



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年04月28日

上週經濟數據表現

4/22
(二)

4/23
(三)

- 美國4月Markit製造業PMI初值為50.7，高於預期值49.0和前值50.2。
- 美國4月Markit服務業PMI為51.4，低於預期值52.8和前值54.4。
- 美國3月季調後新屋銷售年化總數為72.4萬戶，高於預期值68.4萬戶和前值67.4萬戶。

4/24
(四)

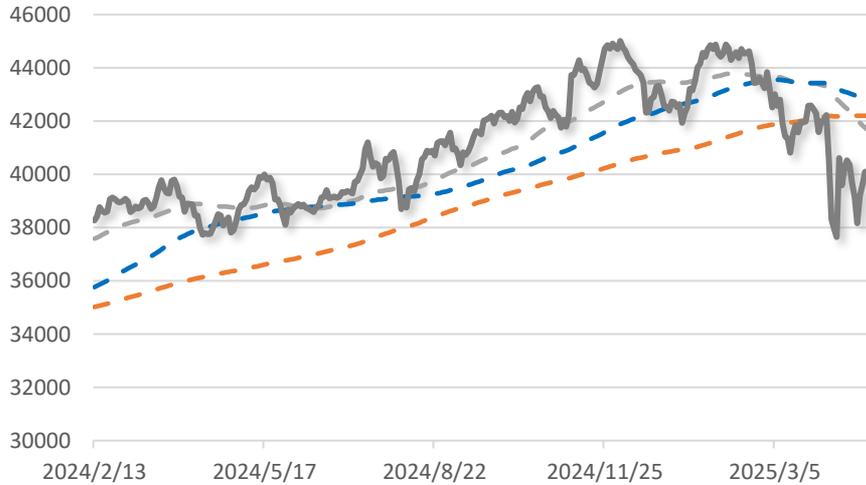
- 美國初請失業金人數為22.2萬人，與市場預期相符，但略高於前值21.6萬人。
- 美國3月成屋銷售年化總數為402萬戶，低於預期值414萬戶和前值427萬戶。

4/25
(五)

