



廷豐金融科技股份有限公司

Grand Empire AI FinTech Co., Ltd.

## 廷豐金融科技晨會

2025 年 03 月 13 日



## 內容

## 頁碼

---

一、美國宏觀分析

P. 3

二、美股市場分析

P. 33

三、台股市場分析

P. 55

四、期貨市場分析

P. 74



廷豐金融科技股份有限公司

Grand Empire AI FinTech Co., Ltd.

---

## 美國宏觀分析

---

2025 年 03 月 13 日



# 一、美國宏觀分析

指標分類	經濟數據	公布數值	預測	前值
物價面	美國 2 月整體 CPI 月增率	<b>0.2%</b>	0.3%	0.5%
	美國 2 月核心 CPI 月增率	<b>0.2%</b>	0.3%	0.4%
	美國 2 月整體 CPI 年增率	<b>2.8%</b>	2.9%	3.0%
	美國 2 月核心 CPI 年增率	<b>3.1%</b>	3.2%	3.3%

# 基本面 美國 2 月 CPI 低於預期

## 第1部分：通膨數據全面降溫

- 整體CPI表現：
  - 年增率上漲2.8%（預期2.9%），創2023年11月以來新低
  - 月增率增幅0.2%，為四個月最低水平
- 核心CPI關鍵指標：
  - 年增率增速3.1%（預期3.2%），降至2021年4月以來最低
  - 月增率增幅0.2%，連續第二個月放緩

## 第2部分：住房與能源成本分析

- 住房成本貢獻度：
  - 單月上漲0.3%（前值0.4%），佔整體物價增長近半
- 分析師指出「租金價格僵固性仍支撐核心通膨」
- 能源運輸領域：
  - 機票價格月跌4%（近八個月最大跌幅）
  - 新車與汽油價格下行，但整體能源指數仍微升0.2%

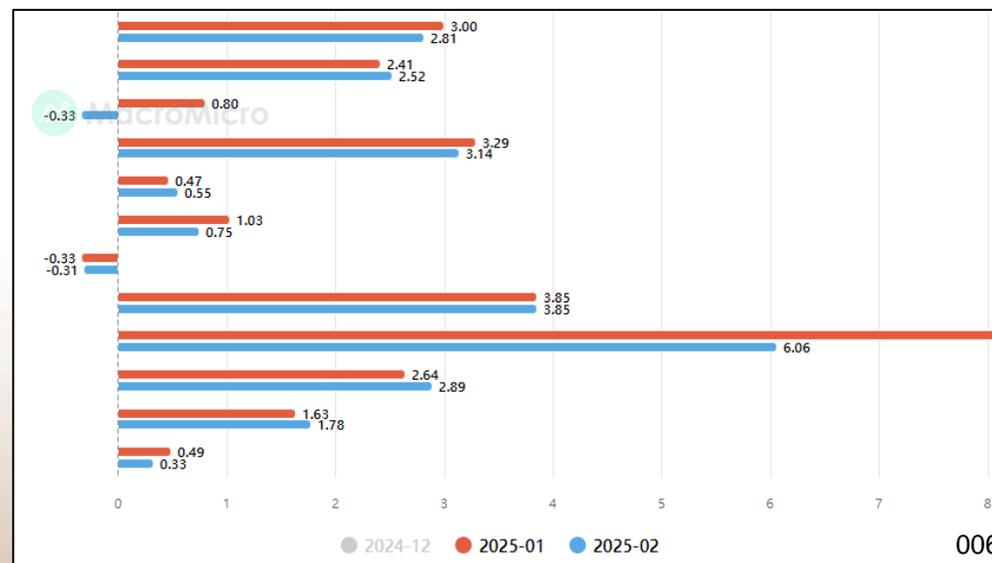
圖、美國 CPI 月/年增率走勢圖



## 第3部分：市場反應與後續展望

- 即時市場波動：
  - 納斯達克100指數期貨短線拉升近2%（附股期走勢圖）
  - 美元指數急挫20點至103.40，美債收益率跌破4.3%
  - 政策預期變化：
    - 聯準會3月會議料按兵不動，PCE數據成後續觀察重點

