

美國ISM製造業採購經理人指數 與美股的關係

2023.07.31 華南期貨顧問事業部編製

美國ISM製造業採購經理人指數2023年公布時程表

數據月份	台北時間	公布值	預測值
1月份	2月1日 23:00	47.4	
2月份	3月1日 23:00	47.7 	
3月份	4月3日 22:00	46.3 	
4月份	5月1日 22:00	47.1 	
5月份	6月1日 22:00	46.9 	
6月份	7月3日 22:00	46 	
7月份	8月1日 22:00	?	47.2 

7月份 數據結果	股市影響
優於預測	有利股市上漲 
遜於預期	股市恐有回檔疑慮 

美國ISM製造業採購經理人指數簡介(ISM製造業PMI)

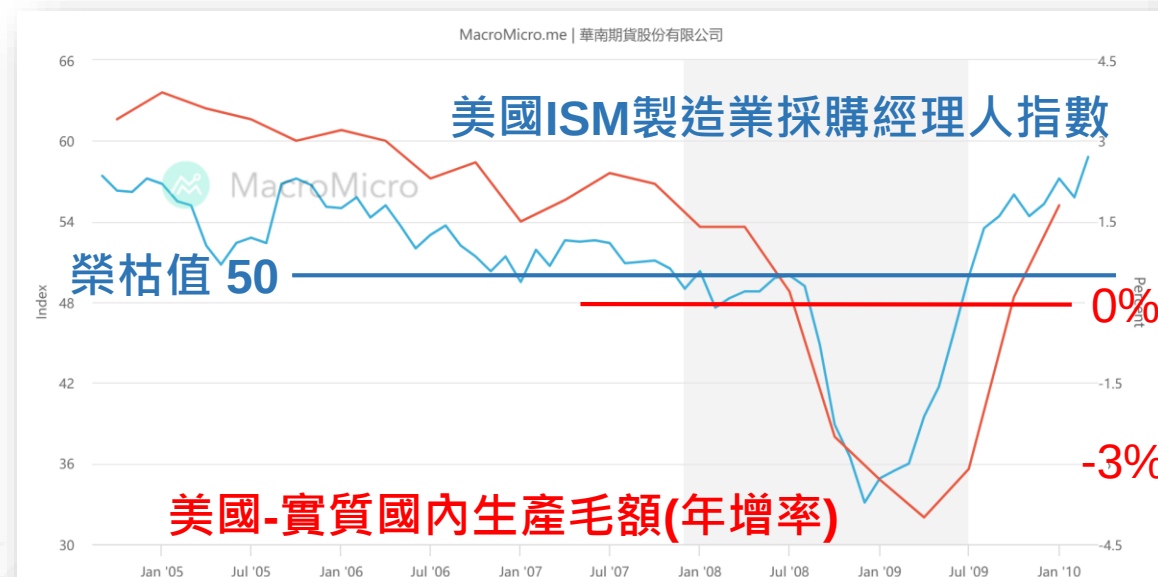
- 由美國供應管理協會於「每月第一個營業日」公布的商業調查報告，組成項目具有領先特性，同時意味著美國經濟狀況，也透露全球外需景氣，因此被視為最重要的製造業指標之一。

編製方式：

- 調查逾250家產業公司的採購經理人，
- 受訪者就**新訂單、生產、雇傭指數、供應商交貨、存貨**與其他五項問題，回答一份問卷，
- 以增加、持平、減少的方式來表達意見，
- 最後以新訂單、生產、雇傭指數、供應商交貨、存貨各乘以20%後加總計算出數值。

