



 永豐期貨  
SinoPac Futures

# 海期週報—美股市場

2026年3月2日

# 上週經濟數據表現

2/23  
(一)

- Fed 理事Waller 表示，是否在3 月的FOMC 會議上降息將取決於即將公布的2月就業報告，形容目前維持利率不變、降息1 碼的機率接近五五波，若勞動市場延續1 月非農新增13 萬人、失業率下滑的強勢表現，按兵不動較為合適。

2/24  
(二)

- 美國2 月諮商會消費者信心指數由1 月上修值的89.0(原84.5)回升至91.2，高於預期的88.0，其中現況指數由121.8 續降至120.0，而預期指數則由67.2 回升至72.0，雖較1 月改善，但仍明顯低於80 以下。

2/25  
(三)

- 堪薩斯Fed 分行總裁Schmid 表示雙重使命中，儘管就業市場的結構正在發生一些變化，但處於相當有利的位置，認為在通膨方面還有工作要做；聖路易斯分行總裁Musalem 表示通膨和就業風險大致處於平衡狀態，儘管就業市場有進一步惡化的風險，但這並非個人基準預測，政策利率已接近中性水準。

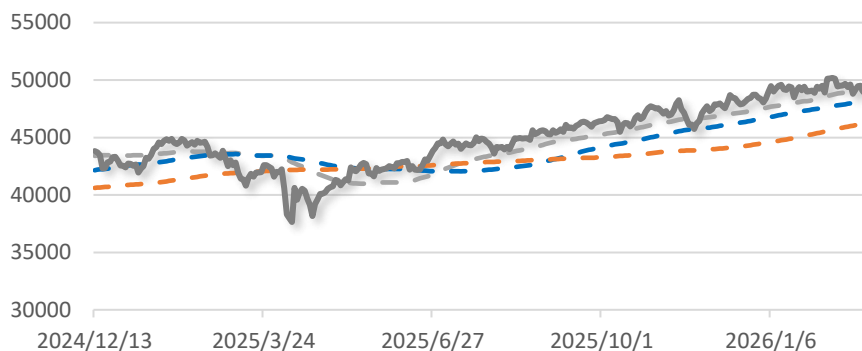
2/26  
(四)

- 里奇蒙Fed 分行總裁Barkin 表示不應使用利率政策來應對AI 可能對企業和勞動力市場造成的衝擊；亞特蘭大Fed 分行總裁Bostic 刊文指出個人過去幾個月的走訪，清楚地感受到，圍繞央行的法律與言辭之爭導致社會各界開始懷疑Fed 的獨立性。

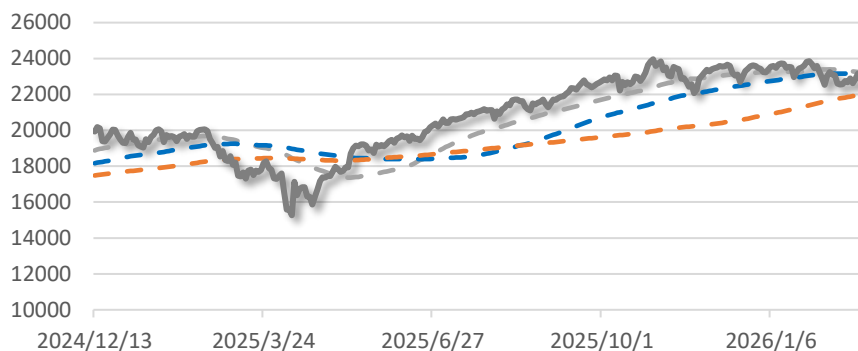
# 四大指數近期表現

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2026/2/27	48977.92	6878.88	22668.21	2632.36
上週以來	-1.31%	-0.44%	-0.95%	-1.18%
今年以來	29.95%	44.22%	51.01%	29.86%

