



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年04月07日

上週經濟數據表現

3/31
(二)

- 中國3月官方製造業PMI為50.5，非製造業PMI為50.8，高於市場預期值50.4與50.5。

4/1
(三)

- 美國3月ISM製造業PMI降至49.0，低於市場預期值49.5。
- 2月職缺數為756.8萬人次，低於預期值769.0萬人次

4/2
(四)

- 美國時間 4/2 (三)，川普正式簽署行政命令宣佈國家緊急狀態，自 4/5 起對全球普遍加徵 10% 關稅，針對特定經濟體於 4/9 起將加徵稅率提高至特定水準，包含歐盟 20%、中國 34% (疊加先前已加徵的 20%，總共來到 54%)、越南 46%、台灣 32%、印度 24% 等。

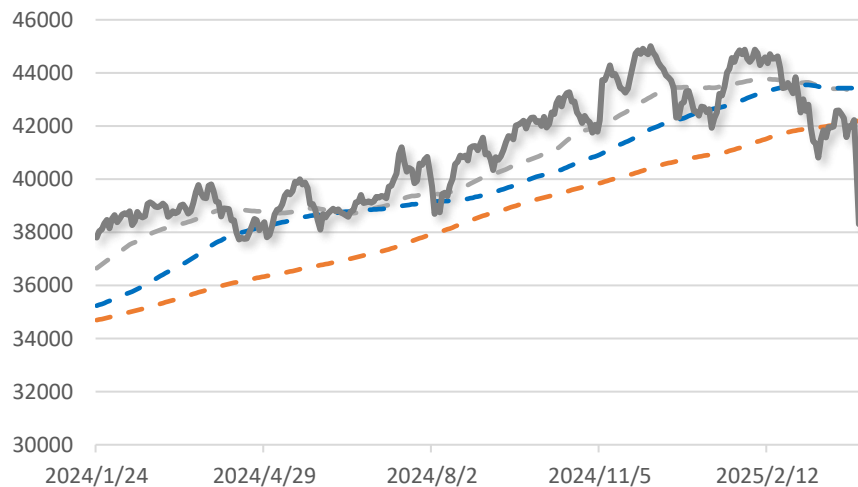
4/3
(五)

