



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年02月24日

上週經濟數據表現

2/18
(二)

2/19
(三)

- 澳洲央行利率決議降息1碼至4.10%，與市場預期相符。

2/20
(四)

- 美國初請失業金人數21.9萬人次，高於預期值21.5萬人次。
- 美國費城聯儲製造業指數微18.1，低於預期值19.4。

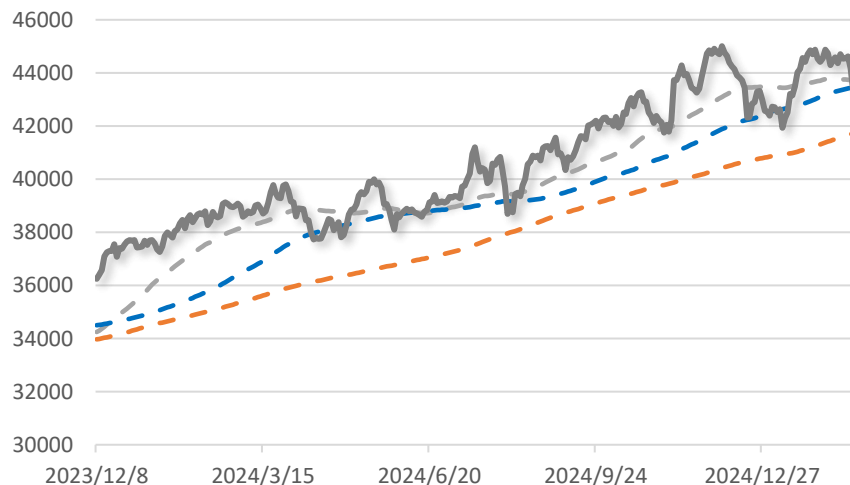
2/21
(五)

- 密西根大學調查消費者信心指數2月終值降至64.7，遠低於1月的71.1。
- 美國密西根大學1年期通膨率預期(二月) 4.3%，高於前值3.3%。
- 美國Markit製造業PMI 51.6，高於預期的51.3。
- 美國Markit服務業PMI 49.7，低於預期的53。

