



 永豐期貨  
SinoPac Futures

# 海期週報—美股市場

2025年03月03日

# 上週經濟數據表現

2/25  
(二)

2/26  
(三)

2/27  
(四)

2/28  
(五)

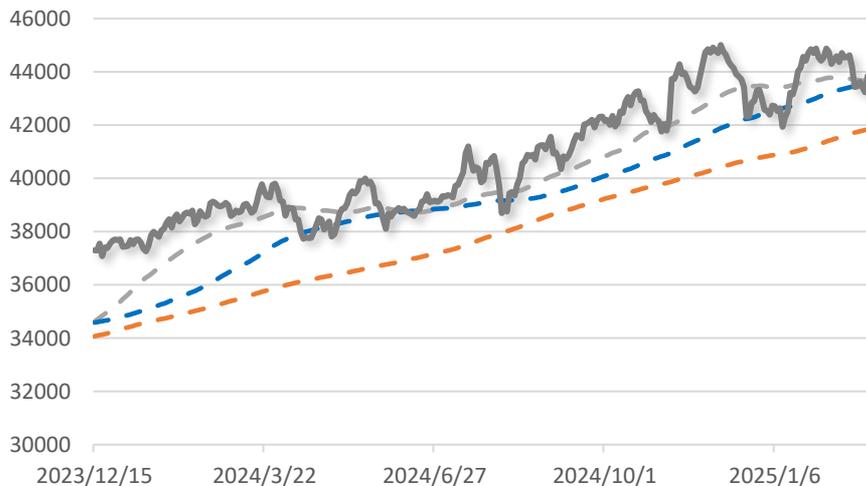
- 2月諮商會消費者信心指數98.3，低於市場預期值102.7。

- 1月新屋銷售年化65.7萬戶，低於市場預期值67.9萬戶。

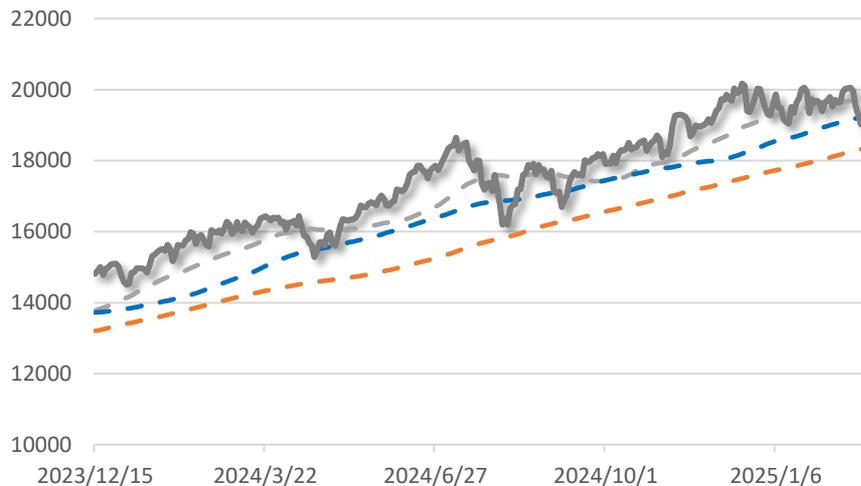
- 消費支出 (PCE) 物價指數年增 2.5%，符合預期

# 四大指數期貨近期表現

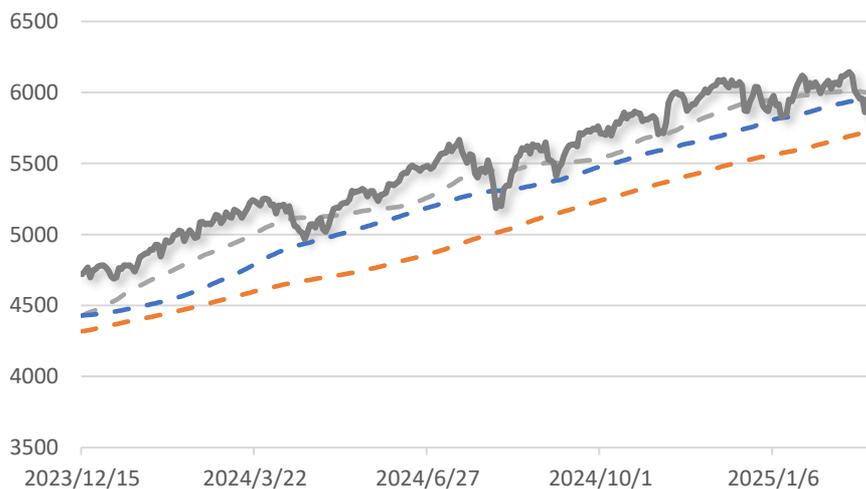