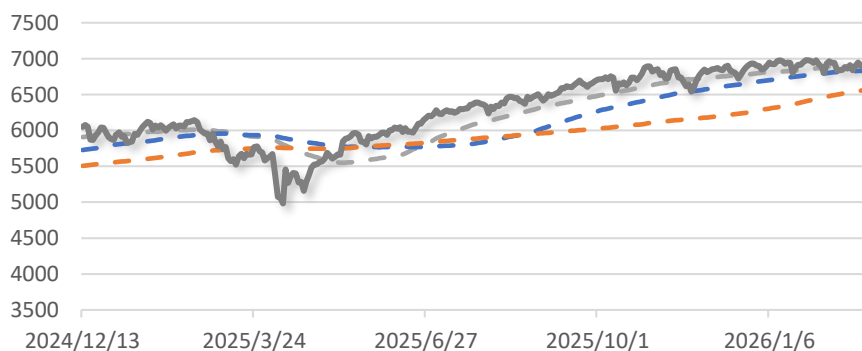
### 道瓊指數



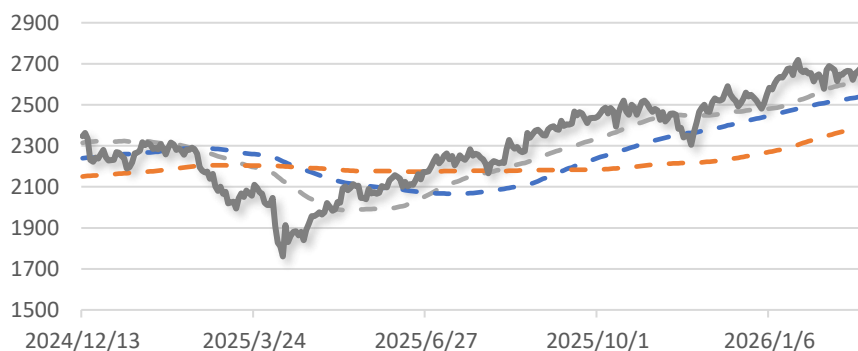
### Nasdaq 指數



### S&P 500 指數



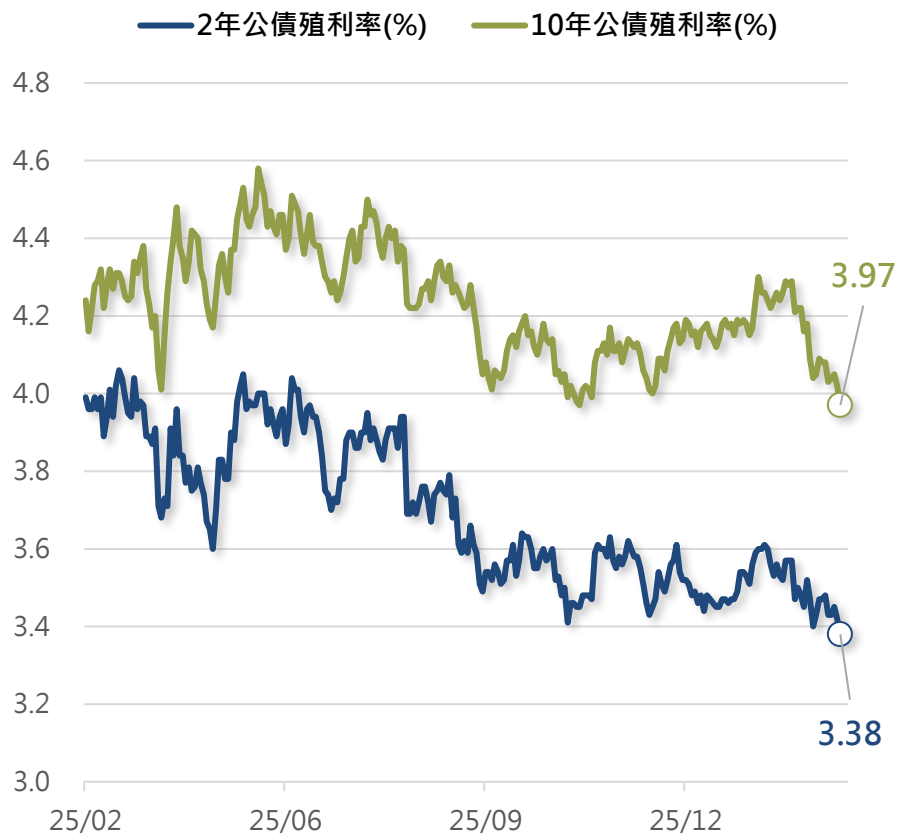
### 羅素 2000 指數



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



