

海期快訊

2025年5月8日 永豐期貨顧問事業部編制

2025年5月FOMC維持利率4.25%-4.50% 符合市場預期

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
2025/6/18						0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	20.0%	80.0%
2025/7/30	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.4%	57.2%	30.4%
2025/9/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.3%	49.8%	34.8%	5.0%
2025/10/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.3%	38.2%	39.2%	13.8%	1.5%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.4%	30.0%	39.0%	20.5%	4.7%	0.4%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	16.8%	34.2%	30.4%	13.2%	2.7%	0.2%

2025年5月FOMC未提供6月降息指引，反映對川普關稅不確定性的謹慎態度

- 1. 目前美國經濟穩健增長，但淨出口波動影響數據；勞動市場穩健（失業率4.2%），通膨偏高，關稅推升通膨預期，長期預期錨定2%。鮑爾指出，關稅導致零售、汽車等產業投資與消費延遲，但AI投資未受顯著影響。
- 2. 相較3月聲明，5月新增「淨出口波動」、「不確定性進一步增加」及「失業與通膨風險上升」表述，刪除已實施的縮表細節。聯準會強調數據驅動，短期維持高利率，密切監測關稅影響。
- 3. 原先市場預期2025年降息2-4碼，但近期FedWatch顯示6月維持利率不變機率已超過80%，不過我們認為溫和降息相較衰退式降息更加有利股市。

