



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2026年2月23日

上週經濟數據表現

2/17
(二)

- 伊美在日內瓦的談判結束，伊朗軍演仍在進行中，伊朗官員提出暫停鈾濃縮活動、將部分鈾庫存轉移到近海以及與美國達成商業協議，以推動核談判進程，從而避免美國發動打擊。但除非伊朗承諾徹底停止鈾濃縮活動，否則這些措施能否令美國總統特朗普滿意仍是未知數。

2/18
(三)

- 在日本參議院首相指名選舉第二輪投票中，自民黨總裁高市早苗獲得過半票數，確認當選日本新任首相。

2/19
(四)

- 2026年全球財政刺激實際影響接近中性，對GDP增長貢獻僅約8個點子。儘管美、日、德等國法案熱度高，但由於執行速度緩慢及新興市場財政整固，實際力度遠低於歷史水平。全球經濟仍需尋找內生動力，而非寄希望於政策紅利。

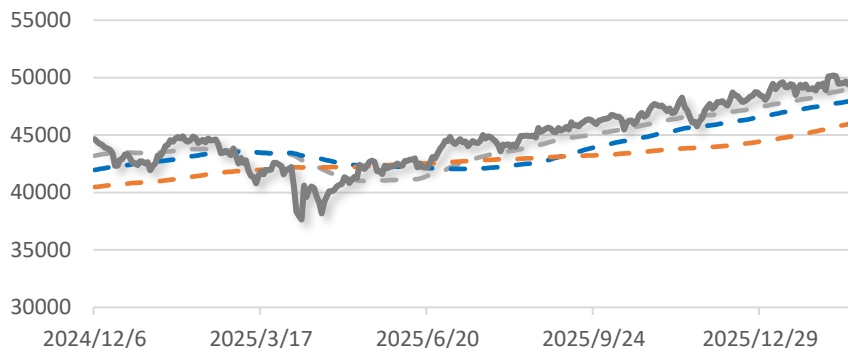
2/20
(五)

- 美國第四季度實際GDP年化季率初值 1.4%，預期3.00%，前值4.40%。美國2025年國內生產總值（GDP）增長2.2%，低於2024年的2.8%。
- 美國12月核心PCE物價指數年率錄得3%，為2025年2月以來新高，市場預期為2.9%。美國12月核心PCE物價指數月率錄得0.4%，為2025年2月以來新高，市場預期為0.3%。

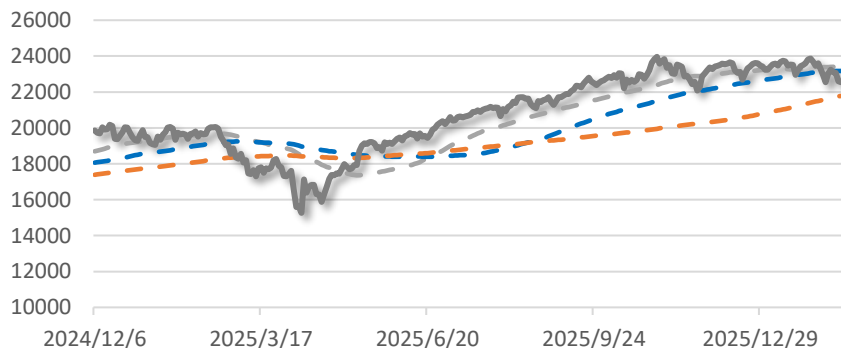
四大指數近期表現

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2026/2/20	49625.97	6909.51	22886.07	2663.78
上週以來	0.25%	1.07%	1.51%	0.65%
今年以來	31.67%	44.86%	52.46%	31.41%

