



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年04月21日

上週經濟數據表現

4/15
(二)

4/16
(三)

- 3月核心零售銷售月率為0.5%，高於預期值0.4%，低於前值0.7%。3月零售銷售月率為1.4%，高於預期值1.3%和前值0.2%。

4/17
(四)

- 美國聯準會主席鮑威爾表示，可能面臨關稅推高通膨，而經濟增長和潛在就業可能轉弱的嚴峻形勢，但他強調，仍有空間可以等待形勢進一步明朗化，再考慮是否調整政策立場。

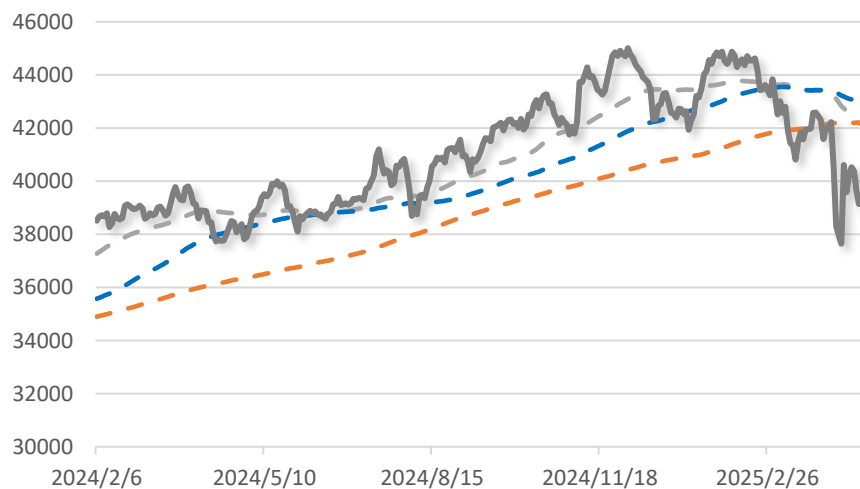
4/18
(五)

.