圖、美國核心CPI細項月/年增率細項



(YoY,%)	CPI	核心CPI	食品	能源	核心商品	房租	扣除租屋之服務項目
Sep-21	5.40%	4.00%	4.56%	24.80%	7.30%	3.20%	3.07%
Oct-21	6.20%	4.60%	5.31%	30.00%	8.40%	3.50%	3.51%
Nov-21	6.80%	4.90%	6.09%	33.30%	9.40%	3.80%	3.41%
Dec-21	7.00%	5.50%	6.28%	29.30%	10.70%	4.10%	3.67%
Jan-22	7.50%	6.00%	6.98%	27.00%	11.70%	4.40%	4.19%
Feb-22	7.90%	6.40%	7.91%	25.60%	12.30%	4.70%	4.55%
Mar-22	8.50%	6.50%	8.82%	32.00%	11.70%	5.00%	4.88%
Apr-22	8.30%	6.20%	9.39%	30.30%	9.70%	5.10%	5.12%
May-22	8.60%	6.00%	10.15%	34.60%	8.50%	5.50%	5.26%
Jun-22	9.10%	5.90%	10.45%	41.60%	7.20%	5.60%	5.44%
Jul-22	8.50%	5.90%	10.92%	32.90%	7.00%	5.70%	5.10%
Aug-22	8.30%	6.30%	11.38%	23.80%	7.10%	6.20%	5.70%
Sep-22	8.20%	6.60%	11.21%	19.80%	6.60%	6.60%	6.48%
Oct-22	7.70%	6.30%	10.94%	17.60%	5.10%	6.90%	6.41%
Nov-22	7.10%	6.00%	10.64%	13.10%	3.70%	7.10%	6.23%
Dec-22	6.50%	5.70%	10.42%	7.30%	2.10%	7.50%	6.23%
Jan-23	6.40%	5.50%	10.00%	8.70%	1.10%	7.80%	6.10%
Feb-23	6.00%	5.50%	9.45%	5.20%	1.00%	8.10%	6.13%
Mar-23	5.00%	5.60%	8.48%	-6.40%	1.50%	8.20%	5.82%
Apr-23	4.90%	5.50%	7.66%	-5.10%	2.00%	8.10%	5.12%
May-23	4.00%	5.30%	6.71%	-11.70%	2.00%	8.00%	4.61%
Jun-23	3.00%	4.80%	5.76%	-16.70%	1.30%	7.80%	4.00%
Jul-23	3.20%	4.70%	4.86%	-12.50%	0.80%	7.70%	4.13%
Aug-23	3.70%	4.30%	4.25%	-3.60%	0.20%	7.30%	4.01%
Sep-23	3.70%	4.10%	3.68%	-0.50%	0.00%	7.20%	3.87%
Oct-23	3.20%	4.00%	3.30%	-4.50%	0.10%	6.70%	3.70%
Nov-23	3.10%	4.00%	2.94%	-5.40%	0.00%	6.50%	3.87%
Dec-23	3.40%	3.90%	2.72%	-2.00%	0.20%	6.20%	3.91%
Jan-24	3.10%	3.90%	2.55%	-4.60%	-0.30%	6.00%	4.28%
Feb-24	3.20%	3.80%	2.23%	-1.90%	-0.30%	5.70%	4.28%
Mar-24	3.50%	3.80%	2.25%	2.10%	-0.70%	5.70%	4.77%
Apr-24	3.40%	3.60%	2.24%	2.60%	-1.30%	5.50%	4.88%
May-24	3.30%	3.40%	2.15%	3.70%	-1.70%	5.40%	4.80%
Jun-24	3.00%	3.30%	2.25%	1.00%	-1.80%	5.20%	4.65%
Jul-24	2.90%	3.20%	2.20%	1.10%	-1.90%	5.10%	4.47%
Aug-24	2.50%	3.20%	2.06%	-4.00%	-1.90%	5.20%	4.45%
Sep-24	2.40%	3.30%	2.28%	-6.80%	-1.00%	4.90%	4.26%
Oct-24	2.60%	3.30%	2.15%	-4.90%	-1.00%	4.90%	4.38%
Nov-24	2.70%	3.30%	2.37%	-3.10%	-0.60%	4.80%	4.25%
Dec-24	2.90%	3.20%	2.47%	-0.30%	-0.50%	4.60%	4.05%
Jan-25	3.00%	3.30%	2.47%	0.80%	-0.10%	4.40%	4.02%
Feb-25	3.00%	3.30%	2.47%	-0.30%	-0.10%	4.30%	4.02%

## ☆☆☆【1】標題：加拿大央行如期降息25基點，稱與美國貿易衝突“新危機”

內文：加拿大央行在最新的會議上決定將政策利率降至2.75%，這是自2022年9月以來的最低水平。央行行長Macklem表示，加拿大與美國的貿易衝突已成為一項“新危機”，短期內通脹預期因關稅問題而上升。這一政策可能會對加元及其經濟前景產生深遠影響。

連結：<https://wallstreetcn.com/articles/3742926>

## ☆☆☆【2】標題：美烏9小時會談達成“臨時停火” 俄方撻狠話“協議由戰場決定”

內文：在沙特阿拉伯進行的美烏會談中，雙方同意達成為期30天的臨時停火協議，以換取美方恢復對烏克蘭的軍事援助和情報共享。這一會談被認為是美方對烏克蘭施加的壓力的結果，但具體的讓步尚未公開。此舉可能會對地緣政治局勢及金融市場產生影響。

連結：<https://wallstreetcn.com/articles/3742908>

## ☆☆【3】標題：川普威脅對歐盟會有報復性關稅，批愛爾蘭“搶走美國公司”

內文：川普在近期發表的言論中表示，對於關稅問題將保持靈活性，但一旦開始實施，將非常有限。他強調，歐盟對美國的貿易政策一直不公平，將對歐盟商品實施對等關稅。這樣的政策可能會引發貿易摩擦，進一步影響金融市場的穩定性。

連結：<https://wallstreetcn.com/articles/3742936>

## ☆☆【4】標題：還擊特朗普鋼鋁關稅！歐盟加拿大反制關稅來了，墨西哥待4月2日再反擊

內文：歐盟和加拿大已經對美國的鋼鋁關稅政策做出反制，分別對280億美元和201億美元的美國商品徵收關稅。此舉可能導致全球貿易緊張局勢升級，進一步影響金融市場的走向。各國的貿易政策變化將成為市場的重要風險因素。

