



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年04月14日

上週經濟數據表現

4/8
(二)

4/9
(三)

- 紐西蘭央行利率決議降息1碼至3.50%，與市場預期相符。

4/10
(四)

- 聯準會會議紀要。
- 美國3月CPI年增率2.4%，核心CPI年增率2.8%，雙雙低於市場預期值。
- 美國上週初請失業金人數22.3萬人次，與市場預期值相符。

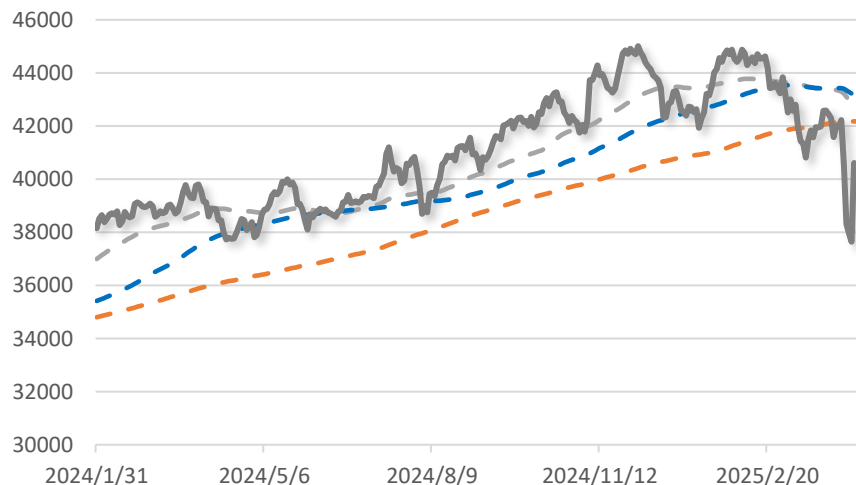
4/11
(五)

- 英國2月GDP月增率0.5%，高於市場預期值0.1%。
- 密大未來1年預期通膨率初值觀察，4月來到6.7%，遠高於預期的5.1%。
- 密大消費者信心指數4月初值則為50.8。

