

海期快訊

2025年5月20日 永豐期貨顧問事業部編制

穆迪降評、美股不跌反漲：市場過於樂觀？

川普政府反覆不定的關稅政策，讓市場陷入經濟衰退疑慮，並讓投資人對美國資產的安全性打上問號，自川普宣布對等關稅以來，美股已經收復所有失地，就連美國上周五盤後遭穆迪 (Moody's) 摘除 AAA 頂級信評，標普 500 周一仍開低走高，終場小漲 0.1%。市場對於美國經濟或許太樂觀，美國資產價格仍高，信用利差並未反映潛在經濟衰退的影響。美國與日韓印及歐盟等多國的關稅協商仍在進行中。就算協商出比較低的關稅稅率，目前水準依然「極高」，而且製造業要回流美國需要時間，企業的獲利預估可能下滑，地緣政治風險也不容忽視，美國投行形容這種風險「非常、非常、非常的高」。

CME 交易所
微S&P指數(MES)
原始保證金
USD 2,451
(新台幣約76,000)

相關ETF

國泰標普低波高息	00702
元大S&P500	00646



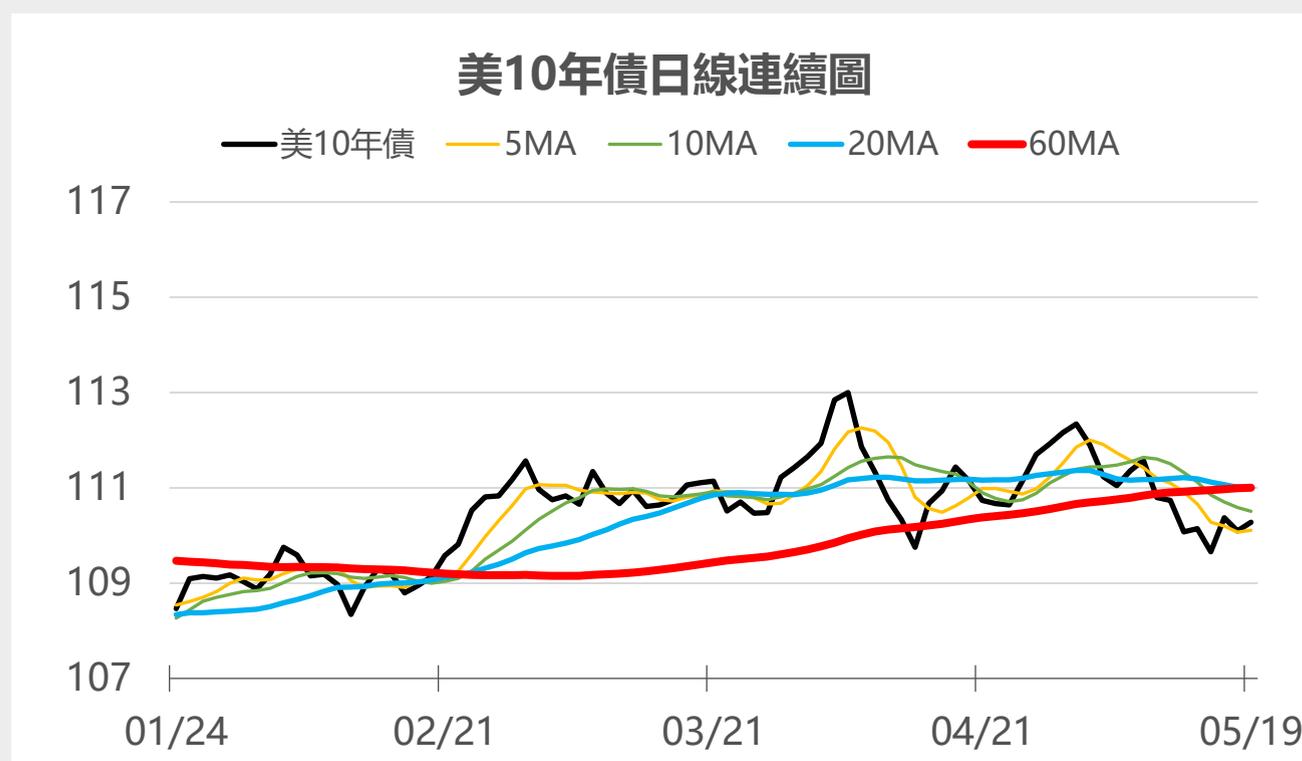
10年期美債殖利率走高 金融市場反應理性

昨日受到穆迪 (Moody's) 降評影響，美國公債殖利率普遍走高，30年期公債殖利率一度突破5%大關。10年期公債殖利率上漲2個基點至4.469%。30年期公債殖利率盤中最高衝上5.03%，創2023年11月以來新高。不過，瑞銀認為，最新的信用評級決定只是個出現在新聞頭條的風險，而非市場根本性的轉變，因此此次降級雖然可能會對近期的利好消息造成衝擊，但預估不會對金融市場產生重大的直接影響。即使美國被移出頂級AAA水準，也不太可能引發美債大量拋售，原因是美債市場的深度和流動性非其他國家能媲美，對於尋求資產避風港的投資人，美元和美債仍是首選安全資產。

CME 交易所
美10年債(TY)
原始保證金
USD 2,063
(新台幣約64,000)

