



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年03月17日

上週經濟數據表現

3/11
(二)

- 美國JOLTs職位空缺774萬人次，高於預期值765萬人次。

3/12
(三)

- 美國CPI年增率2.8%，核心CPI年增率3.1%，紛紛低於預期值2.9%、3.2%。

3/13
(四)

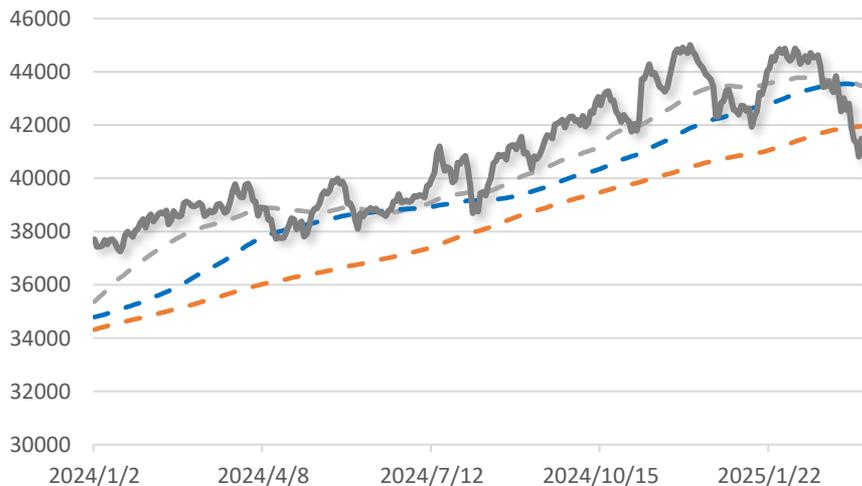
- 美國初請失業金人數187萬人次，低於預期值190萬人次。

3/14
(五)