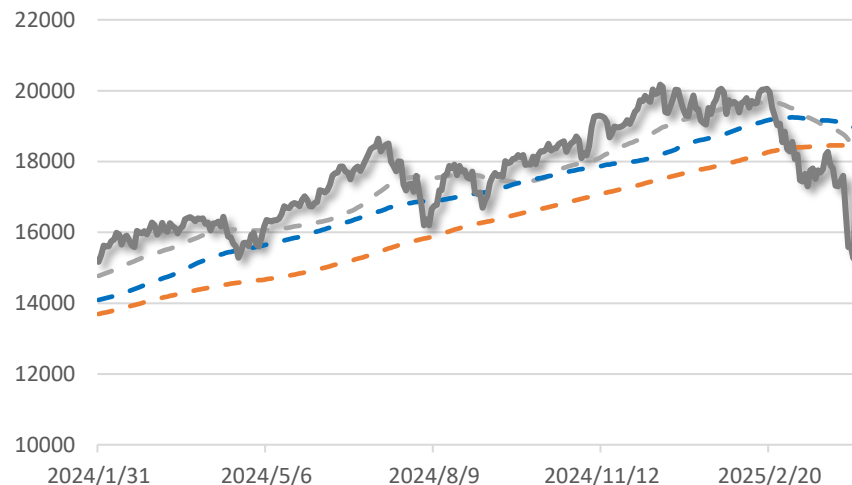


四大指數期貨近期表現

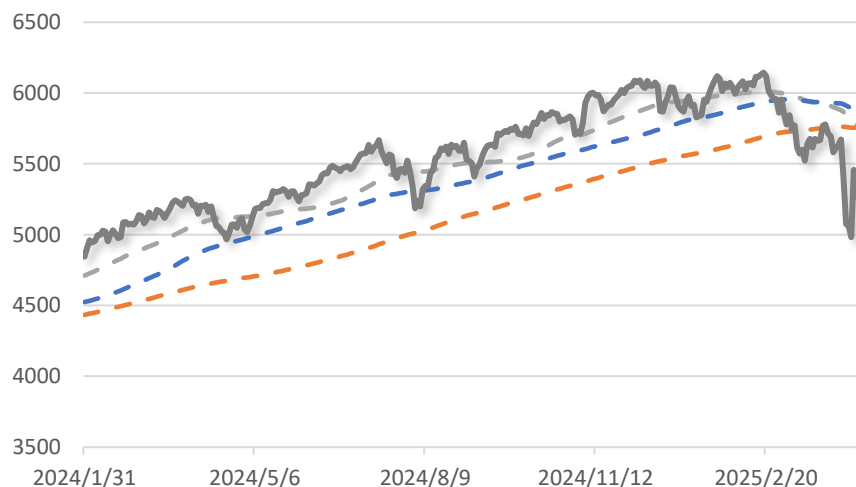
道瓊指數



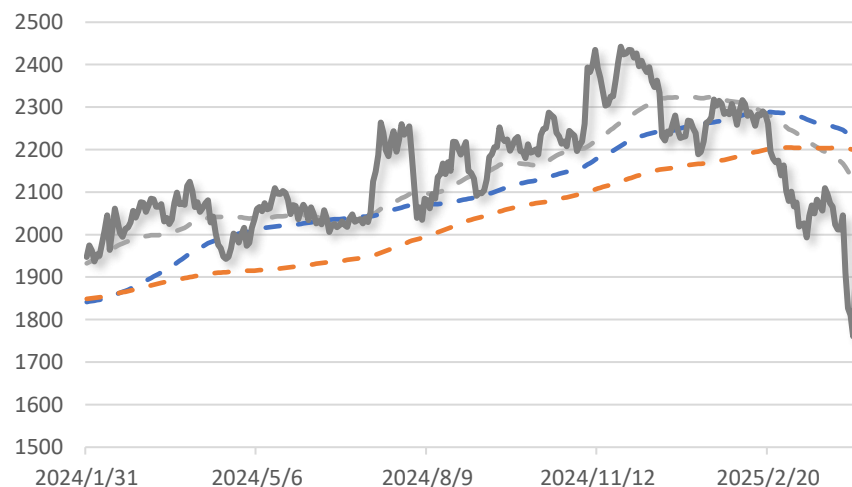
Nasdaq 指數



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
2025/4/11	40212.71	5363.36	16724.46	1860.20
上週以來	4.95%	5.70%	7.29%	1.82%
今年以來	6.69%	12.44%	11.41%	-8.23%