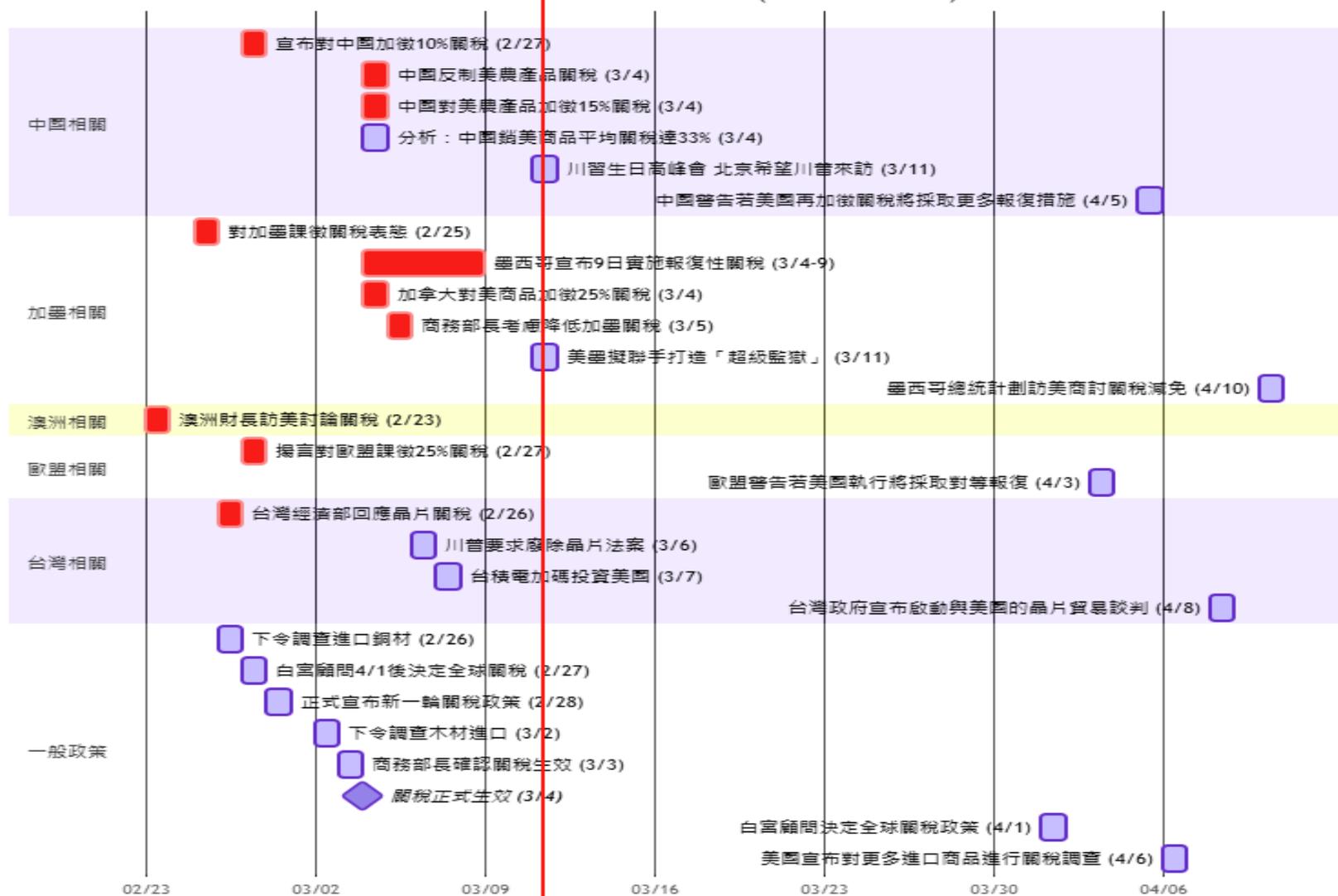
連結：<https://wallstreetcn.com/articles/3742934>

