



# 國際金融市場焦點

2024 年 2 月 21 日

道瓊工業指數	標普 500 指數	納斯達克指數
38,563	4,975	15,630
-64.19	-30.06	-144.86
-0.17%	-0.60%	-0.92%



## 元大觀點



在 Nvidia 財報、FOMC 會議記錄前夕，避險情緒升溫，美股收低

- ◆ 美股 在 Nvidia 財報、FOMC 會議記錄、美股期權結算前夕，投資人避險情緒升溫，美股在 AI 相關類股領跌下收低。
- ◆ 美債/美元 經濟數據不如預期加上等待 FOMC 會議記錄，美債殖利率與美元收低。
- ◆ 日圓 美元隨美債殖利率走低，多數非美貨幣獲提振，日圓小幅升值
- ◆ 新台幣 美元指數轉強，加以外資匯出，新台幣貶值。
- ◆ 黃金 美債殖利率與美元走低，金價走強。
- ◆ 原油 市場避險情緒升溫，油價走低。
- ◆ 總經數據 人行意外降息、美國領先指標跌幅大於預期。



## 美股市場回顧

投資人觀望週三盤後 Nvidia 的財報以及指引是否能夠持續回應市場已經對於 AI 榮景的高標期待，在財報公佈前降低對於 AI 股的曝險；加以 1 月美國領先指標降幅超過預期、費城聯邦準備銀行 2 月非製造業指數意外下滑，澆熄投資人對於經濟不著陸的期待；美股在 AI 相關類股明顯下跌下走低，資訊科技、可選消費以及能源類股表現較為弱勢，而週三美股選擇權（包含 VIX）即將結算，也放大了市場跌幅，標普 500 跌破 5000 整數關卡。

表 1：重點訊息

利多	<ul style="list-style-type: none"> <li>中國人行於 2 月 20 日意外調降 5 年期 LPR 利率，從 4.20% 下降到 3.95%，低於市場預期的 4.10%；1 年期 LPR 利率維持不變在 3.45%。</li> <li>Walmart 第四季營收與獲利超乎預期，CFO 表示對去年經濟衰退的擔憂是沒有根據德，並表示現在的經濟健康狀況好一些。</li> </ul>
利空	<ul style="list-style-type: none"> <li>1 月美國領先指標連續第 23 個月下跌，月變動率從-0.2% 惡化到-0.4%，差於市場預期。</li> <li>2 月份費城聯準會非製造業指數從-3.7 下滑到-8.8。</li> <li>知情人士透露，美國已告知盟友，俄羅斯最早可能在今年將核武器或彈頭部署到外太空。</li> </ul>

表 2：美股強弱勢族群

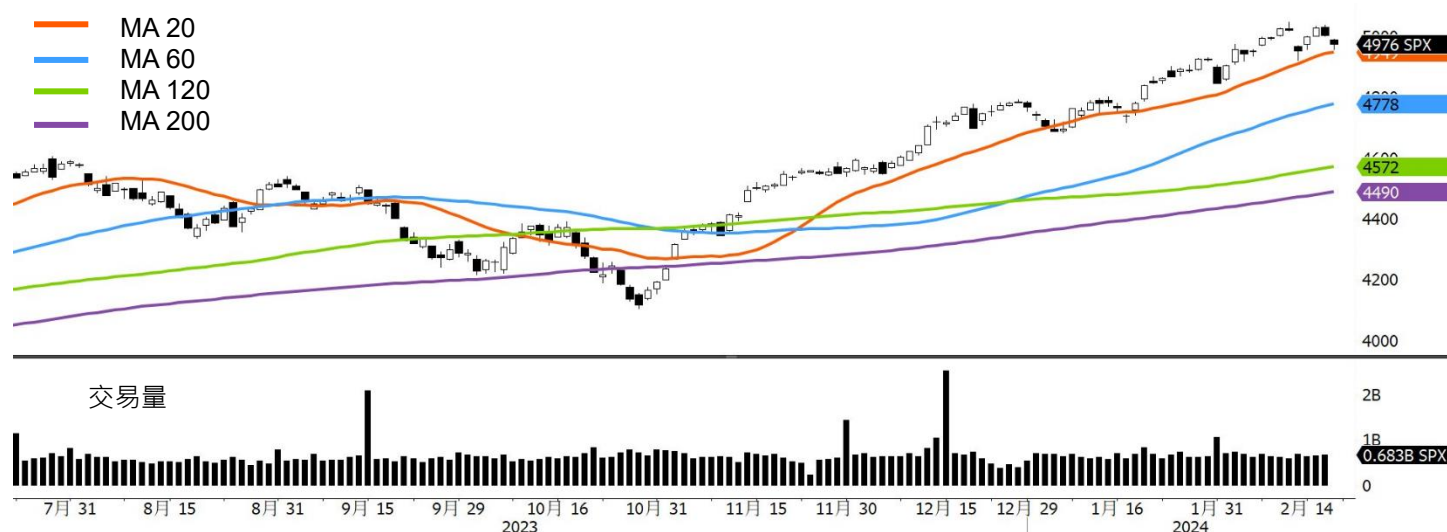
強勢族群	漲跌幅(%)	弱勢族群	漲跌幅(%)
核心消費	+1.13%	資訊科技	-1.27%
通訊服務	-0.11%	非核心消費	-1.00%
公用事業	-0.14%	能源	-0.95%