- 美國3月份非農就業人數增加22.8萬人，高於市場預期的14萬人。
- 當月失業率小幅升至4.2%，2月非農就業人數由15.1萬人下修至11.7萬人

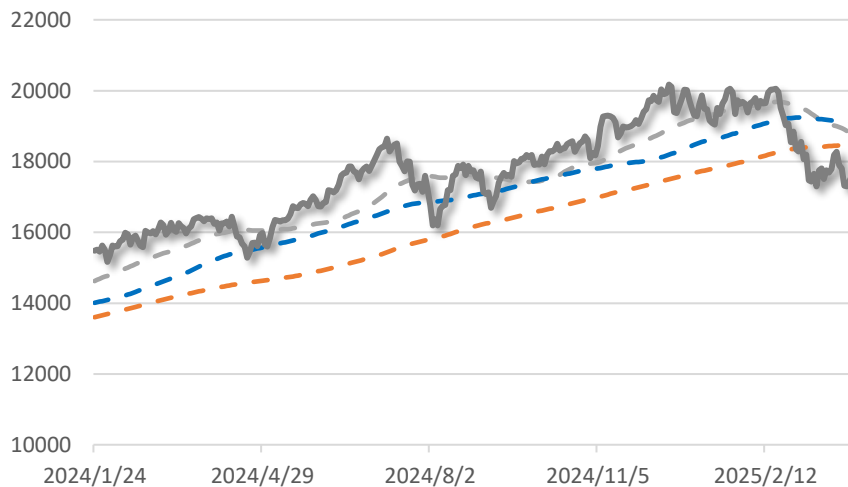


四大指數期貨近期表現

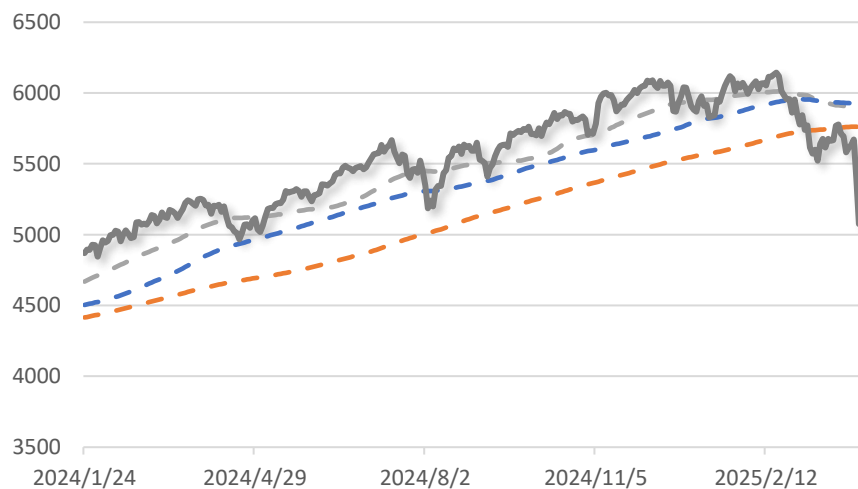
道瓊指數



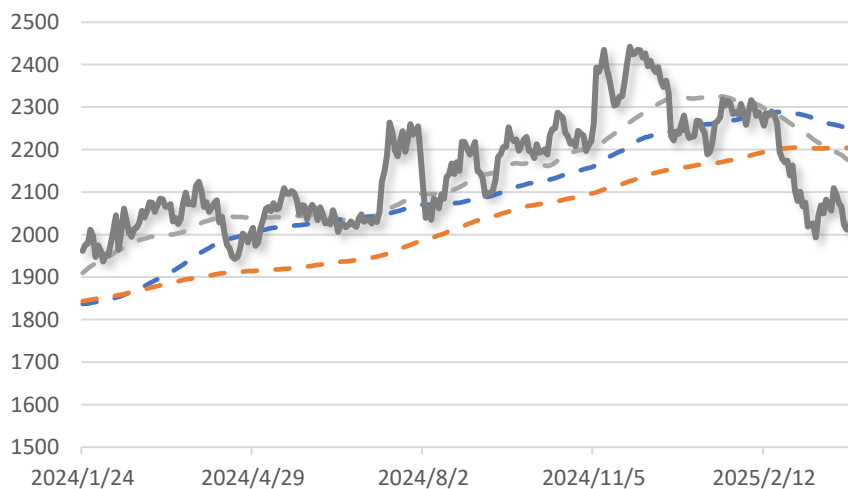
Nasdaq 指數