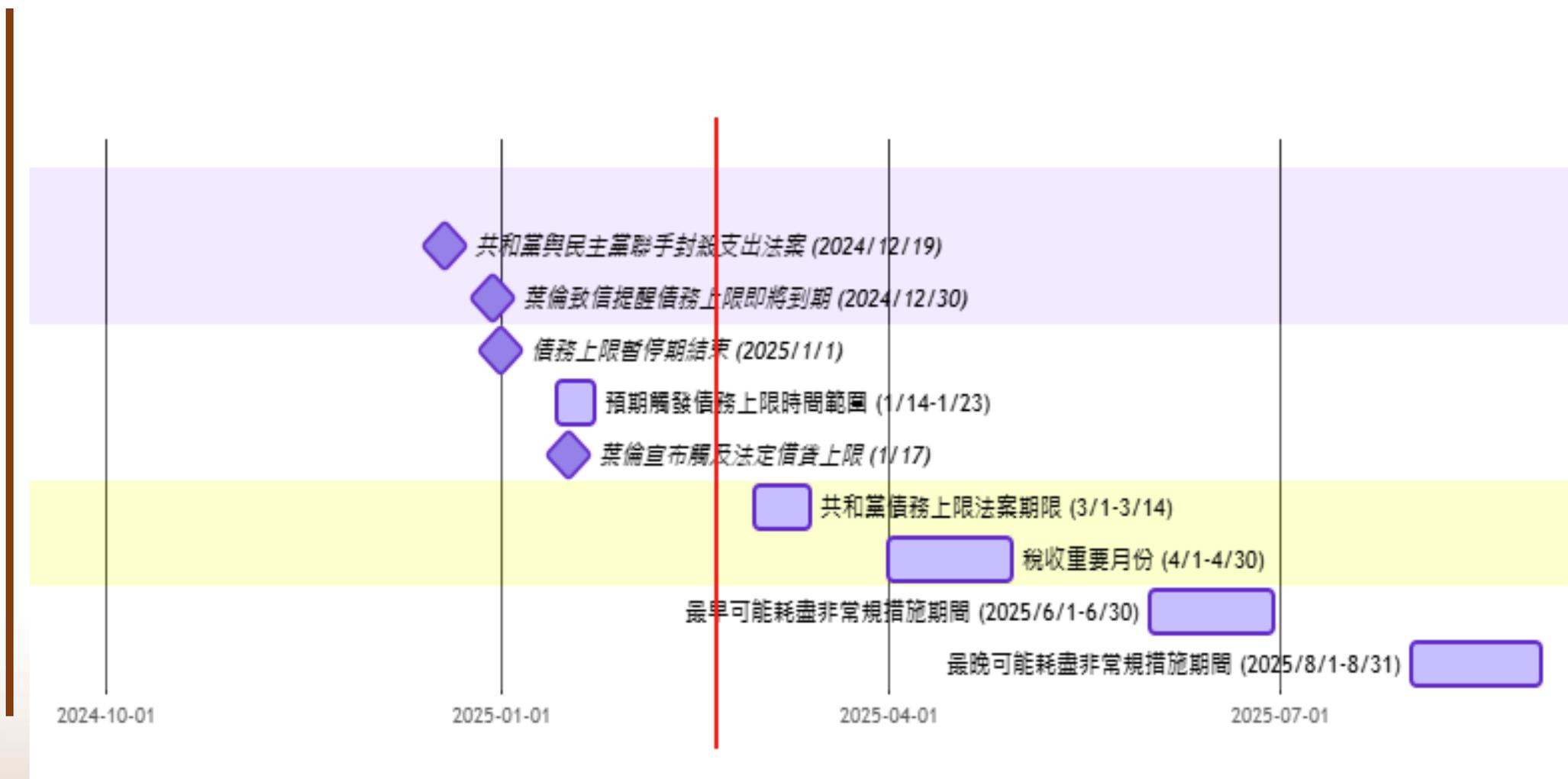
## ☆☆【5】標題：美國前五個月預算赤字1.5萬億美元，創歷史同期新高

內文：根據最新報告，美國在今年前五個月的預算赤字達到了創紀錄的1.5兆美元。醫療保險成本上升和政府債務利息支出增加是赤字增長的主要原因。這一數據可能會影響市場對美國經濟前景的預期，並引發對未來政策調整的關注。

連結：<https://wallstreetcn.com/articles/3742938>

### 川普關稅2.0時間軸 (2025年2-4月)





# 風險提示

# 能源價格趨勢追蹤

- 美國能源部數據顯示，**汽油需求達920萬桶/日**，為11月以來最高。
- **原油庫存僅增加150萬桶**，低於市場預期的420萬桶，顯示供應壓力減少。
- 庫欣**原油庫存下降**，進一步支持油價回升。
- 這些因素共同推動油價在跌至6個月低點後連續兩日上漲。

指數	昨日收盤	昨日漲跌(%)	一週漲跌(%)	一月漲跌(%)	三月漲跌(%)	六月漲跌(%)	一年漲跌(%)	YTD(%)
歐洲布蘭特原油期貨	70.95	2.00%	2.38%	-5.63%	-3.35%	-1.42%	-13.39%	-4.94%
美國西德州原油期貨	67.68	2.16%	2.11%	-4.95%	-4.95%	-1.30%	-15.00%	-5.52%
美國天然氣期貨	4.08	-8.29%	-6.65%	10.69%	22.44%	74.23%	142.22%	10.54%
美國汽油期貨	215.01	2.14%	2.35%	1.89%	7.43%	11.41%	-19.20%	7.44%
美國零售汽油	3.20	0.00%	-0.28%	-1.72%	2.11%	-4.85%	-8.45%	2.21%
荷蘭天然氣期貨	42.25	1.08%	1.80%	-24.09%	-1.28%	20.07%	70.55%	-13.57%

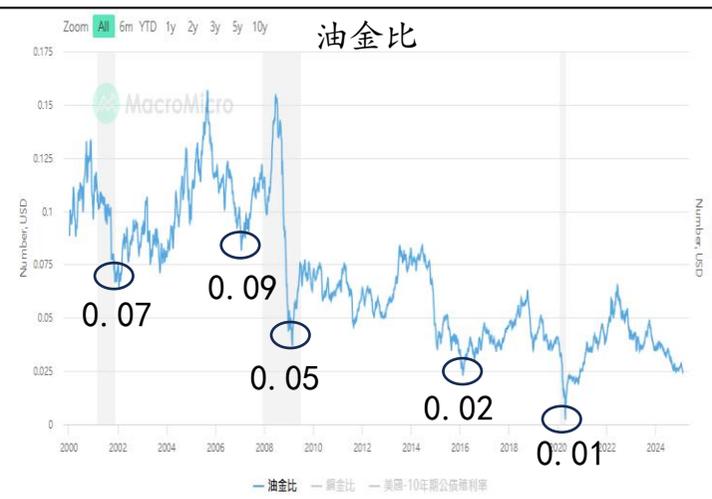


# 風險提示

# 貴金屬與油銅金比

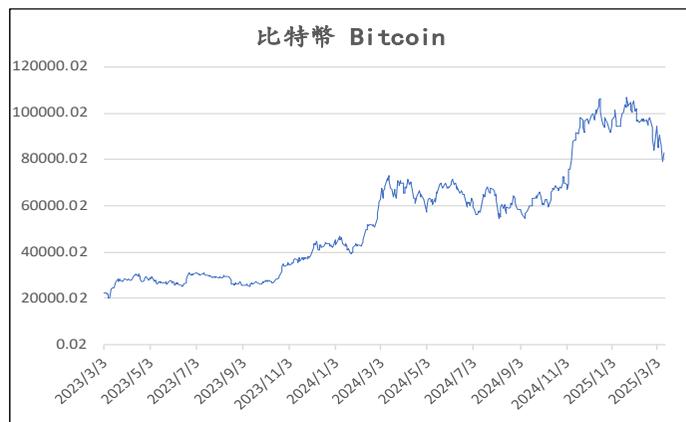
▶ 儘管美債殖利率與美元走高，金價理應下跌。但由於造成美債殖利率與美元走高的理由是**關稅戰**的不安，這同時**提高黃金的避險需求**，因此金價連續兩天上揚，並站穩2900美元/盎司整數關卡。

指數	昨日收盤	昨日漲跌(%)	一週漲跌(%)	一月漲跌(%)	三月漲跌(%)	六月漲跌(%)	一年漲跌(%)	YTD(%)
黃金期貨	2,947	0.89%	0.65%	0.67%	10.90%	13.87%	35.07%	11.53%
白銀	33.25	0.92%	1.87%	2.82%	8.85%	8.26%	32.99%	15.07%
銅期貨	482.10	1.71%	1.14%	2.48%	14.92%	16.65%	22.83%	19.73%
鐵礦砂期貨	790.5	0.00%	-0.94%	-3.60%	-3.60%	10.87%	-20.47%	1.48%