表 3：焦點股漲跌幅

AMD	Nvidia	Tesla	Amazon	Apple	AT&T	Cisco	Pfizer	Alphabet	Intel
-4.70%	-4.35%	-3.10%	-1.43%	-0.41%	-0.35%	-0.33%	-0.11%	0.43%	2.32%



圖 1：美國標普 500 指數 (期間：6 個月，日線圖)



## 個股訊息

### ◆ Caterpillar -2.54% 收 313.74 (代號：CAT)

Everscore ISI 下調其投資評級，並表示該股票在過去一年上漲了逾 25%，投資者應該在獲利後賣出部分股票，投資人情緒受此帶動引導股價收黑。

### ◆ Arm Holdings -5.12% 收 121.77 (代號：ARM)

受本月初公布財報影響以及目前行業仍有諸多不確定性，市場態度轉趨保守，引導該晶片設計公司股價下行。

### ◆ US Foods Holding +0.42% 收 49.79 (代號：USFD)

Piper Sander 上調其投資評等，表明對美國食品股票的未來前景持正面看法，認為美國經濟持續強勁，有利於該公司的發展。市場樂觀情緒受此消息帶動，引導股價上揚。

### ◆ Walmart +3.23% 收 175.86 (代號：WMT)

該零售公司公布財報超出預期，並宣布收購智慧電視公司 Vizio，投資人看好其未來發展並認為收購案將為公司帶來廣告收益成長，股價勁揚。



## 重點債匯原物料數據

美債	美元	日圓	新台幣	黃金	西德州	布蘭特
(USGG10Y)	(DXY)	(USDJPY)	(USDTWD)	(GC1)	(CL1)	(CO1)
4.27%	104.078	150.01	31.492	2,036	77.15	82.48
-1 bps	-0.21%	+0.08%	+0.31%	+0.59%	-1.67%	-1.29%

## 美債

美國 1 月份領先指標降幅較市場預期為大，加上 2 月費城銀行非製造業指數不如預期，美債殖利率在早盤走低，不過市場等待週三公佈的 FOMC 會議記錄，追價意願不強，殖利率尾盤跌幅收斂。

## 美元

美債殖利率走低，令美元走弱，不過風險趨避意識提高限縮美元跌幅。

## 日圓

中國人行調降 5 年期 LPR，且幅度高於市場預期，人行寬鬆政策，一度牽制多數亞幣走勢；所幸，國際美元隨美債殖利率走低，日圓順勢回吐早前貶幅，終場小幅升值 0.08%，收在 150.01。

## 新台幣

美元指數略微轉強，且外資匯出，加上相關國外帳款支付與海外投資，抵銷外資買超台股以及出口商拋匯，對於新台幣的支撐，致使新台幣跟隨亞幣走弱，貶值 9.7 分、0.31%，收在 31.492，創一個月新低。

## 黃金

金價隔夜走勢與美債殖利率、美元大致反向，上漲作收。

## 原油

Nvidia 財報與 FOMC 會議記錄發布前夕，市場避險情緒升溫，加上目前油價正處在交易區間上緣，避險賣壓令油價走低。



圖 2：十年期美債殖利率 (期間：6 個月，日線圖)