## 道瓊指數



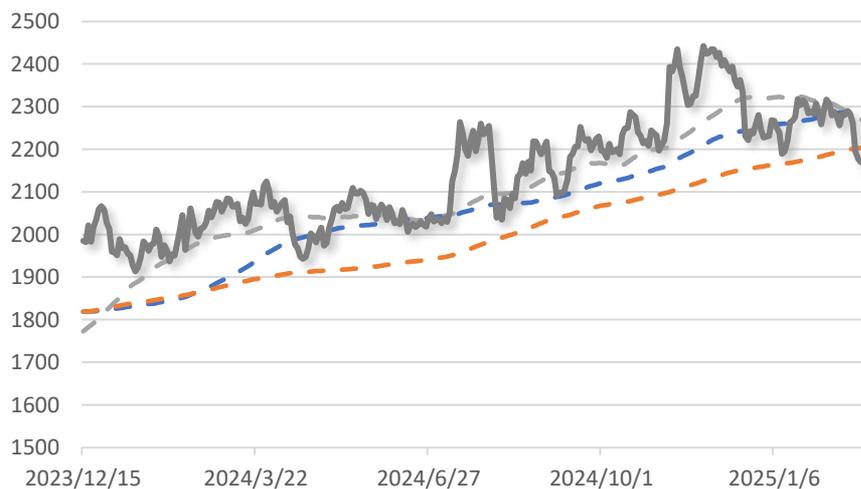
## Nasdaq 指數



## 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

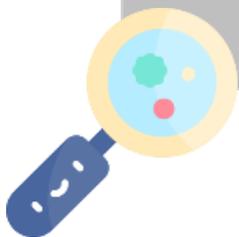


# 美股表現

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2025/2/28	43840.91	5954.50	18847.28	2163.07
上週以來	0.95%	-0.98%	-3.47%	-1.47%
今年以來	16.32%	24.84%	25.55%	6.71%