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

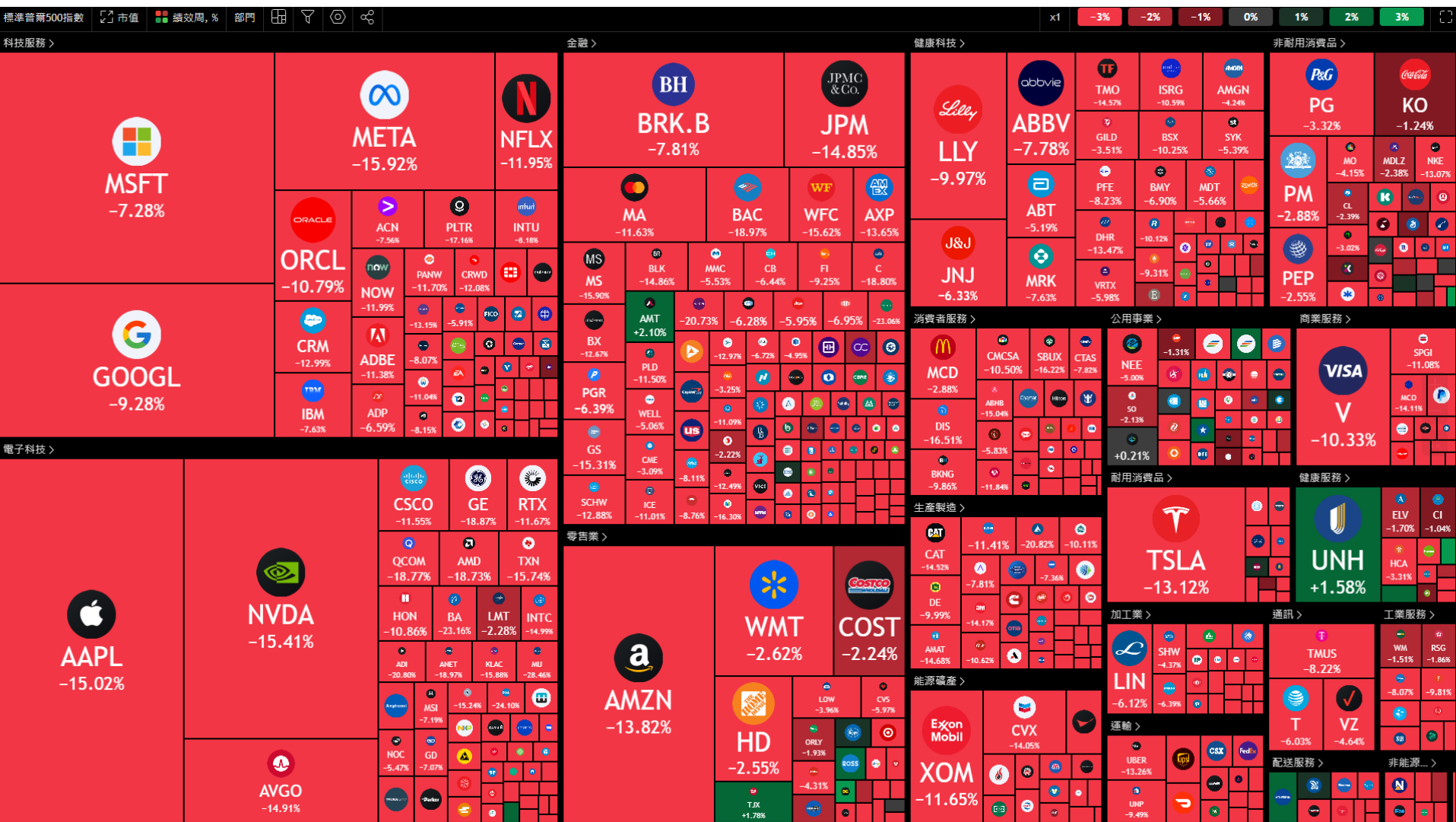
	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2025/4/4	38314.86	5074.08	15587.79	1827.03
上週以來	-7.86%	-9.08%	-10.02%	-9.70%
今年以來	1.66%	6.38%	3.84%	-9.87%