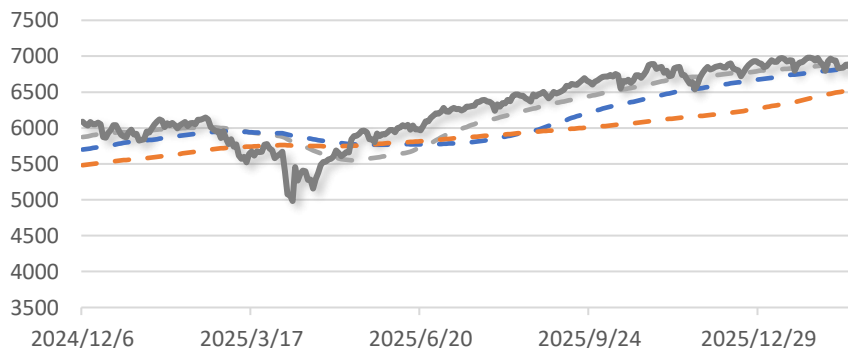
道瓊指數



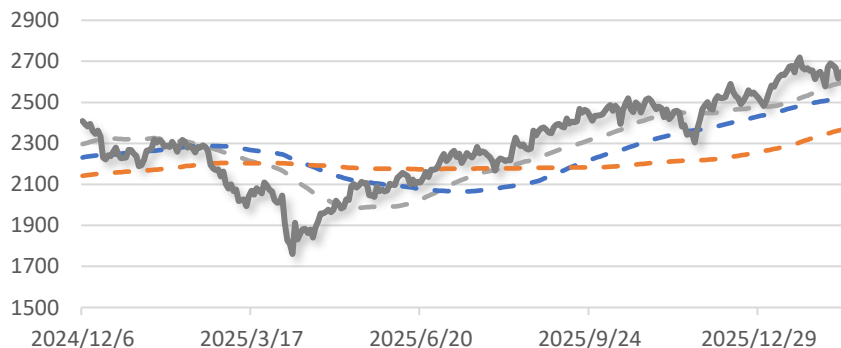
Nasdaq 指數



S&P 500 指數



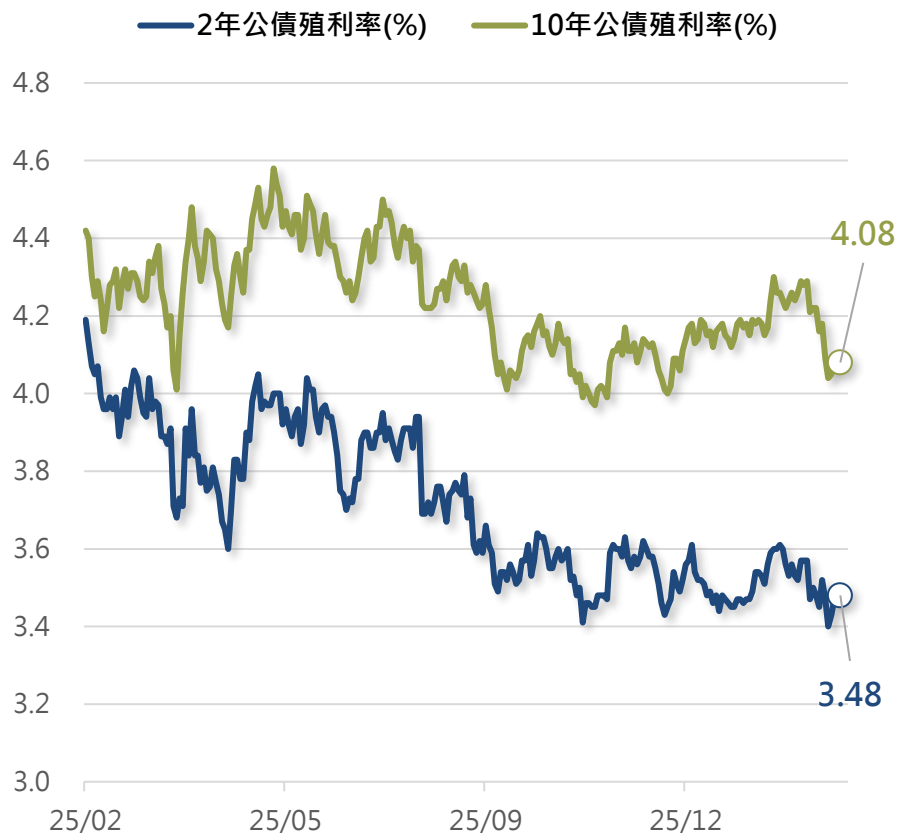
羅素 2000 指數



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