## 行情分析

- 川普關稅政策引發市場恐慌，加上輝達的砍單傳聞發酵，導致美國科技股跌幅較重，上週僅道瓊周漲幅是正的。



# 標普500指數周績效熱力圖



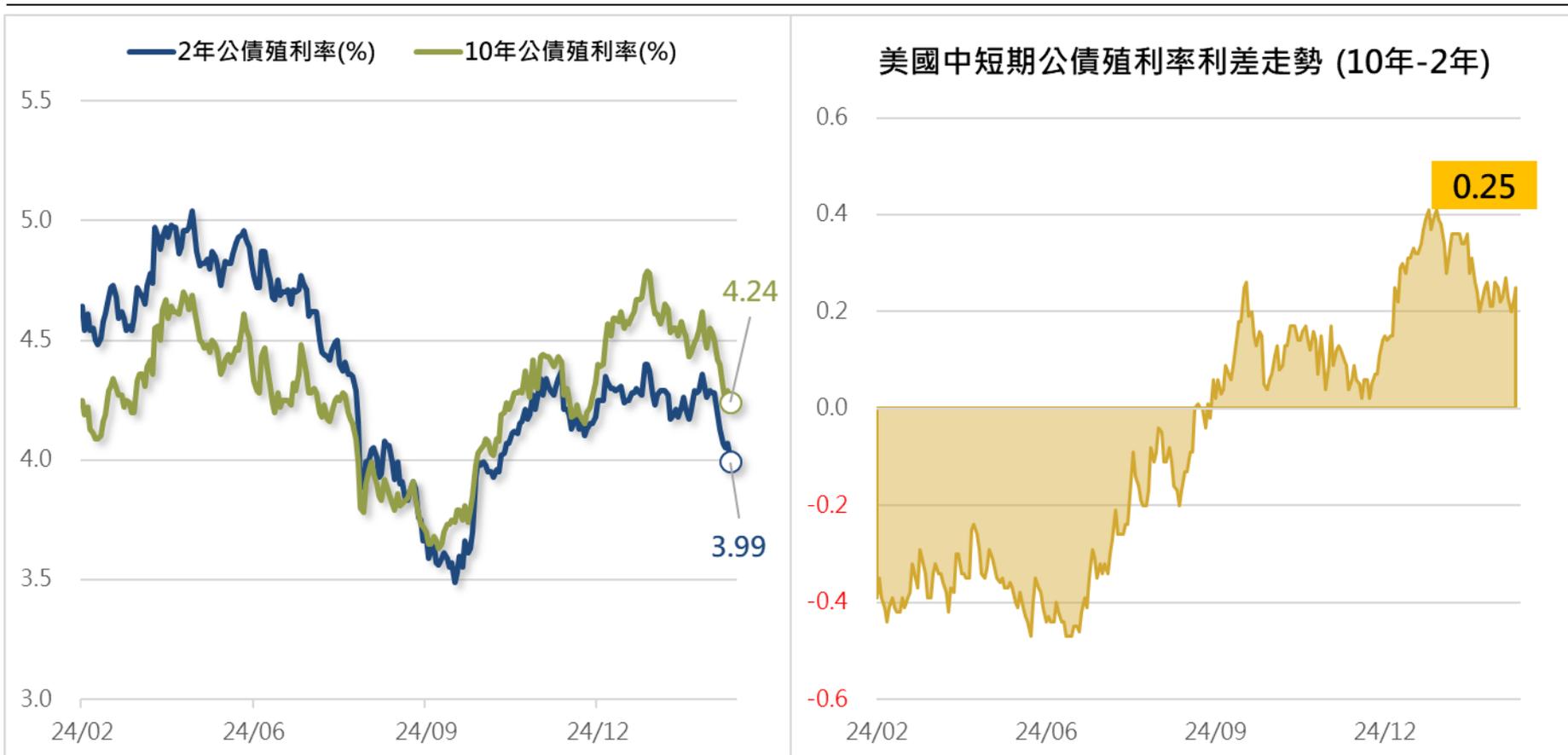
# 美元指數K線



# 美國10年債K線



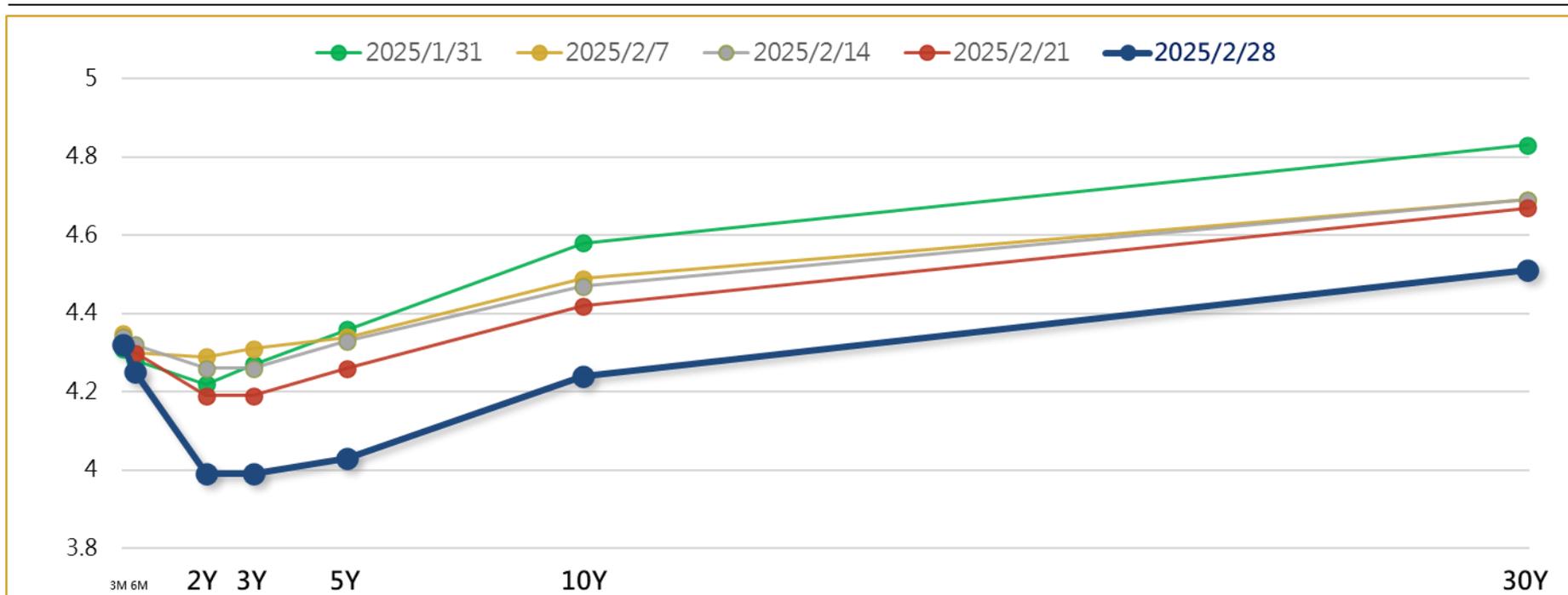
# 上週美債殖利率&公債期貨表現



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2025/2/21	4.32	4.3	4.19	4.19	4.26	4.42	4.67
2025/2/28	4.32	4.25	3.99	3.99	4.03	4.24	4.51
變動	0	-0.05	-0.2	-0.2	-0.23	-0.18	-0.16

★註：

# 上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	2/21	2/28	週增減	增減幅
美國超長債	UB	121.31	124.13	2.81	2.32%
美國三十年債	US	116.09	118.09	2.00	1.72%
長期十年美債	TN	112.67	114.25	1.58	1.40%
美國十年債	TY	109.69	111.09	1.41	1.28%
美國五年債	FV	106.82	107.94	1.12	1.05%
美國二年債	TU	102.89	103.48	0.60	0.58%