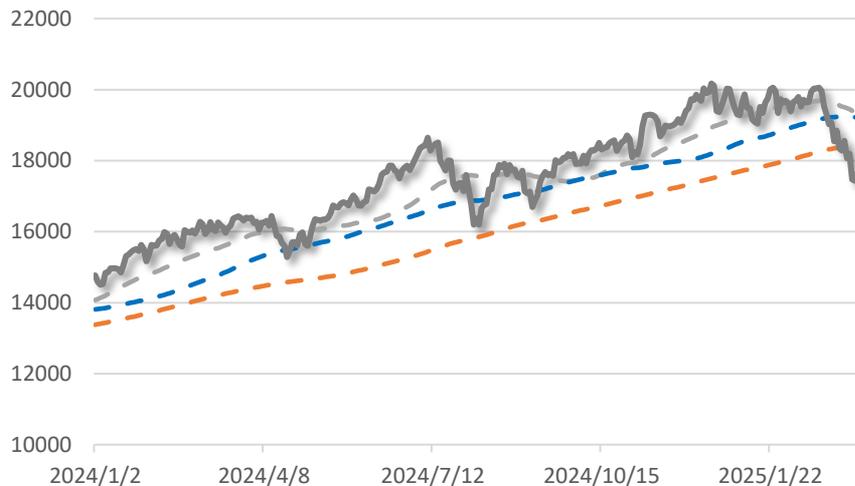


四大指數期貨近期表現

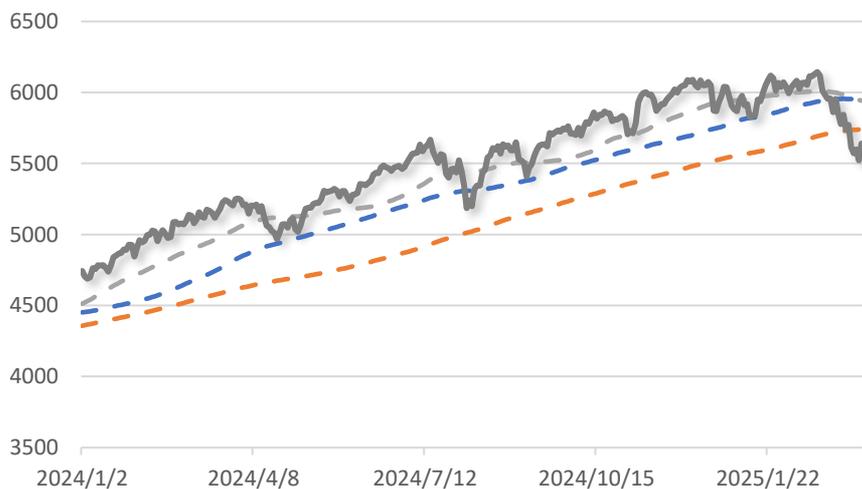
道瓊指數



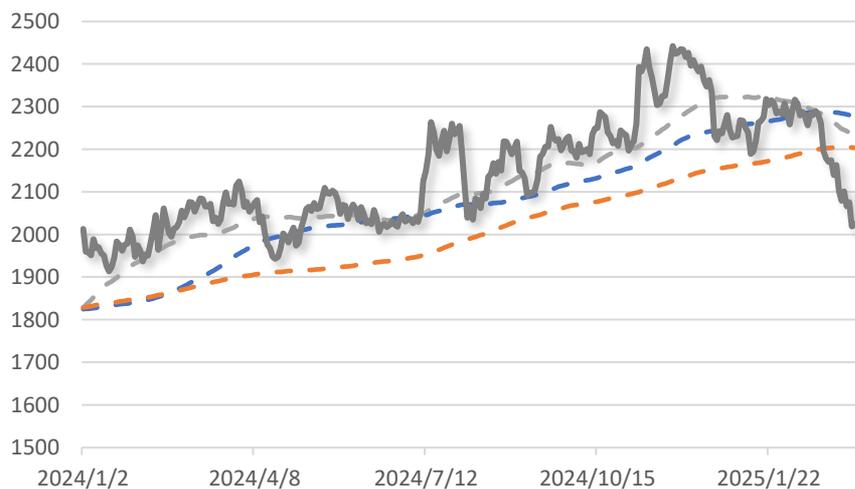
Nasdaq 指數



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

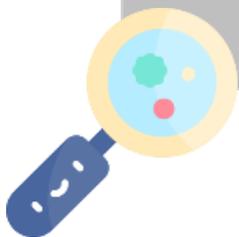


美股表現

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2025/3/14	41488.19	5638.94	17754.09	2044.10
上週以來	-3.07%	-2.27%	-2.43%	-1.51%
今年以來	10.08%	18.22%	18.27%	0.84%

