



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年03月10日

上週經濟數據表現

3/4
(二)

3/5
(三)

- 美國ISM非製造業PMI為53.5，高於市場預期值52.5。

3/6
(四)

- 歐洲央行決議維持基準利率2.65%以及存款便利利率2.5%不變。

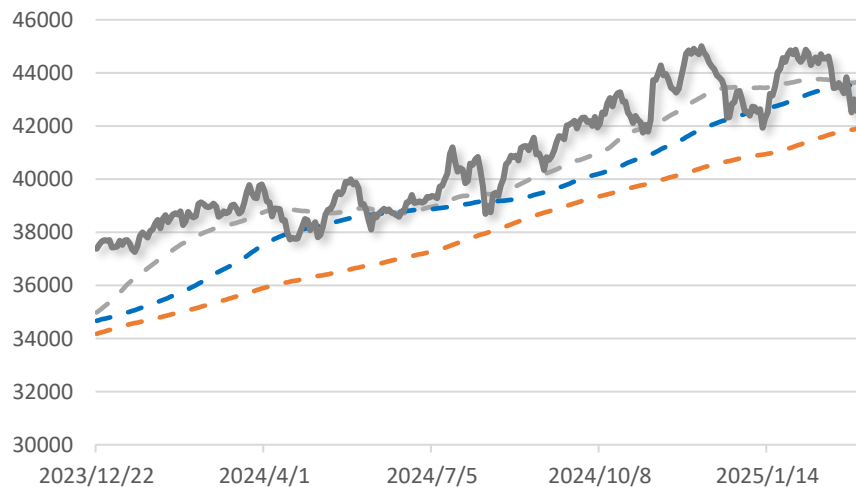
3/7
(五)

