



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年03月31日

上週經濟數據表現

3/25
(二)

- 美國3月諮商會消費者信心指數92.9，創2021年2月以來最低，低於預期值94.2。
- 美國2月新屋銷售67.6萬戶，低於預期值68.2萬戶。

3/26
(三)

- 英國2月CPI年增率2.8%，低於預期值3.0%。

3/27
(四)

- 美國第四季GDP年化季增率終值從2.3%上調至2.4%。

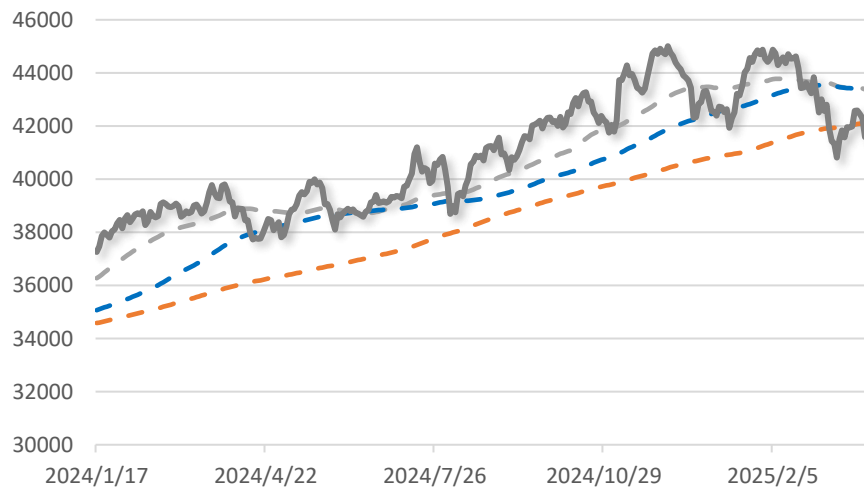
3/28
(五)