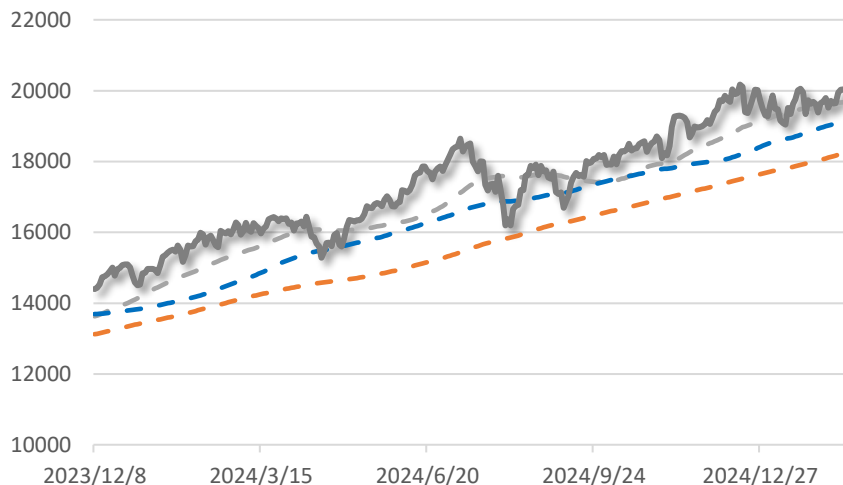


四大指數期貨近期表現

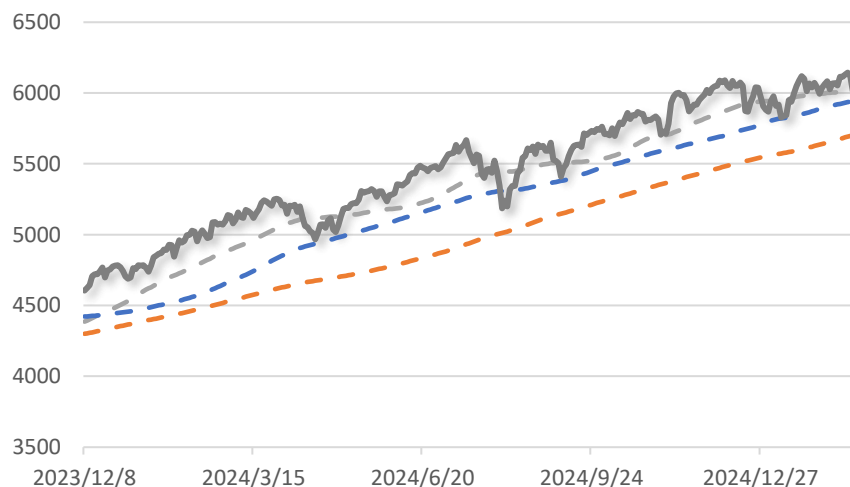
道瓊指數



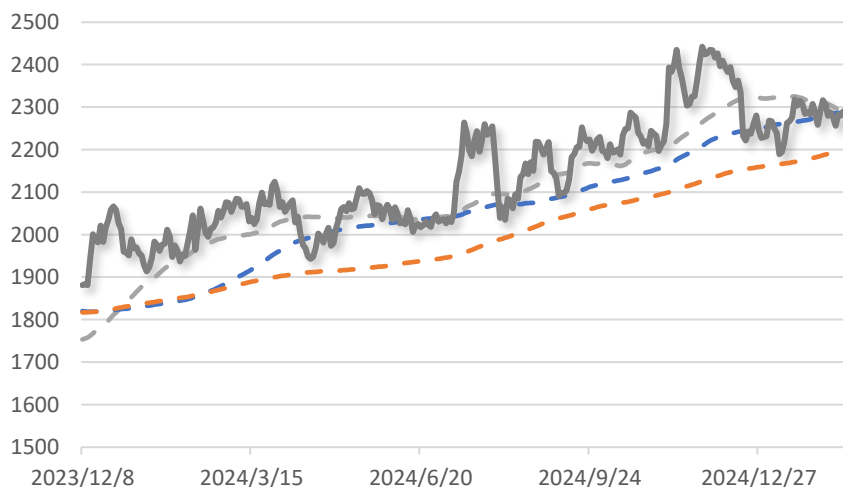
Nasdaq 指數



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



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。

美股表現

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2025/2/21	43428.02	6013.13	19524.01	2195.35
上週以來	-2.51%	-1.66%	-2.51%	-3.71%
今年以來	15.23%	26.07%	30.06%	8.30%

