



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2026年2月2日

上週經濟數據表現

1/27
(二)

- 儘管美國總統川普釋出撤回關稅言論，但歐洲議會仍選擇暫緩推進程序，歐洲對美國政策不確定性與交易式外交呈現高度警惕，歐洲議會國際貿易委員會主席Bernd Lange 表示歐洲議會已決定暫緩就是否恢復歐美貿易協議批准程序作出結論，相關決定將交由歐洲議會談判團隊在後續評估後再行裁定。

1/28
(三)

- 美國1月諮商會消費者信心指數由上修後的94.2(原89.1)大幅下滑至84.5，低於預期的91.0，單月驟降9.7點，創2014年5月以來新低，在就業信心轉弱且高物價的情況下，家庭信心再度明顯轉弱。

1/29
(四)

- 聯準會決議維持利率於3.50%-3.75%不變，鮑爾重申政策處於「有利位置」，採取以靜制動策略。面對GDP強勁但就業疲軟的脫鉤，官方定調為「生產力躍升」與「移民驟停」所致，確認非需求面衰退。通膨雖黏著但被視為關稅一次性衝擊，預期年中見頂。鮑爾雖罕見警告財政赤字風險，但短期仍將享受供給面紅利，按兵不動靜待下半年降息訊號。

1/30
(五)

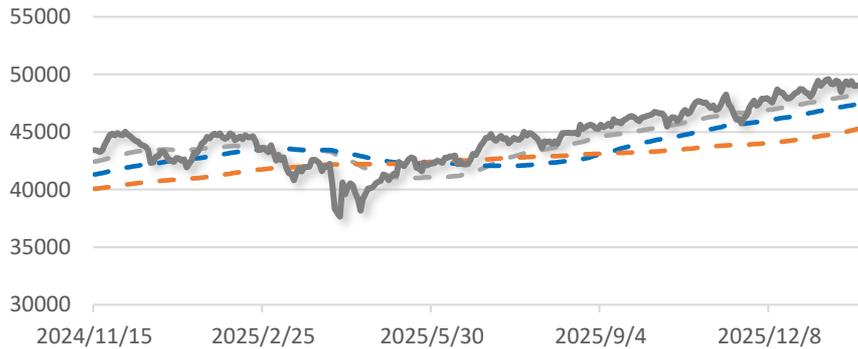
- 美國總統川普提名凱文華許 (Kevin Warsh) 出任下一屆聯準會主席。



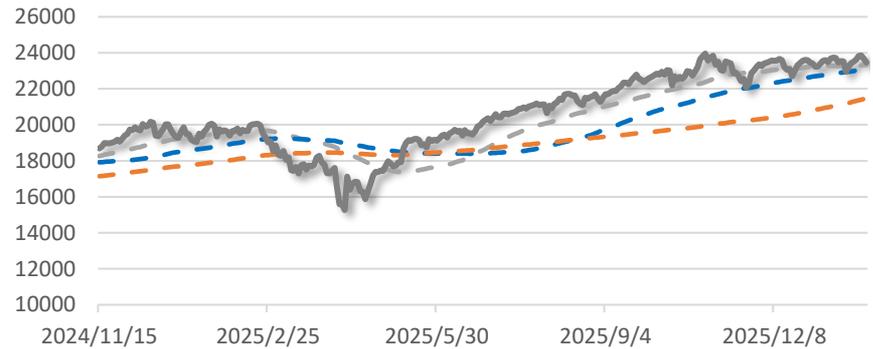
四大指數近期表現

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2026/1/30	48892.47	6939.03	23461.82	2613.74
上週以來	-0.42%	0.34%	-0.17%	-2.08%
今年以來	29.72%	45.48%	56.29%	28.94%