- 美國2月 PCE 年增率 2.54%，月增率 0.33%。

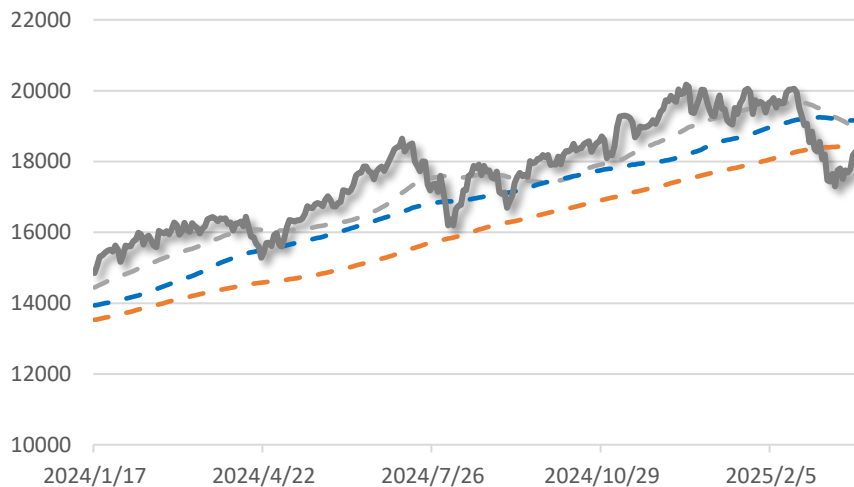


四大指數期貨近期表現

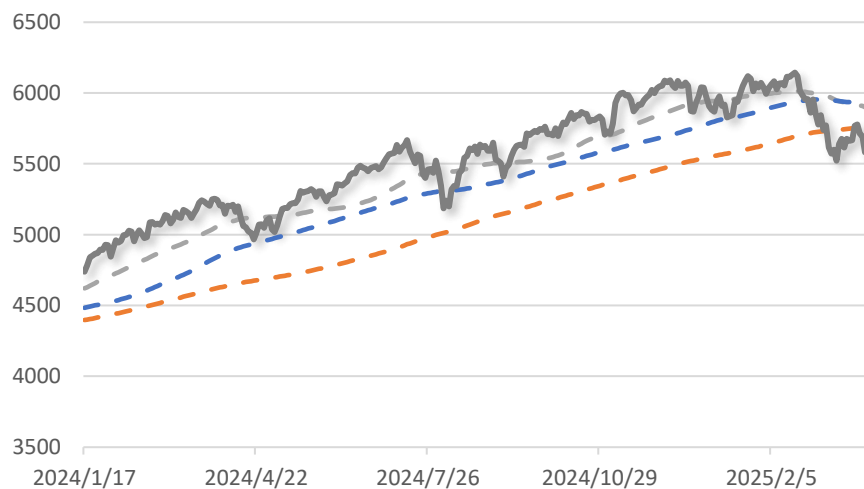
道瓊指數



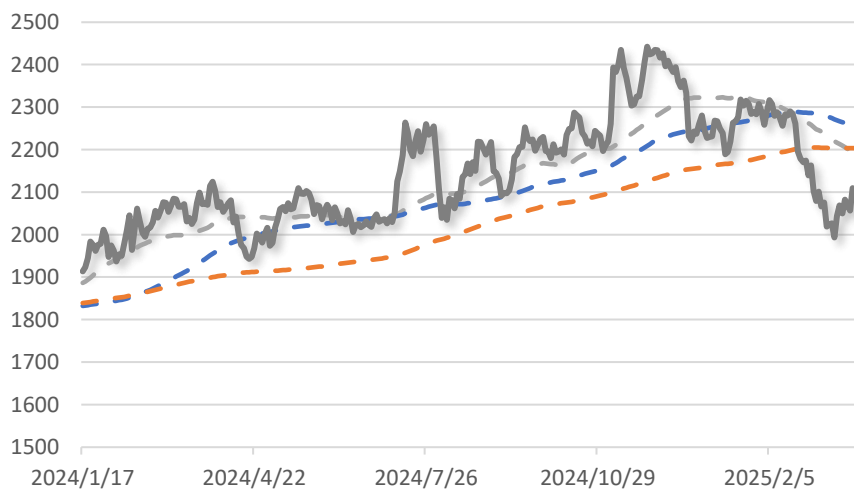
Nasdaq 指數



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
2025/3/28	41583.90	5580.94	17322.99	2023.27
上週以來	-0.96%	-1.53%	-2.59%	-1.64%
今年以來	10.33%	17.01%	15.40%	-0.19%