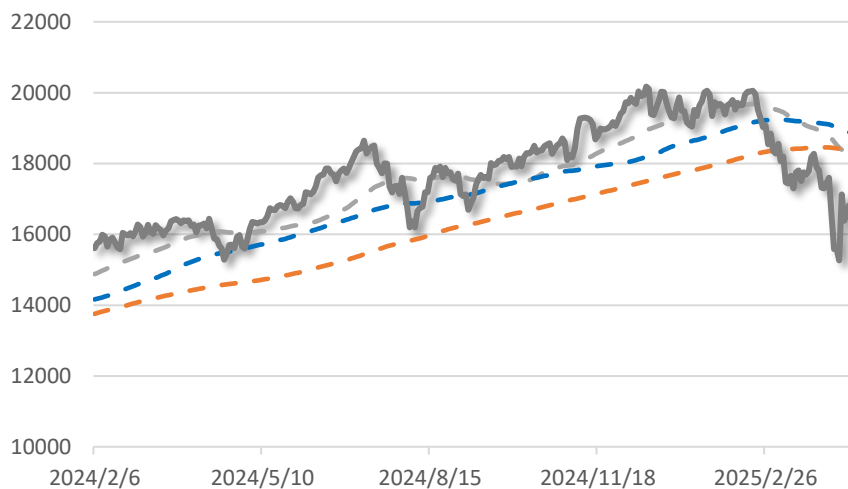


四大指數期貨近期表現

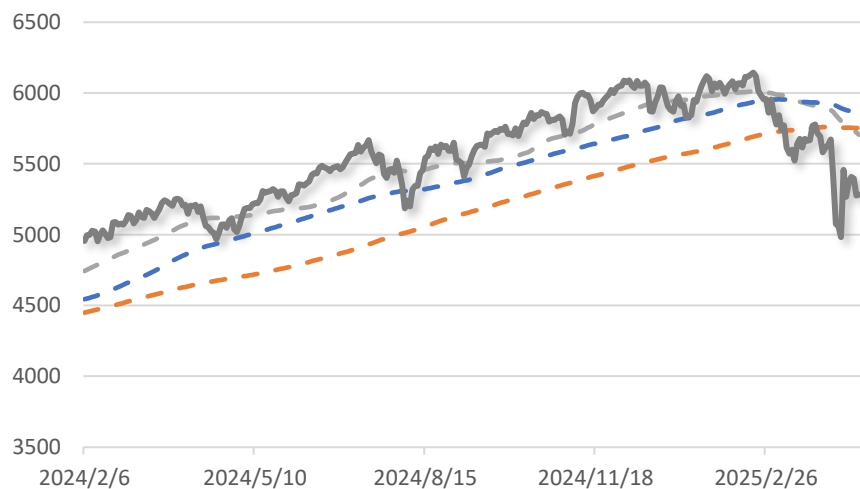
道瓊指數



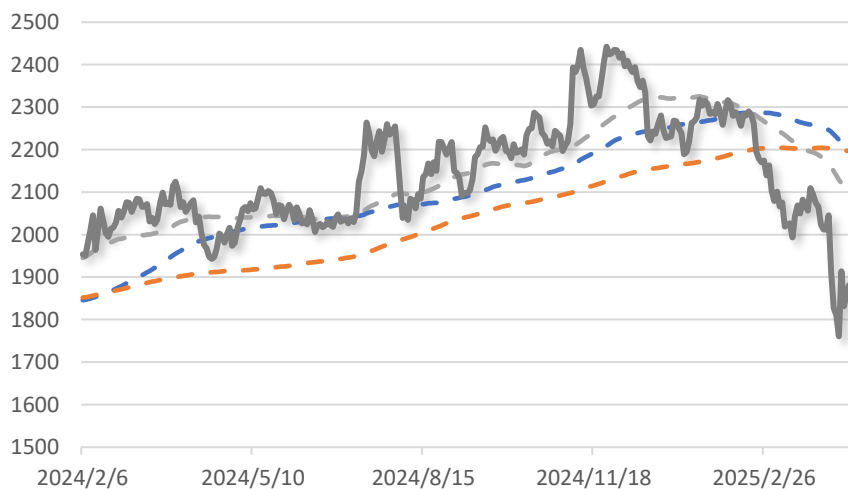
Nasdaq 指數



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
2025/4/18	39142.23	5282.70	16286.45	1880.62
上週以來	-2.66%	-1.50%	-2.62%	1.10%
今年以來	3.85%	10.75%	8.49%	-7.22%

行情分析

- 回顧本週，白宮對於關稅的政策與態度仍然朝令夕改，中美之間的互相抬高關稅稅率的戲碼一再上演。最新發展顯示，美國對中國進口商品的關稅已飆升至145%，而中國則迅速回擊，對美國商品加徵125%的關稅，進一步加劇全球市場的不確定性。受此影響，美股普遍下挫。