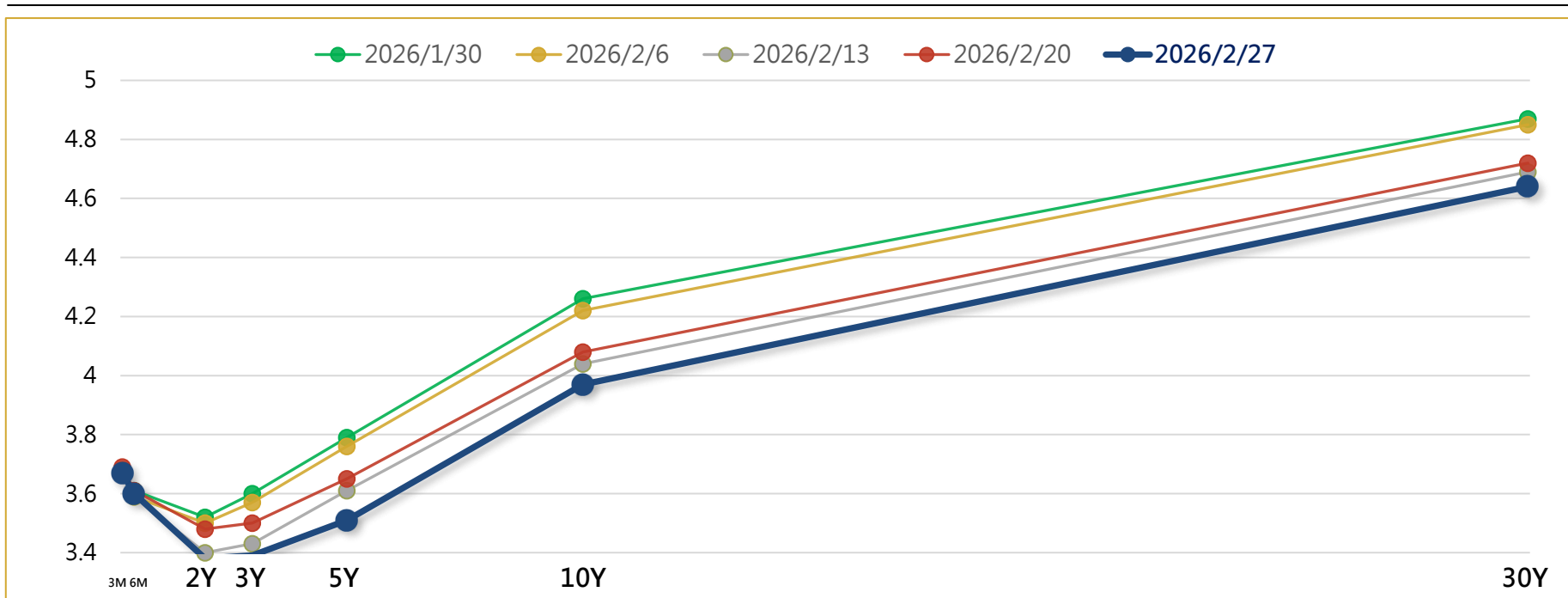
# 上週美債殖利率&公債期貨表現



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2026/2/20	3.69	3.61	3.48	3.5	3.65	4.08	4.72
2026/2/27	3.67	3.6	3.38	3.39	3.51	3.97	4.64
變動	-0.02	-0.01	-0.1	-0.11	-0.14	-0.11	-0.08