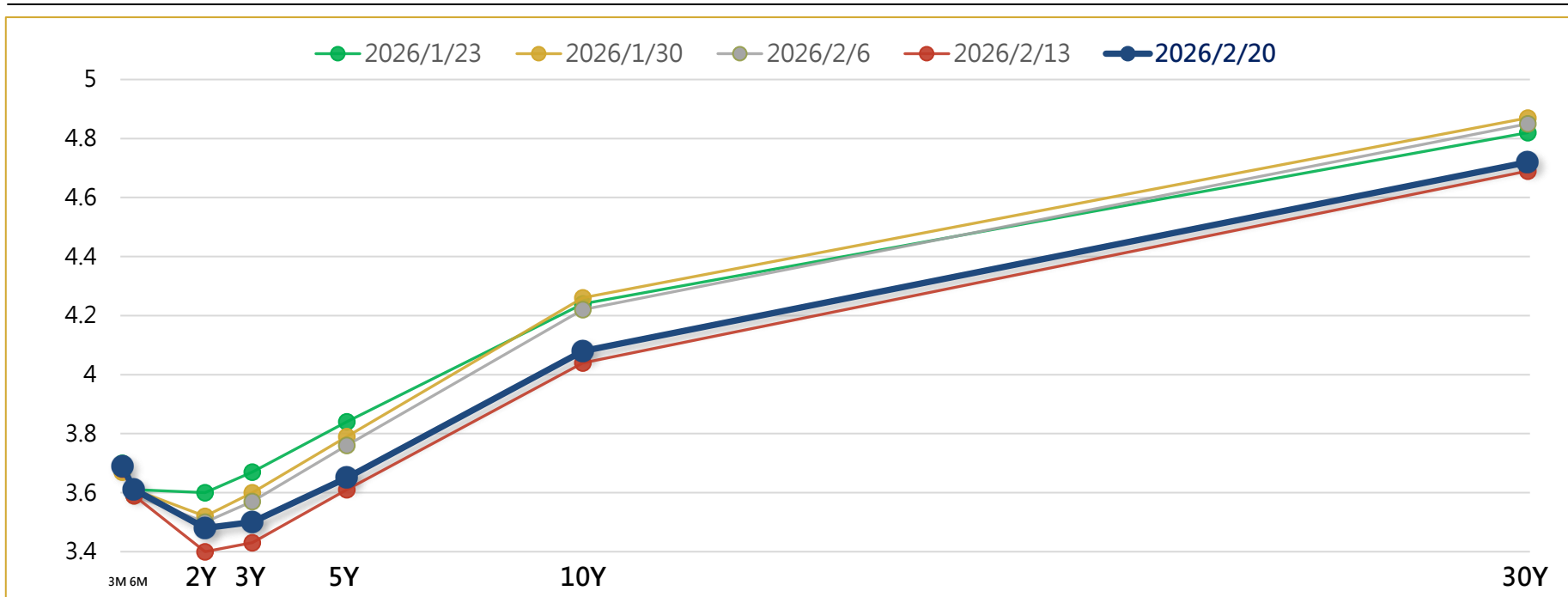
上週美債殖利率&公債期貨表現



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2026/2/13	3.68	3.59	3.4	3.43	3.61	4.04	4.69
2026/2/20	3.69	3.61	3.48	3.5	3.65	4.08	4.72
變動	0.01	0.02	0.08	0.07	0.04	0.04	0.03

