

海期快訊

2025年5月23日 永豐期貨顧問事業部編制

財政憂慮升溫 市場靜待參議院決策

對美國財政前景憂慮升溫下，債市走勢震盪，儘管盤中科技股一度帶動反彈，但美股週四 (22 日) 尾盤漲勢幾乎全數回吐。美國眾議院在經過一夜激烈辯論後，通過美國總統川普推動的稅改與財政預算法案，後續將送交參議院審議。聯準會理事華勒 (Christopher Waller) 受訪時表示，若美國政府對外關稅在 10% 以下，聯準會在今年下半年可能會有降息的空間。美國公布之經濟數據優於預期，但市場仍對關稅及財政有所顧慮，美股多空拉鋸下，S&P 500 指數下跌 2.6 點，或 0.04%，收 5,842.01 點。

CME 交易所
微S&P指數(MES)
原始保證金
USD 2,420
(新台幣約76,000)

相關ETF

國泰標普低波高息	00702
元大S&P500	00646



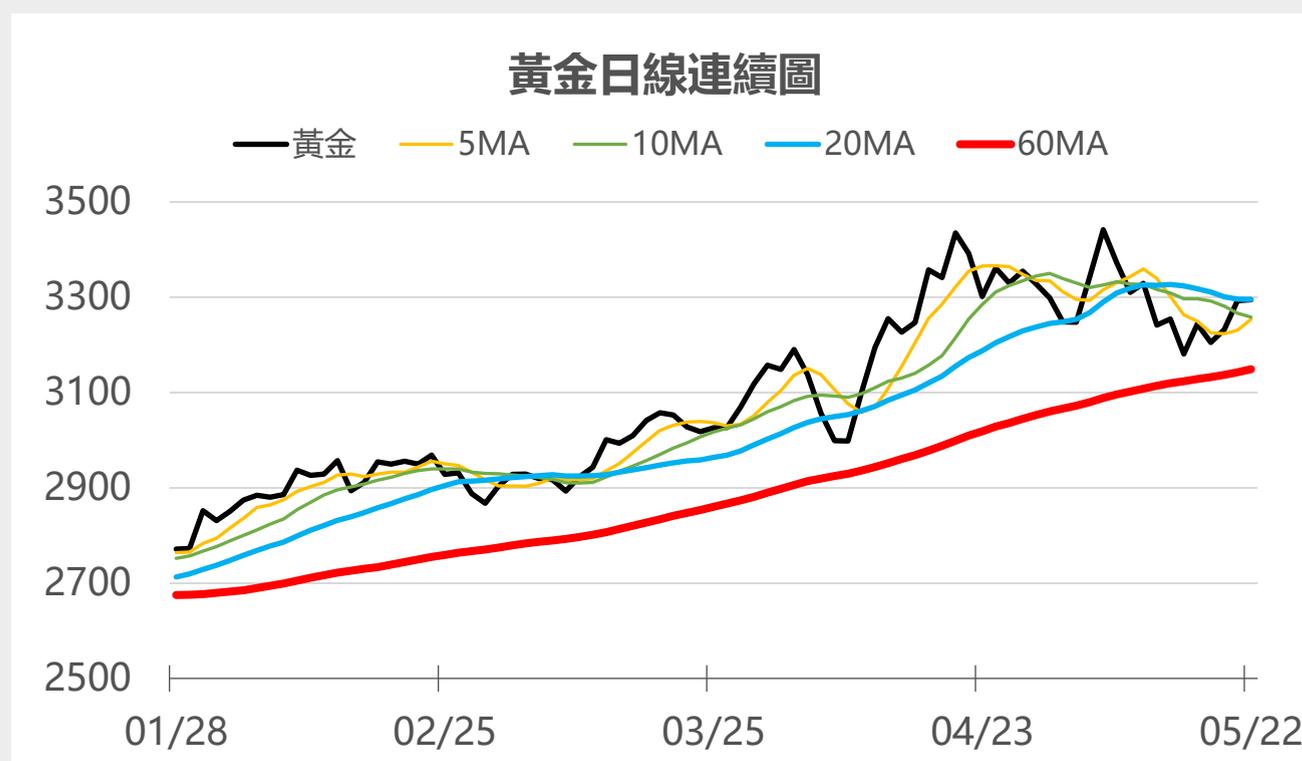
金價短線回落 避險資金仍強勢支撐

2025年黃金需求強勁回升，在美國財政壓力、通膨不確定性以及對傳統金融資產日益增長的懷疑情緒背景下，央行和投資者加快了購買步伐。美國的債務水平已無法持續，而目前的政府正在試圖解決這個問題。穆迪 (Moody's) 最近對美國主權債信的降級應該是一個警鐘。這意味著美元資產與美元本身正面臨進一步壓力，而且只會繼續製造更多潛在風險。惟金價觸及短期高點，獲利了結，金價短線下跌，紐約商品期貨交易所 (COMEX) 6月黃金期貨5月22日收盤下跌18.5美元或0.6%至每盎司3,295美元，由於避險及各國央國需求，中長期利多因素仍在。