相關ETF

國泰投資級公司債	00725B
富邦全球投等債	00740B

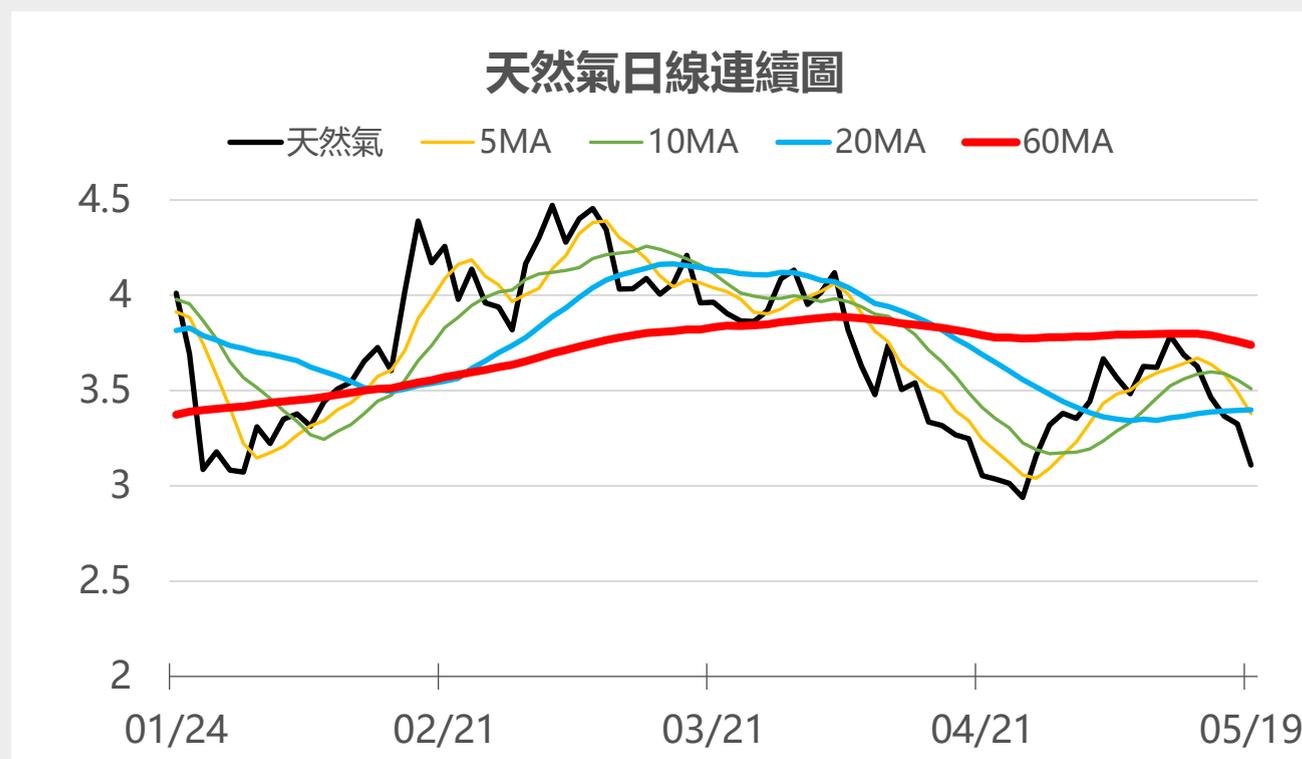


土耳其新發現巨型天然氣田 儲量達750億立方米

土耳其能源和自然資源部長阿爾帕爾斯蘭·拜拉克塔爾 (Alparslan Bayraktar) 確認了阿卜杜勒哈米德·漢 (Abdülhamid Han) 鑽井船在黑海發現的Göktepe 3 號新天然氣田。該國國家石油和天然氣巨頭土耳其石油公司 (TPAO) 於2021年購買了第四艘鑽井船 Abdülhamid Han 號。該鑽井平台發現了一個儲量達750億立方米的大型天然氣儲量，市場價值300億美元，可以為土耳其所有家庭提供三年半的天然氣。預期供給增加，6月天然氣期貨收跌將近6.63%，每百萬英熱3.1130美元作收。



NYM交易所
小天然氣(QG)
原始保證金
USD 876
(新台幣約28,000)