行情分析

- 川普關稅政策出爾反爾，在宣布對等關稅後，隨後又宣布除了中國以外關稅暫緩，並在社群呼籲買進，激勵美國上張V轉反彈。



標普500指數周績效熱力圖



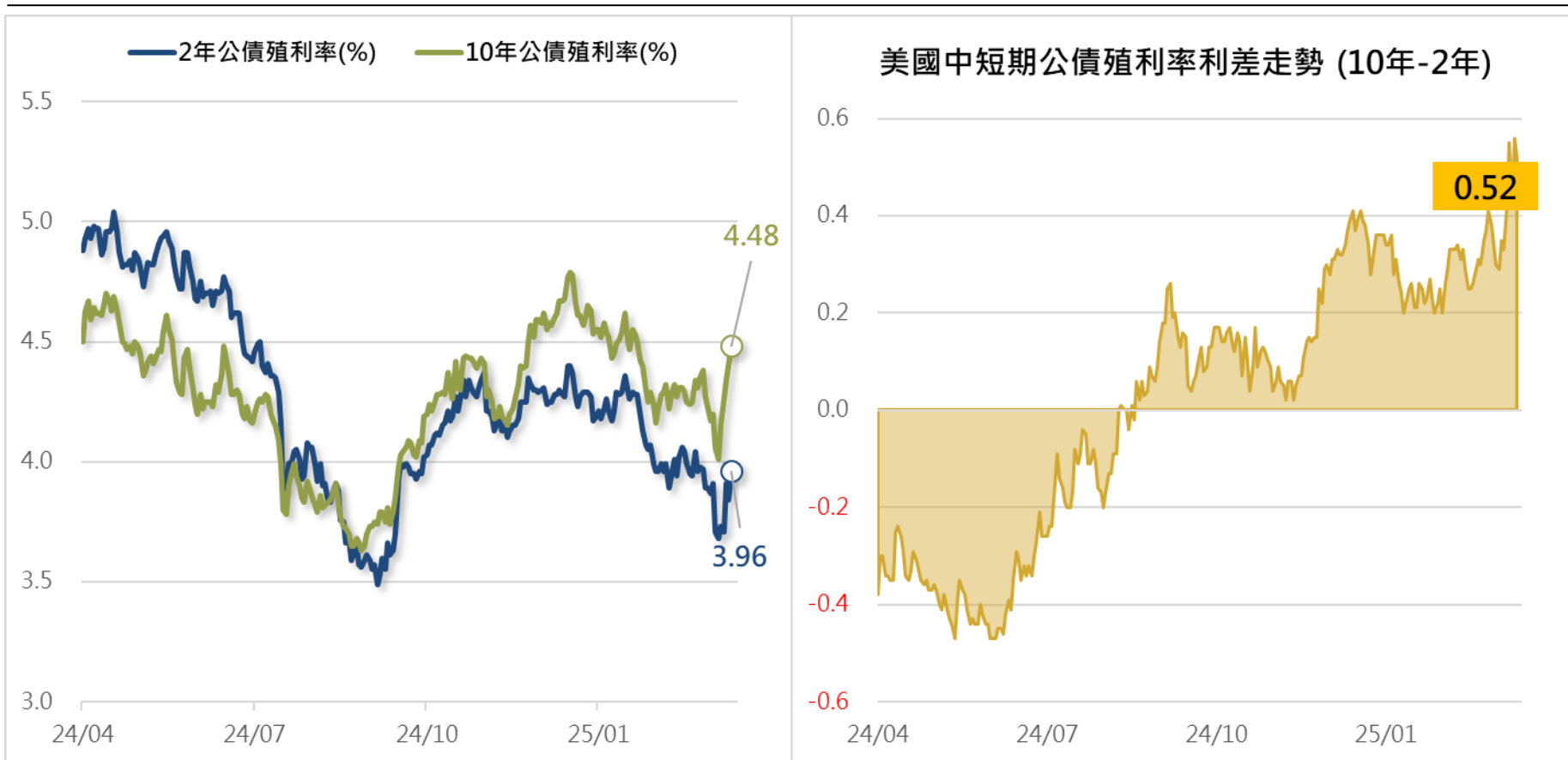
美元指數K線



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
2025/4/4	4.28	4.14	3.68	3.66	3.72	4.01	4.41
2025/4/11	4.34	4.21	3.96	3.98	4.15	4.48	4.85
變動	0.06	0.07	0.28	0.32	0.43	0.47	0.44