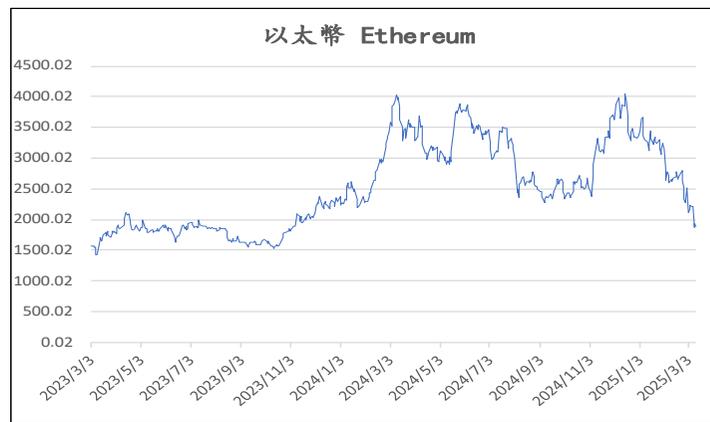


指數	昨日收盤	昨日漲跌(%)	一週漲跌(%)	一月漲跌(%)	三月漲跌(%)	六月漲跌(%)	一年漲跌(%)	YTD(%)
比特幣 Bitcoin	83,107	0.39%	-3.12%	-13.44%	-17.59%	39.48%	14.16%	-10.88%
以太幣 Ethereum	1,891	-2.33%	-14.10%	-28.65%	-51.24%	-21.46%	-52.32%	-43.13%
瑞波幣 Ripple	2	-0.21%	-5.37%	-11.12%	-8.59%	289.47%	226.27%	6.13%
索拉納 Solana	125	0.65%	-8.36%	-35.48%	-43.76%	-9.02%	-21.36%	-34.71%
艾達幣 Cardano	1	0.29%	-10.04%	-10.29%	-34.10%	103.48%	-2.40%	-14.05%

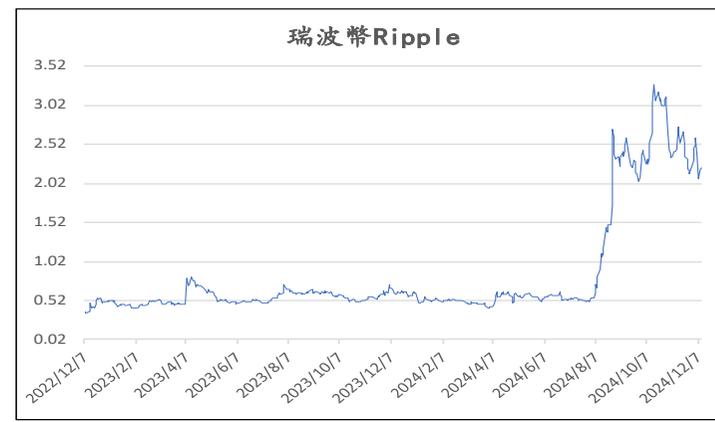
比特幣 Bitcoin



以太幣 Ethereum



瑞波幣 Ripple



索拉納 Solana



艾達幣 Cardano



註：比特幣 (BTC) 和以太幣 (ETH) 最大的差別是發行量的限制，比特幣總量2100萬枚，具備稀缺特性，被視為數位黃金，估值較以太幣高；以太幣發行總量無限制，主要用於以太坊網路運行DAPP(去中心化)應用程式，可用來產幣、玩遊戲、借貸等，被視為實用性數字貨幣。

## 三、美債市場分析

# 債券殖利率

## 國際債券市場殖利率走勢



儘管CPI低於預期一度令美債殖利率走低，但投資人很快地意識到物價並沒有完全反映2月起來自於中國10%的關稅加增，且3月後美國又加碼一系列的關稅，加上美國的鋼鐵、鋁關稅正式生效，且4/2又將推出對等關稅，市場對於通膨的不安揮之不去，加上美股反彈，債券的避險需求降低，美債殖利率很快地回到平盤以上，此後全日在平盤上下震盪，小幅走高後收盤。昨日美國標售10年券，標債結果好壞參半，雖然得標利率比當時市場交易利率略低，但間接投標比率下滑至69.6%。

債券	昨日殖利率收盤 (%)	昨日升降 (bp)	一週升降 (bp)	一月升降 (bp)	三月升降 (bp)	六月升降 (bp)	一年升降 (bp)	YTD (bp)
美國3個月國庫券	4.30	1.76	-0.52	-2.85	-2.80	-66.33	-108.00	-1.56
美國2年期公債	3.99	4.35	-1.81	-36.82	-20.40	34.74	-59.96	-25.50
美國5年期公債	4.07	3.51	-0.86	-39.77	-11.28	60.57	-7.78	-31.21
美國10年期公債	4.31	3.25	3.39	-30.84	-1.54	63.84	16.17	-25.66
美國30年期公債	4.63	3.57	5.87	-20.15	8.66	64.24	31.82	-15.06
擔保隔夜融資利率(SOFR)	4.32	-1.00	-1.00	-2.00	-30.00	-100.00	-99.00	-17.00
英國10年期公債	4.72	4.80	4.00	17.90	36.00	94.10	77.60	15.40
德國10年期公債	2.88	-2.00	8.40	40.00	67.20	72.70	54.70	51.00
義大利10年期公債	3.99	-2.10	9.30	43.20	64.30	45.10	38.40	47.10
西班牙10年期公債	3.50	-2.90	9.70	39.70	61.80	53.50	35.50	43.50
日本10年期公債	1.52	0.90	7.60	18.10	47.20	65.50	75.40	42.30
台灣10年期公債	1.62	0.00	0.00	2.30	1.60	15.00	41.60	1.10