- 美國2月非農就業月增15.1萬，略低於市場預期的16萬，失業率上升至4.1%（前4.0%），勞參率也下滑至62.4%。

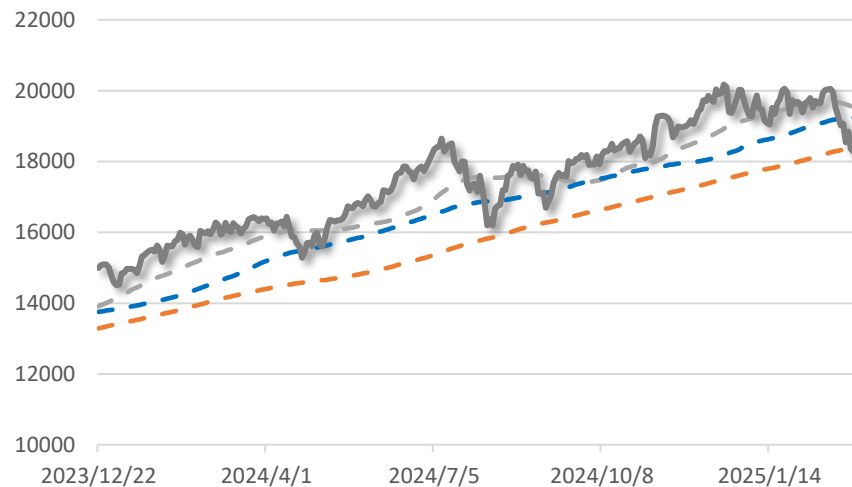


四大指數期貨近期表現

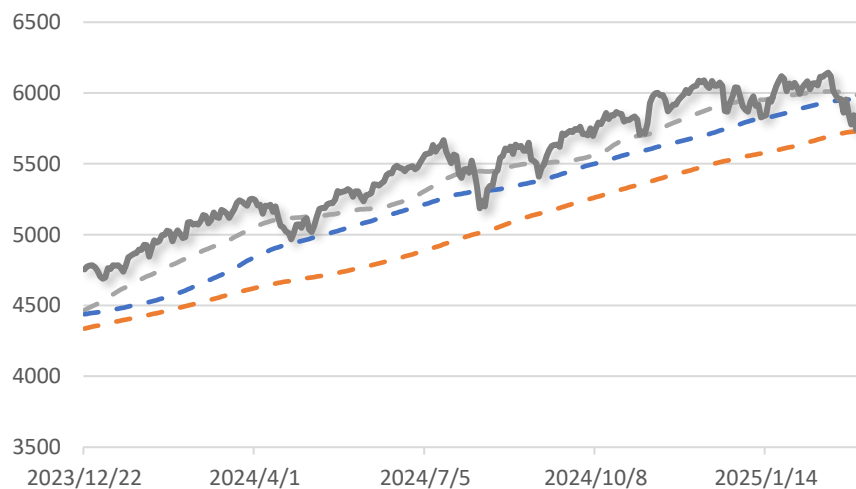
道瓊指數



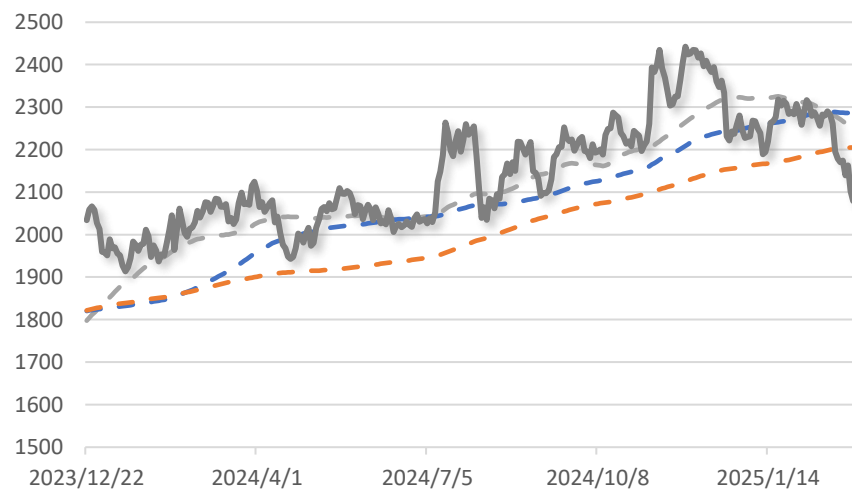
Nasdaq 指數



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 | 114年金管總字第002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
2025/3/7	42801.72	5770.20	18196.22	2075.48
上週以來	-2.37%	-3.10%	-3.45%	-4.05%
今年以來	13.56%	20.97%	21.22%	2.39%

行情分析

- 市場對於經濟衰退恐慌預期強烈，導致美股全面下跌，尤其科技股與小型股部分，四大指數僅道瓊工業指數跌幅小於3%。



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 | 114年金管期總字第002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。