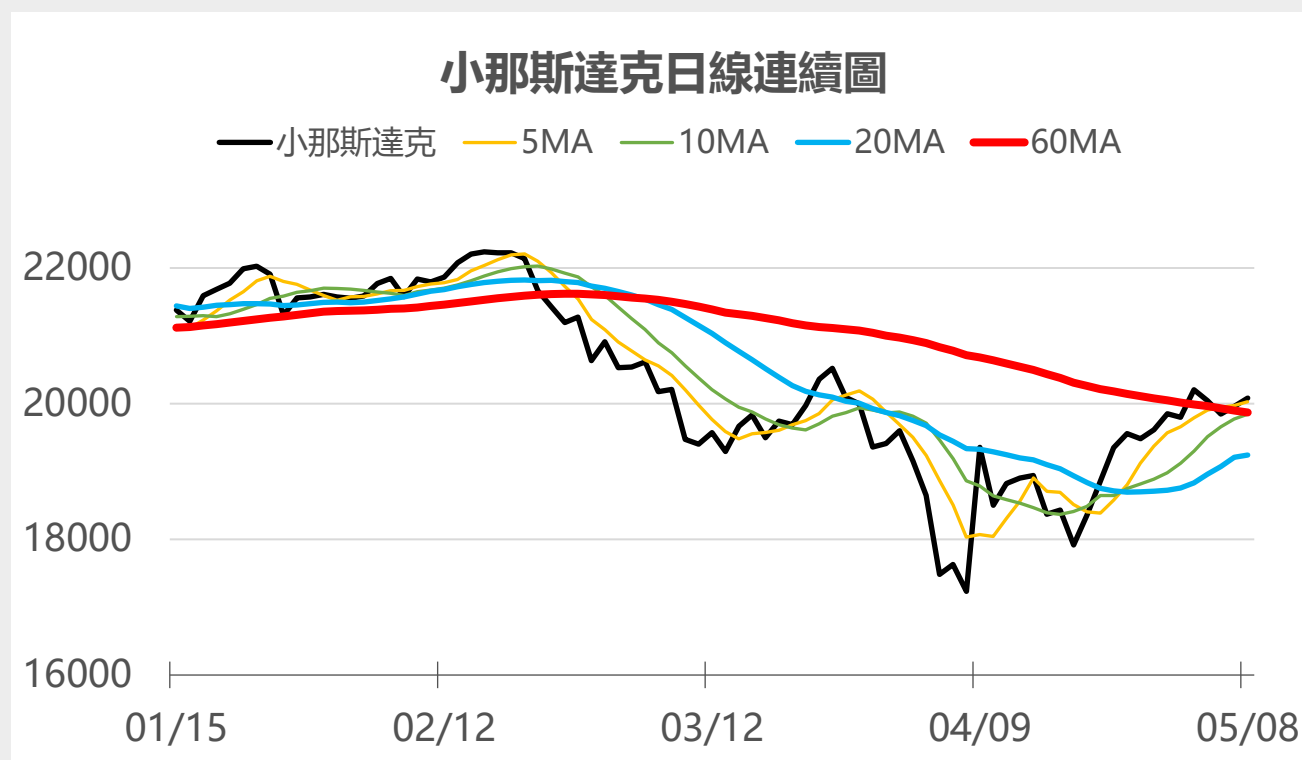
Fed態度偏鷹 但川普打算取消晶片限制 晶片股翻紅

聯準會公布最新利率決定，一如市場預期按兵不動，將基準利率維持在4.25%~4.50%不變。主席鮑爾在記者會上表示，關稅的影響到目前為止比預期的要大得多，聯準會釋出偏鷹訊號，對股市出現小幅壓抑。然而時間大約台灣時間凌晨3:50，市場傳出預期川普可能取消全球晶片限制，準備廢除拜登於執政最後一周發起的AI擴散規定，帶動美股尾盤出現急拉，帶動多數美股科技股翻紅。Nasdaq指數終場上漲0.27%，而S&P 500指數收漲0.43%，費城半導體指數收漲1.74%。

CME交易所
微那斯達克(MNQ)
原始保證金
USD 2,442
(新台幣約81,500)

相關ETF

國泰費城半導體	00830
富邦NASDAQ	00662



資料截至：5/8 10:20

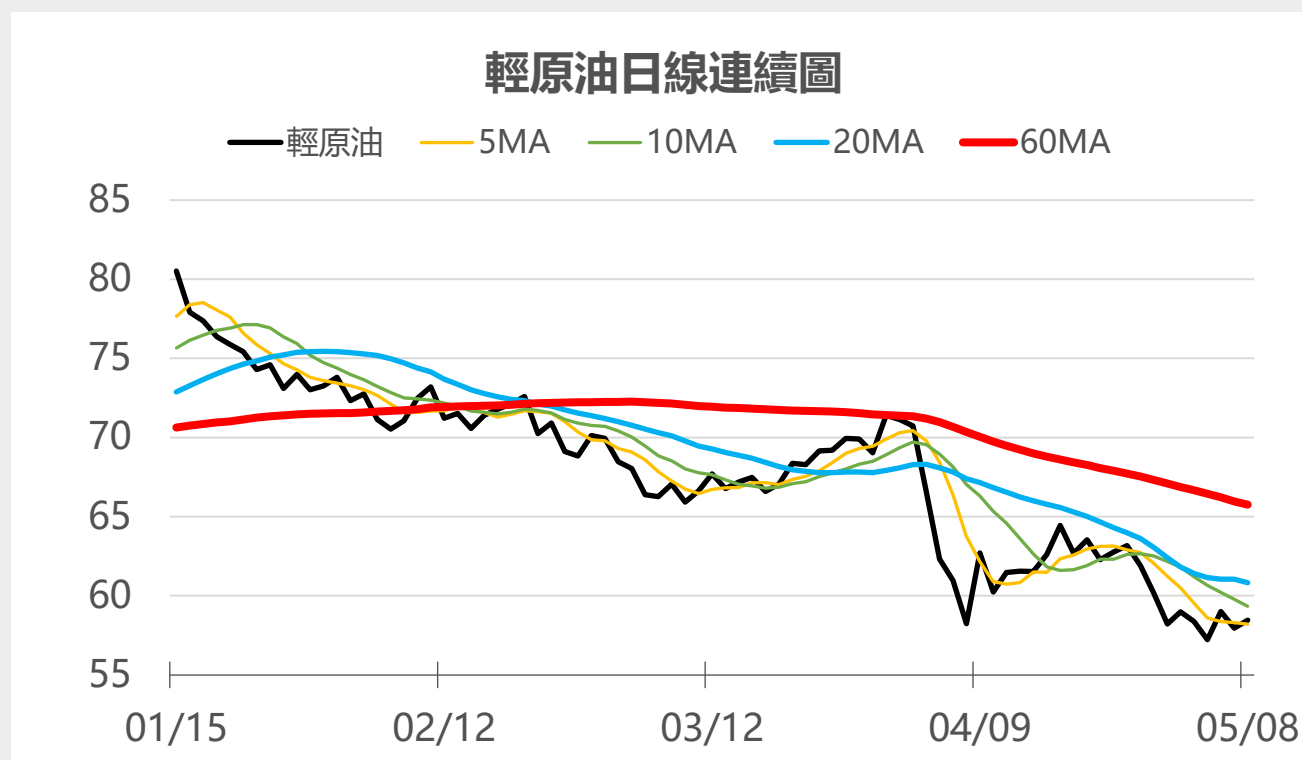
美國上週EIA原油和餚分油庫存下降 汽油庫存增加

美國能源資訊署EIA週三公布最新庫存報告顯示，截至5月2日當週，數據顯示最近一週，美國原油庫存減少200萬桶，至4.384億桶，分析師預計庫存減少83.3萬桶，美國汽油庫存增加20萬桶，至2.257億桶，而分析師原本預估減少160萬桶，包括柴油和家用油在內的餚分油庫存當週減少110萬桶至1.067億桶，預期為減少130萬桶，上周美國汽油庫存意外增加，引發人們對美國夏季駕駛季節前需求疲軟的擔憂，此點也令兩大基準原油期貨價格承壓，週三美國西德州輕原油下跌1.73%，以每桶58.07美元作收。