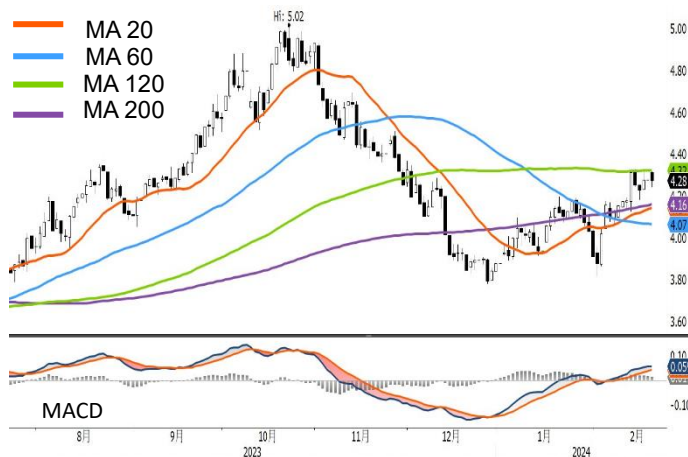


圖 3：美元指數 DXY (期間：6 個月，日線圖)

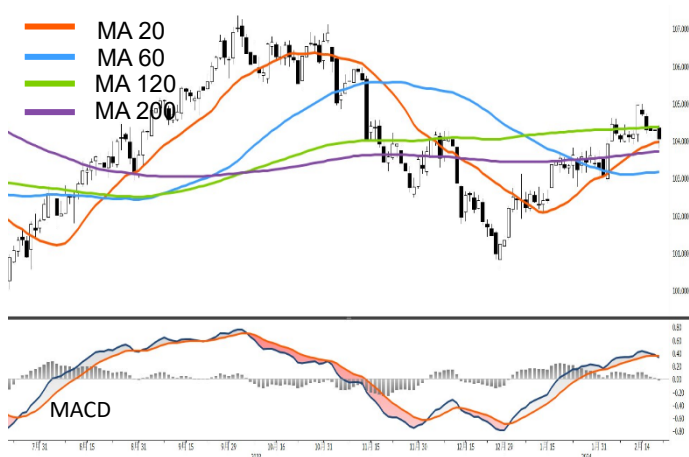


圖 4：日圓 USD/JPY (期間：6 個月，日線圖)



圖 5：新台幣 USD/TWD (期間：6 個月，日線圖)

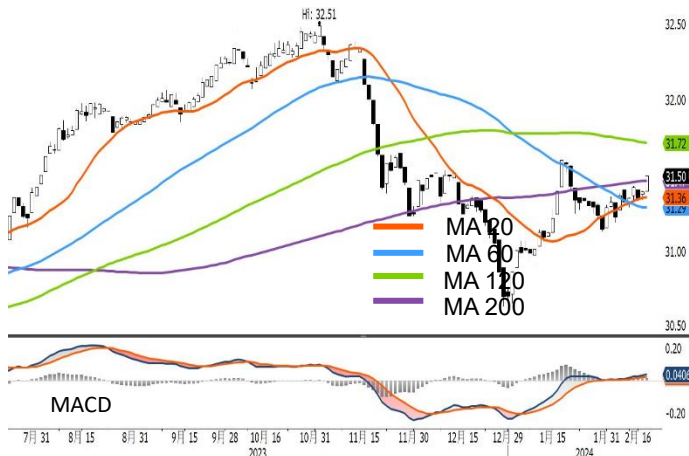
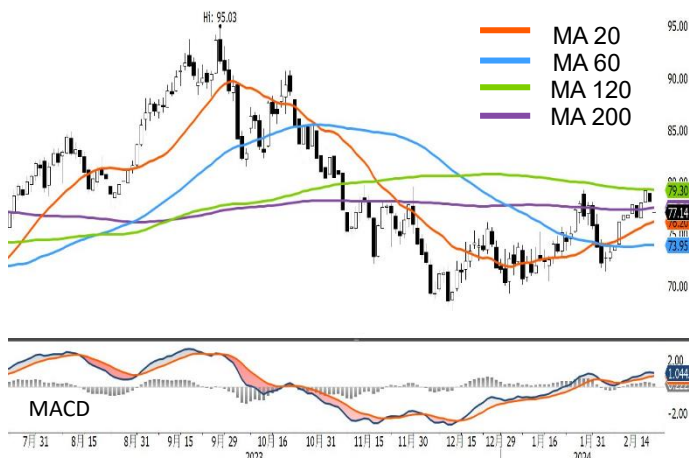