行情分析

- 川普實施對等關稅，整理課徵邏輯與幅度遠超市場預期，導致美股應聲暴跌。市場預期美企未來毛利率將遭到下修，留意財報季各家公司所給出的指引。



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
2025/3/28	4.33	4.26	3.89	3.91	3.98	4.27	4.64
2025/4/4	4.28	4.14	3.68	3.66	3.72	4.01	4.41
變動	-0.05	-0.12	-0.21	-0.25	-0.26	-0.26	-0.23

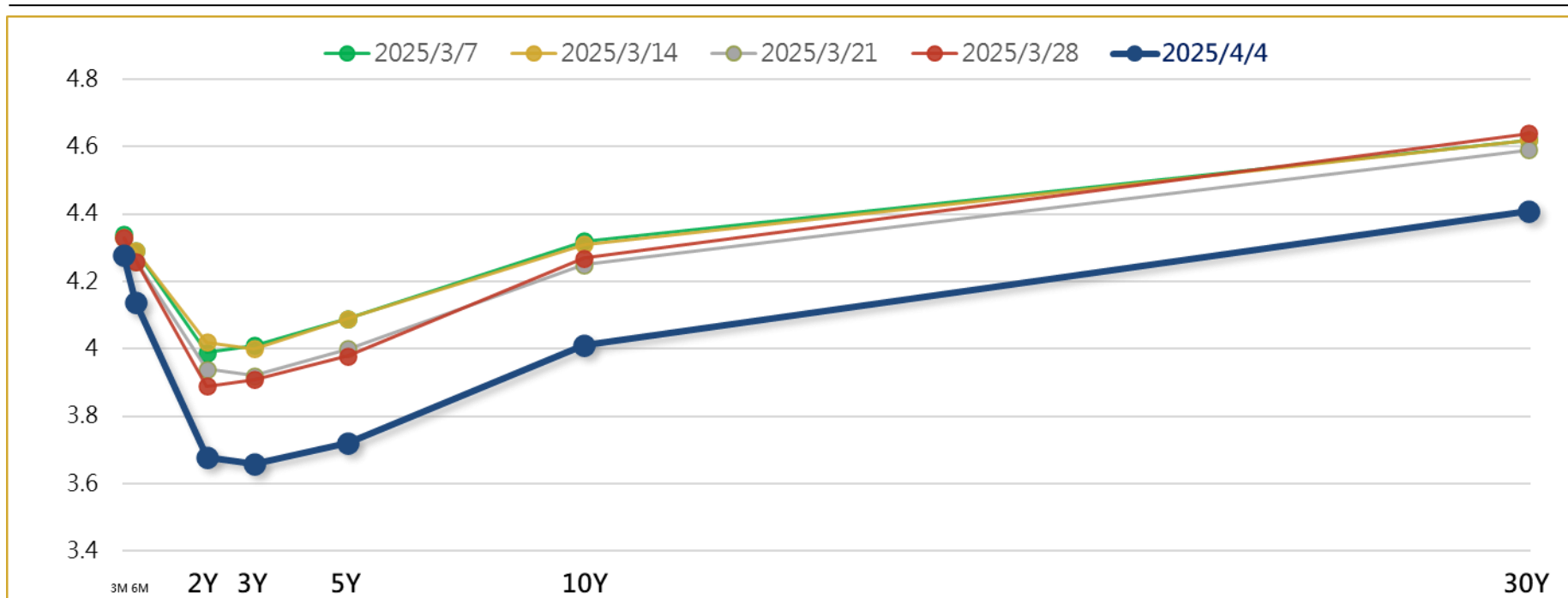
★註：



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。

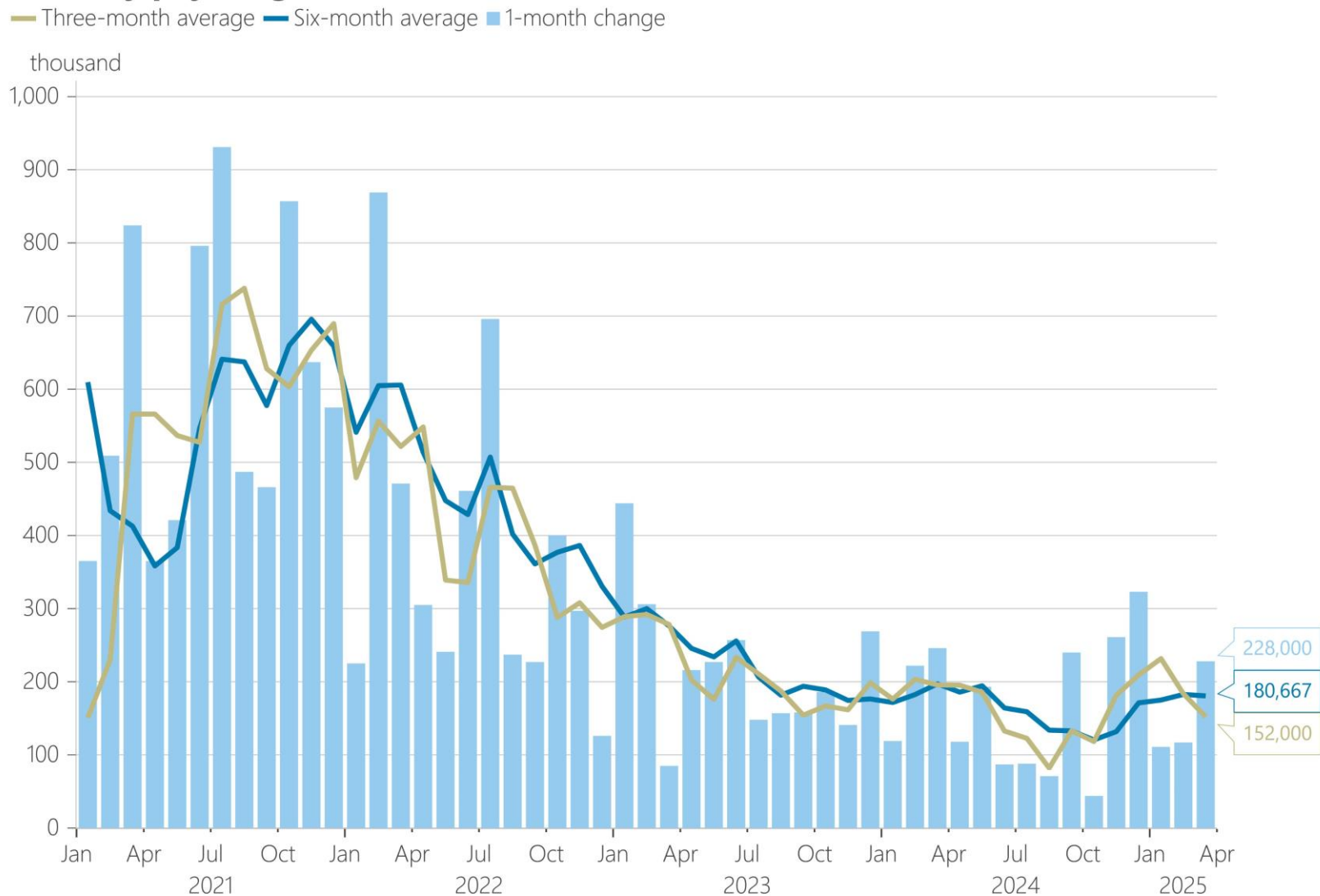
上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	3/28	4/4	週增減	增減幅
美國超長債	UB	121.81	126.88	5.06	4.16%
美國三十年債	US	117.09	120.59	3.50	2.99%
長期十年美債	TN	114.03	116.50	2.47	2.16%
美國十年債	TY	111.20	113.05	1.84	1.66%
美國五年債	FV	108.19	109.34	1.15	1.06%
美國二年債	TU	103.59	104.07	0.48	0.46%

