



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年01月06日

上週經濟數據表現

12/31
(二)

- 中國12月官方製造業PMI為50.1，低於預期值以及前值的50.3。

1/1
(三)

1/2
(四)

- 上週初請失業金人數21.1萬人次，低於市場預期值22.2萬人次。
- 美國12月S&P Global的製造業PMI終值為49.4，高於預估值的48.3

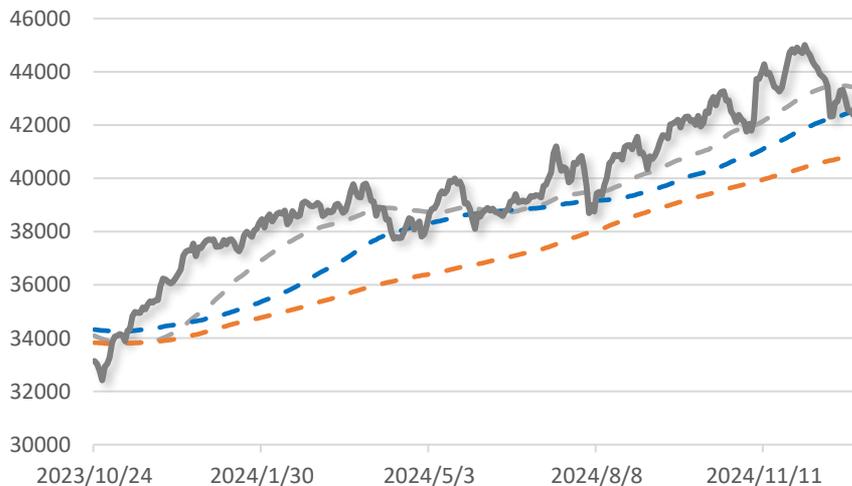
1/3
(五)