圖 6：黃金(期間：6 個月，日線圖)



圖 7：西德州原油 WTI (期間：6 個月，日線圖)





## 重點事件評析

## 調漲電價將墊高通膨漲幅，連三年觸及 2% 界線

台灣經濟部將在三月召開電價審議委員會，檢討現行的電價費率，納入考量的因素包括：彌平台電的累積虧損、政府增資補貼幅度等因素，同時為避免造成扭曲，多年未調漲的基本民生用電費率，料將同步調漲。若依據目前釋出的訊息，民生用電的價格或將調漲一成，工業用電的漲幅則可能更高。

電費佔台灣的 CPI 及 PPI 的權重分別達 1.15%、3.95%，以此推算，調整電價對消費物價的直接影響數約達 0.1%，若加計轉嫁的傳遞效應，累積影響數將達 0.2-0.3%，幅度尚屬可控。若以央行對今年通膨的預期值 1.89%，加計電價上漲的影響數後，今年物價漲幅將再度觸及 2% 界線；此舉意味著，今年稍晚即便聯準會展開小幅降息，台灣央行跟進的可能性並不高。

重點經濟數據

日期	國家	經濟指標	前值	市場預估	實際值
02/20	歐元區	歐洲央行經常帳(經季調)	24.6b	--	31.95b
02/20	美國	諮商局領先指標(月比)	-0.20%	-0.30%	-0.4%





## 總經數據

### 人行調降 LPR 利率：房市低迷並非資金不足，降息的刺激效果不大

#### 數據總覽：

- ◆ 中國人行於 2 月 20 日意外調降 5 年期 LPR 利率，從 4.20% 下降到 3.95%，低於市場預期的 4.10%；1 年期 LPR 利率維持不變在 3.45%。

#### 評論：

- ◆ 新年開始中國分別從供給面與需求面出手挽救低迷的房市，年初中國推出白名單項目，針對正在建設、與貸款額相當的抵押品、項目預售資金未被動用、開發商須制定貸款使用與完工計畫的項目提出專項貸款，預計規模達 3.2 兆人民幣，其中 1/3 是新增貸款。而 2 月 20 日人行以有紀錄以來最大的規模調降 5 年期 LPR 利率。
- ◆ 白名單項目主要目的在於保交樓（避免開工項目因為建商財務狀況不佳而出現爛尾現象），而降息則可以降低房貸負擔。
- ◆ 我們認為這兩項政策雖然有助於減緩中國房市的惡性循環，但卻無力扭轉頹勢。主要原因在於目前建商仍然被龐大債務所纏身，即便保交樓項目獲得確保，但買家還是會擔心售後服務不到位而信心不足。同樣的，目前中國民眾不買房並非不缺資金，2024 年 1 月家庭部門存款較疫情前(2019/12)增加 72% 達到 139 兆人民幣，凸顯降息對於刺激需求的空間有限。

### 1 月份美國領先指標：領先指標延續下行趨勢，景氣緩步降溫但韌性仍具

#### 數據總覽：

- ◆ 世界大型企業聯合會(Conference Board)於 2 月 20 日公布美國 1 月份領先指標由前月修正值月減 0.2%，加速至月減 0.4%，下滑幅度高於市場預期的月減 0.3%
- ◆ 同時指標與上月持平於月增 0.2%；落後指標則由月減 0.4%，大幅上升至月增 0.4%

#### 評論：

- ◆ 就細項而言，由於製造業景氣熱度尚未明顯回溫，製造業平均周工時加速下降，由月減 0.5%，加速下滑至月減 0.7%，以及在利率持續維持高點下，房貸利率持續居高難下，房市景氣雖有築底態勢，但仍未有顯著反轉跡象，營建許可再度較上月減少，這兩項目是造成 1 月份領先指標加速下滑的主要關鍵。
- ◆ 另外觀察到個人所得微幅的加速增長，抵銷掉工業生產趨緩的負面因素，同時指標維持穩定上升趨勢；而得益於失業期間顯著減少，以及製造業的單位勞工成本連續兩個月的趨緩，以致落後指標再度反轉向上。