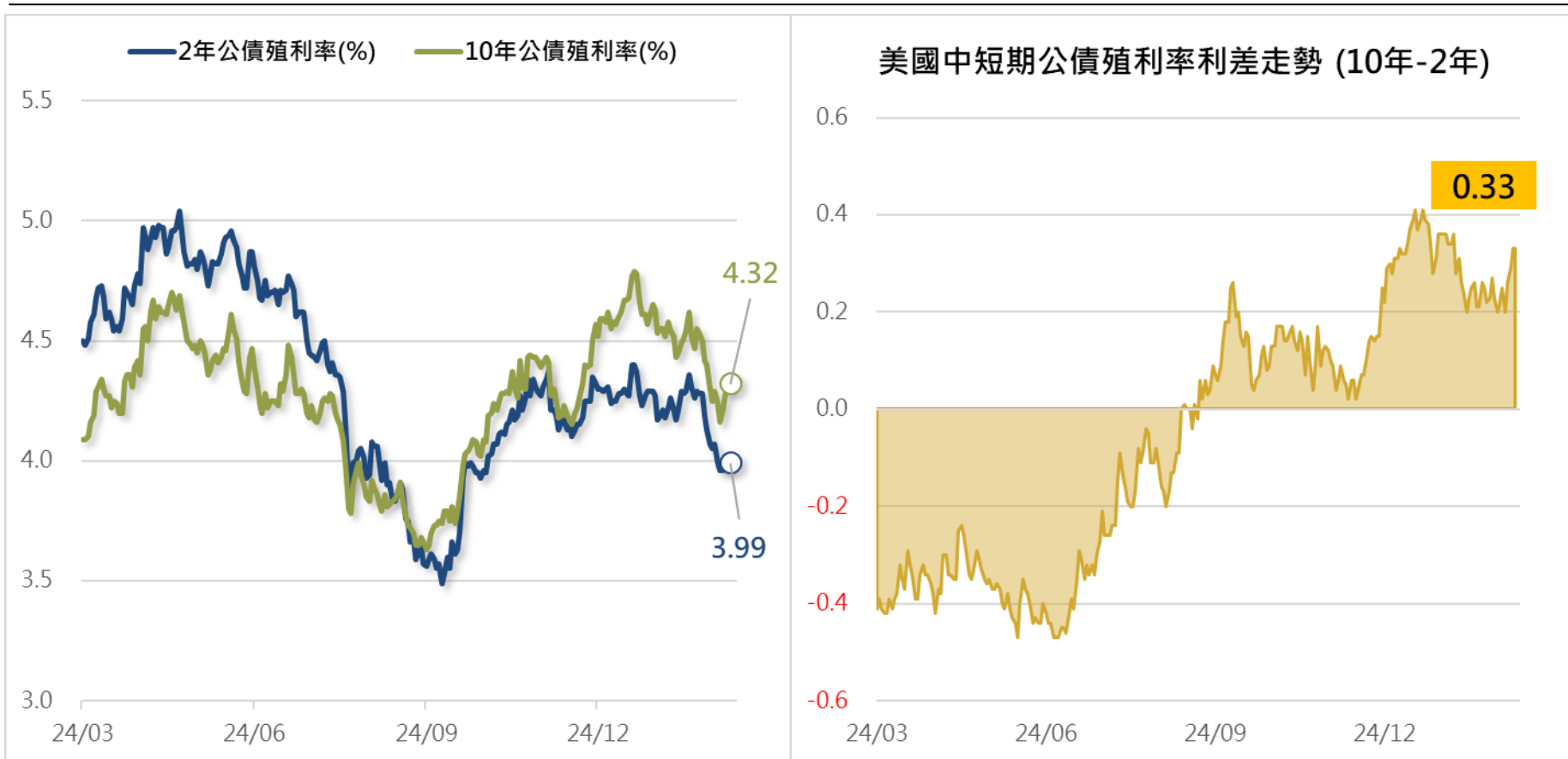
美國10年債K線



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 | 114年金管期總字第002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。