市場預期聯準會至2025年6月預期降息至4.00% - 4.25% 機率為 53.2%，7月預期降息至3.75% - 4.00% 機率為 47.4%，10月預期降息至3.60% - 3.75% 機率為 36.4% (現在美國基準利率 4.25% - 4.50%)。

MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
2025/3/19					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	98.0%	0.0%
2025/5/7	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	17.6%	82.1%	0.0%
2025/6/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	14.0%	68.8%	16.9%	0.0%
2025/7/30	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	5.9%	36.7%	47.4%	9.9%	0.0%
2025/9/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.9%	25.8%	43.6%	23.1%	3.5%	0.0%
2025/10/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	11.6%	32.1%	36.4%	16.2%	2.3%	0.0%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	5.5%	19.8%	33.8%	28.3%	10.6%	1.4%	0.0%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.1%	1.2%	7.2%	21.5%	33.1%	26.2%	9.5%	1.2%	0.0%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.3%	2.4%	10.2%	23.9%	31.7%	22.7%	7.8%	0.9%	0.0%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.5%	3.1%	11.3%	24.5%	31.0%	21.5%	7.2%	0.9%	0.0%
2026/6/17	0.0%	0.1%	0.6%	3.6%	12.2%	25.0%	30.4%	20.6%	6.8%	0.8%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.2%	1.4%	5.8%	15.4%	26.3%	27.8%	17.1%	5.3%	0.6%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.2%	1.2%	5.0%	13.8%	24.5%	27.6%	18.9%	7.3%	1.4%	0.1%
2026/10/28	0.0%	0.2%	1.1%	4.7%	13.0%	23.5%	27.3%	19.7%	8.3%	1.9%	0.2%
2026/12/9	0.1%	0.9%	3.9%	11.1%	21.2%	26.5%	21.4%	10.9%	3.4%	0.6%	0.1%

美國財政部於出售 390 億美元的 10 年期公債，投標倍數為 2.59 高於過去六次平均的 2.57。間接得標的比例為 67.4% 低於過去六次平均 69.69%。

圖、美國 10 年期公債標售得標倍數

10年期公債標售		
	實際	過去六次平均
得標利率	4.31%	-
投標倍數	2.59	2.57
直接得標	19.5%	17.37%
間接得標	67.4%	69.69%

註：投標倍數 = 總投標金額 / 實際發行金額，高投標倍數意味著投資者對公債的需求較高。

# 美債殖利率 美國2年期通膨預期與 MOVE指數

- 美債平衡通膨率 BEI (Break-even inflation rate) 是市場上用來預測通貨膨脹最簡單的工具之一，考量了通膨的風險溢酬。美債 2 年期平衡通膨率為美國 2 年公債與 2 年期抗通膨債券 (TIPS) 的殖利率差，反應市場對未來兩年平均通膨率的預期。
- 當通膨預期上升時，美債殖利率上升，TIPS 殖利率則相對下降，使得美債平衡通膨率趨於上行，反之亦然。表示近期市場對通膨預期是維持至 3.1966%。
- 債券波動度指數 (MOVE) 衡量美債市場波動性，類似股票中的 VIX 指數。2023 年 3 月因為銀行倒閉事件造成短暫的市場波動，MOVE 指數回落至 104.11。



# 美債殖利率 技術分析殖利率中性趨勢



- **現況:** 十年期公債殖利率近期受到經濟數據疲軟的影響開始下行，但在觸及布林通道下軌支撐後反彈至短期均線群盤整。
- **短期:** 3/20會議維持利率4.25%-4.5%機率達88%，若聲明保留「必要時進一步收緊」措辭，可能觸發殖利率測試4.39壓力位。
- **中長期:** 若通膨黏性維持3%以上，2025可能重啟升息，預測可能先反彈至4.48-4.52區間。

技術壓力二	4.52%(五十日均線)
技術壓力一	4.39%(二十日均線)
技術支撐一	4.12%(布林通道下軌)
技術支撐二	3.61%(近期低點)



技術指標(10年期美債殖利率日K)		
均線	短期均線上升	上行
MACD	0軸以下但收斂	中性
RSI	30<RSI(14)<70	中性
SAR	上行訊號	上行
布林通道	布林通道擴張	中性
指標總分	+3	中性

技術分析量化判斷標準			
指標	上行	中性	下行
均線	短期均線 MA(5)、MA(10) 上升	短期均線 MA(5)、MA(10) 持平	短期均線 MA(5)、MA(10) 下降
MACD	0軸以上並擴張	0軸以上但收斂或 0軸以下但收斂	0軸以下並擴張
RSI	RSI(14)<30	30-70	RSI(14)>70
SAR	多方訊號	-	空方訊號
布林通道	上軌和下軌 趨勢同向上	擴散或收斂	上軌和下軌 趨勢同向下
指標總分	該項佔50%以上(包含)為該項狀態		