美國非農就業數據

Monthly payroll growth



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



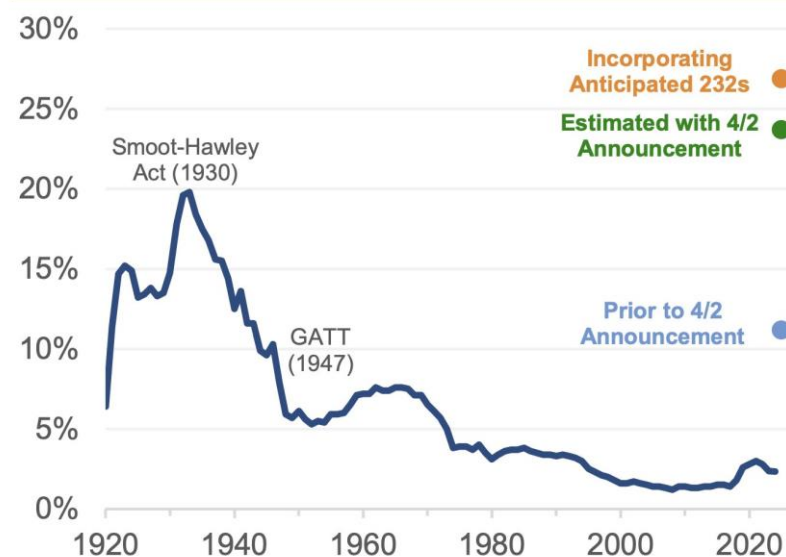
永豐期貨
SinoPac Futures

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。

川普對等關稅細節

- 根據 Evercore ISI 預估，川普 4/2 關稅措施實施後，美國加權平均關稅率將飆升至 23%，若包含未來擴大實施的 232 條款，最高可達 27%，超越 1930 年 Smoot-Hawley 時期的關稅高峰。此舉將使美國正式進入「百年來最強烈保護主義」時代，全球供應鏈與資本市場勢將受到深遠衝擊，引發市場恐慌。
- 全球性關稅加徵：自 4/5 起，對所有國家普遍徵收 10% 基礎關稅。
- 對等關稅措施：自 4/9 起，針對與美國存在高額貿易逆差的國家，另加徵額外關稅，最高可達 46%。
- 取消小額包裹免稅：自 5/2 起，取消原針對中國與香港的 800 美元以下電商小包關稅豁免（適用 AliExpress、Temu、Shein 等平台）。

U.S. Weighted Average Tariff Rate



Source: Census Bureau, U.S. International Trade Commission, Evercore ISI calculations

川普對等關稅名單

Reciprocal Tariffs		
Country	Tariffs Charged to the U.S.A. Including Currency Manipulation and Trade Barriers	U.S.A. Discounted Reciprocal Tariffs
China	67%	34%
European Union	39%	20%
Vietnam	90%	46%
Taiwan	64%	32%
Japan	46%	24%
India	52%	26%
South Korea	50%	25%
Thailand	72%	36%
Switzerland	61%	31%
Indonesia	64%	32%
Malaysia	47%	24%
Cambodia	97%	49%
United Kingdom	10%	10%
South Africa	60%	30%
Brazil	10%	10%
Bangladesh	74%	37%
Singapore	10%	10%
Israel	33%	17%
Philippines	34%	17%
Chile	10%	10%
Australia	10%	10%
Pakistan	58%	29%
Turkey	10%	10%
Sri Lanka	88%	44%
Colombia	10%	10%

