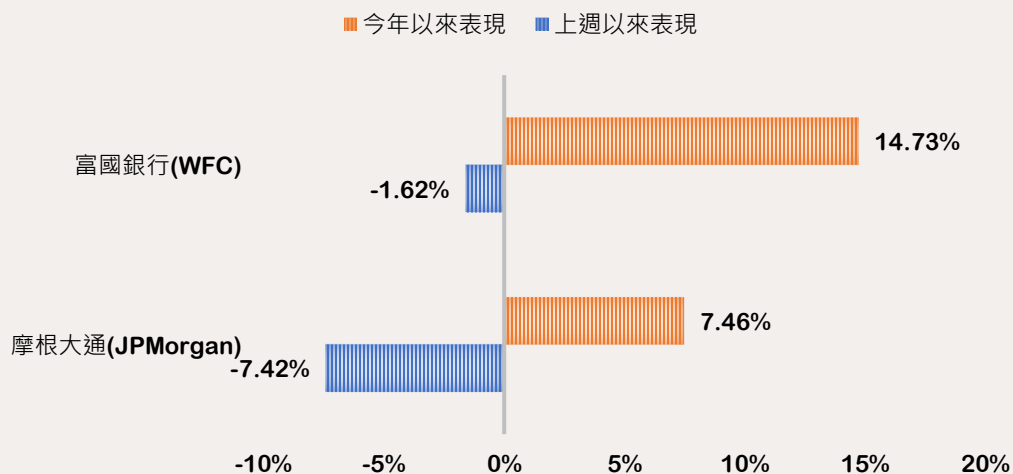


上週S&P500各板塊全盤盡墨

S&P500各板塊表現



上週美股財報焦點



金融類股下挫超過3.6%

根據上週標普500各板塊來看，11大板塊全數收黑，上週受到降息預期時間推遲、國際能源署(IEA)下調今年油需增長預期影響，拖累能源類股上週下挫逾2%，此外美債殖利率突破4.5%大關，衝擊科技股漲勢。

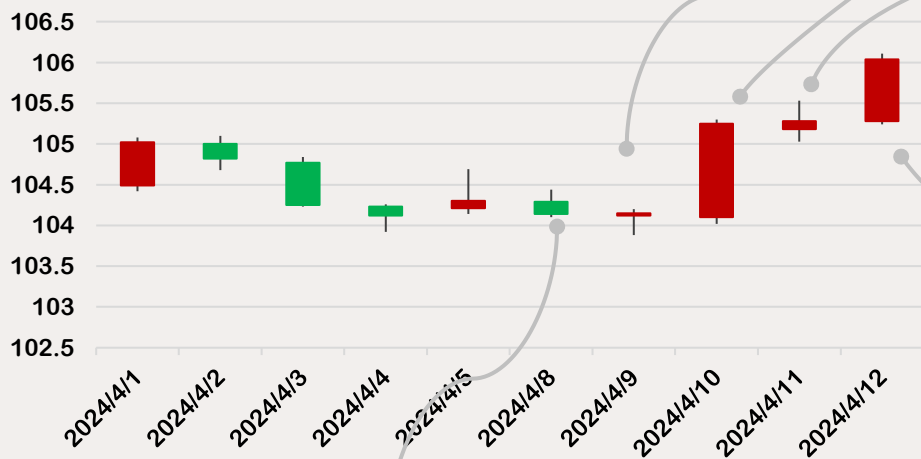
- 摩根大通(JPMorgan)美股盤前公布2024會計年度第一季財報，儘管該季營收、獲利均輕鬆打敗華爾街分析師預期，但全年利息淨收益預測不及預期，而且還上調全年支出預期，消息讓本亮眼的財報黯然失色。執行長戴蒙聲明中表示，許多經濟指標持續向好，然而我們面對未來一些重大的不確定因素保持警惕。
- 富國銀行(WFC)的獲利下降至46.2億美元，因為第1季來自客戶利息支付的收入減少。美國利率前景的變化是推動銀行未來獲利的重要因素。美國3月消費者物價漲幅超出預期，導致金融市場預期聯準會將延後降息至9月。