★註：

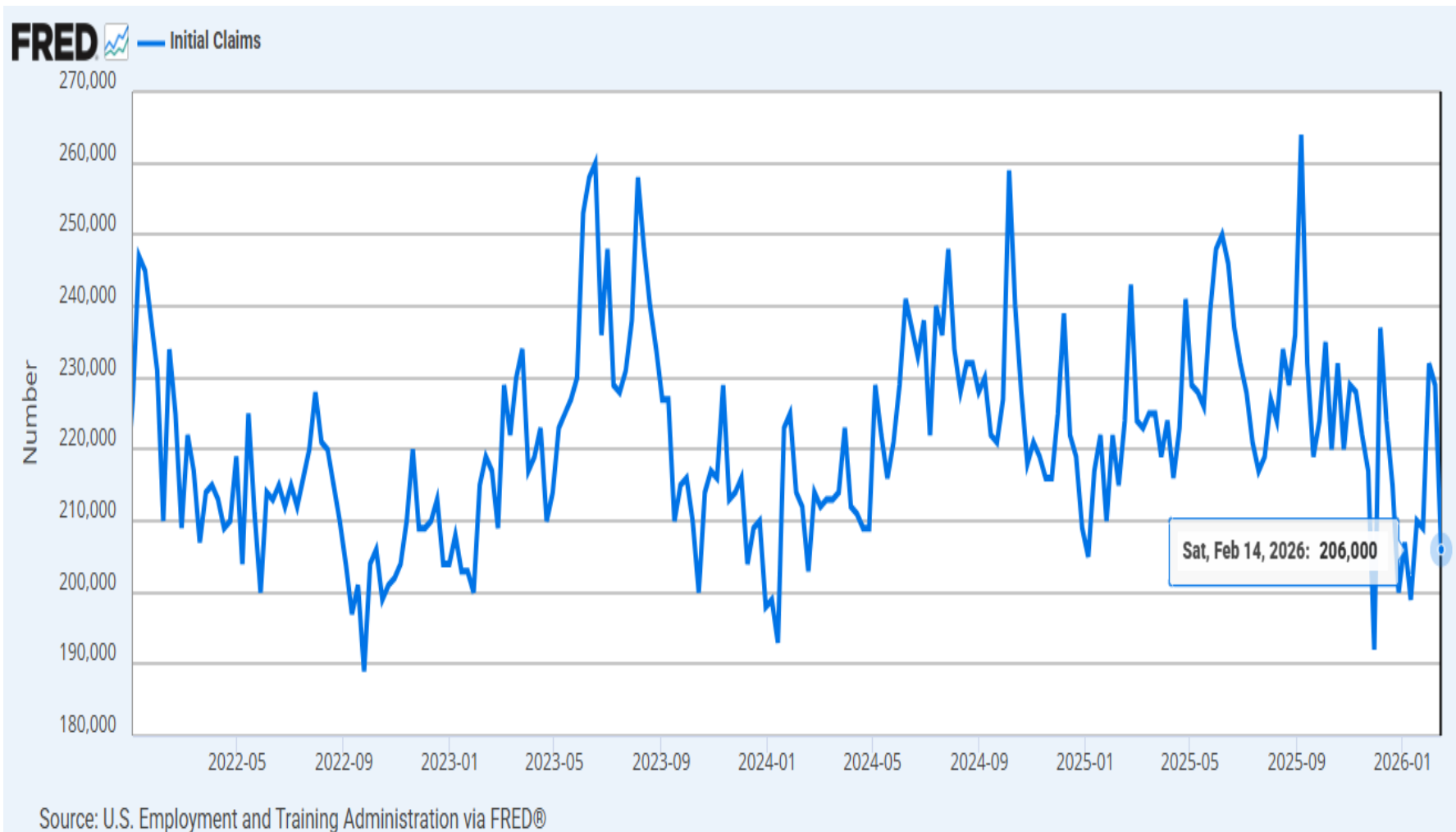
上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	2/6	2/20	週增減	增減幅
美國超長債	UB	117.78	120.16	2.38	2.02%
美國三十年債	US	115.50	117.41	1.91	1.65%
長期十年美債	TN	114.52	115.66	1.14	1.00%
美國十年債	TY	112.11	112.94	0.83	0.74%
美國五年債	FV	109.09	109.49	0.40	0.37%
美國二年債	TU	104.29	104.29	0.00	0.00%