行情分析

- 由於上週五公布的PMI與密大信心數據不如預期，市場擔憂美國經濟可能出現放緩，導致美股全面重挫，一天之內回吐所有周漲幅。



標普500指數周績效熱力圖



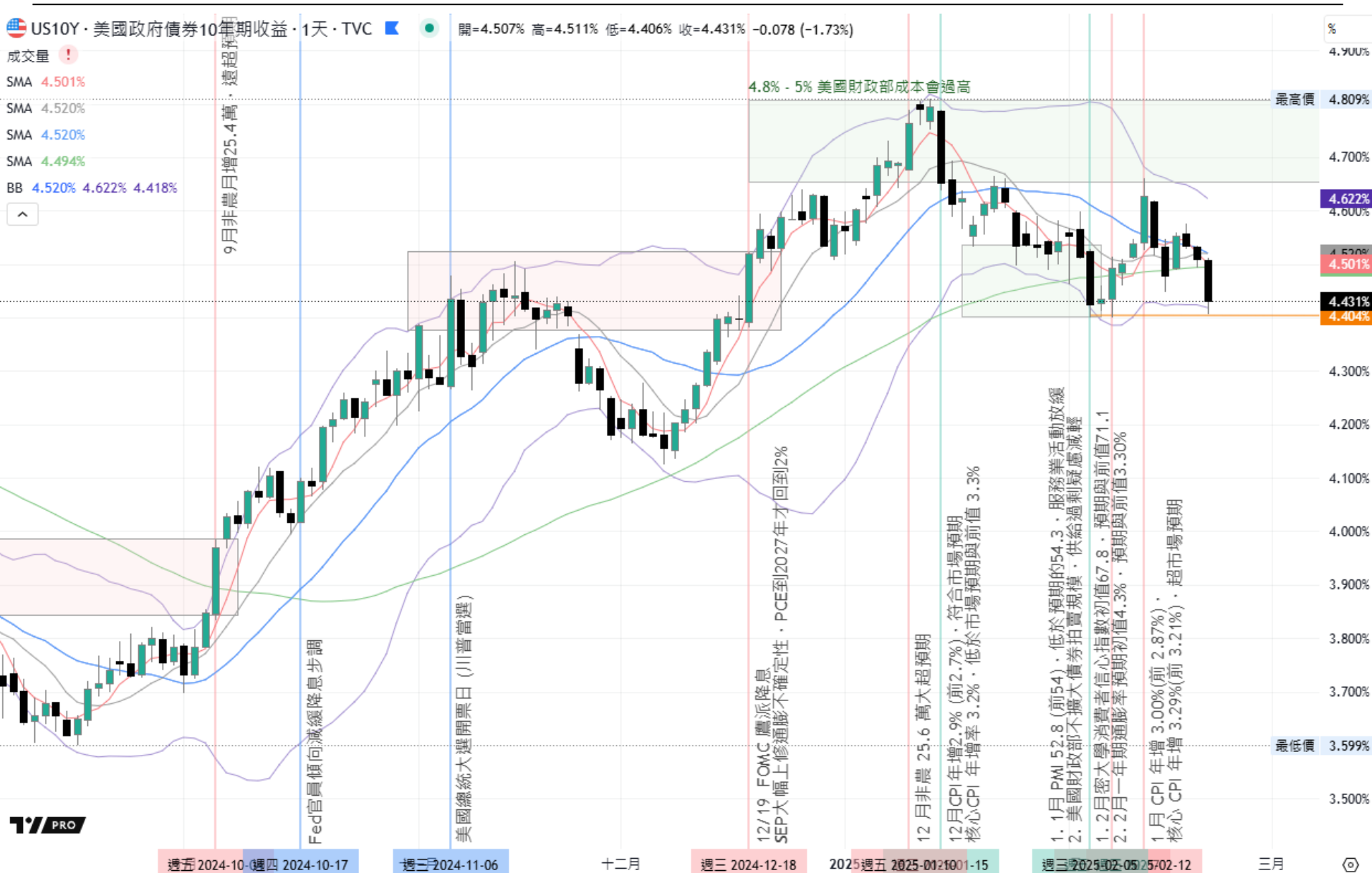
美元指數K線



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。

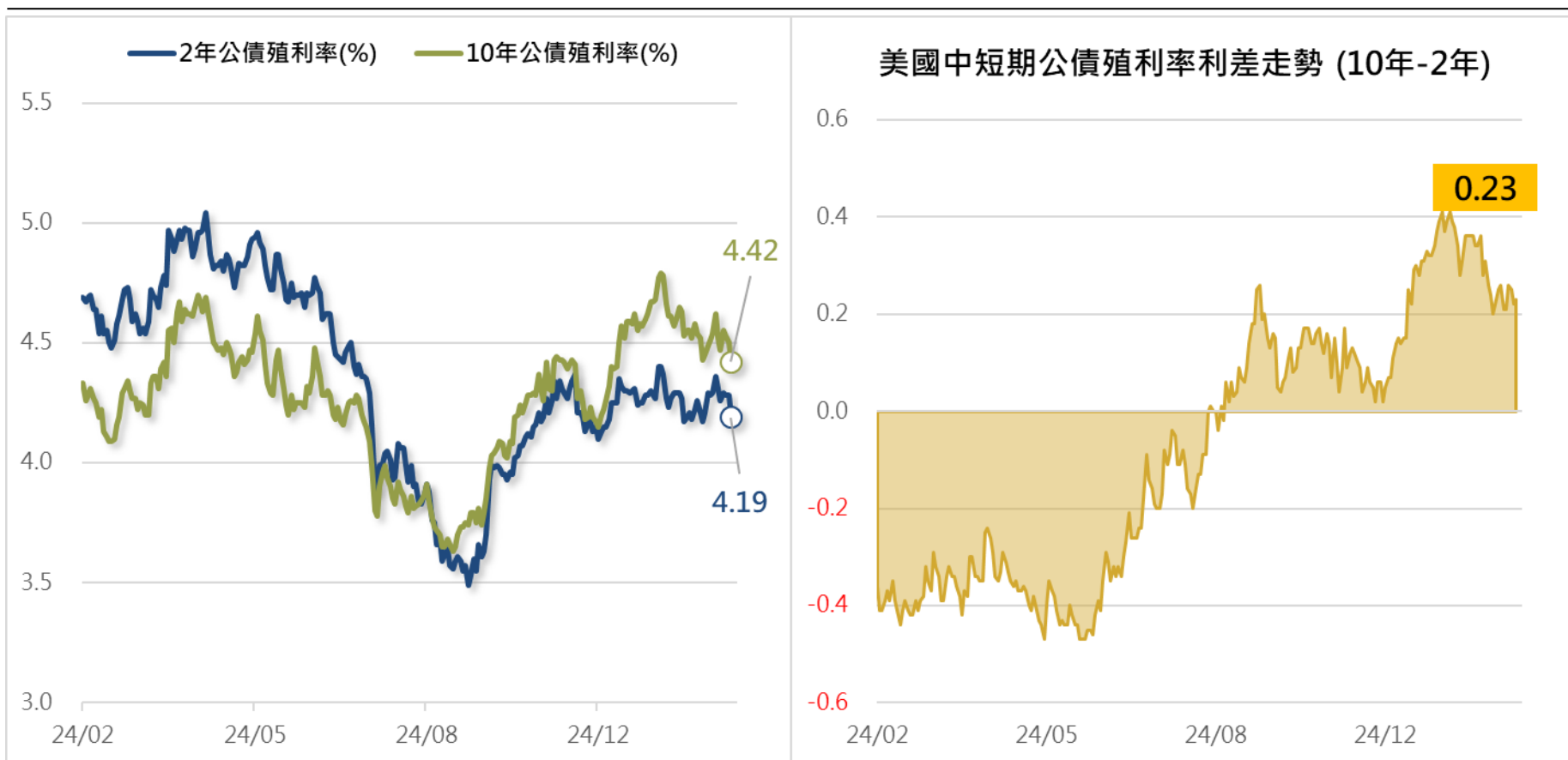
美國10年債K線



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



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2025/2/14	4.34	4.32	4.26	4.26	4.33	4.47	4.69
2025/2/21	4.32	4.3	4.19	4.19	4.26	4.42	4.67
變動	-0.02	-0.02	-0.07	-0.07	-0.07	-0.05	-0.02