DXY週線創近2年半以來最大單周漲幅

週二投資人在美國CPI報告出爐前保持謹慎，市場預測美國3月CPI月增率將達**0.3%**，略低於2月的**0.4%**，核心CPI估月增**0.3%**，DXY平盤狹幅震盪後，終場微貶**0.03%**報**104.11**。

週三美國公布3月CPI增幅超出預期，激勵美元全線走強，兌日元匯價飆升至**1990**年中期以來最高水平，帶動DXY勁揚近**1%**報**105.17**，為**11**月以來最高。

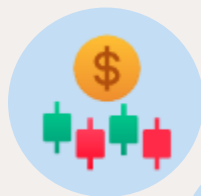
美元指數



週四美國公布3月PPI月增**0.2%**，增幅低於預期，稍微緩解人們對通膨持續的擔憂，官員們也重申必須採取耐心的方式來放寬貨幣政策。DXY在震盪交易中小幅上揚，終場微升**0.03%**報**105.28**。

週五外媒報導指出，以色列正在為伊朗的攻擊行動做準備，衝突恐進一步升溫，並帶動避險需求，DXY升至**11**月以來新高，終場上漲升近**0.7%**報**106.01**，周線升**1.6%**。

週一在消化一系列經濟數據後，投資人關注本周稍晚出爐的美國通膨數據之際，日元匯價則貶至近**34**年低點，DXY終場下跌**0.15%**報**104.14**。



上週美公債殖利率表現

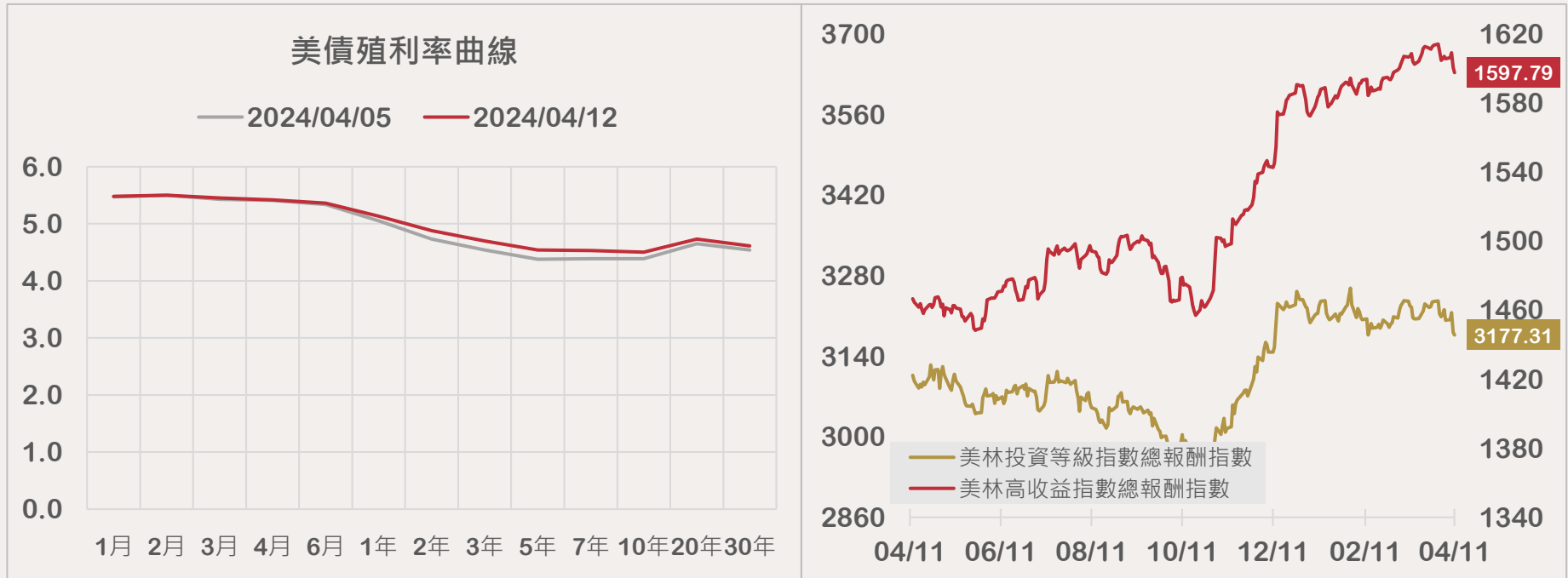
日期	1月	2月	3月	4月	6月	1年	2年	3年	5年	7年	10年	20年	30年
2024/04/05	5.47	5.5	5.43	5.41	5.34	5.05	4.73	4.54	4.38	4.39	4.39	4.65	4.54
2024/04/12	5.48	5.5	5.45	5.42	5.36	5.13	4.88	4.7	4.54	4.53	4.5	4.73	4.61
變動	+0.01	0	+0.02	+0.01	+0.02	+0.08	+0.15	+0.16	+0.16	+0.14	+0.11	+0.08	+0.07