行情分析

- 上週美股依然全面下跌，跌勢相當快，三大指數跌幅都超過2%，道瓊更是來到3%跌幅。不過短線美股乖離過大，留意短線使否反彈至上方月線。



標普500指數周績效熱力圖



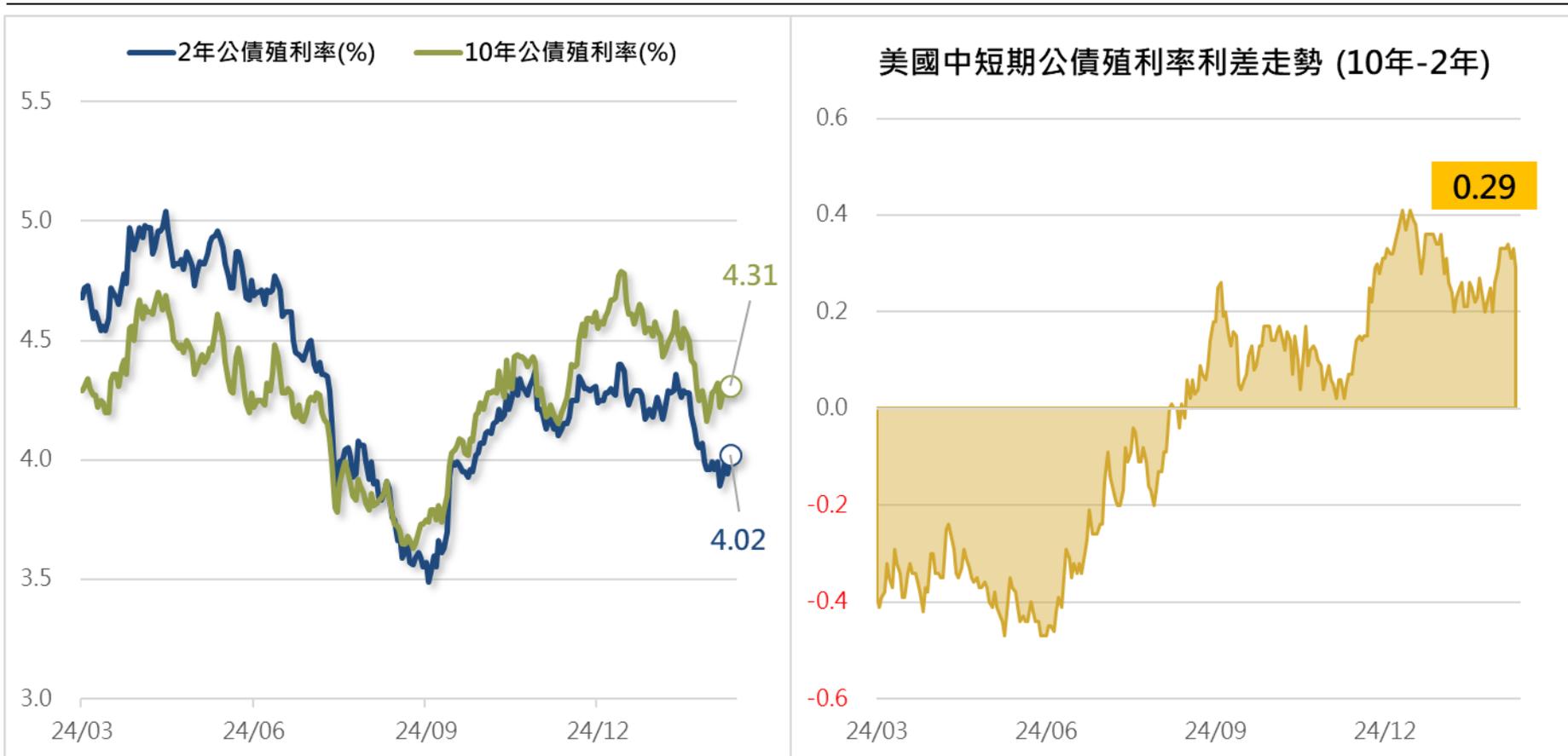
美元指數K線



美國10年債K線



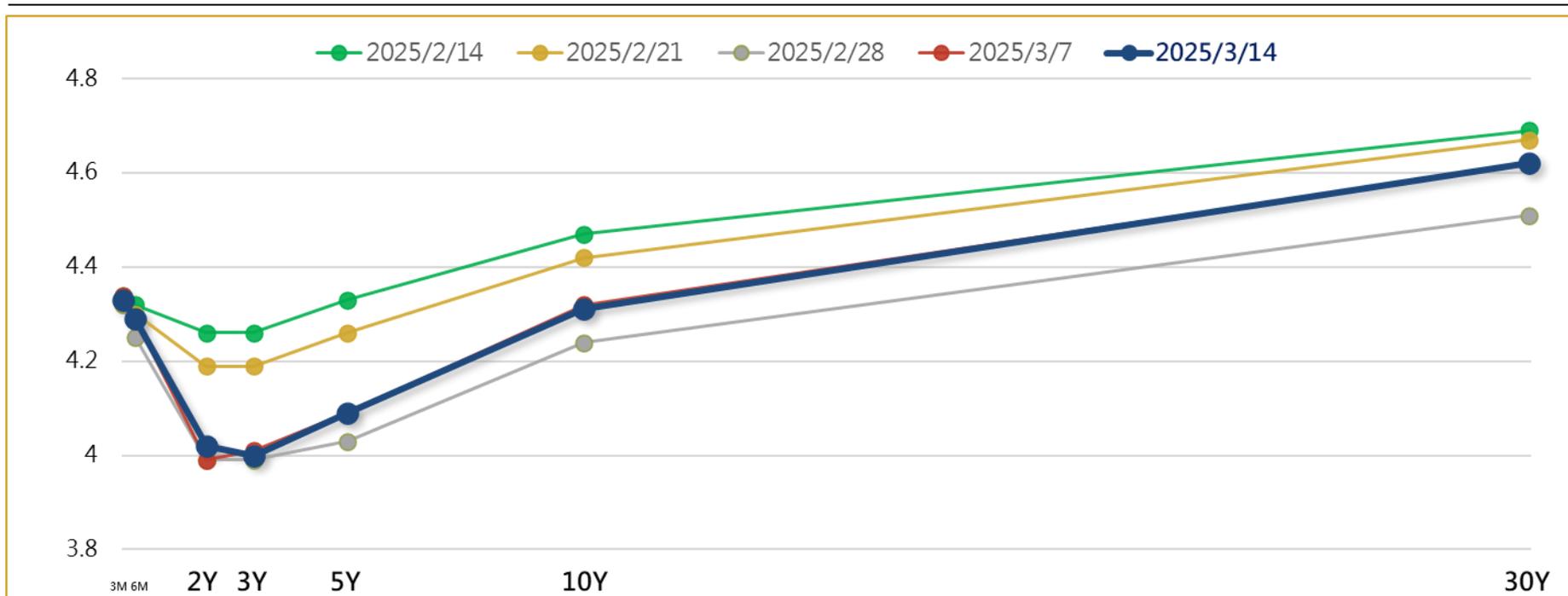
上週美債殖利率&公債期貨表現



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2025/3/7	4.34	4.29	3.99	4.01	4.09	4.32	4.62
2025/3/14	4.33	4.29	4.02	4	4.09	4.31	4.62
變動	-0.01	0	0.03	-0.01	0	-0.01	0

★註：

上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	3/7	3/14	週增減	增減幅
美國超長債	UB	122.06	122.13	0.06	0.05%
美國三十年債	US	116.66	116.75	0.09	0.08%
長期十年美債	TN	113.47	113.56	0.09	0.08%
美國十年債	TY	110.58	110.64	0.06	0.06%
美國五年債	FV	107.66	107.70	0.04	0.04%
美國二年債	TU	103.46	103.42	-0.05	-0.05%

★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。

美國消費者物價指數 CPI (% yoy) 熱力圖

2025/02 CPI 年增率 2.8%，低於市場預期值 2.9%；核心 CPI 年增率 3.1%，低於市場預期值 3.2%

權重	細項結構	2月 (最新)	24/3	24/4	24/5	24/6	24/7	24/8	24/9	24/10	24/11	24/12	25/1	25/2
100	CPI	2.81 	3.47	3.35	3.24	2.97	2.94	2.61	2.43	2.57	2.71	2.87	3.00	2.81
13.7	食物	2.6 	2.25	2.24	2.15	2.25	2.20	2.06	2.28	2.15	2.36	2.45	2.47	2.57
5.6	外食	3.7 	4.17	4.15	4.03	4.06	4.09	4.01	3.95	3.81	3.65	3.62	3.38	3.68
6.3	能源	-0.3 	1.83	2.36	3.57	0.98	0.99	-4.05	-6.81	-4.83	-3.15	-0.31	0.80	-0.33
3.2	能源商品	-3.2 	0.46	0.83	2.21	-2.20	-2.08	-10.28	-15.24	-12.38	-8.46	-3.65	-0.45	-3.17