行情分析

- 美股上周五重挫，標普500指數和那斯達克綜合指數分別挫跌2%和2.7%，因消費者信心大幅下滑、支出疲軟且通膨上揚，美股恐慌指數一度觸及22。



標普500指數周績效熱力圖



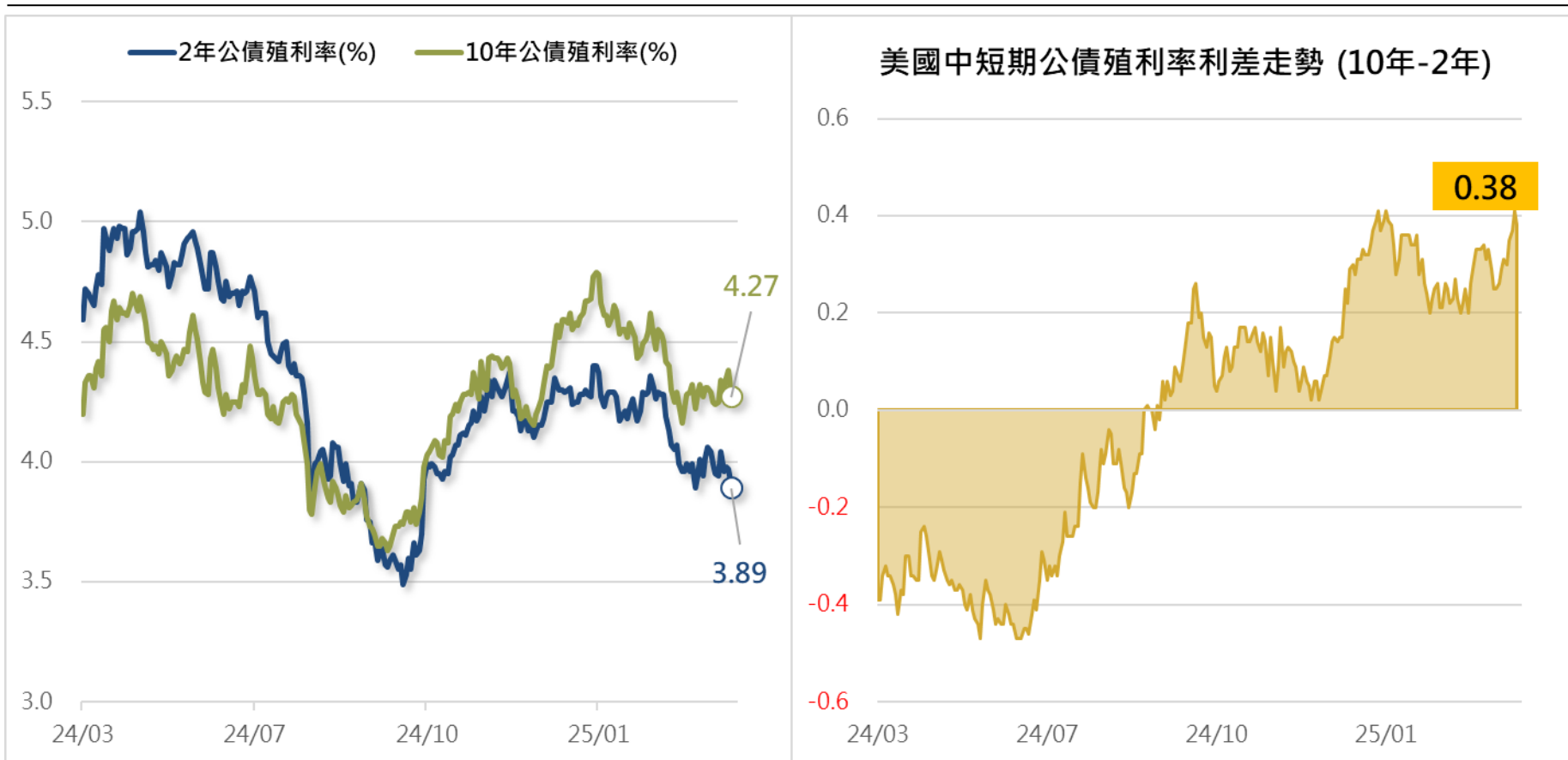
美元指數K線



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
2025/3/21	4.33	4.26	3.94	3.92	4	4.25	4.59
2025/3/28	4.33	4.26	3.89	3.91	3.98	4.27	4.64
變動	0	0	-0.05	-0.01	-0.02	0.02	0.05