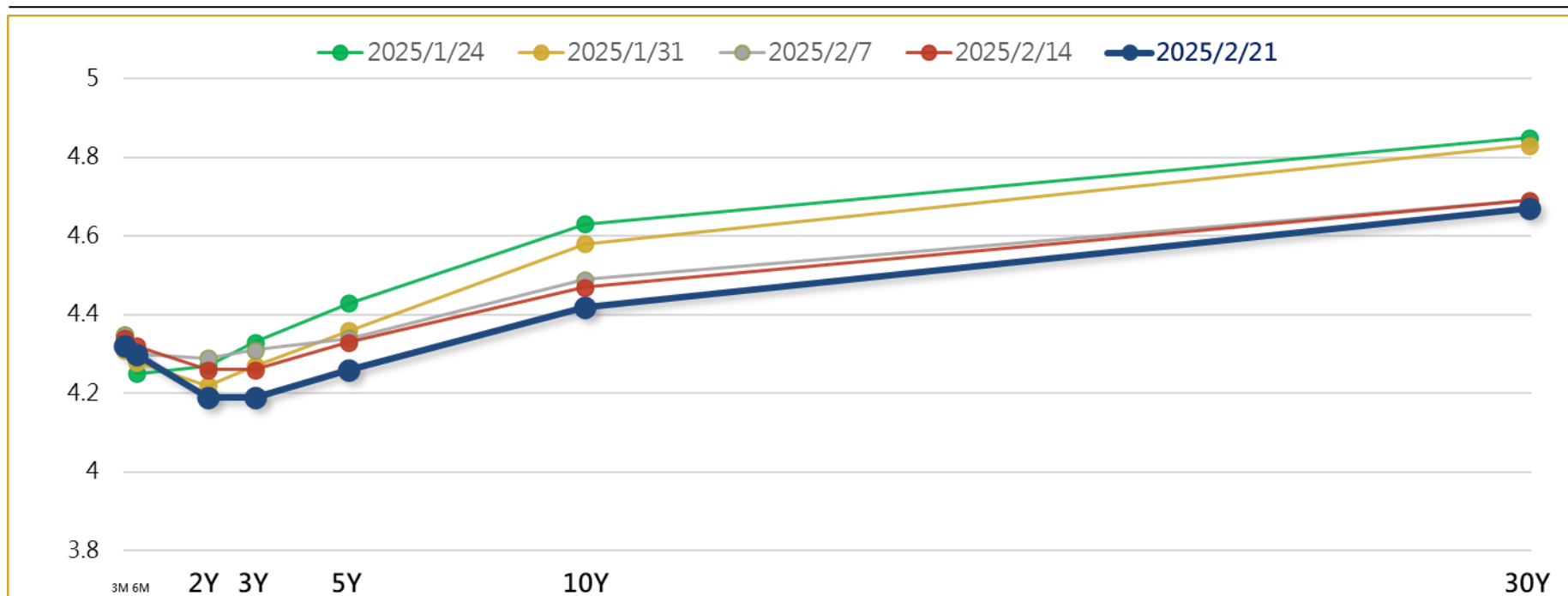
★註：



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	2/14	2/21	週增減	增減幅
美國超長債	UB	120.69	121.31	0.63	0.52%
美國三十年債	US	115.53	116.09	0.56	0.49%
長期十年美債	TN	112.17	112.67	0.50	0.45%
美國十年債	TY	109.31	109.69	0.38	0.34%
美國五年債	FV	106.51	106.82	0.31	0.29%
美國二年債	TU	102.76	102.89	0.13	0.12%

★註：



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。

美國消費者物價指數 CPI (% yoy) 熱力圖

2025/01 CPI 年增率 3.0%，高於市場預期值 2.9%；核心 CPI 年增率 3.3%，高於市場預期值 3.1%。

權重	細項結構	1月 (最新)		24/2	24/3	24/4	24/5	24/6	24/7	24/8	24/9	24/10	24/11	24/12	25/1
100	CPI	3.00 		3.17	3.47	3.35	3.24	2.97	2.94	2.61	2.43	2.57	2.71	2.87	3.00
13.7	食物	2.5 		2.23	2.25	2.24	2.15	2.25	2.20	2.06	2.28	2.15	2.36	2.45	2.47
5.6	外食	3.4 		4.52	4.17	4.15	4.03	4.06	4.09	4.01	3.95	3.81	3.65	3.62	3.38
6.2	能源	0.8 		-1.78	1.83	2.36	3.57	0.98	0.99	-4.05	-6.81	-4.83	-3.15	-0.31	0.80
3.1	能源商品	-0.5 		-4.09	0.46	0.83	2.21	-2.20	-2.08	-10.28	-15.24	-12.38	-8.46	-3.65	-0.45
3.1	能源服務	2.5 		0.42	2.96	3.53	4.68	4.30	4.21	3.11	3.40	4.02	2.83	3.29	2.48
80.1	Core CPI	3.292 		3.77	3.81	3.62	3.39	3.26	3.23	3.29	3.29	3.29	3.28	3.21	3.29
19.4	商品(扣除食物及能源)	-0.1 		-0.29	-0.59	-1.14	-1.73	-1.79	-1.68	-1.57	-1.15	-1.19	-0.73	-0.68	-0.07
2.5	服飾	0.5 		-0.02	0.40	1.27	0.75	0.64	0.14	0.24	1.78	0.34	1.25	1.32	0.47
4.4	新車	-0.3 		0.43	-0.07	-0.34	-0.76	-0.88	-1.02	-1.20	-1.29	-1.26	-0.68	-0.42	-0.33
2.4	二手車	1.0 		-1.09	-1.02	-5.51	-9.19	-10.13	-10.10	-8.54	-6.40	-4.87	-4.95	-4.79	1.03
1.5	醫療用品	2.3 		2.95	2.51	2.49	3.13	3.14	2.78	1.98	1.59	0.97	0.38	0.49	2.29
0.8	酒精飲料	1.4 		2.42	2.40	2.03	1.69	1.82	1.93	1.95	1.46	1.58	1.77	1.38	1.39
0.5	菸草相關	6.8 		7.14	6.78	6.71	7.80	8.23	7.86	8.43	8.22	6.80	6.62	6.66	6.76
60.7	服務(扣除能源服務)	4.3 		5.24	5.39	5.32	5.20	5.03	4.92	4.94	4.76	4.77	4.58	4.45	4.33
35.5	住宅	4.4 		5.75	5.64	5.53	5.39	5.14	5.04	5.21	4.85	4.90	4.77	4.62	4.40
7.5	主要住宅租金	4.2 		5.76	5.67	5.44	5.31	5.08	5.09	4.97	4.78	4.60	4.36	4.26	4.24
26.3	自有房屋設算租金	4.6 		5.96	5.90	5.75	5.65	5.45	5.31	5.38	5.21	5.19	4.92	4.80	4.60
6.7	醫療服務	2.7 		1.07	2.15	2.66	3.05	3.28	3.31	3.25	3.64	3.82	3.68	3.35	2.71
6.3	運輸服務	8.3 		10.06	10.69	11.06	10.24	9.22	8.81	8.02	8.67	8.16	7.06	7.47	8.32
1.0	車輛保養及維修	5.9 		6.70	8.19	7.58	7.22	6.03	4.64	4.08	4.86	5.79	5.71	6.21	5.91
0.9	航空運輸	7.1 		-6.08	-7.21	-5.99	-6.10	-5.11	-2.60	-1.07	1.71	4.20	4.78	7.83	7.14