NYM 交易所
微型輕原油(MCL)
原始保證金
USD 572
(新台幣約19,000)

相關ETF

期元大S&P石油	00642U
期街口布蘭特正2	00715L



資料截至：5/8 10:20

歐盟小麥產量維持高檔

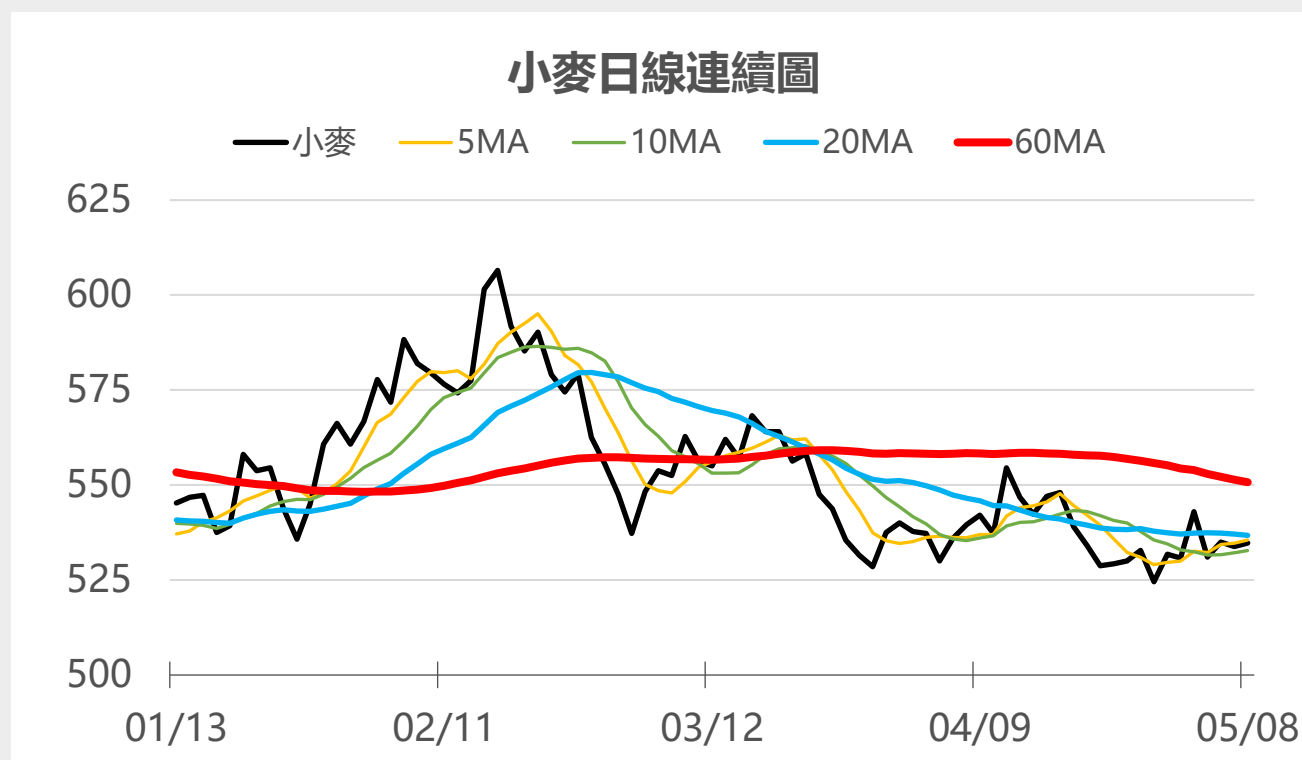
據歐盟執委會5/6數據顯示，截至5/4，歐盟2024/25年度小麥出口量累計為1780.6萬噸，較去年同期的2697.7萬噸減少34%。歐洲農業貿易協會（COCERAL）報告預估2025年全年，受惠於氣候有利作物生長，歐盟27國加英國（EU27+UK）的穀物產量將比前一年增長7%。西歐播種面積增加，2025年小麥產量將從2024年的1.255億噸增加至1.404億噸。近期中國傳出河南乾旱造成小麥收成受損，將增加進口需求，但美國近期氣候亦有利作物，多空因素抵銷後導致小麥價格橫盤整理，市場關注下周一美國農業部月報（WASDE），小麥產量預估19億英斗。7月小麥下跌0.3%至每英斗5.3425美元。