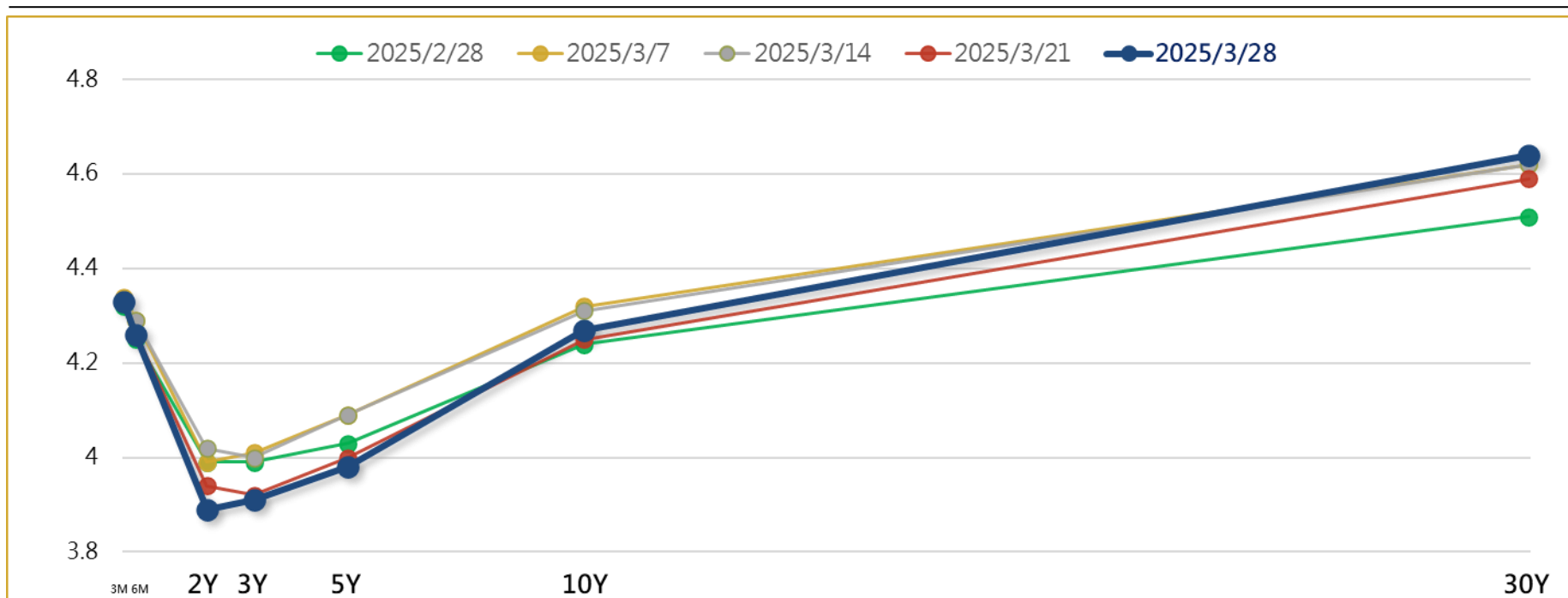
★註：



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



商品	代碼	3/21	3/28	週增減	增減幅
美國超長債	UB	122.47	121.81	-0.66	-0.54%
美國三十年債	US	117.38	117.09	-0.28	-0.24%
長期十年美債	TN	114.06	114.03	-0.03	-0.03%
美國十年債	TY	111.09	111.20	0.11	0.10%
美國五年債	FV	108.02	108.19	0.17	0.16%
美國二年債	TU	103.55	103.59	0.04	0.04%

永豐觀點

美國 2 月 PCE 年增率 2.54% (前 2.52%)，月增率 0.33% (前 0.34%)，核心 PCE 年增率 2.79% (前 2.66%)，月增率 0.37% (前 0.30%)，高於市場預期。觀察細項，核心 PCE 主要受到醫療保健月增 0.33% (前 -0.18%)、其他服務月增 0.62% (前 0.14%) 拉升影響，而整體 PCE 在油價回落之下表現相對溫和。在基期效應下，預計至 4 月 PCE 通膨 (5 月公布) 仍有放緩空間，後續需關注基期驟降與川普關稅 (如 4 月汽車關稅) 推升通膨風險。目前 FedWatch 數據顯示，今年大致維持 2-3 碼的降息空間，而非縮減至 1-2 碼，顯示市場對於日前聯準會公布的點陣圖的反應較為樂觀，可能是 SEP 中暗示關稅所導致的通膨風險是短暫的所導致 (2026-2027 的通膨維持不變)。

過去一週，2 年期公債殖利率下降 5 個 bp 至 3.89%，10 年期公債殖利率上升 2 個 bp 至 4.27%，10-2 年期債券殖利率差縮至 0.38%。