資料來源：FRED, U.S. Bureau of Labor Statistics, 永豐期貨整理。

永豐期貨 SinoPac Futures | 顧問事業部

備註：Seasonally Adjusted。

美國消費者物價指數 CPI (% mom) 熱力圖

2025/01 CPI月增上漲 0.5%，高於預期的0.3%。

權重	細項結構	1月 (最新)		24/2	24/3	24/4	24/5	24/6	24/7	24/8	24/9	24/10	24/11	24/12	25/1
100	CPI	0.47		0.40	0.35	0.29	0.04	0.00	0.14	0.18	0.23	0.23	0.28	0.36	0.47
13.7	食物	0.4		0.07	0.06	0.12	0.14	0.24	0.15	0.15	0.32	0.21	0.32	0.29	0.36
5.6	外食	0.2		0.10	0.26	0.35	0.35	0.41	0.21	0.26	0.34	0.24	0.28	0.30	0.24
6.2	能源	1.1		1.34	0.52	0.94	-1.34	-1.57	-0.43	-0.99	-0.95	-0.22	0.09	2.42	1.08
3.1	能源商品	1.9		1.90	0.48	2.05	-2.36	-2.95	-0.80	-1.28	-2.28	-1.08	0.23	3.93	1.94
3.1	能源服務	0.3		0.67	0.57	-0.39	-0.09	0.09	0.01	-0.67	0.57	0.73	-0.08	0.75	0.31
80.1	Core CPI	0.45		0.37	0.38	0.26	0.14	0.09	0.19	0.28	0.31	0.27	0.29	0.21	0.45
19.4	商品(扣除食物及能源)	0.3		0.18	-0.10	-0.13	-0.14	-0.17	-0.23	-0.12	0.17	0.02	0.21	-0.04	0.28
2.5	服飾	-1.4		0.52	0.57	0.87	-0.21	-0.01	-0.27	0.10	0.99	-0.89	0.08	0.13	-1.38
4.4	新車	0.0		-0.09	-0.17	-0.36	-0.42	-0.15	-0.14	0.03	0.13	-0.02	0.47	0.36	0.04
2.4	二手車	2.2		1.16	-0.51	-1.45	-0.82	-1.63	-1.44	-0.16	0.50	1.21	1.29	0.76	2.19
1.5	醫療用品	1.2		0.09	0.16	0.45	1.28	0.19	0.16	-0.22	-0.68	-0.19	-0.12	-0.01	1.17
0.8	酒精飲料	0.3		0.16	0.05	0.12	0.13	0.25	0.09	0.12	0.09	0.41	-0.01	-0.34	0.32
0.5	菸草相關	0.4		0.77	0.41	0.05	1.60	0.48	0.15	1.18	0.02	0.56	0.96	-0.02	0.41
60.7	服務(扣除能源服務)	0.5		0.45	0.53	0.38	0.22	0.19	0.32	0.38	0.36	0.34	0.29	0.26	0.51
35.5	住宅	0.4		0.43	0.46	0.34	0.37	0.23	0.36	0.48	0.27	0.39	0.34	0.27	0.37
7.5	主要住宅租金	0.3		0.43	0.42	0.35	0.37	0.27	0.47	0.35	0.29	0.30	0.25	0.30	0.35
26.3	自有房屋設算租金	0.3		0.44	0.44	0.43	0.42	0.31	0.36	0.47	0.34	0.41	0.25	0.31	0.31
6.7	醫療服務	0.0		0.01	0.50	0.39	0.33	0.19	-0.12	-0.07	0.62	0.33	0.31	0.16	0.02
6.3	運輸服務	1.8		1.30	1.44	0.85	-0.32	-0.45	0.41	0.83	1.21	0.36	0.12	0.46	1.84
1.0	車輛保養及維修	0.5		0.39	1.74	-0.02	0.27	0.21	-0.30	0.56	0.96	1.05	0.20	0.21	0.50
0.9	航空運輸	1.2		3.57	-0.76	-0.01	-3.30	-4.12	-0.24	3.19	2.80	1.85	-0.01	3.03	1.24