★註：

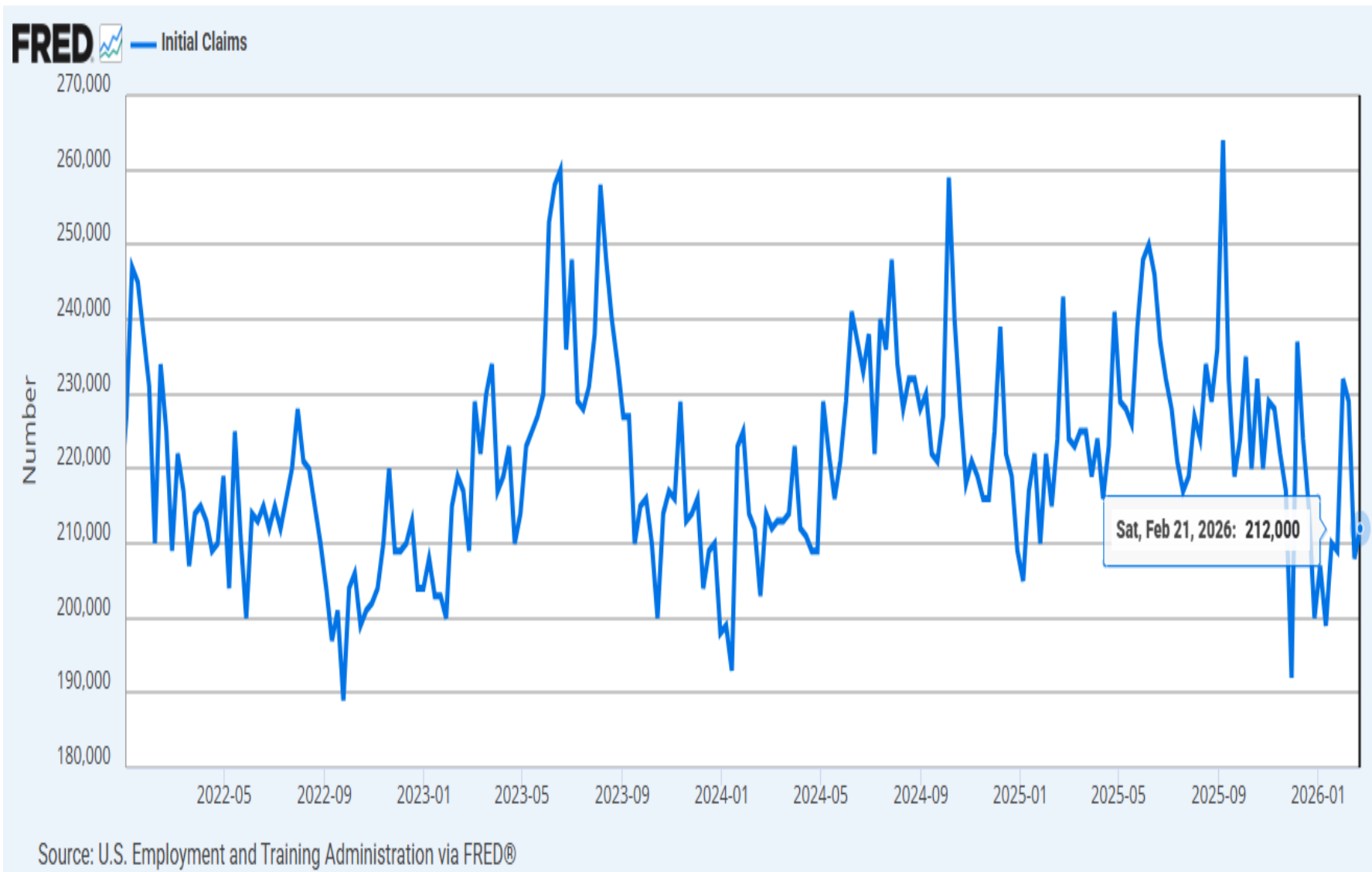
# 上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	2/20	2/27	週增減	增減幅
美國超長債	UB	120.16	121.59	1.44	1.20%
美國三十年債	US	117.41	118.47	1.06	0.90%
長期十年美債	TN	115.66	116.73	1.08	0.93%
美國十年債	TY	112.94	113.81	0.88	0.77%
美國五年債	FV	109.49	110.14	0.65	0.59%
美國二年債	TU	104.29	104.64	0.34	0.33%