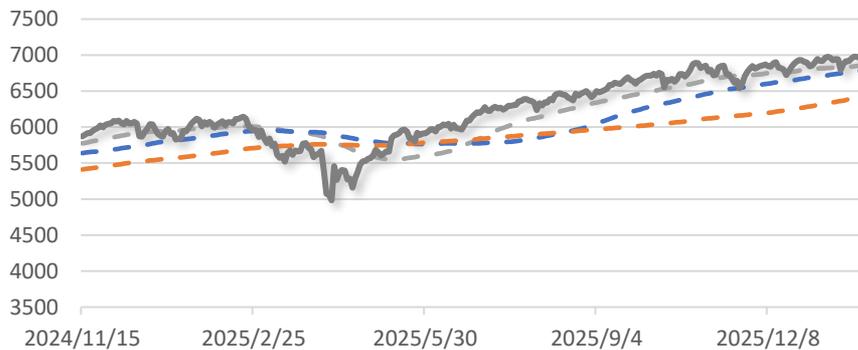
道瓊指數



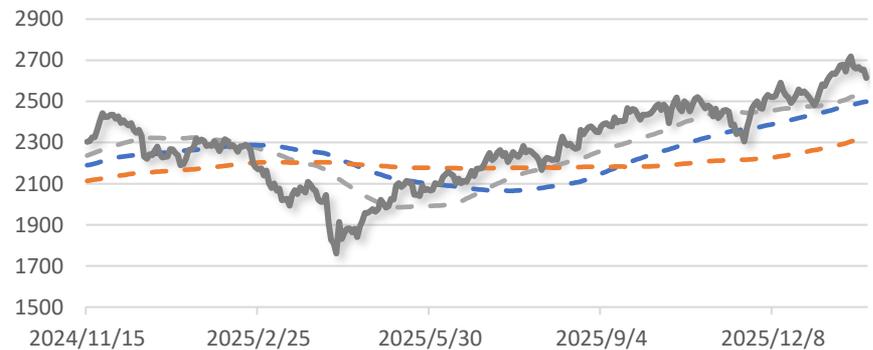
Nasdaq 指數



S&P 500 指數



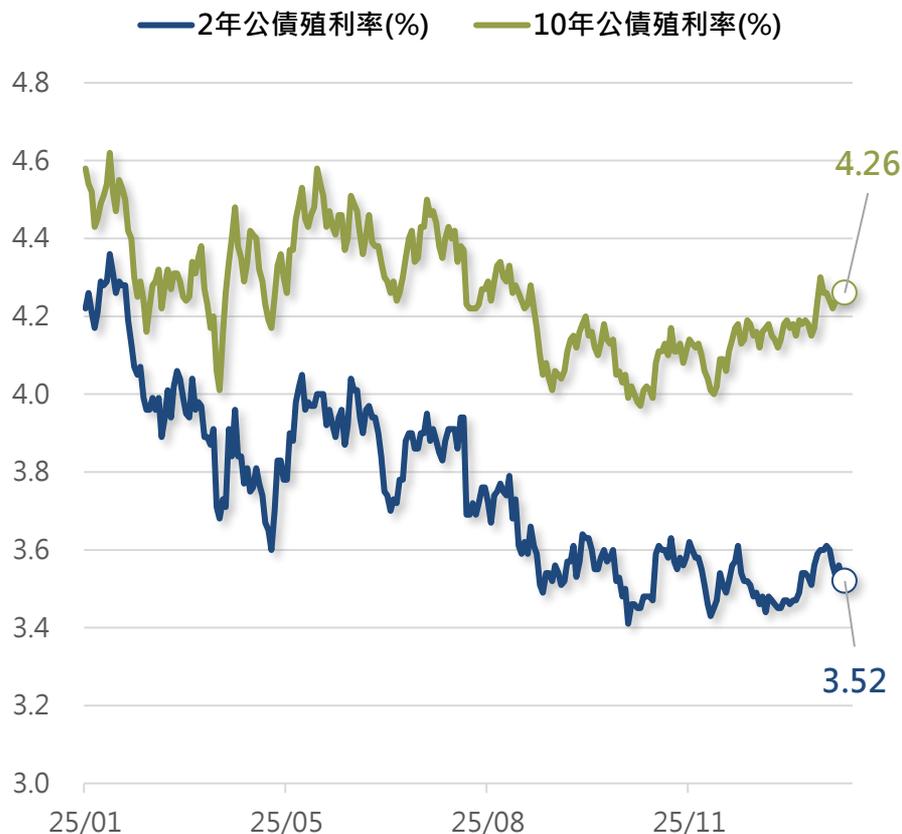
羅素 2000 指數



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



上週美債殖利率&公債期貨表現



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2026/1/23	3.7	3.61	3.6	3.67	3.84	4.24	4.82
2026/1/30	3.67	3.61	3.52	3.6	3.79	4.26	4.87
變動	-0.03	0	-0.08	-0.07	-0.05	0.02	0.05