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



長天期美債殖利率下跌 關稅與利率成市場關注焦點

22日隨著國會眾議院通過川普總統的稅收與支出法案，美國公債殖利率自近期高點回落。市場近期對美國財政赤字的擔憂，推升了美債殖利率，不過周四長天期公債殖利率下跌。美國10年期公債基準殖利率下跌5.4個基點至4.543%，此前曾觸及2月以來最高點。根據美國國會預算辦公室（CBO）估計，該法案在未來十年內，將使美國債務增加3.8兆美元。投資人同時也在評估川普對進口商品徵收關稅的影響，包括對消費物價的影響。前幾日債市震盪在於稅改法案，但眼前最關鍵的是關稅與利率。市場討厭不確定性，而目前仍面對關稅與債市的不確定性。

CME 交易所

美10年債(TY)

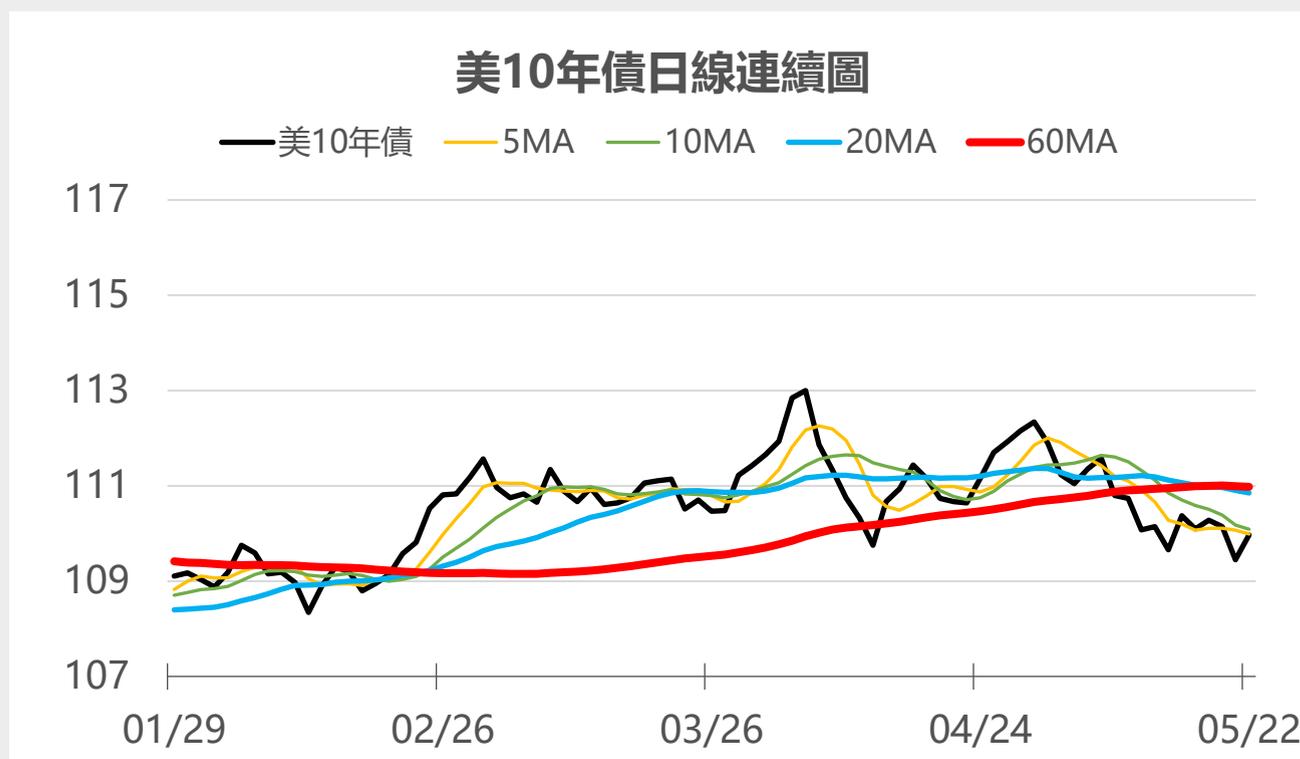
原始保證金