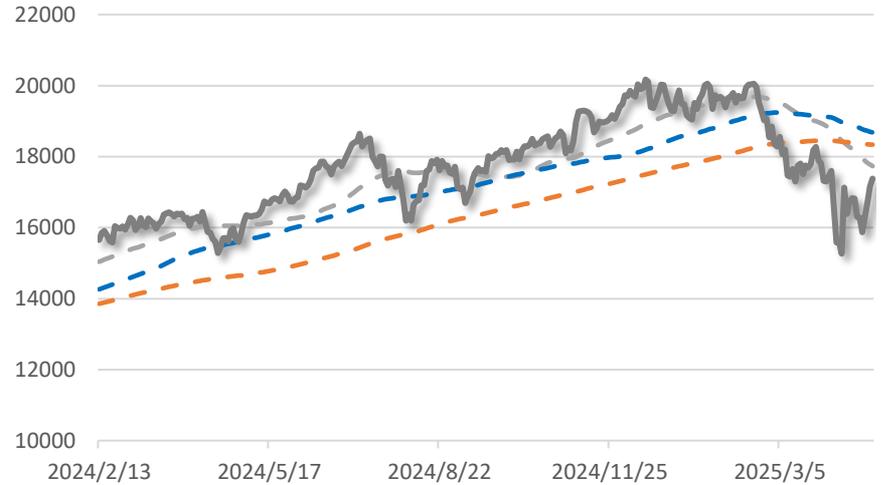
•

四大指數期貨近期表現

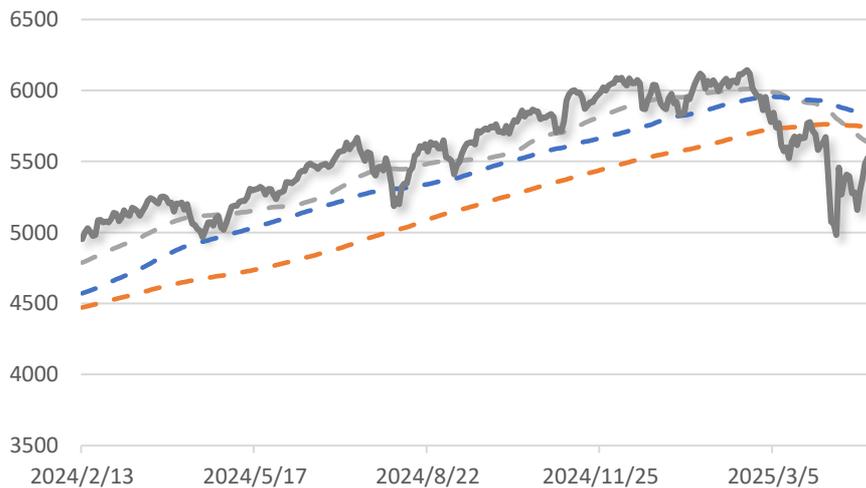
道瓊指數



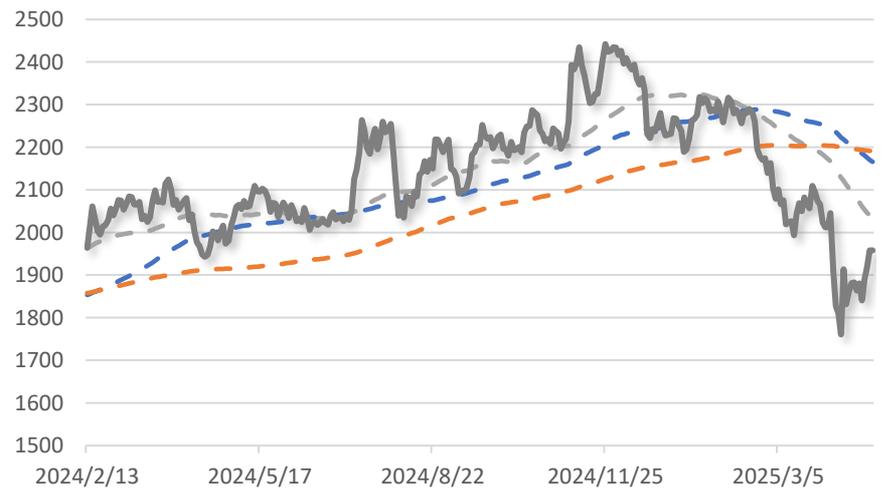
Nasdaq 指數



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

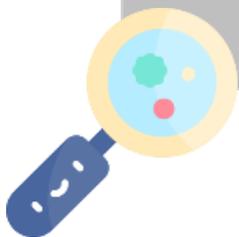


美股表現

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2025/4/25	40113.50	5525.21	17382.94	1957.62
上週以來	2.48%	4.59%	6.73%	4.09%
今年以來	6.43%	15.84%	15.80%	-3.43%