資料來源：FRED, U.S. Bureau of Labor Statistics, 永豐期貨整理。

永豐期貨 SinoPac Futures | 顧問事業部

備註：Seasonally Adjusted。

永豐觀點

回顧上週，大體上美債殖利率維持4.45% - 4.55%的區間震盪，直至2/21 (五) 晚間公布美國PMI與密大信心指數後，美債殖利率從4.49%下殺至4.4%左右。台灣時間2/20 公佈了 1 月 FOMC 會議紀要，紀要公佈後，市場反應不大，FedWatch 維持全年降息 1 碼的預期。官員強調需看到更多通膨回落的證據，並指出政府政策使通膨前景面臨上行風險，留意未來一段時間內，可能會特別難區分通膨變動到底是因為新政府政策出台造成的短暫變化，還是相對持續的變化。其中會議紀要透露放緩縮表的可能，也導致美元及美債殖利率再度下行。週五公佈密大通膨數據與消費者信心不如預期，消費展望進一步惡化，密西根大學調查消費者信心指數2月終值降至64.7，遠低於1月的71.1，並創下2023年11月以來新低，美國2月服務業PMI指數意外下跌至49.7，進入萎縮區間。公布的多項數據顯示美國經濟增長放緩，導致交易商加大了對美聯儲今年將降息兩次的押注，分別落在6月、12月。

過去一週，2年期公債殖利率下降7個bp至4.19%，而10年期公債殖利率下降5個bp至4.42%，10-2年期債券殖利率差為0.23%。

展望本周，最重要的就是 2/28(五)將公佈美國 1 月 PCE 數據，雖 1 月整體與核心 CPI 雙雙超預期，但預計高基期、國際油價放緩兩大因素，仍將帶來保護。加上先前提到的，1月生產者物價報告與PCE連動度較高的成分明顯都是下跌的，市場預期月底PCE所開出的數字應會有所趨緩，預期通膨放緩趨勢不變。不過由於川普政策不確定性仍牽動市場情緒，美債殖利率一次性跌破4.25%機率低，預期美債殖利率將維持高檔震盪。



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
2025/03/19												2.5	97.5	
2025/05/07											0.7	28.3	71	
2025/06/18										0.3	12.3	46.2	41.2	
2025/07/30									0.1	3.3	20.7	45	31	
2025/09/17									1.3	10	30.1	39.6	19	
2025/10/29								0.3	3.1	14.1	32	35.4	15.1	
2025/12/10							0.1	1	5.8	18.6	32.9	30.3	11.3	
2026/01/28							0.2	1.4	7	19.9	32.6	28.6	10.3	
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	