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



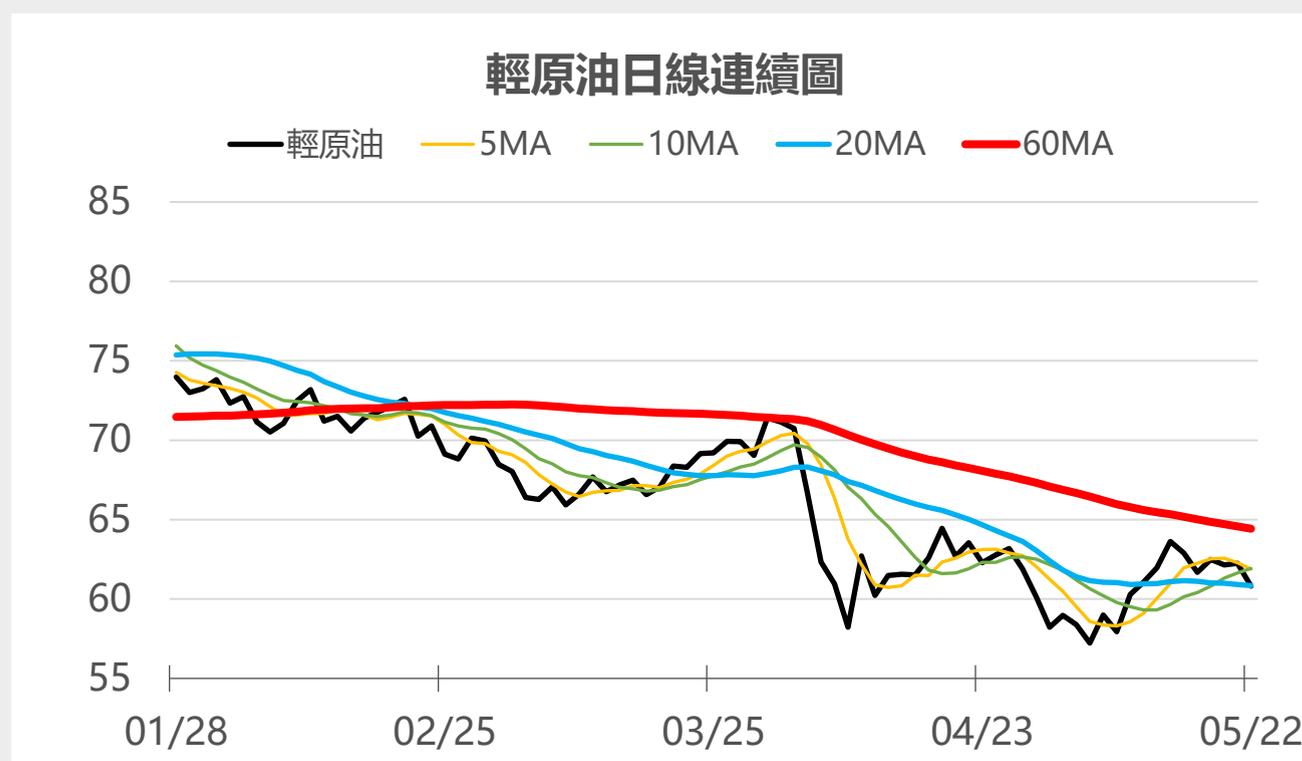
OPEC+ 據悉討論在7月份連續第三個月大幅增產

OPEC+成員國正在討論在7月實施第三次連續增產，代表們稱，將7月產量提高41.1萬桶/天達最初計畫的三倍是討論的選項之一，但目前尚未達成最終協議。因信息未公開，代表們要求匿名最終決定將在6月1日的會議上作出，雖然OPEC+表示增加供應是為了滿足需求，但官員們私下透露了一系列動機，包括懲罰超產成員國、奪回市場占有率以及安撫美國總統川普。作為集團領導者的沙烏地阿拉伯在最近一次會議上警告哈薩克和伊拉克等違規成員國，若不遵守配額，沙烏地可能進一步增產，而週四西德州輕原油下跌0.6%以每桶61.2美元作收。

NYM 交易所
微型輕原油(MCL)
原始保證金
USD 663
(新台幣約21,000)