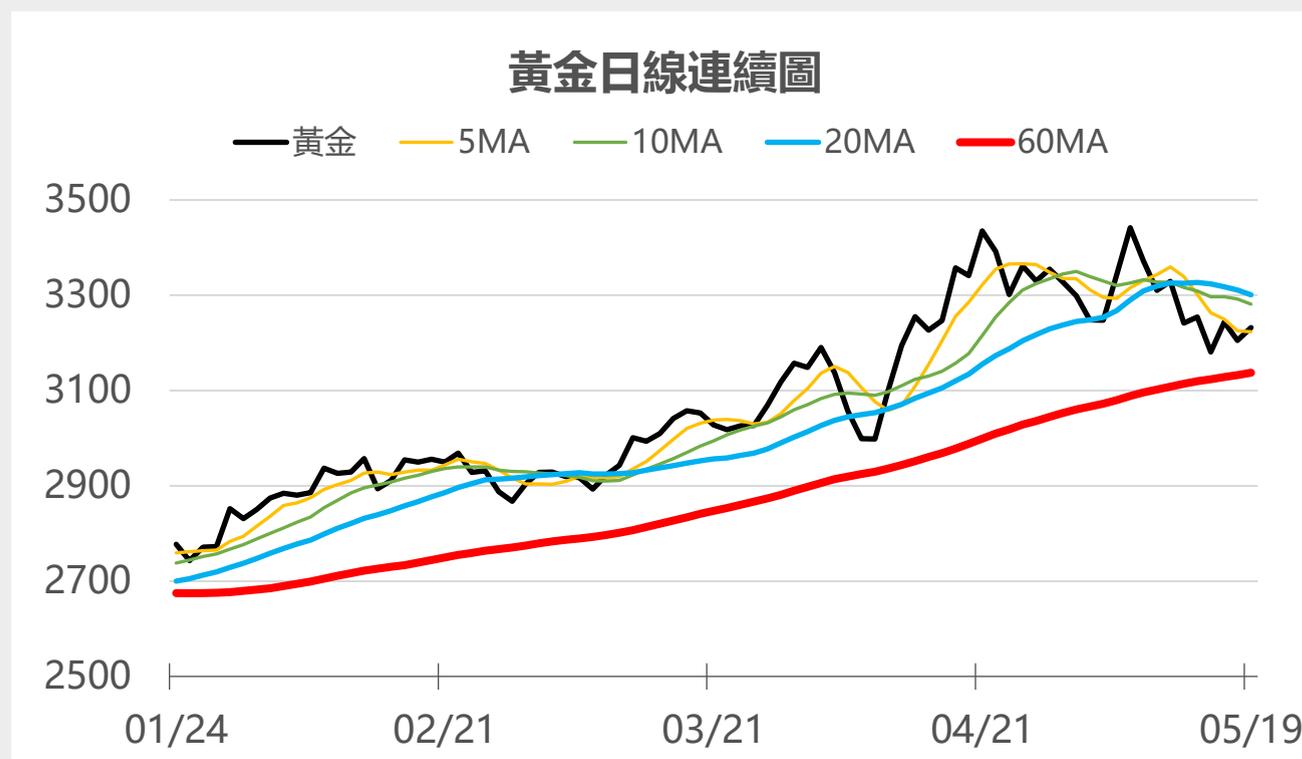
美元資產信心動搖 中美聯手囤金推升黃金價值

紐約黃金期貨上漲1.5%；黃金現貨價上漲0.9%。考慮到美國遭降評，未來幾個月黃金將是很好的安全標的。此外，聯準會（Fed）悄悄買進美債的隱形量化寬鬆（QE）動作，也被視為幕後推手。Fed上上周不動聲色買進美國公債，光是5月8日就買了88億美元的30年期長債，也就是進行隱形QE，在投資人對美元資產失去信心、地緣政治緊張升高之際，Fed進行隱形QE，黃金反倒被當作避風港，成了主要受惠者。不僅美國，中國也瞄準黃金資產瘋狂囤金。因此即便烏俄戰爭的地緣政治風險降低，黃金依舊是可繼續買進及持有的資產。

CMX交易所
微型黃金(MGC)
原始保證金
USD 1,650
(新台幣約55,000)

相關ETF

期元大S&P黃金	00635U
期元大S&P黃金正2	00708L



濃縮鈾問題仍是美伊談判的關鍵癥結

伊朗外交部發言人巴加埃在新聞發布會上表示，鈾濃縮活動是伊朗核工業發展的一部分，任何情況下都不容談判。他表示，鈾濃縮是一項技術，也是確保伊朗核工業持續不間斷運轉的必要條件。這既是伊朗根據《不擴散核武器條約》所享有的權利，也是伊朗科學家們數十年辛勤工作、努力的成果，無論如何都不能忽視。