★註：

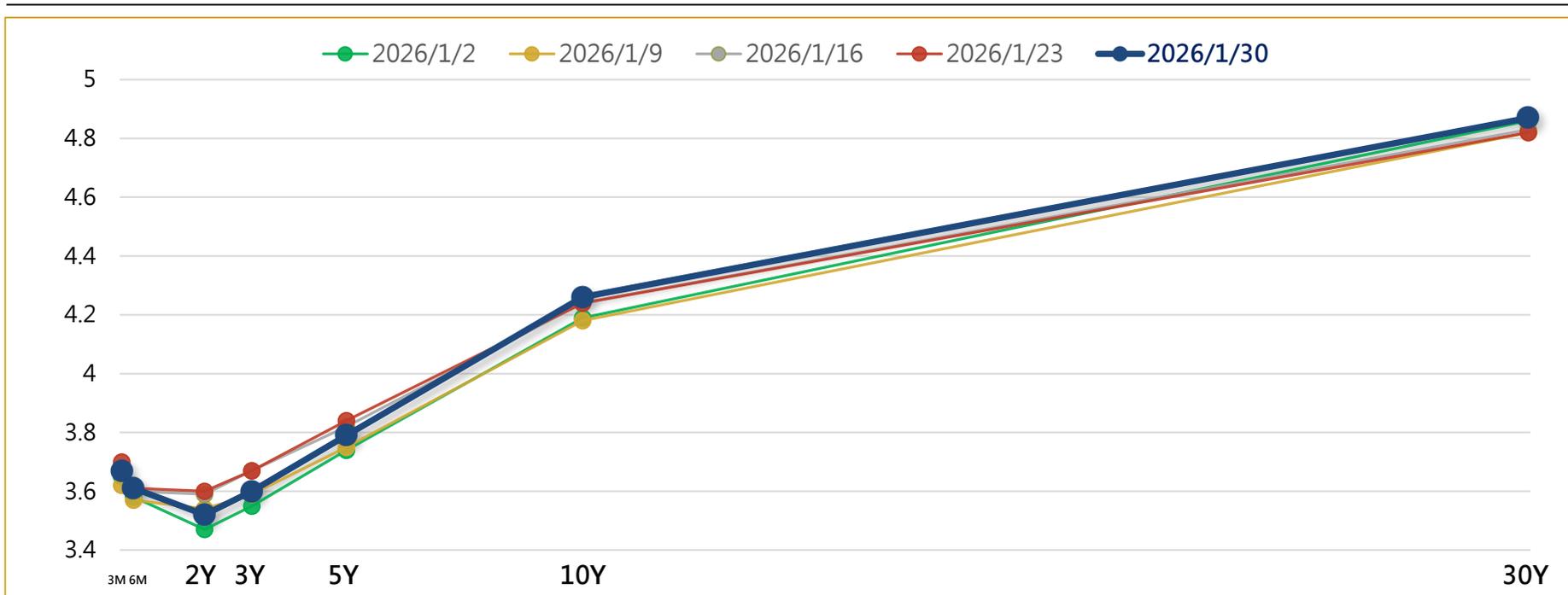


永豐期貨
SinoPac Futures

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年金管期總字第010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。