- 美國 12 月 製造業 ISM 49.3，高於市場預期，前值48.4。

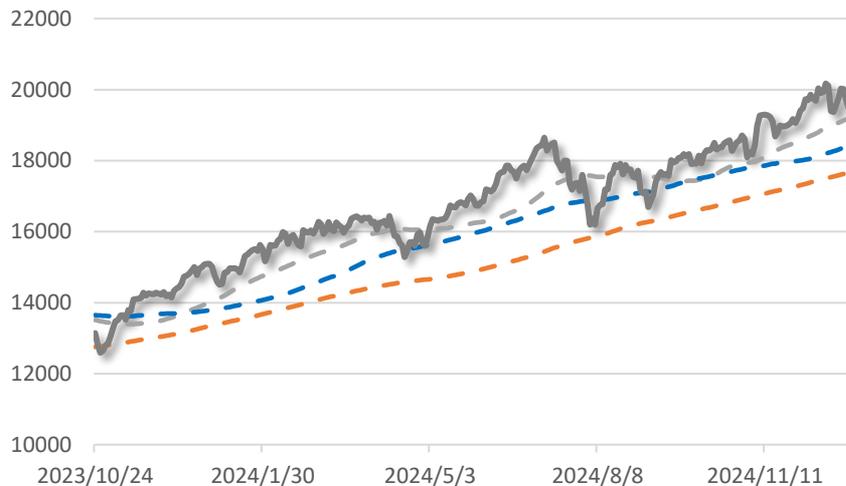
註：紅字表示較預期高，綠字表示較預期低，黑色表示與預期持平

四大指數期貨近期表現

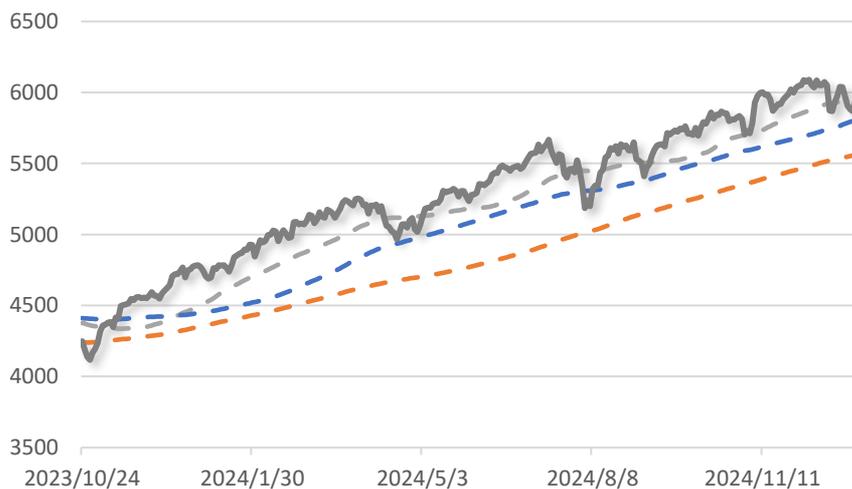
道瓊指數



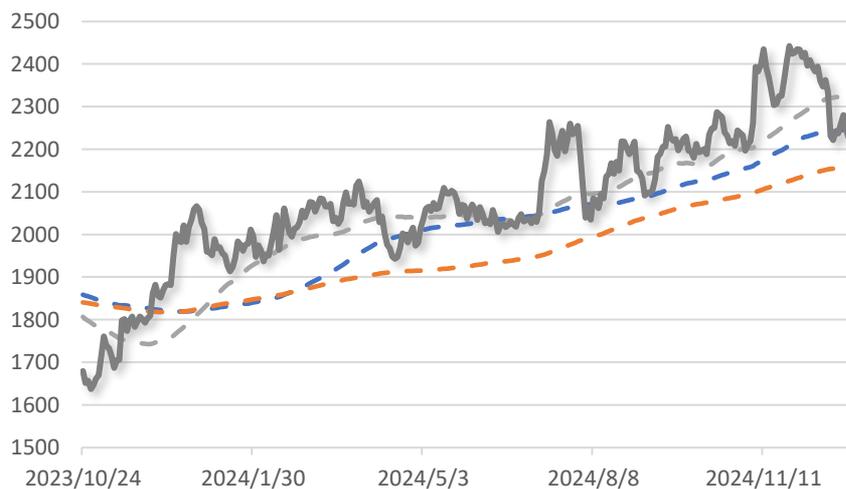
Nasdaq 指數



S&P 500 指數



羅素 2000 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

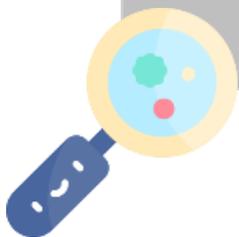


美股表現

| | 道瓊指數 | S&P500 | Nasdaq | 羅素2000 |
|----------|----------|---------|----------|---------|
| 2025/1/3 | 42732.13 | 5942.47 | 19621.68 | 2268.47 |
| 上週以來 | -0.60% | -0.48% | -0.51% | 1.06% |
| 今年以來 | 13.38% | 24.58% | 30.71% | 11.91% |

行情分析

- 上週美股大致維持震盪，不顧周五在美國眾議院長順利連任，加上1/7 CES 展即將來臨，樂觀情緒下科技股普遍反彈，帶動三大指數全面收紅，使三大指數周漲幅大致維持在-0.5%。