# 美債殖利率 整體殖利率分析

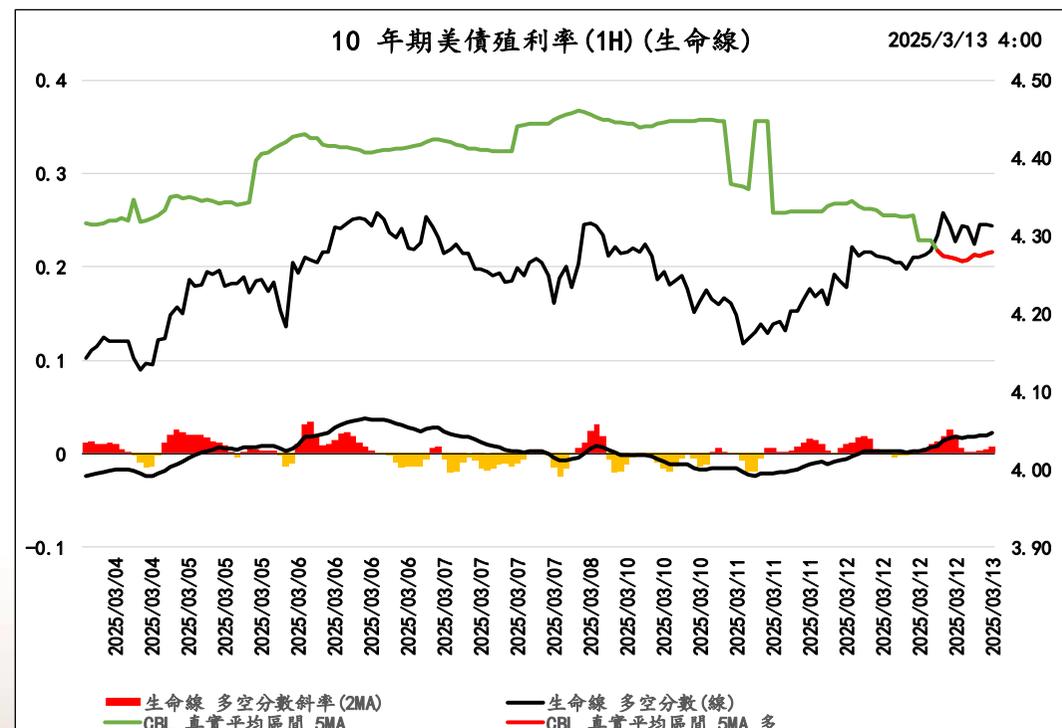
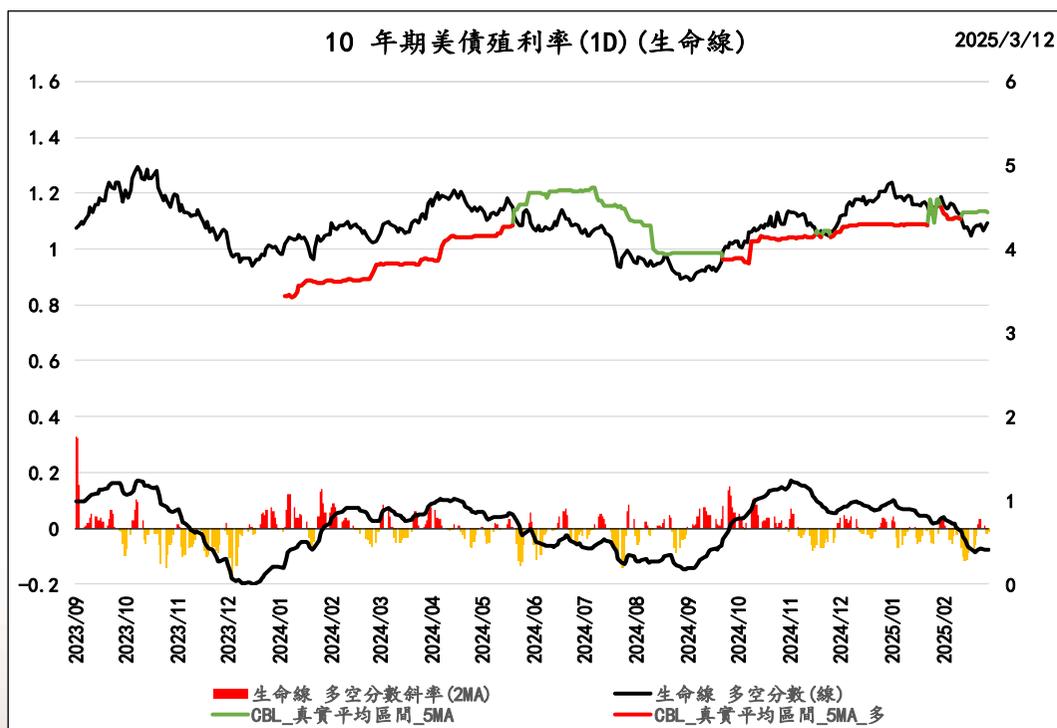


美債殖利率分析	影響因子	近期影響性	判斷方向
基本面	美國經濟驚奇指數	+	↗
	美國通膨預期	○	
政策面	Fed Watch	-	↘
	Fed 官員談話	-	
技術面	美債MACD	○	↔
	美債RSI	○	
	美債SAR	+	
	布林通道	○	
籌碼面	CFTC美債期貨	-	↘
	美國政府發債情況	-	
市場情緒面	MOVE波動度	-	↘