標普500指數周績效熱力圖

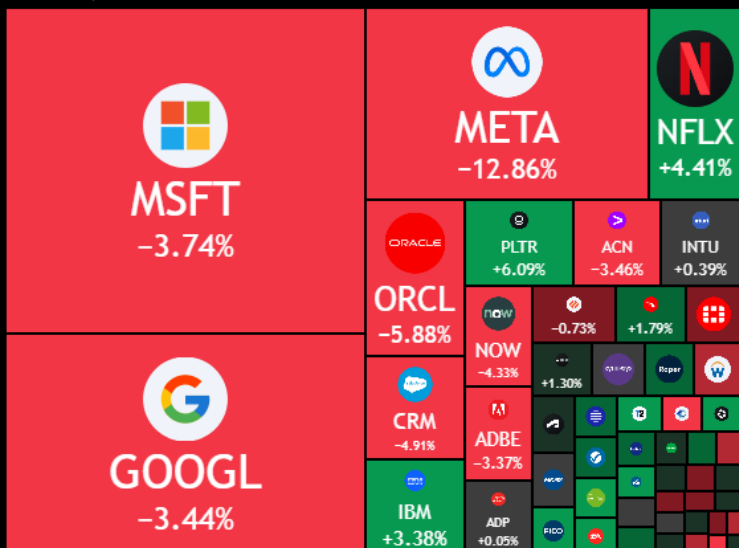
標準普爾500指數

市值

績效週, %

部門

科技服務



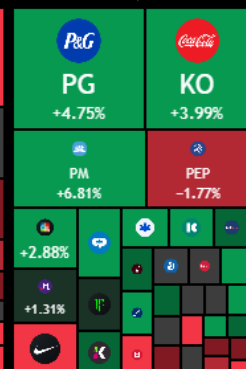
金融



健康科技



非耐用消費品



電子科技



零售業



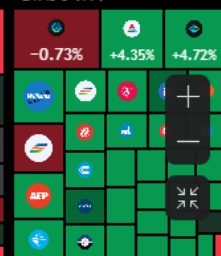
消費者服務



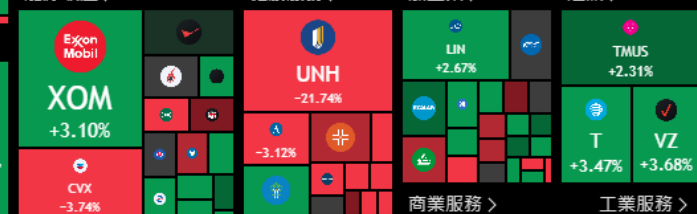
生產製造



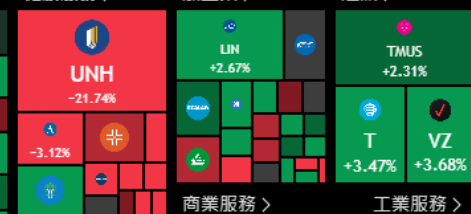