美元指數

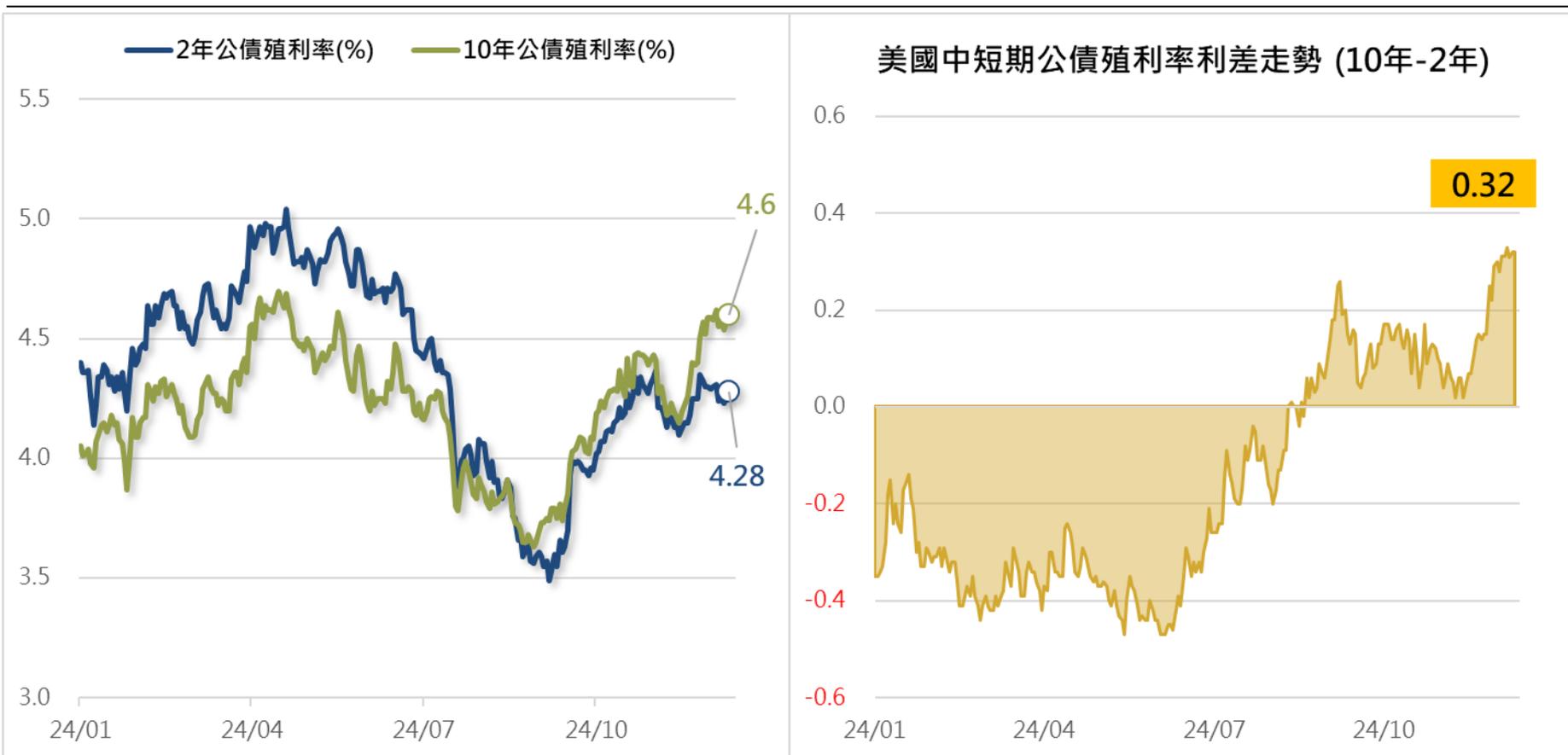


市場分析

上週Fedwatch 升息機率顯示2025Q1維持利率不變，全年僅有1%漲幅，市場對貨幣政策預期愈發緊縮，推升美元指數突破 109 關口。



上週美債殖利率&公債期貨表現



| 日期 | 3M | 6M | 2Y | 3Y | 5Y | 10Y | 30Y |
|------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| 2024/12/27 | 4.31 | 4.29 | 4.31 | 4.36 | 4.45 | 4.62 | 4.82 |
| 2025/1/3 | 4.34 | 4.25 | 4.28 | 4.32 | 4.41 | 4.6 | 4.82 |
| 變動 | 0.03 | -0.04 | -0.03 | -0.04 | -0.04 | -0.02 | 0 |