3.1	能源服務	3.2 	2.96	3.53	4.68	4.30	4.21	3.11	3.40	4.02	2.83	3.29	2.48	3.20
80.0	Core CPI	3.14 	3.81	3.62	3.39	3.26	3.23	3.29	3.29	3.29	3.28	3.21	3.29	3.14
19.4	商品(扣除食物及能源)	0.0 	-0.59	-1.14	-1.73	-1.79	-1.68	-1.57	-1.15	-1.19	-0.73	-0.68	-0.07	-0.03
2.5	服飾	0.5 	0.40	1.27	0.75	0.64	0.14	0.24	1.78	0.34	1.25	1.32	0.47	0.55
4.4	新車	-0.3 	-0.07	-0.34	-0.76	-0.88	-1.02	-1.20	-1.29	-1.26	-0.68	-0.42	-0.33	-0.31
2.4	二手車	0.8 	-1.02	-5.51	-9.19	-10.13	-10.10	-8.54	-6.40	-4.87	-4.95	-4.79	1.03	0.75
1.5	醫療用品	2.3 	2.51	2.49	3.13	3.14	2.78	1.98	1.59	0.97	0.38	0.49	2.29	2.32
0.8	酒精飲料	1.7 	2.40	2.03	1.69	1.82	1.93	1.95	1.46	1.58	1.77	1.38	1.39	1.73
0.5	菸草相關	6.6 	6.78	6.71	7.80	8.23	7.86	8.43	8.22	6.80	6.62	6.66	6.76	6.58
60.7	服務(扣除能源服務)	4.1 	5.39	5.32	5.20	5.03	4.92	4.94	4.76	4.77	4.58	4.45	4.33	4.12
35.4	住宅	4.2 	5.64	5.53	5.39	5.14	5.04	5.21	4.85	4.90	4.77	4.62	4.40	4.24
7.5	主要住宅租金	4.1 	5.67	5.44	5.31	5.08	5.09	4.97	4.78	4.60	4.36	4.26	4.24	4.09
26.2	自有房屋設算租金	4.4 	5.90	5.75	5.65	5.45	5.31	5.38	5.21	5.19	4.92	4.80	4.60	4.43
6.7	醫療服務	3.0 	2.15	2.66	3.05	3.28	3.31	3.25	3.64	3.82	3.68	3.35	2.71	3.01
6.4	運輸服務	6.1 	10.69	11.06	10.24	9.22	8.81	8.02	8.67	8.16	7.06	7.47	8.32	6.06
1.0	車輛保養及維修	5.8 	8.19	7.58	7.22	6.03	4.64	4.08	4.86	5.79	5.71	6.21	5.91	5.77
0.9	航空運輸	-0.7 	-7.21	-5.99	-6.10	-5.11	-2.60	-1.07	1.71	4.20	4.78	7.83	7.14	-0.69