公用事業



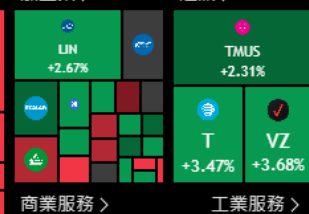
能源礦產



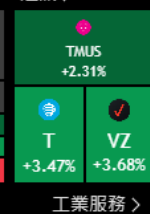
健康服務



加工業



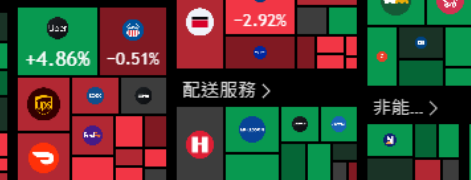
通訊



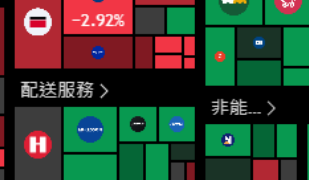
耐用消費品



運輸



商業服務



工業服務



配送服務



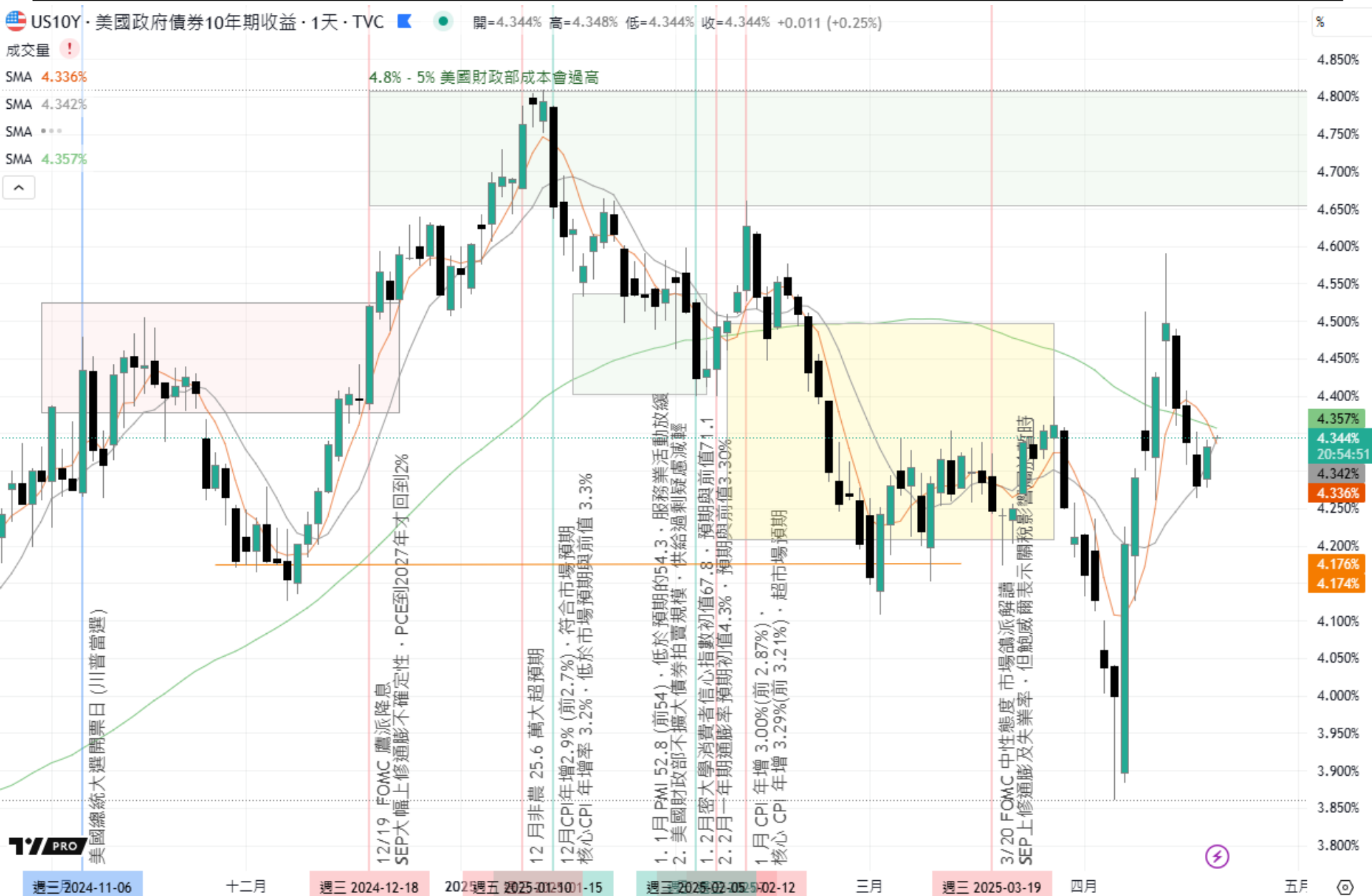
非能...