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



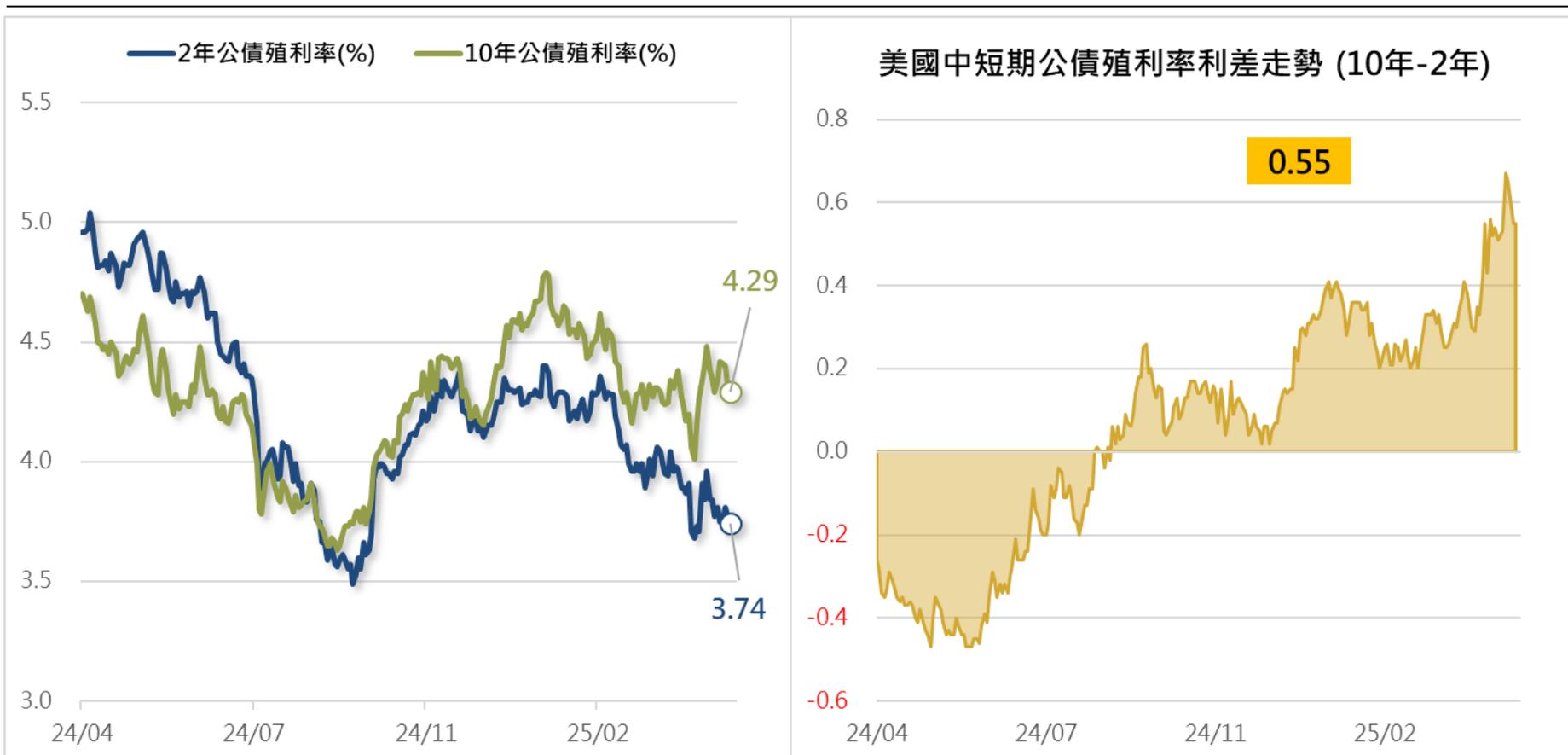
美元指數K線



美國10年債K線



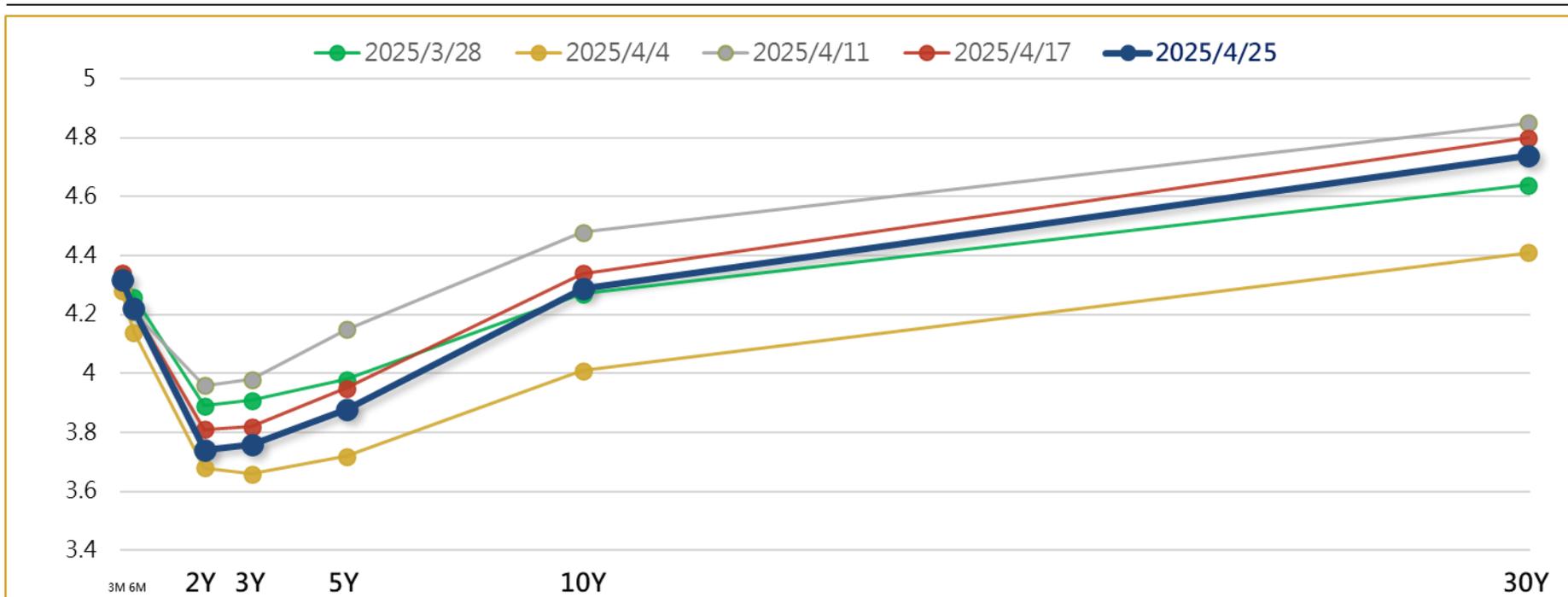
上週美債殖利率&公債期貨表現



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2025/4/17	4.34	4.22	3.81	3.82	3.95	4.34	4.8
2025/4/25	4.32	4.22	3.74	3.76	3.88	4.29	4.74