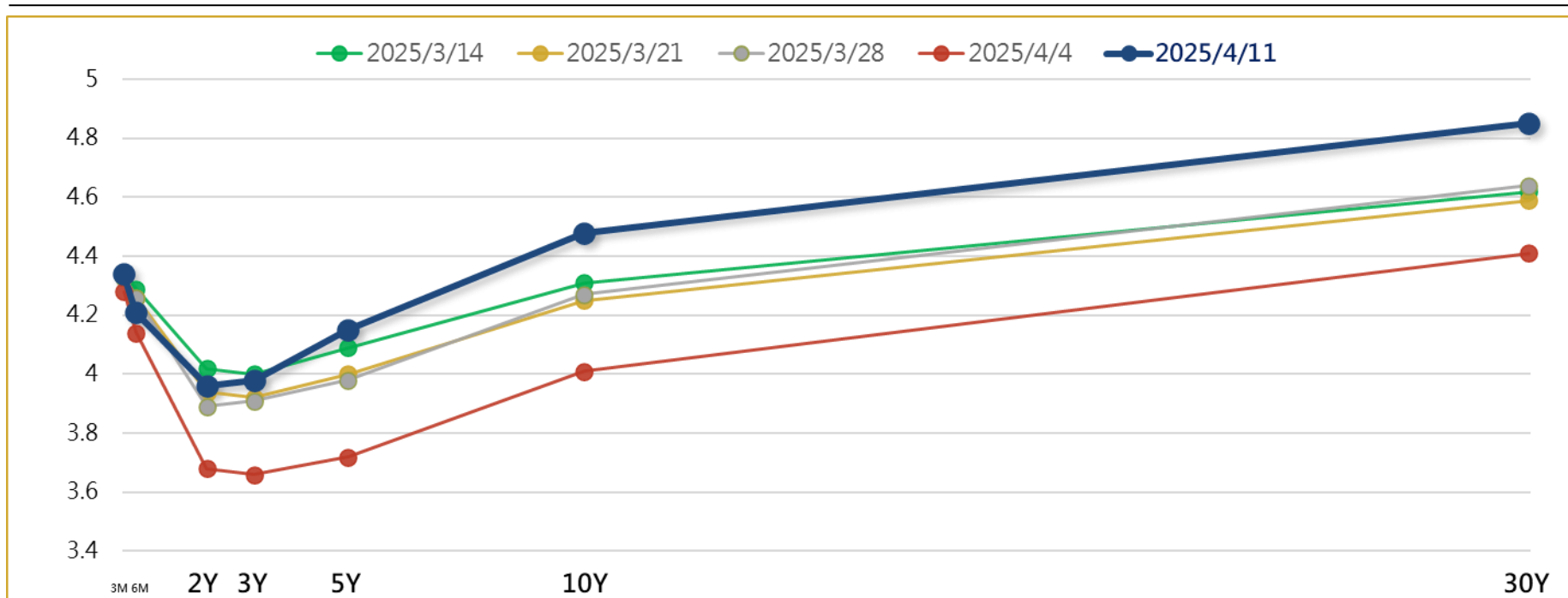
★註：



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

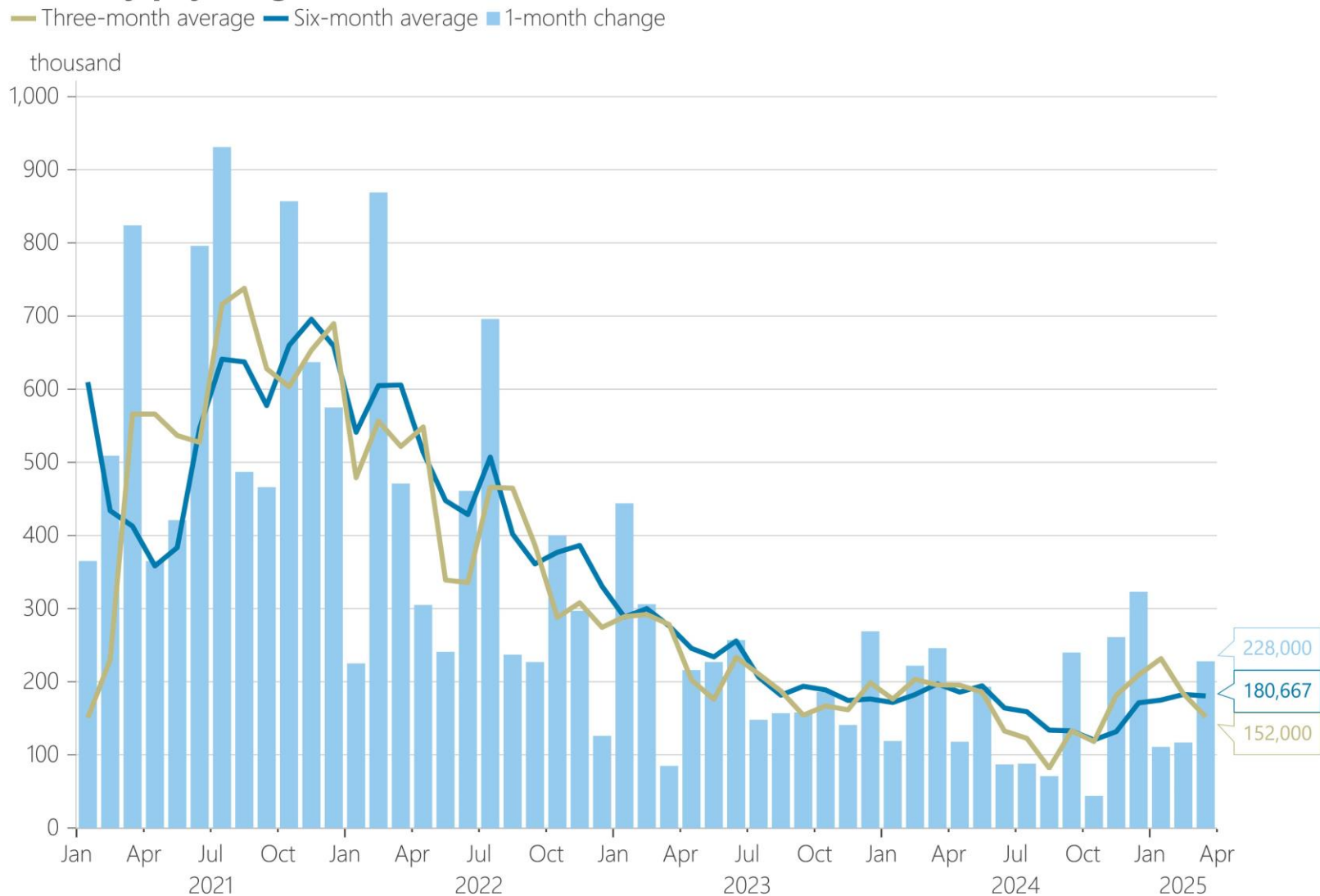


商品	代碼	4/4	4/11	週增減	增減幅
美國超長債	UB	126.88	117.41	-9.47	-7.46%
美國三十年債	US	120.59	113.19	-7.41	-6.14%
長期十年美債	TN	116.50	111.91	-4.59	-3.94%
美國十年債	TY	113.05	109.73	-3.31	-2.93%
美國五年債	FV	109.34	107.41	-1.93	-1.76%
美國二年債	TU	104.07	103.49	-0.58	-0.56%



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。

美國消費者物價指數 CPI (% yoy) 熱力圖

2025/03 CPI 年增率 2.4%，低於市場預期值 2.5%；核心 CPI 年增率 2.8%，低於市場預期值 3%

權重	細項結構	3月 (最新)	24/4	24/5	24/6	24/7	24/8	24/9	24/10	24/11	24/12	25/1	25/2	25/3
100	CPI	2.41 	3.35	3.24	2.97	2.94	2.61	2.43	2.57	2.71	2.87	3.00	2.81	2.41
13.7	食物	3.0 	2.24	2.15	2.25	2.20	2.06	2.28	2.15	2.36	2.45	2.47	2.57	2.95
5.6	外食	3.8 	4.15	4.03	4.06	4.09	4.01	3.95	3.81	3.65	3.62	3.38	3.68	3.79
6.3	能源	-3.2 	2.36	3.57	0.98	0.99	-4.05	-6.81	-4.83	-3.15	-0.31	0.80	-0.33	-3.22
3.2	能源商品	-9.5 	0.83	2.21	-2.20	-2.08	-10.28	-15.24	-12.38	-8.46	-3.65	-0.45	-3.17	-9.50
3.1	能源服務	4.2 	3.53	4.68	4.30	4.21	3.11	3.40	4.02	2.83	3.29	2.48	3.20	4.23
80.0	Core CPI	2.81 	3.62	3.39	3.26	3.23	3.29	3.29	3.29	3.28	3.21	3.29	3.14	2.81