- ◆ 整體而言，由 1 月份的三項指標可以觀察到目前而言美國製造業景氣雖不再加速降溫，但仍顯疲軟，ISM 製造業 PMI 已連續 15 個月低於 50 的榮枯線水準，這也反映在製造業的勞動需求以及勞工成本持續下滑之上，所幸觀察整體勞動市場仍具有熱度，支撐經濟動能不衰，顯示儘管領先指標持續性的下降，但僅屬於緩步降溫，同時及落後指標雙雙上升，凸顯出美國經濟仍具有相當的韌性。





## 全球股市報價

美洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
道瓊工業	38,564	-0.17	6.60	9.79	2.32
S&P 500	4,976	-0.60	4.60	9.62	4.31
NASDAQ	15,631	-0.92	5.38	13.16	4.13
費城半導體	4,457	-1.56	10.34	23.35	6.74
巴西 BOVESPA	129,916	0.68	5.22	13.81	-3.18
墨西哥 IPC	57,228	-0.46	9.49	10.65	-0.28
亞洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
日經 225	38,364	-0.28	-0.93	2.28	14.64
韓國 KOSPI	2,658	-0.84	3.52	3.66	0.09
台灣加權	18,753	0.63	1.35	7.34	4.59
香港恆生	16,248	0.57	-6.28	-7.95	-4.69
上證綜合	2,923	0.42	-4.10	-6.82	-1.75
印度 SENSEX	73,057	0.48	7.33	7.36	1.13
印尼 JCI	7,353	0.77	4.38	2.75	1.10
泰國 SET	1,381	-0.45	-0.66	-7.73	-2.46
菲律賓綜合	6,855	0.82	3.46	5.31	6.27
馬來西亞 KLCI	1,556	1.10	-0.02	0.37	6.94
新加坡 STI	3,244	0.56	-0.08	-2.88	0.12
歐洲(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
歐洲 Stoxx 600	492	-0.10	4.63	4.90	2.70
德國 DAX	17,068	-0.14	4.95	7.16	1.89
俄羅斯 RTS\$	1,094	-1.09	-8.88	6.45	0.93



## 全球匯市報價

成熟國家(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
美元指數	104.049	-0.23	-1.72	-3.40	2.68
歐元	1.0808	0.27	-0.83	3.34	-2.09
英鎊	1.2623	0.23	-0.63	3.64	-0.85
日圓	150.01	0.08	-1.28	4.46	-6.36
澳幣	0.6549	0.14	-0.73	5.56	-3.86
加幣	1.3523	-0.24	-0.70	1.53	-2.11
新興亞洲(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
新台幣	31.492	-0.31	-1.20	2.69	-2.46
韓圓	1337.50	-0.18	0.51	2.65	-3.84
港幣	7.8209	-0.00	-0.04	0.14	-0.12
人民幣	7.2017	0.13	0.03	2.19	-1.07
印度盧比	82.9700	0.06	0.13	-0.22	0.29
印尼盾	15,660	-0.19	-0.44	-0.97	-1.71
泰銖	36.055	-0.09	-1.50	3.72	-5.61
菲律賓披索	56.061	0.01	-0.40	2.27	-1.22
馬來西亞令吉	4.7987	-0.24	-2.22	0.83	-4.46
星幣	1.3436	0.18	-0.21	2.90	-1.76
歐非/拉美(升貶幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
南非蘭特	18.9116	0.26	0.63	2.10	-2.99
俄羅斯盧布	92.285	0.27	-4.92	4.50	-3.14
巴西黑奧	4.9270	0.68	0.09	1.10	-1.44
墨西哥披索	17.0614	-0.11	0.14	0.98	-0.53