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

2025/02 CPI月增率 0.22% , 低於預期的0.3%。

權重	細項結構	2月 (最新)	24/3	24/4	24/5	24/6	24/7	24/8	24/9	24/10	24/11	24/12	25/1	25/2
100	CPI	0.22 	0.35	0.29	0.04	0.00	0.14	0.18	0.23	0.23	0.28	0.36	0.47	0.22
13.7	食物	0.2 	0.06	0.12	0.14	0.24	0.15	0.15	0.32	0.21	0.32	0.29	0.36	0.16
5.6	外食	0.4 	0.26	0.35	0.35	0.41	0.21	0.26	0.34	0.24	0.28	0.30	0.24	0.39
6.3	能源	0.2 	0.52	0.94	-1.34	-1.57	-0.43	-0.99	-0.95	-0.22	0.09	2.42	1.08	0.20
3.2	能源商品	-0.9 	0.48	2.05	-2.36	-2.95	-0.80	-1.28	-2.28	-1.08	0.23	3.93	1.94	-0.89
3.1	能源服務	1.4 	0.57	-0.39	-0.09	0.09	0.01	-0.67	0.57	0.73	-0.08	0.75	0.31	1.38
80.0	Core CPI	0.23 	0.38	0.26	0.14	0.09	0.19	0.28	0.31	0.27	0.29	0.21	0.45	0.23
19.4	商品(扣除食物及能源)	0.2 	-0.10	-0.13	-0.14	-0.17	-0.23	-0.12	0.17	0.02	0.21	-0.04	0.28	0.22
2.5	服飾	0.6 	0.57	0.87	-0.21	-0.01	-0.27	0.10	0.99	-0.89	0.08	0.13	-1.38	0.60
4.4	新車	-0.1 	-0.17	-0.36	-0.42	-0.15	-0.14	0.03	0.13	-0.02	0.47	0.36	0.04	-0.07
2.4	二手車	0.9 	-0.51	-1.45	-0.82	-1.63	-1.44	-0.16	0.50	1.21	1.29	0.76	2.19	0.88
1.5	醫療用品	0.1 	0.16	0.45	1.28	0.19	0.16	-0.22	-0.68	-0.19	-0.12	-0.01	1.17	0.12
0.8	酒精飲料	0.5 	0.05	0.12	0.13	0.25	0.09	0.12	0.09	0.41	-0.01	-0.34	0.32	0.49
0.5	菸草相關	0.6 	0.41	0.05	1.60	0.48	0.15	1.18	0.02	0.56	0.96	-0.02	0.41	0.60
60.7	服務(扣除能源服務)	0.3 	0.53	0.38	0.22	0.19	0.32	0.38	0.36	0.34	0.29	0.26	0.51	0.25
35.4	住宅	0.3 	0.46	0.34	0.37	0.23	0.36	0.48	0.27	0.39	0.34	0.27	0.37	0.28
7.5	主要住宅租金	0.3 	0.42	0.35	0.37	0.27	0.47	0.35	0.29	0.30	0.25	0.30	0.35	0.28
26.2	自有房屋設算租金	0.3 	0.44	0.43	0.42	0.31	0.36	0.47	0.34	0.41	0.25	0.31	0.31	0.28
6.7	醫療服務	0.3 	0.50	0.39	0.33	0.19	-0.12	-0.07	0.62	0.33	0.31	0.16	0.02	0.31
6.4	運輸服務	-0.8 	1.44	0.85	-0.32	-0.45	0.41	0.83	1.21	0.36	0.12	0.46	1.84	-0.81
1.0	車輛保養及維修	0.3 	1.74	-0.02	0.27	0.21	-0.30	0.56	0.96	1.05	0.20	0.21	0.50	0.25
0.9	航空運輸	-4.0 	-0.76	-0.01	-3.30	-4.12	-0.24	3.19	2.80	1.85	-0.01	3.03	1.24	-3.99