每次談判伊朗方面都認為取得了進展，至少彼此了解對方的觀點。但不幸的是，美國各方一到華盛頓就表達了不同的立場，這造成了多重且反覆的不確定性，使任何談判進程都變得困難，而週一西德州輕原油小漲0.3%，以每桶62.69美元作收。

NYM 交易所
微型輕原油(MCL)
原始保證金
USD 666
(新台幣約20,700)

相關ETF

期元大S&P石油	00642U
期街口布蘭特正2	00715L



舊作庫存下滑 支撐黃豆價格

根據美國農業部5月月報顯示，美國農業部將黃豆舊作的庫存消費比調降至6.68%，為2012年以來的次低，顯示需求明顯提升。美國農業部的出口檢驗報告顯示，截至5/15當週，共運送了217,842噸黃豆。較前一周下降了50.4%，但比去年同期高出13.3%。上週仍然沒有向中國發貨，主要運送至墨西哥，達65,958噸，另有52,843噸運往埃及。本年度出貨量總計達4,413萬噸，較去年同期成長11.1%。據美國乾旱監測機構稱，截至5/13，美國最大的玉米和黃豆種植區，約有8%的地區遭受乾旱，數據與3個月前的32%相比改善許多。7月黃豆上漲0.1%至每英斗10.5075美元。

CBOT 交易所
小黃豆(YK)
原始保證金
USD 473
(新台幣約14,700)

相關ETF
期街口S&P黃豆 00693U