19.4	商品(扣除食物及能源)	0.0 	-1.14	-1.73	-1.79	-1.68	-1.57	-1.15	-1.19	-0.73	-0.68	-0.07	-0.03	-0.03
2.5	服飾	0.3 	1.27	0.75	0.64	0.14	0.24	1.78	0.34	1.25	1.32	0.47	0.55	0.35
4.4	新車	0.0 	-0.34	-0.76	-0.88	-1.02	-1.20	-1.29	-1.26	-0.68	-0.42	-0.33	-0.31	-0.04
2.4	二手車	0.6 	-5.51	-9.19	-10.13	-10.10	-8.54	-6.40	-4.87	-4.95	-4.79	1.03	0.75	0.58
1.5	醫療用品	1.0 	2.49	3.13	3.14	2.78	1.98	1.59	0.97	0.38	0.49	2.29	2.32	1.00
0.8	酒精飲料	1.9 	2.03	1.69	1.82	1.93	1.95	1.46	1.58	1.77	1.38	1.39	1.73	1.90
0.5	菸草相關	6.8 	6.71	7.80	8.23	7.86	8.43	8.22	6.80	6.62	6.66	6.76	6.58	6.83
60.7	服務(扣除能源服務)	3.7 	5.32	5.20	5.03	4.92	4.94	4.76	4.77	4.58	4.45	4.33	4.12	3.68
35.4	住宅	4.0 	5.53	5.39	5.14	5.04	5.21	4.85	4.90	4.77	4.62	4.40	4.24	4.00
7.5	主要住宅租金	4.0 	5.44	5.31	5.08	5.09	4.97	4.78	4.60	4.36	4.26	4.24	4.09	3.99
26.2	自有房屋設算租金	4.4 	5.75	5.65	5.45	5.31	5.38	5.21	5.19	4.92	4.80	4.60	4.43	4.38
6.7	醫療服務	3.0 	2.66	3.05	3.28	3.31	3.25	3.64	3.82	3.68	3.35	2.71	3.01	3.02
6.4	運輸服務	3.1 	11.06	10.24	9.22	8.81	8.02	8.67	8.16	7.06	7.47	8.32	6.06	3.08
1.0	車輛保養及維修	4.8 	7.58	7.22	6.03	4.64	4.08	4.86	5.79	5.71	6.21	5.91	5.77	4.83
0.9	航空運輸	-5.2 	-5.99	-6.10	-5.11	-2.60	-1.07	1.71	4.20	4.78	7.83	7.14	-0.69	-5.20