上週美債期貨表現

商品	代碼	4月5日	4月12日	週增減	增減幅
美國超長債	UB	124 11/32	122 11/16	-1 21/32	-1.33%
美國三十年債	US	117 7/32	115 13/16	-1 13/32	-1.20%
長期十年美債	TN	112 23/32	111 21/32	-1 4/64	-0.94%
美國十年債	TY	109 29/64	108 33/64	-60/64	-0.86%
美國五年債	FV	106 4/19	105 29/64	-24/32	-0.71%
美國二年債	TU	101 83/85	101 59/91	-11/32	-0.32%

★註：主交易月份為2406



市場預期Fed在6月會議保持按兵不動

聯準會升降息機率表(CME FedWatch 2024/4/12 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									5.9	94.1
2024/06/19								1.4	26.9	71.7
2024/07/31							0.6	11.4	44.5	43.5
2024/09/25						0.3	5.6	26.6	44.0	23.5
2024/11/06					0.1	1.6	11.0	31.2	38.7	17.4
2024/12/18					0.8	6.2	20.9	34.8	28.3	8.9
2025/1/29				0.3	2.6	11.1	25.5	32.7	21.9	5.9
2025/3/12			0.1	1.3	6.4	17.6	28.7	27.8	14.7	3.3
2025/4/30			0.5	2.8	9.7	20.8	28.5	24.0	11.4	2.3
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，美國公布**3月CPI**數據再度遠高於預期，使**Fed**鷹派官員一再放話暗示不急於降息，持續干擾市場對利率前景看法，加上中東地緣緊張局勢升級，助長原油等大宗商品走高，進一步加劇高通膨持久的擔憂，地緣風險激發市場避險情緒，截至上週五**(12日)**美國**10年期**與**30年期**公債殖利率創近六個月以來最大兩週漲勢。觀察殖利率利差，**10Y-3mo**利差從前週的**-1.04%**縮窄至**-0.95%**，**10Y-2Y**利差從前週的**-0.34%**擴大至**-0.38%**。

貨幣政策方面，多位**Fed**官員表示目前並沒有降息的急迫性，整體基調相較前幾個月鷹派，其中舊金山**Fed**總裁**Daly**及波士頓**Fed**總裁**Collins**均表示短期內沒有降息的緊迫性。在**CPI**公布後，市場大幅調降今年降息預期，根據截至**4月12日**的**FedWatch**升降息機率來看，目前市場預期**Fed**在**5月**及**6月**會議將保持按兵不動，首次降息的時間點延至**7月**會議，降息**1碼**機率約**56%**，全年降息預期從**3碼**縮窄至**2碼**。



本週關注美國3月零售銷售、房屋數據

4/15
(一)

- 美國**3月零售銷售**月增率
- 美國**4月NAHB房價指數**

4/16
(二)

- 美國**3月新屋開工數**
- 美國**3月營建許可總數(千戶)**
- 美國**3月工業產出**月增率

4/18
(四)

- 美國上週初領失業金人數
- 美國**3月NAR季調後成屋銷售**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