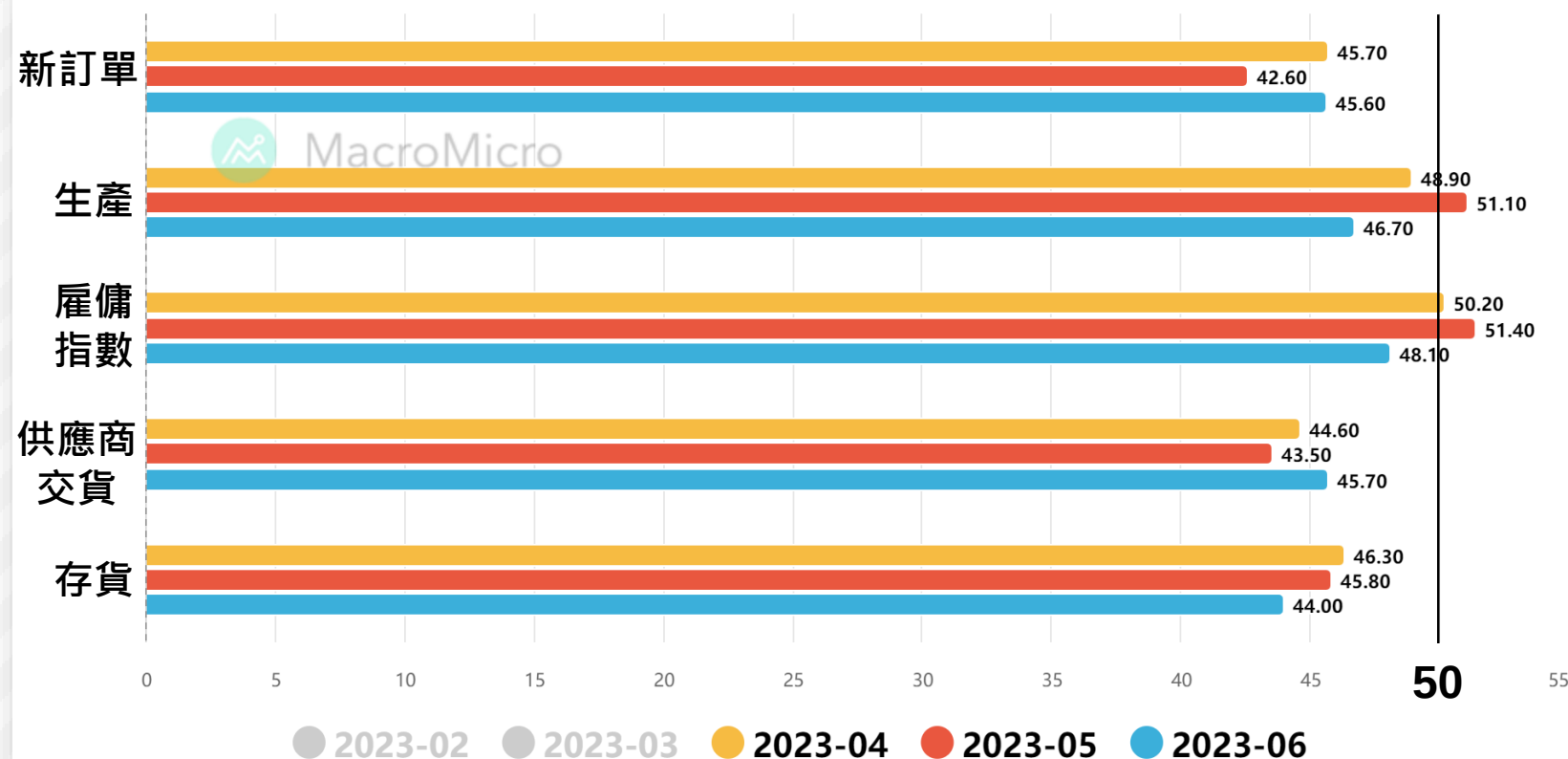
判讀方式：

- 當數值高於榮枯值50，代表製造業擴張，經濟向好。
- 當數值低於榮枯值50，代表製造業趨緩，經濟恐衰退。



留意五大細項 領先觀察市場變化

MacroMicro.me | 華南期貨股份有限公司



細項名稱	50以上	6月數值與前月比較
新訂單	新訂單數量成長	45.6 ↑
生產	工廠出產率上升	46.7 ↓
雇傭指數	人員招募數量成長	48.1 ↓
供應商交貨	庫存消耗快，交貨速度變慢	45.7 ↑
存貨	庫存擴張中	44.0 ↓

ISM製造業PMI與股市為正相關

- 當ISM製造業PMI走高，經濟邁向擴張，股市有望上漲。
- 當ISM製造業PMI走跌，經濟可能衰退，股市可能下跌。



網路泡沫
1999.10 - 2001.10

金融海嘯
2008.6 - 2008.11

新冠肺炎
2020.2 - 2020.5

事件	ISM製造業 PMI	S&P500 指數
網路 泡沫	58.1 → 40.8	-34.3%
金融 海嘯	50.0 → 33.1	-56.1%
新冠 肺炎	50.9 → 41.5	-31.8%

目前兩者數據背離 留意市場可能過熱



今年美股行情大部分來自於市場對人工智慧(AI)的追捧。值得注意的是，根據FactSet數據顯示，目前美股集中度已超越2000年網路泡沫時期，表示市場對少數大型股的依賴程度高，如輝達、Google、臉書、微軟等。但美系外資表示，當前科技產業擁有較高的商業模式穩健度，因為消費者、企業和政府對科技的實際需求具有明確性和持續性，儘管近期的通膨數據對市場造成衝擊，但科技企業仍受惠於長期結構性增長的終端需求，相較於1990年末及2000年初更具有議價能力，因此兩者數據出現背離情況。

小S&P期貨

守穩5日線，有望再挑戰今年新高。



小SP期貨	
商品代號	ES
交易所	CME
合約規格	指數×50美元
最小跳動值	0.25點=12.5美元
交易時間	電子交易：週一～週五 06:00～05:00(夏令) 07:00～06:00(冬令)
保證金(美元)	12,320美元
保證金(約當新台幣)	386,170新台幣

小那斯達克期貨

守穩月線，有望延續偏多行情。

小那斯達克期貨

商品代號	NQ
交易所	CME
合約規格	指數×20美元
最小跳動值	0.25點=5美元
交易時間	電子交易：週一～週五 06:00～05:00(夏令) 07:00～06:00(冬令)
保證金(美元)	18,480美元
保證金(約當新台幣)	579,256新台幣



資料時間：2023.07.26

資料來源：DQII、華南期貨官網