變動	-0.02	0	-0.07	-0.06	-0.07	-0.05	-0.06

★註：

上週美債殖利率&公債期貨表現



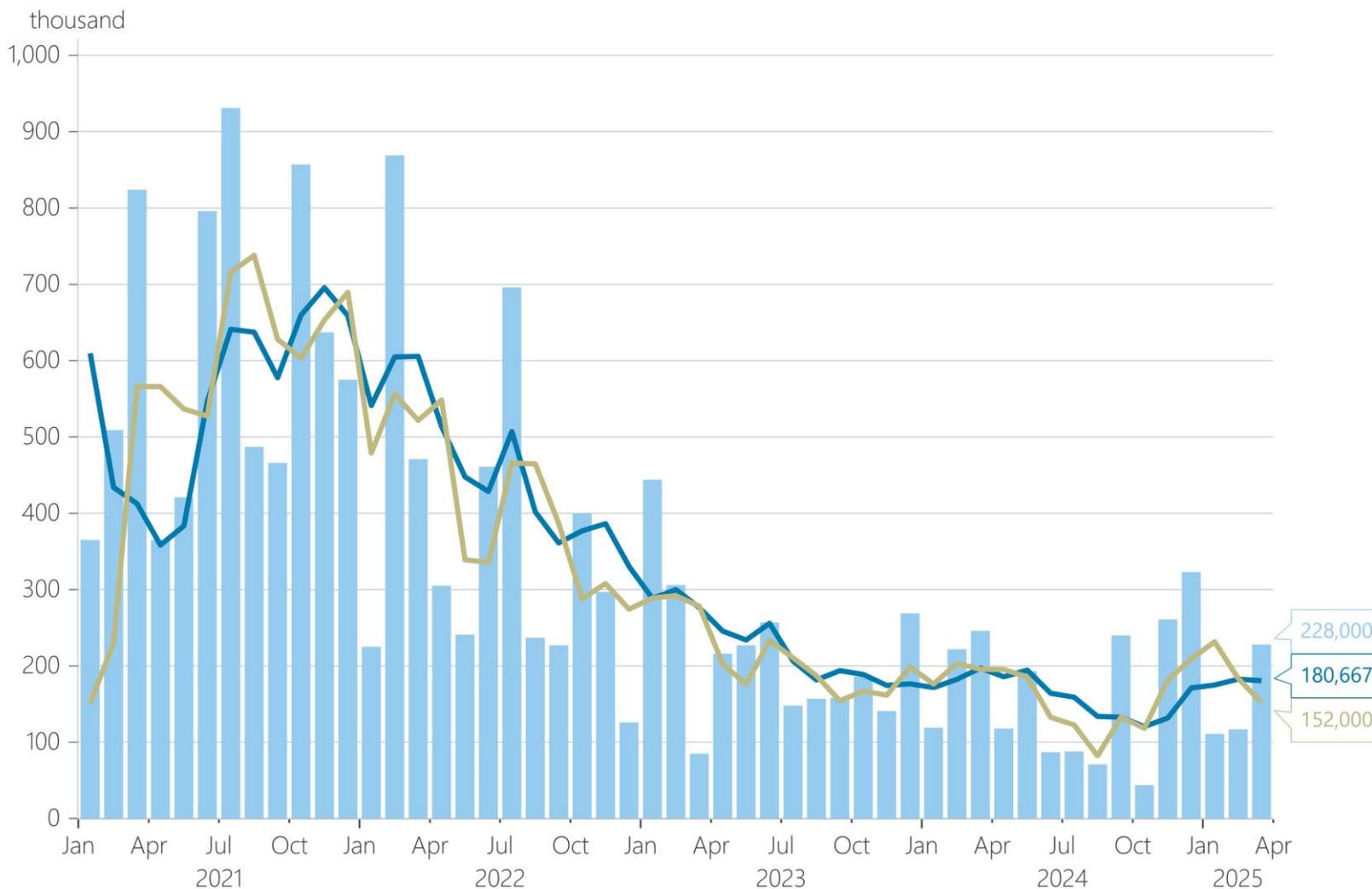
商品	代碼	4/17	4/25	週增減	增減幅
美國超長債	UB	118.59	120.03	1.44	1.21%
美國三十年債	US	114.56	115.81	1.25	1.09%
長期十年美債	TN	113.42	113.94	0.52	0.45%
美國十年債	TY	111.17	111.52	0.34	0.31%
美國五年債	FV	108.41	108.63	0.21	0.19%
美國二年債	TU	103.79	103.81	0.02	0.02%