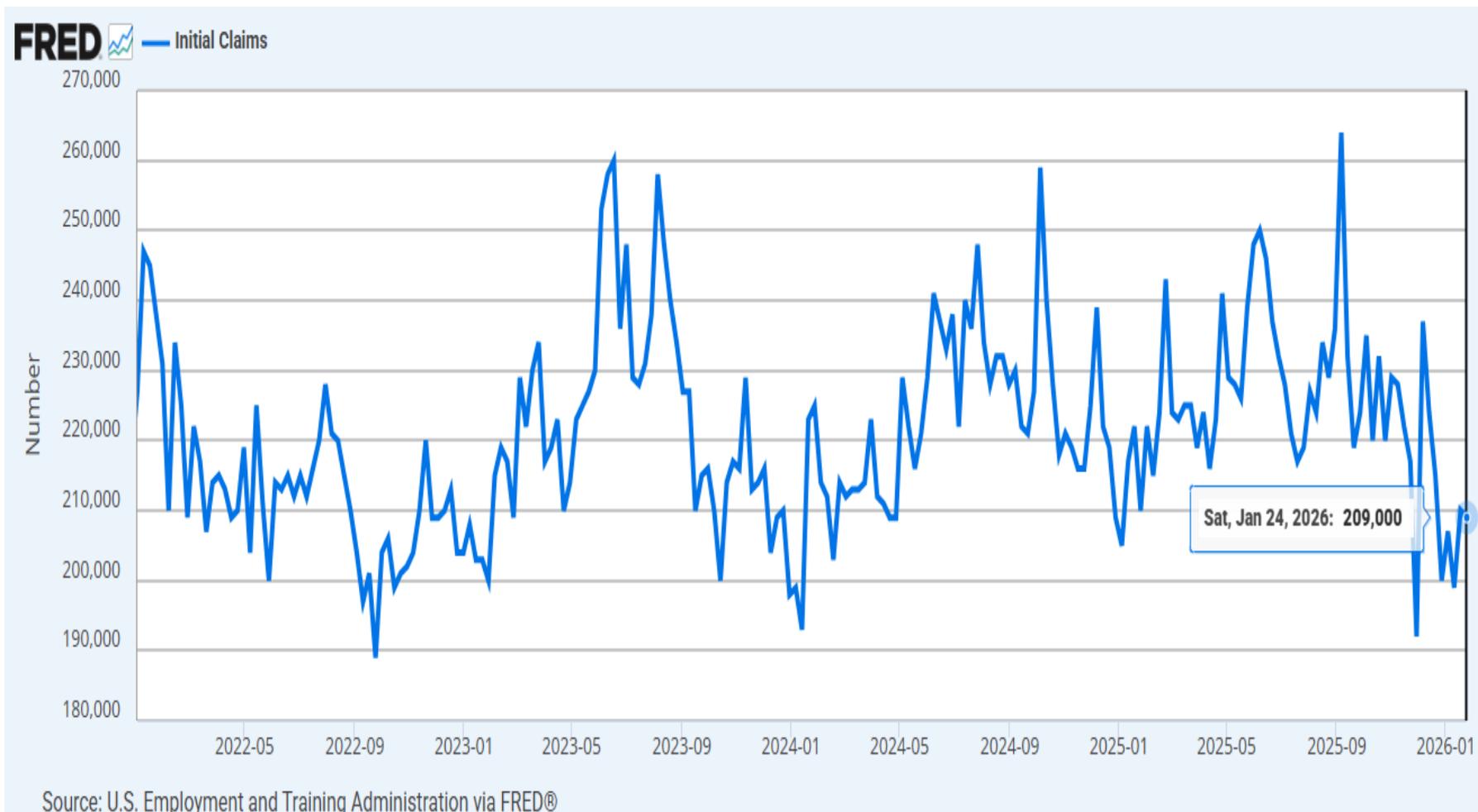
上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	1/23	1/30	週增減	增減幅
美國超長債	UB	118.09	117.44	-0.66	-0.56%
美國三十年債	US	115.34	115.13	-0.22	-0.19%
長期十年美債	TN	114.19	114.16	-0.03	-0.03%
美國十年債	TY	111.67	111.83	0.16	0.14%
美國五年債	FV	108.69	108.93	0.24	0.22%
美國二年債	TU	104.11	104.25	0.14	0.14%



美國初領失業救濟金



◦ 連結：<https://fred.stlouisfed.org/series/ICSA#>



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年金管期總字第010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。