## 全球債市報價

美國公債(漲跌 bps)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
2 年期殖利率	4.6121	-2.94	-52.49	-79.64	36.23
5 年期殖利率	4.2525	-2.13	-52.50	-74.61	40.55
10 年期殖利率	4.2753	-0.39	-50.45	-60.61	39.62
30 年期殖利率	4.4482	1.26	-51.81	-54.27	42.00
德國公債(漲跌 bps)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
2 年期殖利率	2.7740	-4.20	-54.30	-80.60	37.00
5 年期殖利率	2.3450	-4.20	-59.20	-82.70	39.70
10 年期殖利率	2.3730	-3.80	-60.20	-77.30	34.90
30 年期殖利率	2.5350	-3.40	-60.00	-70.00	27.10

## 全球商品報價

能源(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
布蘭特原油( \$ /桶)	82.59	-1.16	-3.71	-14.91	7.20
西德州原油( \$ /桶)	78.18	-1.28	-4.99	-17.56	9.11
天然氣( \$ /百萬英熱)	1.58	-2.05	-9.63	-1.46	-37.31
貴金屬(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
黃金( \$ /盎司)	2,028	0.80	1.87	6.14	-2.14
白銀( \$ /盎司)	23.14	-1.44	1.50	2.32	-3.94
基本金屬(漲跌幅%)	收盤價	一日	一個月	一季	年至今
銅( \$ /公噸)	8,435	-0.64	1.80	2.84	-1.45
鐵礦砂( \$ /噸)	125.93	-2.01	3.31	11.30	-7.66



## 全球金融行情

資料日期 (收盤日) : 2024/02/20

股權									
類別	市場指標	收盤	日漲跌%	年迄今	證券代號	產品名稱	收盤	日漲跌%	年迄今
台灣	臺灣加權股價指數	18,753.16	0.63%	4.59%	0050	元大台灣 50	141.65	0.39%	4.58%
					00631L	元大台灣 50 正 2	166.15	0.70%	9.89%
					00632R	元大台灣 50 反 1	4.27	0.00%	-4.69%
					0056	元大高股息	37.39	0.67%	-0.03%
					00713	元大台灣高息低波	50.95	0.00%	1.09%
	臺灣加權電子指數	965.89	0.89%	7.89%	00850	元大臺灣 ESG 永續	36.78	0.44%	4.61%
					006203	元大 MSCI 台灣	68.20	0.29%	3.02%
					0051	元大中型 100	75.95	0.26%	3.12%
					0053	元大電子	77.15	0.72%	7.68%
					0055	元大 MSCI 金融	23.91	0.67%	-0.87%
中國	臺灣金融保險類指數	148.57	0.00%	-1.77%	006201	元大富櫃 50	21.09	0.09%	5.45%
	富櫃加權指數	272.92	0.36%	5.47%	0061	元大寶滬深	16.12	-0.06%	-0.80%
	中國 滬深 300 指數	3,410.85	0.21%	-0.59%	00637L	元大滬深 300 正 2	11.93	0.76%	2.84%
					00638R	元大滬深 300 反 1	10.27	0.00%	-0.87%
					006206	元大上證 50	27.09	0.33%	2.69%
美國	S&P500 指數	4,975.51	-0.60%	4.31%	00739	元大 MSCI A 股	19.63	0.41%	-0.81%
					00646	元大 S&P500	49.00	-0.31%	7.10%
					00647L	元大 S&P500 正 2	75.85	-0.46%	8.28%
	那斯達克 100 指數	17,546.10	-0.79%	4.28%	00648R	元大 S&P500 反 1	5.96	0.34%	-3.40%
					00861	元大全球未來通訊	36.90	0.03%	6.43%
					00876	元大全球 5G	35.44	-0.14%	6.11%
					00762	元大全球 AI	55.50	-0.45%	10.78%
歐洲	標普美國高息特別股指數	720.95	0.00%	3.65%	00771	元大 US 高息特別股	17.24	0.47%	6.03%
歐洲	EURO STOXX 50 指數	4,760.28	-0.06%	5.28%	00660	元大歐洲 50	34.11	-0.03%	3.21%
日本	日經 225 指數	38,363.61	-0.28%	14.64%	00661	元大日經 225	48.90	0.04%	14.04%
債市									
類別	市場指標	收盤	日漲跌	年迄今	證券代號	產品名稱	收盤	日漲跌%	年迄今
美國	美國 1 年公債殖利率	4.94	-1.41	17.48	00719B	元大美債 1-3	30.92	0.29%	1.08%
					00697B	元大美債 7-10	35.06	0.23%	-0.43%
	美國 2 年公債殖利率	4.61	-2.95	36.22	00786B	元大 10 年 IG 銀行債	33.93	0.06%	-0.53%
					00787B	元大 10 年 IG 醫療債	34.23	-0.06%	-2.26%
	美國 5 年公債殖利率	4.25	-2.13	40.54	00788B	元大 10 年 IG 電能債	31.26	0.00%	-3.84%
					00870B	元大 15 年 EM 主權債	29.13	0.21%	-4.37%
	美國 10 年公債殖利率	4.28	-0.39	39.62	00679B	元大美債 20 年	29.55	0.03%	-4.21%
					00680L	元大美債 20 正 2	8.70	-0.68%	-14.12%
	美國 30 年公債殖利率	4.45	1.26	42	00681R	元大美債 20 反 1	20.34	0.39%	7.85%
					00720B	元大投資級公司債	34.73	-0.06%	-3.53%
中國	中國 5 年期公債殖利率	2.28	-2.9	-11	00751B	元大 AAA 至 A 公司債	34.22	0.00%	-3.14%
					00721B	元大中國債 3-5	45.28	0.51%	1.75%