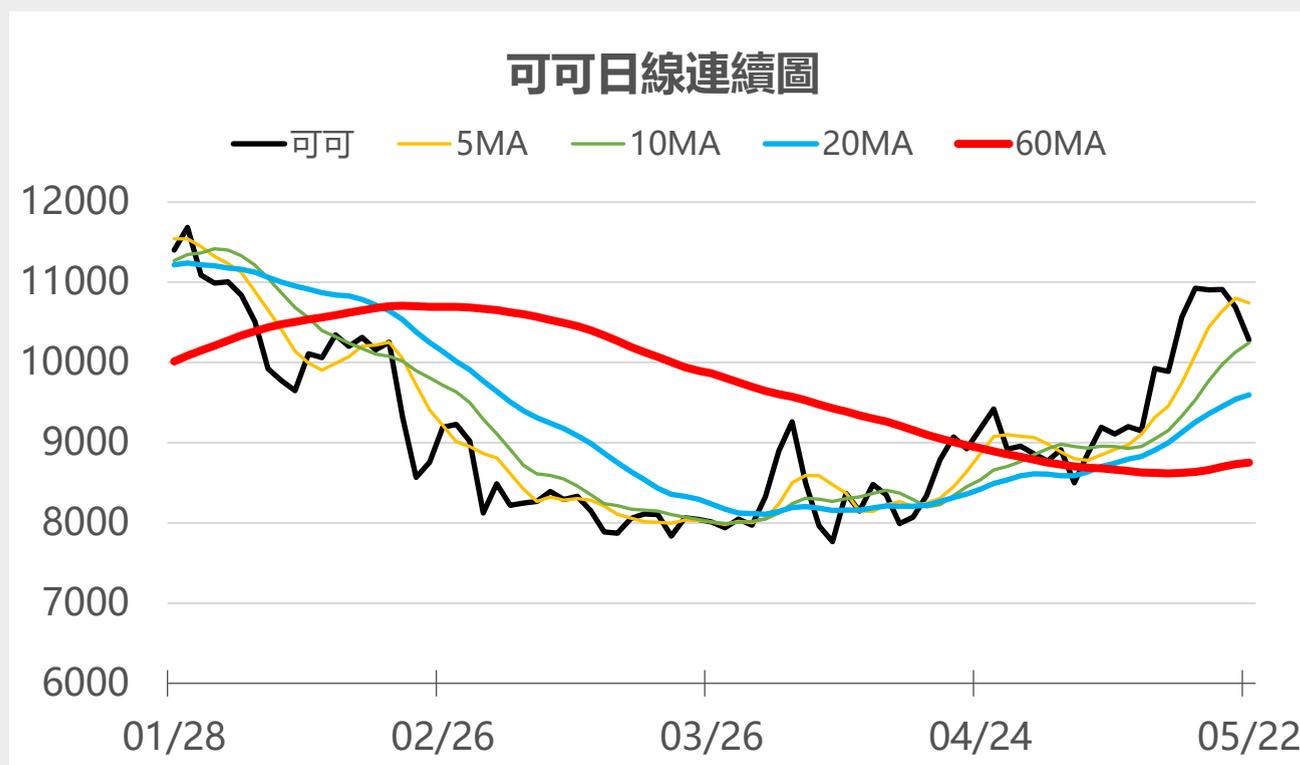
相關ETF

期元大S&P石油	00642U
期街口布蘭特正2	00715L



可可價格逢高回落

可可價格本周一度上升至今年以來新高，價格飆升主要原因仍為供給問題，除了量能不足之外，可可的品質良率也下滑，到港數量品質較差的由1%上升至5~6%。4~7月是象牙海岸可可中期作物採收季，今年預期採收量為40萬噸，較去年同期44萬噸下滑9%。近期該國迎來豐沛雨量讓農民對10月起的大產季感到樂觀。德國商業銀行報告指出，上週象牙海岸可可產區雨量與去年同期相比增加了11%，也因為年底供給有望回升，可可價格自周二來到今年高點之後反轉，日線連收3黑。7月紐約可可昨收下跌每噸441美元，至每噸10,278美元。



事件發生日 (台北時間)

2025年5月26日

星期一

5/26 美股休市

陣亡將士日美國休市

主要期貨5/26狀況：

軟性	EX: 咖啡、可可 (ICE)	休市 隔日正常
穀物	EX: 黃豆、小麥、玉米 (CBOT)	休市 隔日正常
美指	EX: Nasdaq、S&P (CME)	提早收盤 (5/27 01:00)
利率	EX: 2年債、10年債 (CBOT)	提早收盤 (5/27 01:00)
能源	EX: 輕原油、天然氣 (Nymex)	提早收盤 (5/27 02:30)
金屬	EX: 黃金、銅 (Comex)	提早收盤 (5/27 02:30)
外匯	EX: 歐元、日圓、英鎊 (CME)	正常

詳細規定仍以永豐期貨官網為主