美元指數K線



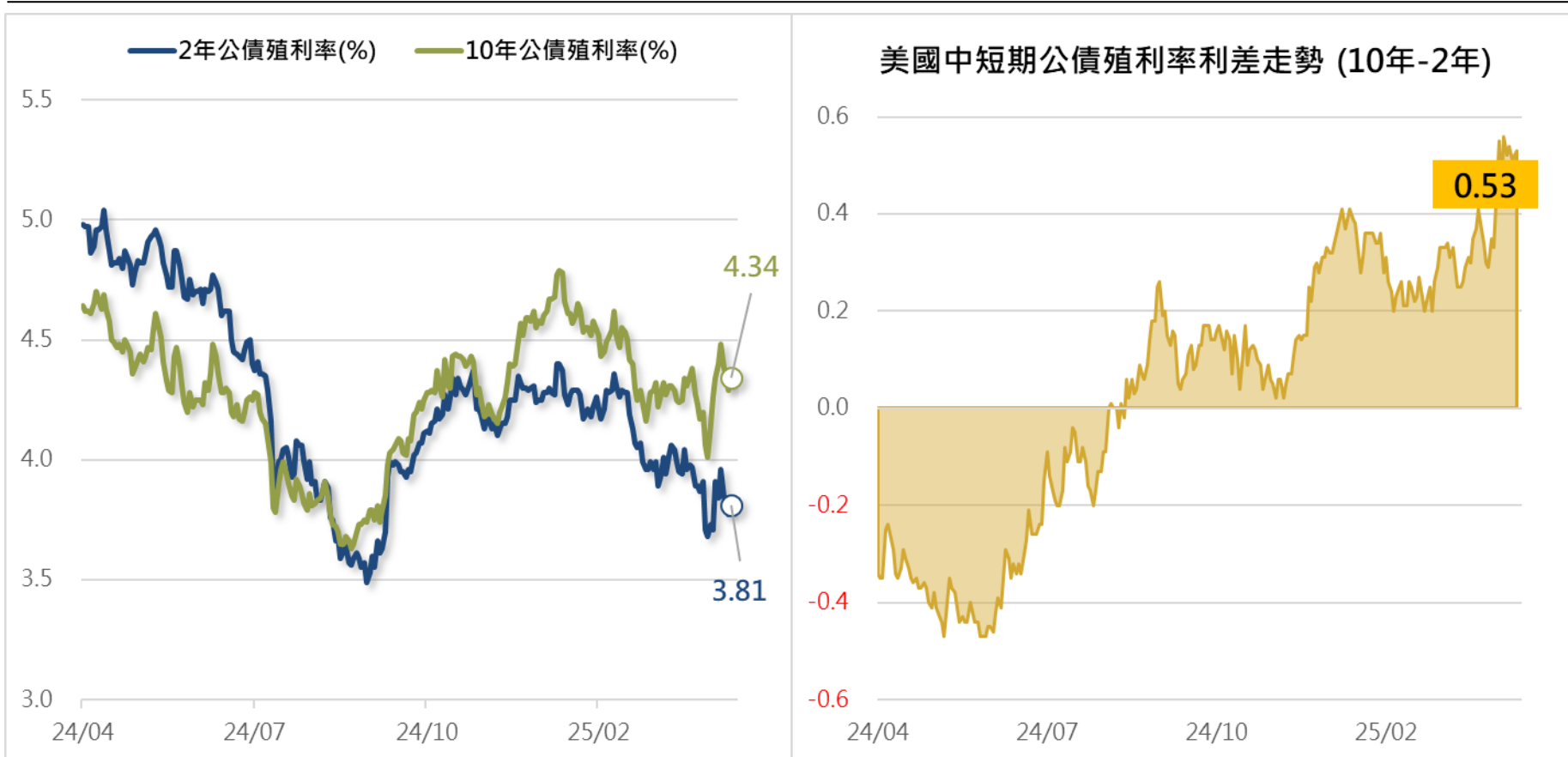
美國10年債K線



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
2025/4/11	4.34	4.21	3.96	3.98	4.15	4.48	4.85
2025/4/17	4.34	4.22	3.81	3.82	3.95	4.34	4.8
變動	0	0.01	-0.15	-0.16	-0.2	-0.14	-0.05