## 附錄：重要揭露事項

元大與其研究報告所載之公司行號可能於目前或未來有業務往來，投資人應瞭解本公司可能因此有利益衝突而影響本報告之客觀性。投資人於做出投資決策時，應僅將本報告視為其中一項考量因素。

### 分析師聲明

主要負責撰寫本研究報告全文或部分內容之分析師，茲針對本報告所載證券或證券發行機構，於此聲明：(1) 文中所述觀點皆準確反映其個人對各證券或證券發行機構之看法；(2) 研究部分分析師於本研究報告中所提出之特定投資建議或觀點，與其過去、現在、未來薪酬的任何部份皆無直接或間接關聯。

### 投資評等說明

買進：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持正面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中增持該股。

持有-超越同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力高於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

持有-落後同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力低於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

賣出：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持負面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中減持該股。

評估中：本中心之預估、評等、目標價尚在評估中，但仍積極追蹤該個股。

限制評等：為遵循相關法令規章及/或元大之政策，暫不給予評等及目標價。

註：元大給予個股之目標價係依 12 個月投資期間計算。大中華探索系列報告並無正式之 12 個月目標價，其投資建議乃根據分析師報告中之指定期間分析而得。

### 總聲明

© 2024 元大版權所有。本報告之內容取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其完整性或正確性。報告內容並非任何證券之銷售要約或邀購。報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特定日期所做之判斷，如有變更恕不另行通知。

本報告僅提供一般資訊，文中所載資訊或任何意見，並不構成任何買賣證券或其他投資標的之要約或要約之引誘。報告資料之刊發僅供客戶一般傳閱用途，並非意欲提供專屬之投資建議，亦無考慮任何可能收取本報告之人士的個別財務狀況與目標。對於投資本報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身而諮詢財務顧問的意見。本報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本報告並非（且不應解釋為）在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券經紀或交易之人士或公司，為於該管轄區內從事證券經紀或交易之遊說。

元大研究報告於美國僅發送予美國主要投資法人（依據 1934 年《證券交易法》15a-6 號規則及其修正條文與美國證券交易委員會詮釋定義）。美國投資人若欲進行與本報告所載證券相關之交易，皆必須透過依照 1934 年《證券交易法》第 15 條及其修正條文登記註冊之券商為之。元大研究報告在台灣由元大證券投資顧問股份有限公司發佈，在香港則由元大證券(香港)有限公司發佈。元大證券(香港)係獲香港證券及期貨事務監察委員會核准註冊之券商，並獲許從事受規管活動，包括第 4 類規管活動（就證券提供意見）。非經元大證券(香港)有限公司書面明示同意，本研究報告全文或部份，不得以任何形式或方式轉載、轉寄或揭露。

欲取得任何本報告所載證券詳細資料之台灣人士，應透過下列方式聯絡元大證券投資顧問股份有限公司：

致：聯絡人姓名

元大證券投資顧問股份有限公司

台灣臺北市 106 敦化南路二段

65 號 10 樓、71 號 10 樓