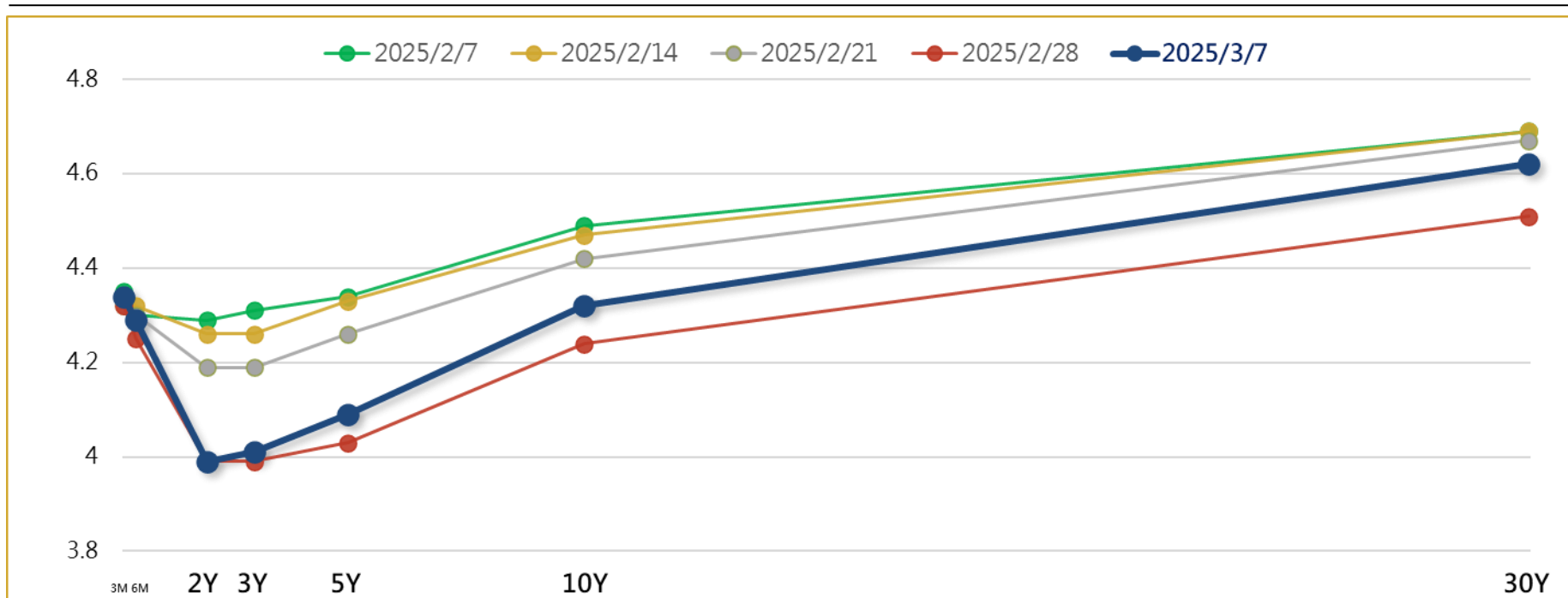
上週美債殖利率&公債期貨表現



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2025/2/28	4.32	4.25	3.99	3.99	4.03	4.24	4.51
2025/3/7	4.34	4.29	3.99	4.01	4.09	4.32	4.62
變動	0.02	0.04	0	0.02	0.06	0.08	0.11

★註：

上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	2/28	3/7	週增減	增減幅
美國超長債	UB	124.13	122.06	-2.06	-1.66%
美國三十年債	US	118.09	116.66	-1.44	-1.22%
長期十年美債	TN	114.25	113.47	-0.78	-0.68%
美國十年債	TY	111.09	110.58	-0.52	-0.46%
美國五年債	FV	107.94	107.66	-0.28	-0.26%
美國二年債	TU	103.48	103.46	-0.02	-0.02%