連結：<https://www.spf.com.tw/sinopacSPF/research/list.do?id=18d5d32463100000a0821ca2135dcd5d>

連結：<https://www.spf.com.tw/sinopacSPF/research/list.do?id=180fdcacb04000005fa4adef23dd5137>

財經行事曆 (2025/2/17~2/23)

2/17 (週一)	2/18 (週二)	2/19 (週三)
● 美國總統日 07:50 【日本】GDP初值 12:30 【日本】工業生產終值 18:00 【歐元區】貿易收支 21:15 【加拿大】新屋開工 22:30 【聯準會】哈克 22:30 【聯準會】鮑曼	11:30 【澳洲】央行利率決議 15:00 【英國】就業報告 18:00 【德國】ZEW經濟景氣指數 18:00 【歐元區】ZEW經濟景氣指數 21:30 【加拿大】通膨率 23:00 【美國】NAHB房屋市場指數 23:20 【聯準會】戴利	07:50 【日本】貿易收支 09:30 【中國】房價指數 15:00 【英國】通膨率 21:30 【美國】新屋開工 21:30 【美國】營建許可初值
2/20 (週四)	2/21 (週五)	2/22 (週六)
03:00 【美國】聯準會會議紀要 08:30 【澳洲】就業報告 09:15 【中國】人行融資利率 15:00 【德國】PPI 16:00 【台灣】出口訂單 21:30 【美國】初領失業金人數 21:30 【加拿大】房價指數 23:00 【歐元區】消費者信心初值 23:30 【美國】EIA天然氣庫存 23:35 【聯準會】古爾斯比	01:00 【美國】EIA原油週庫存 01:05 【聯準會】穆薩萊姆 07:30 【日本】通膨率 08:01 【英國】消費者信心 08:30 【日本】PMI初值 15:00 【英國】零售銷售 16:30 【德國】PMI初值 17:00 【歐元區】PMI初值 22:45 【美國】PMI初值 23:00 【美國】成屋銷售 23:00 【美國】密大消費者信心	02:00 【美國】貝克休斯鑽油井
		2/23 (週日)

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

財經行事曆 (2025/2/24~3/2)

2/24 (週一)	2/25 (週二)	2/26 (週三)
● 日本天皇誕辰日(補假) 17:00 【德國】Ifo商業景氣指數 18:00 【歐元區】通膨率終值 21:30 【美國】芝加哥活動指數 23:30 【美國】達拉斯製造業指數	15:00 【德國】GDP終值 16:00 【台灣】工業生產 16:00 【台灣】零售銷售 17:20 【聯準會】洛根 22:00 【美國】標普房價指數 23:00 【美國】消費者信心	● G20財長與央行行長會議 00:45 【聯準會】巴爾 02:00 【聯準會】巴爾金 15:00 【德國】GfK消費者信心 16:00 【台灣】GDP終值 23:00 【美國】新屋銷售 23:30 【美國】EIA原油週庫存
2/27 (週四)	2/28 (週五)	3/1 (週六)
● G20財長與央行行長會議 01:00 【聯準會】博斯蒂克 06:00 【財報】輝達 10:00 【台灣】消費者信心 13:30 【台灣】MSCI調整生效 18:00 【歐元區】經濟景氣指數 21:30 【美國】GDP修正值 21:30 【美國】耐久財訂單 21:30 【美國】初領失業金人數 23:00 【美國】待定房屋銷售 23:30 【美國】EIA天然氣庫存	● 台灣和平紀念日 02:15 【聯準會】哈瑪克 04:15 【聯準會】哈克 07:50 【日本】零售銷售 13:00 【日本】新屋開工 15:00 【德國】零售銷售 15:45 【法國】通膨率初值 21:00 【德國】通膨率初值 21:30 【美國】PCE價格指數 21:30 【美國】個人收入與支出 21:30 【加拿大】GDP	02:00 【美國】貝克休斯鑽油井 09:30 【中國】官方PMI 11:15 【聯準會】古爾斯比
		3/2 (週日)

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

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