★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，大體上美債殖利率跌破4.4%短期區間底部，甚至一度跌破4.2%。造成美債殖利率疲弱的主因為美國經濟數據不佳，重燃美國經濟衰退擔憂，市場對於2025年的降息預期再度回升至2-3碼。上週美國數據表現大多不如預期，2/25 (二) 公布的諮商局消費者信心滑落至 98.3低於預期的102.7，2/26 (三) 公布的新屋銷售重73.4萬下滑至 65.7 萬低於預期的67.9萬，2/28 (五) 消費支出 (PCE) 物價指數年增 2.5%，符合預期，是四個月以來首見下滑各項經濟數據顯示美國經濟數據有所趨緩，但衰退風險仍低，不過由於日前美債殖利率過高，才會導致上週殖利率大幅下調。

過去一週，2年期公債殖利率下降20個bp至3.99%，而10年期公債殖利率下降18個bp至4.24%，10-2年期債券殖利率差為0.25%。

先前我們提到5%以上的殖利率水準將使美國財政部的借款成本過高，不容易突破。而目前的殖利率水準反而降幅過快，如前文提到，目前美國陷入衰退機率低，近期經濟數據的不理想只能證明通膨緩降格局不變，無法斷定美國可能陷入衰退，聯準會今年大幅降息機率低。加上未來川普政策不確定性高，未來可能推出更多可能拉高通膨的相關政策，恐再度引發市場通膨擔憂，因此我們認為殖利率一次性跌破4.15%可能性不大，今年預估殖利率大概率將在4.1%-4.5%進行大幅震盪。展望本周，留意周五非農報告，市場預期將從先前的14.3萬人下調至13.3萬人。