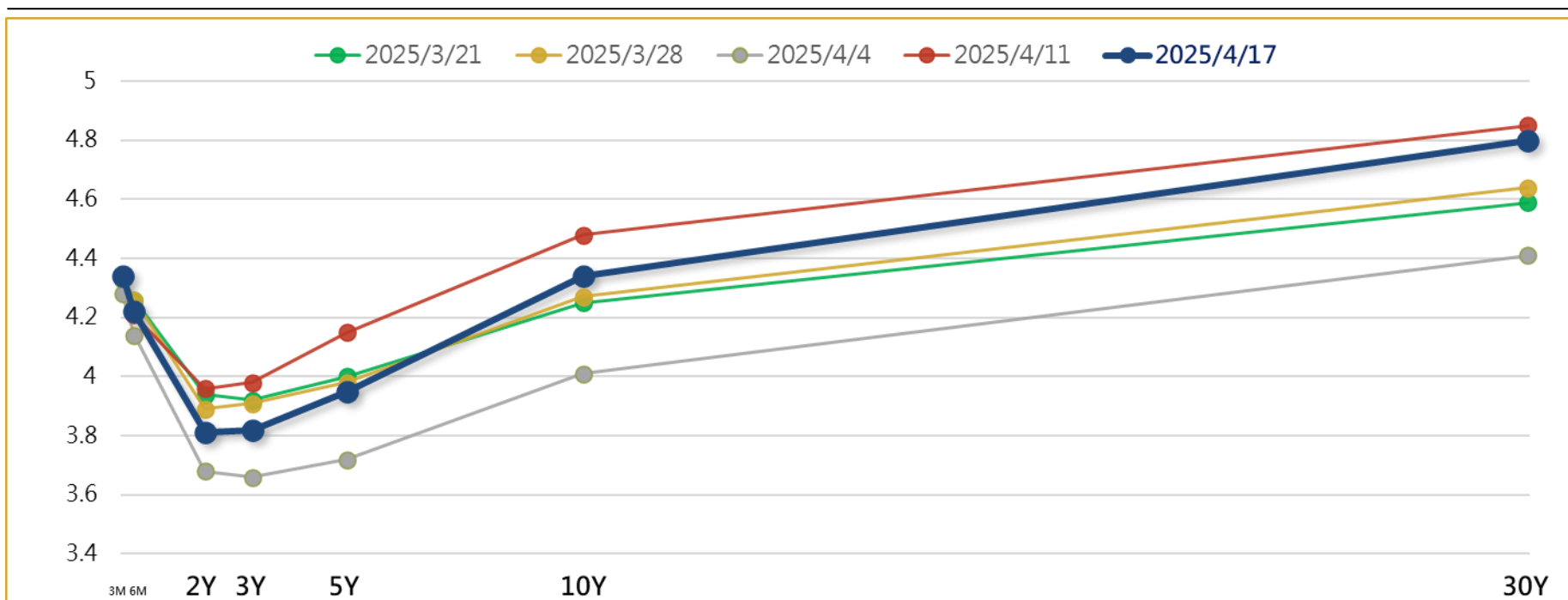
★註：



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

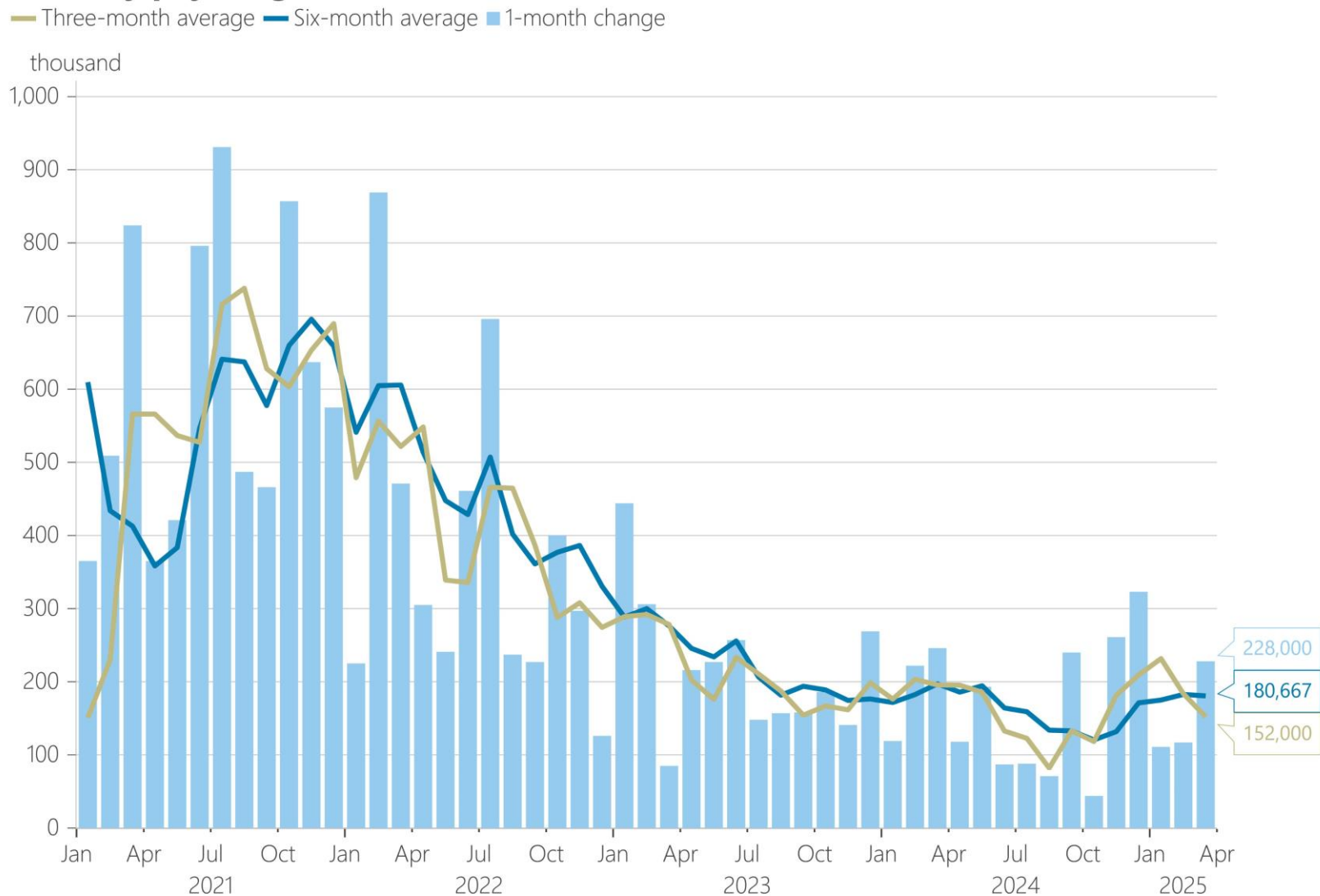


商品	代碼	4/11	4/18	週增減	增減幅
美國超長債	UB	117.41	118.59	1.19	1.01%
美國三十年債	US	113.19	114.56	1.38	1.21%
長期十年美債	TN	111.91	113.42	1.52	1.35%
美國十年債	TY	109.73	111.17	1.44	1.31%
美國五年債	FV	107.41	108.41	1.01	0.94%
美國二年債	TU	103.49	103.79	0.30	0.29%



美國非農就業數據

Monthly payroll growth



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



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

美國 3 月 零售銷售 月增率 0.22% (前 1.43%)，高於市場預期的 1.3%，創下 2023 年 1 月以來新高，並且帶動年增率來到 4.60% (前 3.54%)。權重最高(20%左右)的汽車相關銷售量大增，月增率從-1.59%飆升至 5.31%，反映民眾在關稅落地之前的大幅搶購動作。由於目前對等關稅遞延，我們認為消費者在豁免期間將持續囤貨，提前消費下，將影響下半年的消費動能。上週美債最高反彈至4.6%左右，不過隨即下跌至4.3%左右，由於上周經濟數據不多，我們認為這是由於日前關稅恐慌緩解後殖利率過度反彈，目前只是回歸正常區間。FedWatch 預期今年降息幅度為 4 碼，首次降息時點為 6 月。過去一週，2年期公債殖利率下降15個bp至3.81%，10年期公債殖利率下降14個bp至4.34%，10-2年期債券殖利率差縮至0.53%。

考量美國債務上限議題，4.7%-5%的利率水平對於財政部的舉債成本過高，即便短線上美債殖利率可能因為市場對於通膨的擔憂而衝高，不過上半年我們將維持聯準會高機率將十年債殖利率控制在4.7%以下的看法，近期川普政策不確定性稍微趨緩，預期殖利率震幅有望縮小，並於目前區間震盪。上半年5月維持利率，6月降息的預期大體上已是市場共識，下半年不確定性較高。因此在六月確定降息，整體降息預期較為明確之前，都應該維持聯準會日前給予市場的2-3碼的降息幅度，目前降息預期依然過高，未來將持續收斂至3碼以下。