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

美國 2 月 CPI 季調年增 2.81% (前 3.00%) ，月增 0.22% (前 0.47%) ，核心 CPI 季調年增 3.14% (前 3.29%) ，月增 0.23% (前 0.45%) ，雙雙低於市場預期。細項中，能源與核心商品年增率維持負貢獻，服務部分，首先看到房租以外的服務，本次交通運輸服務月增大幅降溫至 -0.81% (前 1.84%) ，主因機票以及汽車保險兩大項目放緩所致，使服務排除房租年增率持續放緩至 3.82% (前 3.94%) ；與此同時，房租月增率也下降至 0.28% (前 0.37%) ，細項中所有權人約當租金與主要住宅租金雙雙下行，也讓房租年增率延續下降至 4.24% (前 4.4%) 。

整體而言，即便川普持續出台對各國的關稅政策，但目前美國通膨水準依然維持緩降趨勢，未來數月持續關注月增率能否維持在相對低檔。數據公佈後，FedWatch 仍預期今年降息 2-3 碼，首次降息時點為 6 月。殖利率反彈至 4.3% 左右，市場對於經濟衰退的恐慌預期有所減緩。

聯準會今年降息兩碼為市場主流共識，然而 12 月 FOMC 再降第三碼的不確定性則較高。根據上周持續下滑的 CPI 數據，加上未來兩個月失業率有可能受政府效率部門 (DOGE) 影響而拉高，我們認為聯準會在本月會議釋出 5-6 月會議的降息指引是較為適當的，同時也是避免通膨過低的風險。但由於川普關稅政策不確定性高，將導致聯準會面臨降息指引想給卻不能給的窘境，必須爭取更多觀察數據的時間，持續需控管通膨預期。本周會議 Fed 大概持續打保守牌，保持中性偏鷹的態度，因此我們認為殖利率水準不容易跌破前低。



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	3.50	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	98	
2025/05/07											0.4	19.8	79.9	
2025/06/18										0.3	17.1	71.6	11	
2025/07/30									0.1	6.9	38.5	47.8	6.7	
2025/09/17								0.1	4.7	28.3	44.8	20	2.2	
2025/10/29								1.8	13.3	34.3	35.8	13.5	1.4	
2025/12/10							0.4	3.9	17.2	34.6	31.6	11.3	1.1	
2026/01/28						0.1	1.6	8.6	23.3	33.5	24.4	7.7	0.7	
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 (2025/3/10~3/16)

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

財經行事曆 (2025/3/17~3/23)

3/17 (週一)	3/18 (週二)	3/19 (週三)
<p>●輝達GTC大會3/17-3/21</p> <p>09:30 【中國】房價指數 10:00 【中國】工業生產 10:00 【中國】零售銷售 10:00 【中國】固定資產投資 20:15 【加拿大】新屋開工 20:30 【美國】零售銷售 22:00 【美國】商業庫存 22:00 【美國】NAHB房屋市場指數</p>	<p>09:00 【台灣】台積電除息 18:00 【歐元區】貿易收支 18:00 【歐元區】經濟景氣指數 20:30 【美國】新屋開工 20:30 【美國】營建許可初值 20:30 【加拿大】通膨率 21:15 【美國】工業生產</p>	<p>01:00 【美國】黃仁勳發表演說 07:50 【日本】貿易收支 07:50 【日本】機械訂單 11:00 【日本】央行利率決議 14:30 【日本】央行利率記者會 18:00 【歐元區】通膨率終值 22:30 【美國】EIA原油週庫存</p>
3/20 (週四)	3/21 (週五)	3/22 (週六)
<p>●日本春分</p> <p>02:00 【美國】聯準會利率決議 02:30 【美國】聯準會利率記者會 04:30 【財報】美光 09:15 【中國】人行融資利率 16:30 【台灣】央行利率決議 20:00 【英國】央行利率決議 20:30 【美國】初領失業金人數 22:00 【美國】成屋銷售 22:30 【美國】EIA天然氣庫存</p>	<p>●四巫日</p> <p>07:30 【日本】通膨率 08:01 【英國】消費者信心 20:30 【加拿大】零售銷售 23:00 【歐元區】消費者信心初值</p>	<p>01:00 【美國】貝克休斯鑽油井</p>
		3/23 (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

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