本週五 (4 月 4 日) 將公布美國 3 月官方就業報告。2 月非農就業增加 15.1 萬，初領失業救濟金人數近期穩定於 20 萬至 22 萬區間，依舊距離 30 萬人次的風險值相當遠，短期內無太大風險。然而，DOGE 計畫裁減聯邦員工與合約 (2 月已裁 62,242 人) 影響逐漸顯現，市場預估 3 月非農就業增長超機率放緩至 12 萬。若數據低於預期，恐引發殖利率短線下挫。



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
2025/05/07												13.6	86.4	
2025/06/18											9.6	65.3	25	
2025/07/30										4.1	33.2	48.3	14.4	
2025/09/17									2.6	22.7	42.8	26.7	5.2	
2025/10/29								0.9	9.5	29.6	37.3	19.3	3.4	
2025/12/10							0.4	5	19	33.2	28.8	11.8	1.8	
2026/01/28						0.1	1.1	7.1	21.2	32.5	26.1	10.2	1.5	
2026/03/18						0.4	2.8	11.2	24.5	30.7	21.6	7.7	1.1	
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 (2025/3/24~3/30)

3/24 (週一)	3/25 (週二)	3/26 (週三)
06:00 【澳洲】PMI初值 08:30 【日本】PMI初值 16:30 【德國】PMI初值 17:00 【歐元區】PMI初值 17:30 【英國】PMI初值 21:45 【美國】PMI初值	07:50 【日本】央行會議紀要 16:00 【台灣】工業生產 16:00 【台灣】零售銷售 17:00 【德國】Ifo商業景氣指數 21:00 【美國】標普房價指數 21:05 【聯準會】威廉姆斯 22:00 【美國】新屋銷售 22:00 【美國】消費者信心	15:00 【英國】通膨率 20:30 【美國】耐久財訂單 22:30 【美國】EIA原油週庫存
3/27 (週四)	3/28 (週五)	3/29 (週六)
01:10 【聯準會】穆薩萊姆 10:00 【台灣】消費者信心 20:30 【美國】GDP終值 20:30 【美國】初領失業金人數 22:00 【美國】待定房屋銷售 22:30 【美國】EIA天然氣庫存	04:30 【聯準會】巴爾金 13:00 【日本】新屋開工 15:00 【德國】GfK消費者信心 15:00 【英國】零售銷售 18:00 【歐元區】經濟景氣指數 20:30 【美國】PCE價格指數 20:30 【美國】個人收入與支出 22:00 【美國】密大消費者信心終值	01:00 【美國】貝克休斯鑽油井
		3/30 (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 (2025/3/31~4/6)

3/31 (週一)	4/1 (週二)	4/2 (週三)
07:50 【日本】工業生產初值 07:50 【日本】零售銷售 09:30 【中國】官方製造業PMI 09:30 【中國】官方非製造業PMI 20:00 【德國】通膨率初值 21:45 【美國】芝加哥PMI 22:30 【美國】達拉斯製造業指數	07:50 【日本】央行短觀報告 08:30 【台灣】製造業PMI 09:45 【中國】財新製造業PMI 12:30 【澳洲】央行利率決議 17:00 【歐元區】通膨率初值 17:00 【歐元區】失業率 22:00 【美國】ISM製造業PMI 22:00 【美國】職缺數	20:15 【美國】ADP就業報告 22:00 【美國】工廠訂單 22:30 【美國】EIA原油週庫存
4/3 (週四)	4/4 (週五)	4/5 (週六)
● 台灣清明節 09:45 【中國】財新服務業PMI 17:00 【歐元區】PPI 20:30 【美國】貿易收支 20:30 【美國】初領失業金人數 22:00 【美國】ISM服務業PMI 22:30 【美國】EIA天然氣庫存	● 台灣清明節 07:30 【日本】家庭消費支出 20:30 【美國】非農就業報告 20:30 【加拿大】就業報告	01:00 【美國】貝克休斯鑽油井
		4/6 (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

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 | 114年金管期總字第002號 | 顧問事業部