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												12.3	87.7	
2025/06/18											8.1	61.6	30.3	
2025/07/30										6.8	53.5	35.1	4.6	
2025/09/17									5.3	42.8	39.3	11.6	1.1	
2025/10/29								3.1	27.4	40.7	23	5.4	0.4	
2025/12/10							2	18.8	36	29.2	11.6	2.2	0.2	
2026/01/28						0.7	7.6	24.5	33.8	23.4	8.5	1.5	0.1	
2026/03/18					0.3	3.3	14.1	28.1	29.8	17.7	5.8	1	0.1	
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 (2025/4/14~4/20)

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

財經行事曆 (2025/4/21~4/27)

4/21 (週一)	4/22 (週二)	4/23 (週三)
● 復活節 永豐期貨	21:00 【聯準會】傑佛遜 21:30 【聯準會】哈克 22:00 【歐元區】消費者信心指數 永豐期貨	05:30 【財報】特斯拉 08:30 【日本】製造業PMI初值 15:15 【法國】製造業PMI終值 15:30 【德國】製造業PMI初值 16:00 【歐元區】製造業PMI終值 16:30 【英國】製造業PMI終值 17:00 【歐元區】貿易收支 21:00 【聯準會】古爾斯比 21:30 【聯準會】穆薩萊姆、沃勒 21:45 【美國】製造業PMI終值
4/24(週四)	4/25 (週五)	4/26 (週六)
06:30 【聯準會】哈馬克 20:30 【美國】初請失業金人數 22:00 【美國】成屋銷售 永豐期貨	04:30 【財報】Google 05:00 【財報】英特爾 14:00 【英國】零售銷售 20:30 【加拿大】零售銷售 22:00 【美國】密大消費者信心 永豐期貨	01:00 【美國】貝克休斯鑽油井
		4/27 (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