Reciprocal Tariffs		
Country	Tariffs Charged to the U.S.A. Including Currency Manipulation and Trade Barriers	U.S.A. Discounted Reciprocal Tariffs
Peru	10%	10%
Nicaragua	36%	18%
Norway	30%	15%
Costa Rica	17%	10%
Jordan	40%	20%
Dominican Republic	10%	10%
United Arab Emirates	10%	10%
New Zealand	20%	10%
Argentina	10%	10%
Ecuador	12%	10%
Guatemala	10%	10%
Honduras	10%	10%
Madagascar	93%	47%
Myanmar (Burma)	88%	44%
Tunisia	55%	28%
Kazakhstan	54%	27%
Serbia	74%	37%
Egypt	10%	10%
Saudi Arabia	10%	10%
El Salvador	10%	10%
Côte d'Ivoire	41%	21%
Laos	95%	48%
Botswana	74%	37%
Trinidad and Tobago	12%	10%
Morocco	10%	10%



永豐觀點

美國公布 3 月非農報告，新增非農就業人數 22.8 萬人保持平穩，高於 Bloomberg 共識預期的 14.0 萬人，失業率小幅上升至 4.2% (預期 4.1%)，留意企業因應關稅不確定性縮減預算導致裁員潮發生。由於市場消息面混亂，月度數據滯後性缺點遭放大，短線觀察初領失業金數據較為恰當，目前請領失業金數據仍維持在 25 萬人次左右，低於 30 萬門檻，就業市場尚且平穩。由於關稅不確定性高漲，市場對於未來經濟前景感到恐慌，預期聯準會將提前降息應對，美債殖利率應聲重挫至 3.9% 左右，FedWatch 降息機率來到 4 碼左右。

過去一週，2 年期公債殖利率下降 21 個 bp 至 3.68%，10 年期公債殖利率下降 26 個 bp 至 4.01%，10-2 年期債券殖利率差縮至 0.33%。

由於對等關稅不確定性極高，未來企業毛利高機率下修，從 CIO 的 IT 預算統計也能夠發現，企業對於預算投放轉趨保守，可以預期未來受關稅影響較重的產業有機會出現裁員潮，可能進一步拉高失業率，部分外資也給出年內擴大降息 (4-5 碼) 應對衰退風險的預估。不過我們認為就業保持平穩之下，聯準會維持 2-3 碼降息預估，保留子彈因應關稅政策的機率更高。因此美債殖利率進一步下跌至 3.7%-3.8% 將是勝率很高的看多點位。



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
2025/05/07												36.5	63.5	
2025/06/18											31	59.4	9.5	
2025/07/30										28.9	57.5	13	0.7	
2025/09/17									21	49.7	25.1	4	0.2	
2025/10/29								10.3	35.1	37.6	14.7	2.1	0.1	
2025/12/10							2.2	15.7	35.6	32.7	12	1.7	0.1	
2026/01/28						1.5	11.2	28.9	33.7	18.9	5.2	0.6		
2026/03/18					0.5	4.9	17.4	30.6	28.5	14.1	3.6	0.4		
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 (2025/3/31~4/6)

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

財經行事曆 (2025/4/7~4/13)

4/7 (週一)	4/8 (週二)	4/9 (週三)
14:00 【德國】貿易收支 14:00 【德國】工業生產 17:00 【歐元區】零售銷售	16:00 【台灣】通膨率 22:00 【加拿大】Ivey PMI	13:00 【日本】消費者信心 22:30 【美國】EIA原油週庫存
4/10 (週四)	4/11 (週五)	4/12 (週六)
02:00 【美國】聯準會會議紀要 09:30 【中國】通膨率&PPI 13:30 【台灣】台積電公布營收 16:00 【台灣】貿易收支 20:30 【美國】CPI 20:30 【美國】初領失業金人數 22:30 【美國】EIA天然氣庫存 24:00 【美國】USDA供需月報	00:00 【聯準會】古爾斯比 14:00 【英國】GDP 14:00 【英國】工業生產 20:30 【美國】PPI 22:00 【美國】密大消費者信心初值	01:00 【美國】貝克休斯鑽油井
		4/13 (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