# 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												5	95	
2025/05/07											1.1	24.3	74.6	
2025/06/18										0.8	17.7	60.2	21.4	
2025/07/30									0.3	7	33.5	45.8	13.4	
2025/09/17								0.2	4.2	22.4	40.6	27	5.6	
2025/10/29								1.4	9.7	27.8	36.5	20.6	3.9	
2025/12/10							0.6	4.6	16.7	31.2	30.4	14.1	2.4	
2026/01/28						0.1	1.1	6.2	18.6	31.1	28.2	12.6	2.1	
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 (2025/2/24~3/2)

2/24 (週一)	2/25 (週二)	2/26 (週三)
<p>● <b>日本天皇誕辰日(補假)</b></p> <p>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</p>	<p>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</p>	<p>● <b>G20財長與央行行長會議</b></p> <p>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</p>
2/27 (週四)	2/28 (週五)	3/1 (週六)
<p>● <b>G20財長與央行行長會議</b></p> <p>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</p>	<p>● <b>台灣和平紀念日</b></p> <p>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】 <b>PCE價格指數</b> 21:30 【美國】 個人收入與支出 21:30 【加拿大】 GDP</p>	<p>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</p>
		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

# 財經行事曆 (2025/3/3~3/9)

3/3 (週一)	3/4 (週二)	3/5 (週三)
<ul style="list-style-type: none"> <li>●台北國際工具機展(3/3-3/8)</li> <li>●MWC通訊展(3/3-3/6)</li> <li>08:30【日本】製造業PMI終值</li> <li>08:30【台灣】製造業PMI</li> <li>09:45【中國】財新製造業PMI</li> <li>17:00【歐元區】製造業PMI終值</li> <li>17:30【英國】製造業PMI終值</li> <li><b>18:00【歐元區】通膨率初值</b></li> <li>22:30【加拿大】製造業PMI</li> <li>22:45【美國】製造業PMI終值</li> <li><b>23:00【美國】ISM製造業PMI</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>●阿拉伯聯盟緊急峰會</li> <li>●中國兩會(全國政協會議)</li> <li><b>01:35【聯準會】穆薩萊姆</b></li> <li>07:30【日本】失業率</li> <li>08:30【澳洲】央行會議紀要</li> <li>13:00【日本】消費者信心</li> <li>18:00【歐元區】失業率</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>●中國兩會(全國人大會議)</li> <li><b>03:20【聯準會】威廉斯</b></li> <li>08:30【澳洲】GDP</li> <li>08:30【日本】服務業PMI終值</li> <li><b>09:30【日本】副行長內田真一</b></li> <li>09:45【中國】財新服務業PMI</li> <li>18:00【歐元區】PPI</li> <li><b>21:15【美國】ADP就業報告</b></li> <li>22:45【美國】服務業PMI終值</li> <li><b>23:00【美國】ISM服務業PMI</b></li> <li>23:30【美國】EIA原油週庫存</li> </ul>
3/6 (週四)	3/7 (週五)	3/8 (週六)
<ul style="list-style-type: none"> <li>08:30【澳洲】貿易收支</li> <li>18:00【歐元區】零售銷售</li> <li><b>21:15【歐元區】央行利率決議</b></li> <li><b>21:30【美國】貿易收支</b></li> <li>21:30【美國】初領失業金人數</li> <li>21:30【加拿大】貿易收支</li> <li>23:00【加拿大】Ivey PMI</li> <li>23:30【美國】EIA天然氣庫存</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>06:00【財報】博通</b></li> <li><b>08:00【聯準會】博斯蒂克</b></li> <li><b>11:00【中國】貿易收支</b></li> <li>16:00【台灣】貿易收支</li> <li>16:00【台灣】通膨率</li> <li>18:00【歐元區】GDP終值</li> <li><b>21:30【美國】非農就業報告</b></li> <li>21:30【加拿大】就業報告</li> <li><b>23:45【聯準會】威廉斯</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>02:00【美國】貝克休斯鑽油井</li> </ul>
		3/9 (週日)
		<ul style="list-style-type: none"> <li>09:30【中國】通膨率</li> <li>09:30【中國】PPI</li> </ul>

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