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

2025/03 CPI月增率 -0.05% , 低於預期的0.2%。

權重	細項結構	3月 (最新)		24/4	24/5	24/6	24/7	24/8	24/9	24/10	24/11	24/12	25/1	25/2	25/3
100	CPI	-0.05		0.29	0.04	0.00	0.14	0.18	0.23	0.23	0.28	0.36	0.47	0.22	-0.05
13.7	食物	0.4		0.12	0.14	0.24	0.15	0.15	0.32	0.21	0.32	0.29	0.36	0.16	0.44
5.6	外食	0.4		0.35	0.35	0.41	0.21	0.26	0.34	0.24	0.28	0.30	0.24	0.39	0.36
6.3	能源	-2.4		0.94	-1.34	-1.57	-0.43	-0.99	-0.95	-0.22	0.09	2.42	1.08	0.20	-2.39
3.2	能源商品	-6.1		2.05	-2.36	-2.95	-0.80	-1.28	-2.28	-1.08	0.23	3.93	1.94	-0.89	-6.08
3.1	能源服務	1.6		-0.39	-0.09	0.09	0.01	-0.67	0.57	0.73	-0.08	0.75	0.31	1.38	1.57
80.0	Core CPI	0.06		0.26	0.14	0.09	0.19	0.28	0.31	0.27	0.29	0.21	0.45	0.23	0.06
19.4	商品(扣除食物及能源)	-0.1		-0.13	-0.14	-0.17	-0.23	-0.12	0.17	0.02	0.21	-0.04	0.28	0.22	-0.09
2.6	服飾	0.4		0.87	-0.21	-0.01	-0.27	0.10	0.99	-0.89	0.08	0.13	-1.38	0.60	0.37
4.4	新車	0.1		-0.36	-0.42	-0.15	-0.14	0.03	0.13	-0.02	0.47	0.36	0.04	-0.07	0.10
2.4	二手車	-0.7		-1.45	-0.82	-1.63	-1.44	-0.16	0.50	1.21	1.29	0.76	2.19	0.88	-0.69
1.5	醫療用品	-1.1		0.45	1.28	0.19	0.16	-0.22	-0.68	-0.19	-0.12	-0.01	1.17	0.12	-1.13
0.8	酒精飲料	0.2		0.12	0.13	0.25	0.09	0.12	0.09	0.41	-0.01	-0.34	0.32	0.49	0.22
0.5	菸草相關	0.6		0.05	1.60	0.48	0.15	1.18	0.02	0.56	0.96	-0.02	0.41	0.60	0.64
60.6	服務(扣除能源服務)	0.1		0.38	0.22	0.19	0.32	0.38	0.36	0.34	0.29	0.26	0.51	0.25	0.11
35.4	住宅	0.2		0.34	0.37	0.23	0.36	0.48	0.27	0.39	0.34	0.27	0.37	0.28	0.22
7.5	主要住宅租金	0.3		0.35	0.37	0.27	0.47	0.35	0.29	0.30	0.25	0.30	0.35	0.28	0.33
26.1	自有房屋設算租金	0.4		0.43	0.42	0.31	0.36	0.47	0.34	0.41	0.25	0.31	0.31	0.28	0.40
6.7	醫療服務	0.5		0.39	0.33	0.19	-0.12	-0.07	0.62	0.33	0.31	0.16	0.02	0.31	0.51
6.3	運輸服務	-1.4		0.85	-0.32	-0.45	0.41	0.83	1.21	0.36	0.12	0.46	1.84	-0.81	-1.41
1.0	車輛保養及維修	0.8		-0.02	0.27	0.21	-0.30	0.56	0.96	1.05	0.20	0.21	0.50	0.25	0.84
0.9	航空運輸	-5.3		-0.01	-3.30	-4.12	-0.24	3.19	2.80	1.85	-0.01	3.03	1.24	-3.99	-5.27