永豐觀點

回顧上週，10年期美債殖利率整體呈現區間震盪格局，市場焦點迅速從聯準會按兵不動的決策，轉向川普提名華許 (Kevin Warsh) 出任下屆主席所帶來的政策變局。聯準會在上週會議中如預期將聯邦基金利率維持在 3.50% 至 3.75%，儘管內部出現兩張主張降息的異議票，但鮑爾與聲明稿皆流露對經濟前景的樂觀態度。經濟活動評估上修為穩健，且不再強調就業下行風險，顯示勞動供需因移民與AI效應而趨於平衡。鮑爾認為當前通膨僅是關稅帶來的一次性衝擊，預計年中消退，且多數委員認定利率已進入中性區間，意味著在鮑爾剩餘任期內，除非經濟急遽惡化，否則進一步降息的急迫性已大幅降低。然而，週五晚間川普宣布提名華許接掌聯準會，市場隨即開始定價這位「資產負債表鷹派」的新政路線。華許長期批評央行資產膨脹，市場推測他將採取「積極縮表換取大幅降息」的策略，即透過削減資產負債表規模來減少市場干預，並騰出空間調降短期利率以配合財政部降低融資成本的需求。此預期帶動政策敏感的短端殖利率明顯下行，而長端殖利率雖盤中一度因擔憂縮表引發債券供給壓力而衝高，但隨後在通膨受控的預期下，買盤回流留下長上影線，整體殖利率曲線呈現有利於風險資產的牛市陡峭型態。展望後市，儘管聯準會仍處於鮑爾體制的看守期，但華許的政策陰影已籠罩市場。華許主張的縮表雖有助於回歸市場機制，卻也可能引發流動性緊縮，甚至與政府目標相左。在投資人釐清縮表帶來的實際供給壓力與流動性衝擊之前，債券追價意願將相對謹慎，預期在新舊任主席交接的這段過渡期內，10年期美債殖利率將維持區間震盪整理。



FedWatch升降息機率(%)

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
2026/3/18		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.9%	87.1%	0.0%	0.0%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	26.7%	70.9%	0.0%	0.0%
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	15.2%	50.0%	33.5%	0.0%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.4%	6.2%	27.5%	44.2%	21.7%	0.0%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.2%	3.0%	15.5%	34.8%	34.4%	12.2%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.9%	6.0%	20.2%	34.7%	29.0%	9.2%	0.0%	0.0%
2026/12/9	0.2%	1.9%	9.0%	23.2%	33.5%	24.9%	7.3%	0.0%	0.0%
2027/1/27	0.2%	2.0%	9.1%	23.3%	33.4%	24.7%	7.2%	0.0%	0.0%
2027/3/17	0.2%	2.0%	9.1%	23.2%	33.3%	24.7%	7.3%	0.0%	0.0%
2027/4/28	0.2%	1.9%	8.6%	22.3%	32.7%	25.3%	8.5%	0.5%	0.0%
2027/6/9	0.2%	1.9%	8.6%	22.2%	32.6%	25.3%	8.6%	0.6%	0.0%
2027/7/28	0.2%	1.9%	8.6%	22.2%	32.6%	25.3%	8.6%	0.6%	0.0%
2027/9/15	0.2%	1.7%	7.8%	20.6%	31.4%	26.2%	10.6%	1.5%	0.1%
2027/10/27	0.2%	1.5%	7.2%	19.4%	30.4%	26.7%	12.0%	2.4%	0.2%
2027/12/8	0.2%	1.5%	6.9%	18.7%	29.8%	26.9%	12.8%	2.9%	0.3%

FedWatch 連結：<https://www.cmegroup.com/cn-t/markets/interest-rates/cme-fedwatch-tool.html>

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 (2026/2/2~2/8)

2/2 (週一)	2/3 (週二)	2/4 (週三)
05:00 【美國】PLTR(財報) 23:00 【美國】ISM製造業PMI 永豐期貨	05:00 【美國】AMD(財報) 23:00 【美國】JOLTS職位空缺數 永豐期貨	05:00 【美國】GOOG(財報) 18:00 【歐元區】CPI 21:15 【美國】ADP小非農 23:00 【美國】ISM非製造業PMI 永豐期貨
2/5 (週四)	2/6 (週五)	2/7 (週六)
05:00 【美國】AMZN(財報) 21:15 【歐元區】利率決議 21:30 【美國】初請失業金人數 21:45 【歐元區】歐央行新聞發布會 永豐期貨	21:30 【美國】非農就業人數 21:30 【美國】失業率 21:30 【美國】平均每小時工資 23:00 【美國】密大消費者信心 永豐期貨	02:00 【美國】貝克休斯鑽井平台數 2/8 (週日)

PS：以上皆為台灣時間，節日休市詳情請參考官網，僅揭露財報發布時間，電話會議不另行公布

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010號 | 顧問事業部