美國初領失業救濟金



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



永豐觀點

上週美債殖利率主要呈現低檔震盪與微幅反彈的走勢。推升殖利率短線反彈的核心關鍵，來自美國最高法院裁定川普政府實施的全球性關稅違法。此一裁決雖短暫提振風險資產偏好，但對債市而言卻引發了對財政赤字的焦慮。預估此舉將導致高達1.8兆美元的聯邦政府預算赤字進一步惡化，迫使美國財政部增加發債規模，此外即使白宮後續動用如122條款，301條款等其他相關法律工具重啟關稅，但政策不確定性的上升仍推升了市場對長端殖利率的「期限溢價」要求。然而上漲的殖利率同時也遭經濟數據基本面的壓制，Q4 GDP的放緩結合12月零售銷售的疲弱，可能確立了經濟動能疲弱，同時儘管12月PCE物價整體仍具韌性，但剔除通膨後的實質個人消費，僅小幅增加0.1%，顯示實質購買力衰弱，長端通膨溢價也持續收斂，促使上週殖利率整體維持低檔震盪與微幅反彈的格局。

展望本周，我們認為政治不確定性可能會是擾動盤面的最大變數，市場將高度關注美國總統川普在本週針對最高法院關稅裁決的後續表態，當前白宮已拋出如122條款，公告全面實施15%臨時進口關稅，川普總統更在他的真實社交平台上說明此關稅將為期150天，以取代稍早被美國最高法院認定違法的緊急關稅，並表示在幾個月內的時間將公布新的、具備完備法律基礎的新版關稅措施，與此同時，包含好市多(Costco)在內的數百家企業已陸續提起訴訟，要求聯邦政府退還先前因越權裁定而違法徵收的關稅款項，美國政府短期財政壓力將擴大的擔憂以及宏觀環境的不確定性使美債殖利率呈盤整上行。



FedWatch升降息機率(%)

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	150-175	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400
2026/3/18				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%	96.0%	0.0%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	17.3%	82.1%	0.0%
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	7.9%	45.6%	46.2%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.0%	21.6%	45.8%	29.4%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.8%	13.6%	35.4%	36.5%	12.7%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	5.7%	20.8%	35.7%	28.6%	8.5%	0.0%
2026/12/9	0.0%	0.0%	0.2%	2.5%	11.3%	26.4%	33.1%	21.1%	5.3%	0.0%
2027/1/27	0.0%	0.0%	0.5%	3.6%	13.2%	27.2%	31.6%	19.1%	4.6%	0.0%
2027/3/17	0.0%	0.1%	0.9%	4.8%	14.9%	27.8%	30.1%	17.4%	4.1%	0.0%
2027/4/28	0.0%	0.1%	0.9%	4.9%	15.0%	27.8%	29.9%	17.2%	4.1%	0.0%
2027/6/9	0.0%	0.1%	1.1%	5.3%	15.5%	27.9%	29.5%	16.7%	3.9%	0.0%
2027/7/28	0.0%	0.3%	1.6%	6.6%	17.2%	28.1%	27.8%	15.0%	3.4%	0.0%
2027/9/15	0.1%	0.4%	2.3%	8.0%	18.6%	28.0%	26.1%	13.5%	2.9%	0.0%
2027/10/27	0.0%	0.3%	1.4%	5.2%	13.3%	23.3%	27.1%	19.8%	8.3%	1.5%
2027/12/8	0.1%	0.8%	3.4%	9.4%	18.5%	25.3%	23.3%	13.7%	4.7%	0.7%

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>



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 (2026/2/23~3/1)

2/23 (週一)	2/24 (週二)	2/25 (週三)
<p>【中國】農曆新年休市 【日本】天皇誕辰休市</p>	<p>09:00 【中國】央行貸款報價利率 21:15 【美國】ADP就業變化週報 23:00 【美國】諮商會消費者信心</p>	<p>13:00 【日本】央行核心消費者物價指數 18:00 【歐元區】CPI</p>
2/26 (週四)	2/27 (週五)	2/28 (週六)
<p>05:00 【美國】NVDA財報 21:30 【美國】初請失業金人數 21:30 【美國】續請失業救濟人數</p>	<p>07:30 【日本】CPI 21:30 【美國】PPI</p>	
		3/1 (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