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

台灣時間 4/10 (四) 凌晨，聯準會公佈了 3 月會議紀要 (會議於 4/2 對等關稅之前)，許多委員皆提到高度不確定性的不利影響，包含企業暫停招聘與資本支出計畫，疊加關稅對通膨的推升。我們認為須密切留意企業因關稅政策而轉趨保守的後續影響，目前企業對於 IT 預算的計畫明顯收緊 (或遞延)，後續可能出現的裁員潮將影響就業數據，而目前美國就業市場狀況溫和，留意未來動向。當日晚間公布的美國 3 月 CPI 季調年增 2.41% (前 2.81%)，月增 -0.05% (前 0.22%)，同時核心 CPI 季調年增 2.81% (前 3.14%)，月增 0.06% (前 0.23%)，雙雙低於市場預期。在近期油價低迷，加上房租 4.00% (4.24%) 與服務排除房租 3.30% (3.82%) 年增率也雙雙放緩，與其房租趨勢性下滑格局難以轉變預期相符，整體 CPI 年增率明顯放緩。過去一週，2 年期公債殖利率上升 28 個 bp 至 3.96%，10 年期公債殖利率上升 47 個 bp 至 4.48%，10-2 年期債券殖利率差縮至 0.52%。

即便美國 CPI 降幅明顯，不過由於川普關稅政策衝擊，美國的消費者對於未來的通膨預期仍高，整體恐慌情緒較重。但聯準會再度強調了保守態度，在更為確定關稅政策的影響之前，聯準會不會輕易降息。這樣的背景下，低於 4% 的殖利率已偏低，導致上週殖利率迎來反彈。不過留意，超過 4.8% 以上的殖利率對於美國財政部而言成本過高，考量債務上限將至，聯準會將殖利率控制在 4.2%-4.6% 區間較為安全，也預期今年殖利率將在這個區間進行震盪。



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												20	80	
2025/06/18											14.5	63.5	22	
2025/07/30										11.2	52.5	31.3	5	
2025/09/17									5.3	30.6	42.5	18.9	2.6	
2025/10/29								2.5	17.2	36.2	31.4	11.3	1.4	
2025/12/10							1.6	11.9	29.4	33.2	18.5	4.9	0.5	
2026/01/28						0.6	5.7	18.9	30.9	27.3	13.1	3.2	0.3	
2026/03/18						0.6	5.1	17.2	29.4	27.8	14.9	4.4	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 (2025/4/7~4/13)

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

財經行事曆 (2025/4/14~4/20)

4/14 (週一)	4/15 (週二)	4/16 (週三)
12:30 【日本】工業生產(終值)	06:00 【聯準會】 哈克 07:40 【聯準會】 博斯蒂克 14:45 【英國】通膨率(終值) 14:45 【法國】通膨率(終值) 17:00 【歐元區】工業生產 17:00 【歐元區】經濟景氣指數 20:30 【加拿大】通膨率	10:00 【中國】 GDP 10:00 【中國】零售銷售 10:00 【中國】工業生產 10:00 【中國】失業率 14:00 【英國】 通膨率 17:00 【歐元區】 通膨率 20:30 【美國】 零售銷售 20:30 【美國】工業生產 21:00 【財報】 ASML 21:45 【加拿大】 央行利率決議 22:00 【美國】 NAHB房屋市場指數
4/17 (週四)	4/18 (週五)	4/19 (週六)
00:00 【聯準會】 哈馬克 07:40 【聯準會】 施密德 07:50 【日本】貿易收支 14:00 【財報】 台積電法說 20:15 【歐元區】 央行利率決議 20:30 【美國】初請失業金人數	● 耶穌受難日 07:30 【日本】通膨率 23:00 【聯準會】 戴利	01:00 【美國】貝克休斯鑽油井
		4/20 (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