★註：

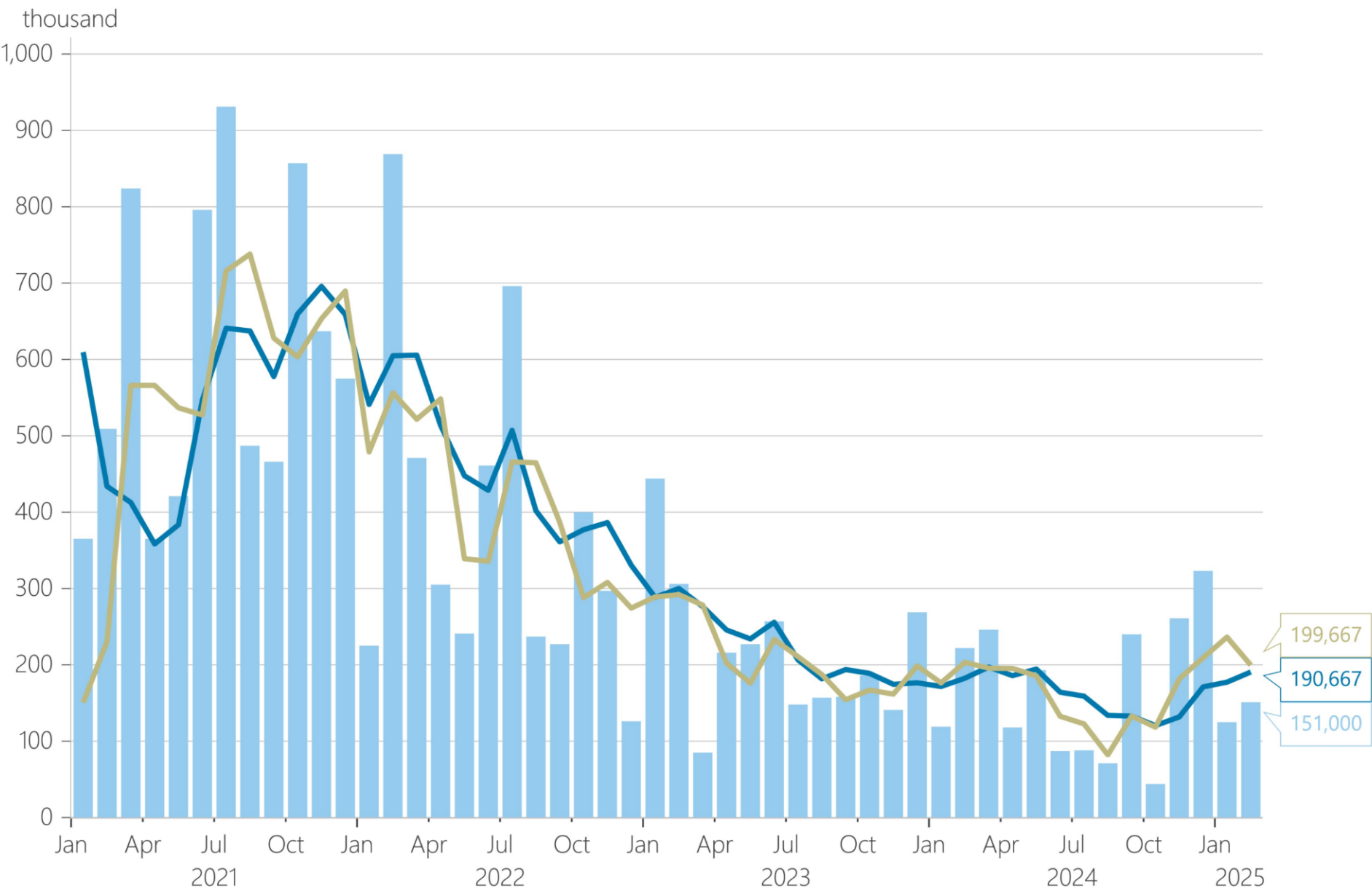


永豐期貨
SinoPac Futures

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 | 114年金管總字第002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。

Monthly payroll growth

Three-month average Six-month average 1-month change



Source: Macrobond, U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS)

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

近期經濟放緩跡象顯現，公債殖利率下滑，市場預期聯準會今年降息空間擴大。然而，Fed主席鮑威爾強調不急於降息，認為經濟形勢仍佳，且川普政府關稅計畫是否推升通膨尚待觀察。受此影響，市場對於經濟衰退恐慌有所減緩，美債10年期收益率上周有所反彈，扭轉先前跌勢，目前降息機率落在2-3次左右。

美國 2 月非農就業月增 15.1 萬，略低於市場預期的 16 萬。家庭調查的部分，失業率上升至 4.1% (前 4.0%)，高於市場預期的 4.0%，整體仍未見到顯著惡化的跡象。整體 2 月非農報告觀察，勞動力市場仍舊表現溫和，並未見到顯著的衰退跡象，而薪資增長的通膨壓力也維持穩定，故我們認為，2 月非農將繼續支持聯準會 (Fed) 在 3 月會議上維持保守態度，預計 Fed 不會在 3 月會議出手降息，也不會在 3 月會議提早對 6 月會議釋放降息的前瞻指引。

另外，二月非農表現溫和，可能尚未完全反映DOGE 聯邦裁員與政府削減支出的影響，預計將可能在 3 月份的非農報告可能才会有較大波動。另外，川普對於加、墨的關稅仍存在高度不確定性，可能導致企業內部的預算分配趨向保守，存在企業凍結招募與其他投資的可能，以應對 25% 的關稅增加不確定性，因為墨西哥為美國第一大貿易夥伴國、加拿大為第二大貿易夥伴國，相關企業的家數眾多，預計在企業暫時凍結招募與預算分配的影響下，最快將對 3 月非農產生影響。後續留意失業率上行行為市場帶來恐慌。



FedWatch升降息機率(%)