CBOT 交易所

小小麥(YW)

原始保證金
USD 385
(新台幣約13,000)



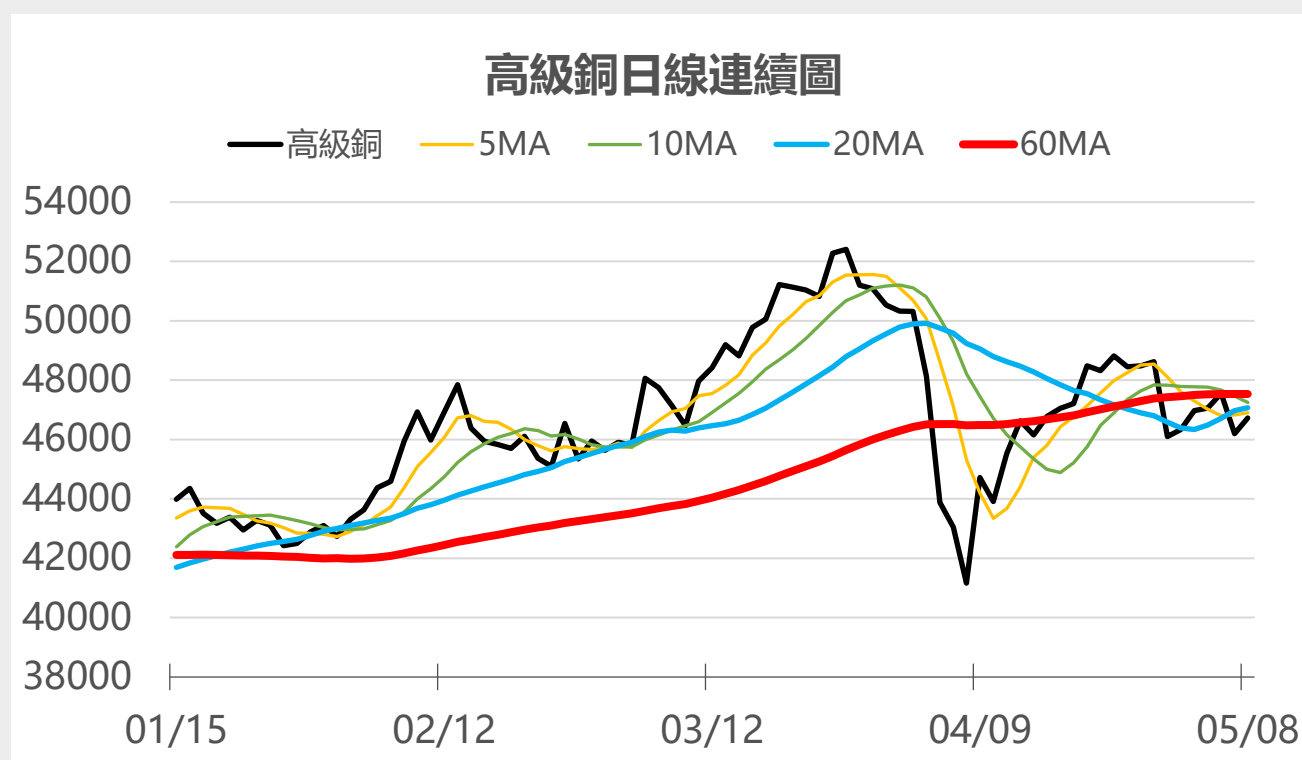
資料截至：5/8 10:20

銅價呈現三角收斂 關注中國後續政策激勵狀況

周三COMEX銅價受美元走強影響下跌2.48%，收報每磅4.66美元。回顧近一個月的走勢，自4月初美國宣布對等關稅政策以來，銅價一度重挫，隨後因談判展開而反彈。惟4月底受全球經濟放緩與投機賣壓影響，價格再度震盪。目前銅價呈三角收斂型態，後續走勢將視國際關稅談判與中國政策而定。根據5月7日中國國務院記者會，中國人民銀行宣布降準0.5個百分點，釋放約1兆元人民幣流動性，並下調政策利率0.1個百分點。若後續刺激政策持續，預期將對銅價形成支撐，也將決定銅價是否有機會從三角收斂型態做出方向性表態。

CMX交易所
微型銅(MHG)
原始保證金
USD 990
(新台幣約33,000)

相關ETF
期街口道瓊銅 **00763U**



資料截至：5/8 10:20