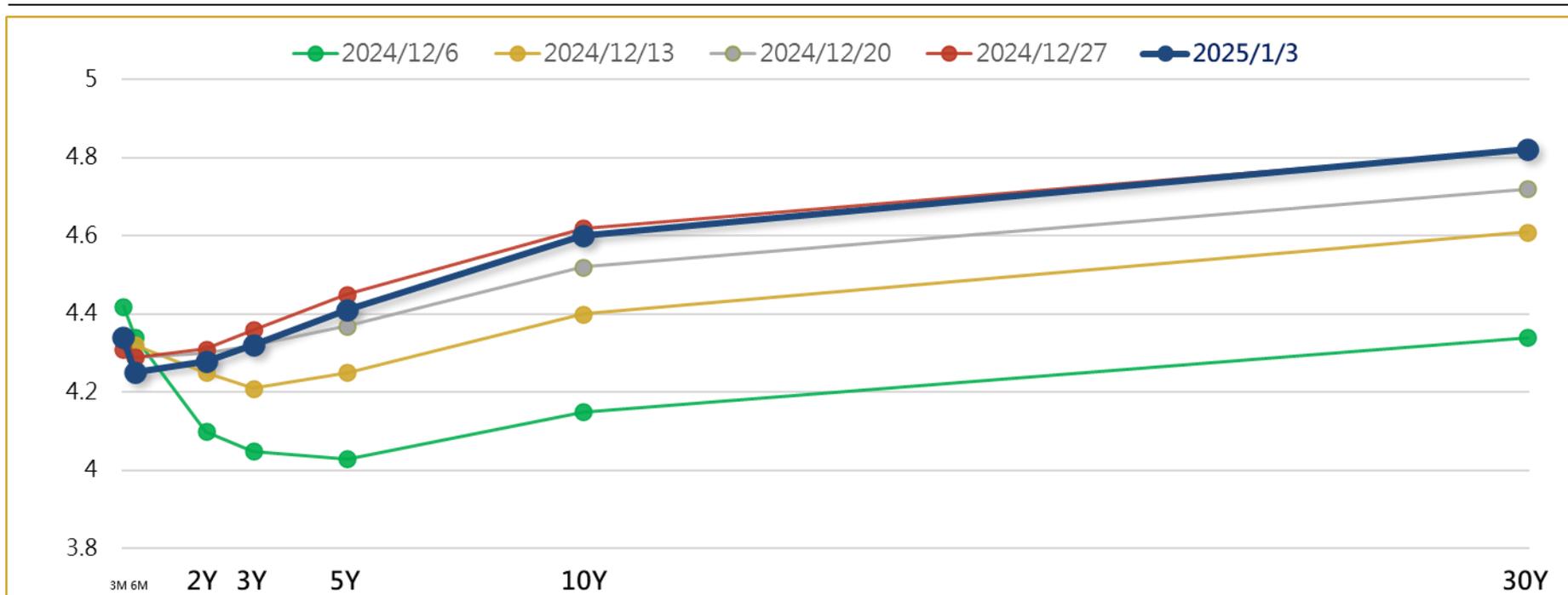
★註：主交易月份為2406



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。

上週美債殖利率&公債期貨表現



| 商品 | 代碼 | 12/27 | 1/3 | 週增減 | 增減幅 |
|--------|----|--------|--------|-------|--------|
| 美國超長債 | UB | 118.53 | 118.34 | -0.19 | -0.16% |
| 美國三十年債 | US | 113.28 | 113.53 | 0.25 | 0.22% |
| 長期十年美債 | TN | 110.92 | 111.13 | 0.20 | 0.18% |
| 美國十年債 | TY | 108.44 | 108.64 | 0.20 | 0.19% |
| 美國五年債 | FV | 106.04 | 106.22 | 0.18 | 0.17% |
| 美國二年債 | TU | 102.68 | 102.75 | 0.07 | 0.06% |

★註：主交易月份為2406



永豐觀點

回顧上週，MNI 芝加哥採購經理人指數由40.2下降至36.9，遠低於市場預期的43.0，導致12/31 (二)美債殖利率下滑2bps 至4.53%。上週美國初請失業金請領人數創近8個月低，就業市場展現韌性，美債殖利率徘徊4.55%。上週五公布的美國 12 月 製造業 ISM 49.3 (前 48.4)，高於市場預期，細項 中主要受新訂單 (52.5) 與生產 (50.3) 成長所帶動，美10 年債利率再度上漲0.8bp，重回4.6%附近。