利率區間	1.25 1.50	1.50 1.75	1.75 2.00	2.00 2.25	2.25 2.50	2.50 2.75	2.75 3.00	3.00 3.25	3.25 3.50	3.50 3.75	3.75 4.00	4.00 4.25	4.25 4.50	4.50 4.75
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												3	97	
2025/05/07											0.9	31.9	67.2	
2025/06/18										0.7	23.6	57.7	18.1	
2025/07/30									0.2	8.7	35.6	43.8	11.7	
2025/09/17								0.2	7.5	31.8	42.6	16.2	1.6	
2025/10/29								1.4	11.4	33.5	38.4	13.9	1.4	
2025/12/10							0.3	3.6	16.2	34.6	33.1	11.2	1.1	
2026/01/28						0.1	1.1	6.6	20.7	34.2	27.7	8.7	0.8	
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 (2025/3/3~3/9)

3/3 (週一)	3/4 (週二)	3/5 (週三)
●台北國際工具機展(3/3-3/8) ●MWC通訊展(3/3-3/6) 08:30 【日本】製造業PMI終值 08:30 【台灣】製造業PMI 09:45 【中國】財新製造業PMI 17:00 【歐元區】製造業PMI終值 17:30 【英國】製造業PMI終值 18:00 【歐元區】通膨率初值 22:30 【加拿大】製造業PMI 22:45 【美國】製造業PMI終值 23:00 【美國】ISM製造業PMI	●阿拉伯聯盟緊急峰會 ●中國兩會(全國政協會議) 01:35 【聯準會】穆薩萊姆 07:30 【日本】失業率 08:30 【澳洲】央行會議紀要 13:00 【日本】消費者信心 18:00 【歐元區】失業率	●中國兩會(全國人大會議) 03:20 【聯準會】威廉斯 08:30 【澳洲】GDP 08:30 【日本】服務業PMI終值 09:30 【日本】副行長內田真一 09:45 【中國】財新服務業PMI 18:00 【歐元區】PPI 21:15 【美國】ADP就業報告 22:45 【美國】服務業PMI終值 23:00 【美國】ISM服務業PMI 23:30 【美國】EIA原油週庫存
3/6 (週四)	3/7 (週五)	3/8 (週六)
08:30 【澳洲】貿易收支 18:00 【歐元區】零售銷售 21:15 【歐元區】央行利率決議 21:30 【美國】貿易收支 21:30 【美國】初領失業金人數 21:30 【加拿大】貿易收支 23:00 【加拿大】Ivey PMI 23:30 【美國】EIA天然氣庫存	06:00 【財報】博通 08:00 【聯準會】博斯蒂克 11:00 【中國】貿易收支 16:00 【台灣】貿易收支 16:00 【台灣】通膨率 18:00 【歐元區】GDP終值 21:30 【美國】非農就業報告 21:30 【加拿大】就業報告 23:45 【聯準會】威廉斯	02:00 【美國】貝克休斯鑽油井
		3/9 (週日)
		09:30 【中國】通膨率 09:30 【中國】PPI

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 (2025/3/10~3/16)

3/10 (週一)	3/11 (週二)	3/12 (週三)
●夏令時間開始 13:30 【台灣】台積電公布營收 15:00 【德國】貿易收支 15:00 【德國】工業生產 23:00 【美國】消費者通膨預期	07:30 【澳洲】消費者信心 07:30 【日本】家庭消費支出 07:50 【日本】GDP 08:30 【澳洲】商業信心 18:00 【美國】小型企業信心指數 22:00 【美國】職缺數 24:00 【美國】USDA農產供需月報	20:30 【美國】CPI 21:45 【加拿大】央行利率決議 22:30 【美國】EIA原油週庫存
3/13 (週四)	3/14 (週五)	3/15 (週六)
18:00 【歐元區】工業生產 20:30 【美國】PPI 20:30 【美國】初領失業金人數 22:30 【美國】EIA天然氣庫存	15:00 【英國】GDP 15:00 【德國】通膨率終值 15:45 【法國】通膨率終值 22:00 【美國】密大消費者信心初值	01:00 【美國】貝克休斯鑽油井
		3/16 (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 | 114年金管期總字第002號 | 顧問事業部