# 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

上週美債殖利率全線下滑。週一10年期美債殖利率即跳空開低至4.03%附近，主要反映市場對AI估值疑慮與關稅違法後的政策不確定性，導致標普500與那斯達克指數雙雙走弱。在白宮新祭出的122條款15%臨時關稅，市場擔憂此舉將導致終端消費持續衰退，進而拖累實質經濟成長率，因而引發機構資金大舉湧入長天期美債進行防禦性避險。隨著時間接近週末，美股跌勢加劇，避險資金加速流入債市，除了股市重挫引發的避險買盤外，適逢月底大型債券指數再平衡，前期美債發行量的大增，迫使追蹤指數的被動型基金必須在月底結算前進場大舉掃貨以貼合權重，外加美伊地緣政治風險依舊不明朗的避險催化下，促使10年期公債殖利率進一步降至接近去年10月以來的低點。

而在週末爆發的美伊直接軍事衝突，為消除中俄在中東最核心、體量最大的戰略位置，而伊朗最高領袖哈米尼與多名軍事高層也已經陣亡，正式引爆了地緣政治風險，在極端的情況之下，短線市場資金將會加強對流動性以及避險資產的需求，另外戰火將威脅全球原油運輸要道荷莫茲海峽，將引發國際原油價格的飆升，美國實質消費脆弱的背景下，油價暴漲恐將進一步反噬終端需求，通膨可能削減經濟實質動能，將進一步鞏固市場對聯準會大幅降息的定價，為長天期美債的實質利率下行提供強大動能，而未來可觀察俄羅斯與中國的表態以及戰事持續的情況，短線上美債殖利率將下行。



# 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%	4.4%	95.6%	0.0%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	19.5%	79.7%	0.0%
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	8.0%	42.8%	49.0%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.2%	21.0%	45.1%	30.6%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.7%	12.5%	33.6%	37.5%	14.6%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	5.8%	20.4%	35.1%	28.9%	9.1%	0.0%
2026/12/9	0.0%	0.0%	0.3%	3.1%	12.6%	27.3%	32.2%	19.6%	4.8%	0.0%
2027/1/27	0.0%	0.1%	0.8%	4.7%	15.2%	28.1%	30.0%	17.1%	4.0%	0.0%
2027/3/17	0.0%	0.2%	1.6%	6.9%	17.8%	28.5%	27.4%	14.4%	3.2%	0.0%
2027/4/28	0.0%	0.3%	2.0%	7.7%	18.6%	28.4%	26.4%	13.6%	2.9%	0.0%
2027/6/9	0.1%	0.5%	2.5%	8.6%	19.4%	28.3%	25.3%	12.7%	2.7%	0.0%
2027/7/28	0.2%	1.2%	4.8%	12.8%	22.9%	27.1%	20.4%	8.8%	1.7%	0.0%
2027/9/15	0.2%	0.9%	3.8%	10.4%	19.8%	25.9%	22.4%	12.3%	3.8%	0.5%
2027/10/27	0.2%	0.9%	3.8%	10.4%	19.8%	25.9%	22.4%	12.3%	3.8%	0.5%
2027/12/8	0.3%	1.5%	5.1%	12.3%	21.1%	25.2%	20.4%	10.6%	3.1%	0.4%

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 (2026/3/2~3/8)

3/2 (週一)	3/3 (週二)	3/4 (週三)
17:00 【歐元區】製造業PMI 23:00 【美國】ISM製造業PMI	18:00 【歐元區】CPI	09:30 【中國】官方製造業 09:30 【中國】官方非製造業PMI 21:15 【美國】ADP 小非農 23:00 【美國】ISM非製造業PMI
永豐期貨	永豐期貨	永豐期貨
3/5 (週四)	3/6 (週五)	3/7 (週六)
03:00 【美國】聯準會褐皮書 21:30 【美國】初請失業金人數	18:00 【歐元區】GDP 20:30 【美國】零售銷售 20:30 【美國】核心零售銷售 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	
永豐期貨	永豐期貨	3/8 (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