美國非農就業數據

Monthly payroll growth

— Three-month average — Six-month average ■ 1-month change



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

IMF 大幅下修全球經濟展望，美中兩國成主要修正區域。受到川普關稅政策影響，IMF 下修今年全球 GDP 成長 0.5 百分點至 2.8%，在各區域的調整預估當中，美國及中國為本次下調幅度最大區域（除墨西哥），美國今年 GDP 預期下修 0.9 個百分點至 1.8%，中國下修 0.6 個百分點至 4.0%。在經濟衰退可能性有所上升的情況下，美債殖利率回測至過去兩周的區間下緣 4.25% 左右，降息預估維持在 4 碼。不過上週公佈的初次請領失業金數據維持在低檔，短線看不出太大的衰退風險。

過去一週，2年期公債殖利率下降 7 個 bp 至 3.74%，10年期公債殖利率下降 5 個 bp 至 4.29%，10-2年期債券殖利率差縮至 0.55%。

上週由於重要經濟數據較少，美體質利率維持區間震盪。不過本週重要的經濟數據相當多，除了市場注目的 PCE 與非農數據外，我們認為本次的美國-ISM 製造業指數會是一大重點。近期美國製造業庫存出現警訊，新訂單連續兩個月下滑，但製造業庫存卻是不斷堆積，留意本次的製造業數據，觀察庫存若是否持續惡化，恐加深市場對於經濟衰退的預期，導致殖利率再度走跌。預期 4 月非農就業月增小幅回落至 12.3 萬人（前 22.8 萬），但仍處於 10 ~ 15 萬的穩定區間，失業率則預計持平於 4.2%（前值 4.2%），加上請領失業金人數未看到異常，預期就業數據維持平穩。本週三（4/30）將公佈美國 3 月 PCE 數據，觀察 3 月 CPI 年增率全線回落，顯示關稅成本尚未傳遞至消費者物價，預期通膨也將保持緩降趨勢。



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												9.7	90.3	
2025/06/18											5.9	58.6	35.5	
2025/07/30										4.8	48.4	40	6.9	
2025/09/17									3.8	39.8	41.6	13.4	1.4	
2025/10/29								2.2	24.2	40.8	25.6	6.6	0.6	
2025/12/10							1.5	17.8	36	30	12.1	2.3	0.2	
2026/01/28						0.5	6.6	23.5	34.2	24.5	9.1	1.7	0.1	
2026/03/18					0.2	3.1	13.7	28	30.1	18	5.9	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 (2025/4/21~4/27)

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

財經行事曆 (2025/4/28~5/4)

4/28 (週一)	4/29 (週二)	4/30 (週三)
22:30 【美國】達拉斯製造業指數 永豐期貨	● 昭和日(日本) 18:00 【歐元區】消費者信心指數 22:00 【美國】JOLTs職位空缺 永豐期貨	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 14:45 【法國】通膨率初值 17:00 【歐元區】GDP初值 20:00 【德國】通膨率初值 20:15 【美國】ADP就業報告 20:30 【美國】GDP終值 22:00 【美國】PCE價格指數
5/1(週四)	5/2 (週五)	5/3 (週六)
● 勞動節(台、港、新、歐) ● 聯準會減默期5/1-5/8 04:45 【財報】高通 05:00 【財報】Meta 05:30 【財報】微軟 11:00 【日本】央行利率決議 13:00 【日本】消費者信心 14:30 【日本】央行記者會 20:30 【美國】初請失業金人數 22:00 【美國】ISM製造業PMI	05:00 【財報】蘋果 05:00 【財報】亞馬遜 07:30 【日本】失業率 17:00 【歐元區】通膨率初值 17:00 【歐元區】失業率 20:30 【美國】非農就業報告 永豐期貨	01:00 【美國】貝克休斯鑽油井 5/4 (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