過去一週，2年期公債殖利率下降3個bp至4.28%，而10年期公債殖利率下降2個bp至4.6%，10-2年期債券殖利率差為0.32%。

展望本周，根據目前的Fedwatch 升息數據，2025 Q1 維持利率不變機率較高，由於去年12月聯準會釋出鷹派訊號，加上2025年鷹派與鴿派的票委分布不均，至少今年第一季維持目前利率水準的機率相當高。不過3、5月的FOMC潛在的降息可能性仍有待商榷，需觀察1-2月的通膨數據而定，在最新的通膨數據未公布前，10年債殖利率缺乏進一步創高動能，5%壓力仍重。本周重要經濟數據較多，週二 (1/7) 將公佈美國 12 月非製造業 NMI，年底美國消費動能延續狀況，以及週四 (1/9) 將公佈 12 月 FOMC 會議紀要和週五 (1/10) 的非農數據。



FedWatch升降息機率(%)

| 利率區間 | 1.25 | 1.50 | 1.75 | 2.00 | 2.25 | 2.50 | 2.75 | 3.00 | 3.25 | 3.80 | 3.75 | 4.00 | 4.25 | 4.50 |
|------------|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 會議日期 | 1.50 | 1.75 | 2.00 | 2.25 | 2.50 | 2.75 | 3.00 | 3.25 | 3.50 | 3.75 | 4.00 | 4.25 | 4.50 | 4.75 |
| 2025/01/29 | | | | | | | | | | | | 11.2 | 88.8 | |
| 2025/03/19 | | | | | | | | | | | 4.3 | 40.7 | 55 | |
| 2025/05/07 | | | | | | | | | | 0.8 | 11.2 | 43.4 | 44.6 | |
| 2025/06/18 | | | | | | | | | 0.3 | 4.2 | 21.7 | 43.8 | 30.1 | |
| 2025/07/30 | | | | | | | | | 0.8 | 6.7 | 24.9 | 41.8 | 25.7 | |
| 2025/09/17 | | | | | | | | 0.2 | 1.9 | 9.9 | 27.8 | 39 | 21.2 | |
| 2025/10/29 | | | | | | | | 0.3 | 2.5 | 11.4 | 28.8 | 37.5 | 19.4 | |
| 2025/12/10 | | | | | | | | 0.5 | 3.5 | 13.2 | 29.7 | 35.6 | 17.4 | |
| 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月起已連續八次會議維持利率不變 3. 2024年9月宣布降息2碼, 2024年11月降息1碼, 2024年12月再降息1碼 | | | | | | | | | | | | 目前利率 | |

財經行事曆 (2025/1/6~1/12)

| 1/6 (週一) | 1/7 (週二) | 1/8 (週三) |
|--|--|--|
| 08:30 【日本】服務業PMI終值 09:45 【中國】財新服務業PMI 17:00 【歐元區】服務業PMI終值 17:30 【英國】服務業PMI終值 21:00 【德國】通膨率初值 22:45 【美國】服務業PMI終值 23:00 【美國】工廠訂單 | ● 2025美國CES展(1/7-1/10) 10:30 【美國】黃仁勳發表演說 16:00 【台灣】通膨率 18:00 【歐元區】通膨率初值 18:00 【歐元區】失業率 21:30 【美國】貿易收支 23:00 【美國】ISM服務業PMI 23:00 【美國】職缺數 | 13:00 【日本】消費者信心 18:00 【歐元區】PPI 18:00 【歐元區】消費者信心終值 21:15 【美國】ADP就業報告 23:30 【美國】EIA原油週庫存 |
| 1/9 (週四) | 1/10 (週五) | 1/11 (週六) |
| ● 美國悼念前總統卡特 03:00 【美國】聯準會會議紀要 15:00 【德國】貿易收支 16:00 【台灣】貿易收支 18:00 【歐元區】零售銷售 21:30 【美國】初領失業金人數 23:30 【美國】EIA天然氣庫存 | 01:40 【美國】聯準會巴爾金談話 07:30 【日本】家庭消費支出 13:30 【台灣】台積電公布營收 21:30 【美國】非農就業報告 21:30 【加拿大】就業報告 23:00 【美國】密大消費者信心初值 | 01:00 【美國】農產品供需月報 02:00 【美國】貝克休斯鑽油井 |
| | | 1/12 (週日) |
| | | 09:30 【中國】通膨率 11:00 【中國】貿易收支 |

PS: 以上皆為台灣時間, 節日休市詳情請參考官網

重要程度: 重要 很重要 非常重要 無與倫比的重要

警語

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