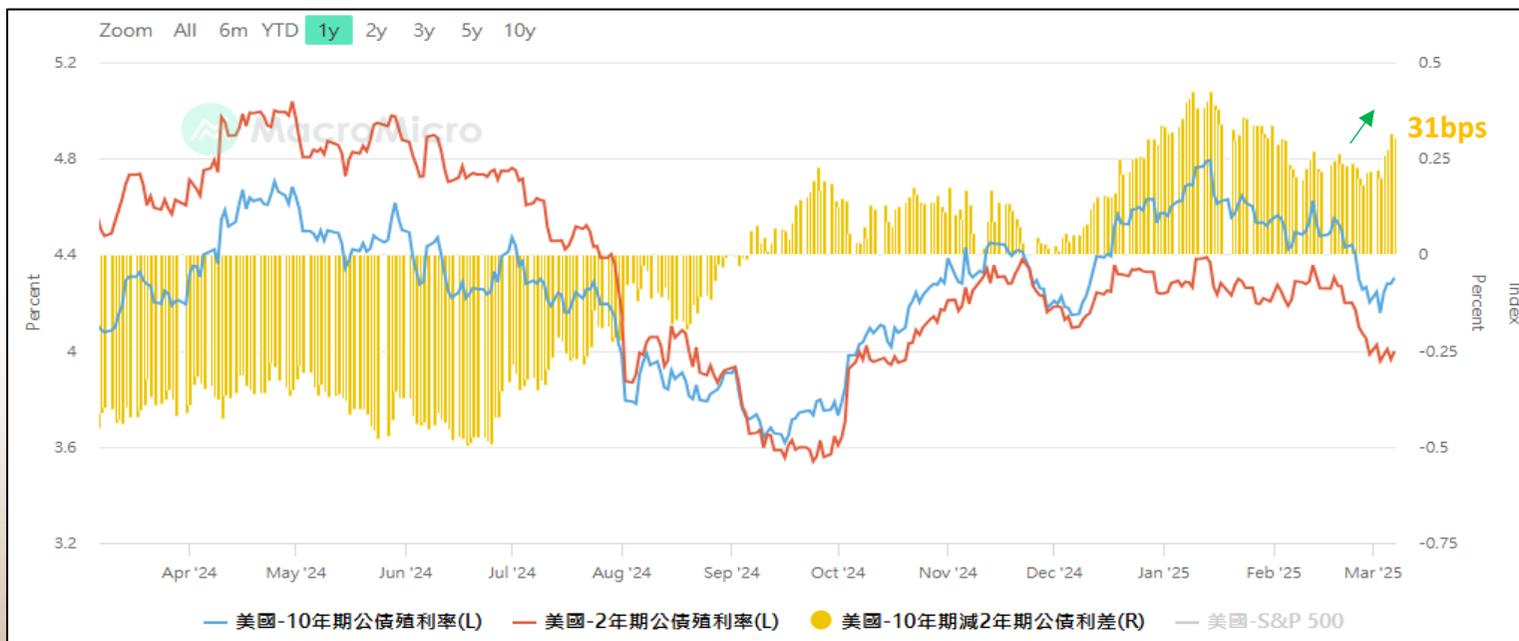
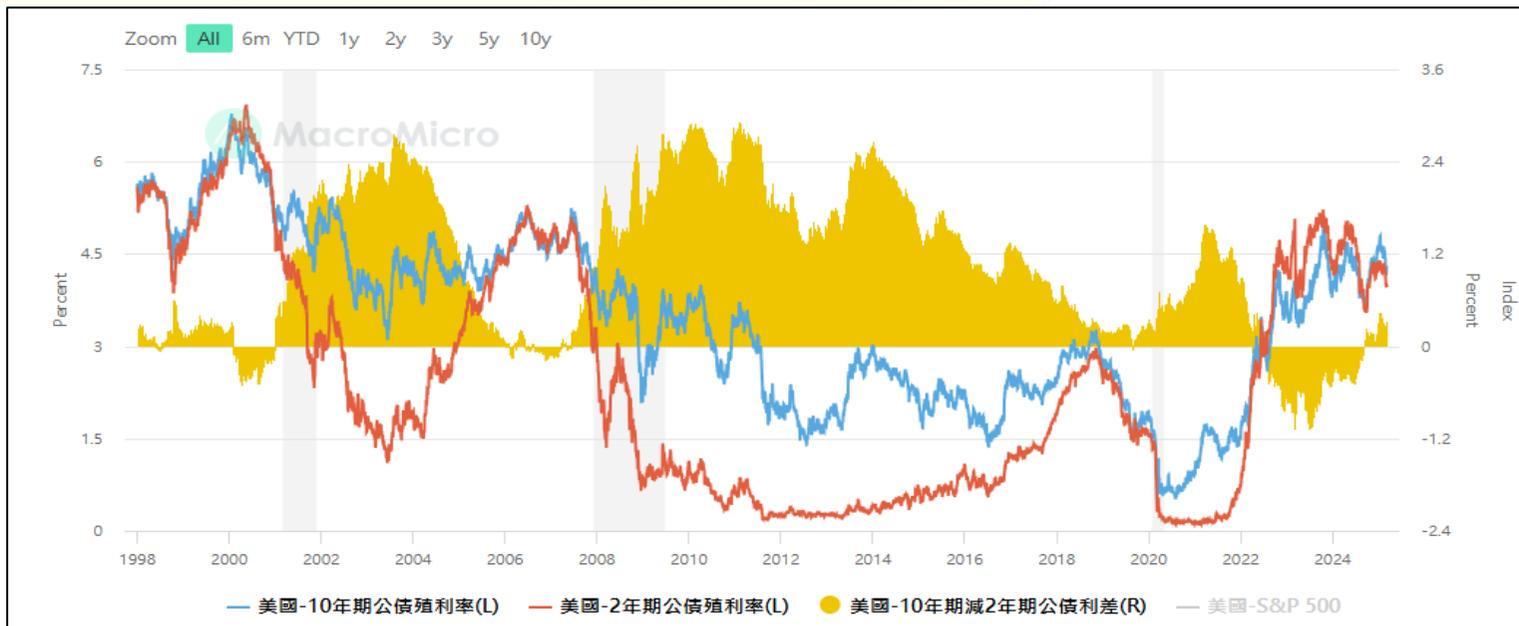
# 美債殖利率

# 生命線指標:小時 K 零軸以上

指標名稱	顧比倒數線		生命線
收盤價	4.31	-	-
日級別	4.45	壓力	下行
小時級別	4.28	支撐	上行



# 美債 10 年 - 2 年期利差

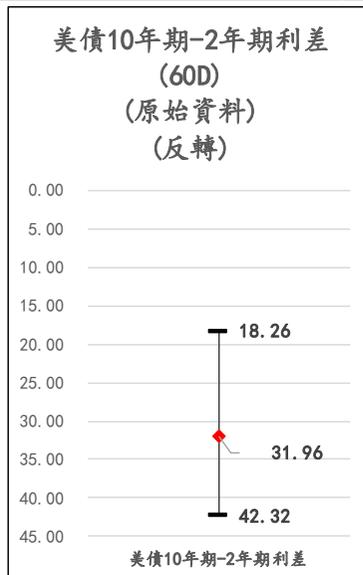
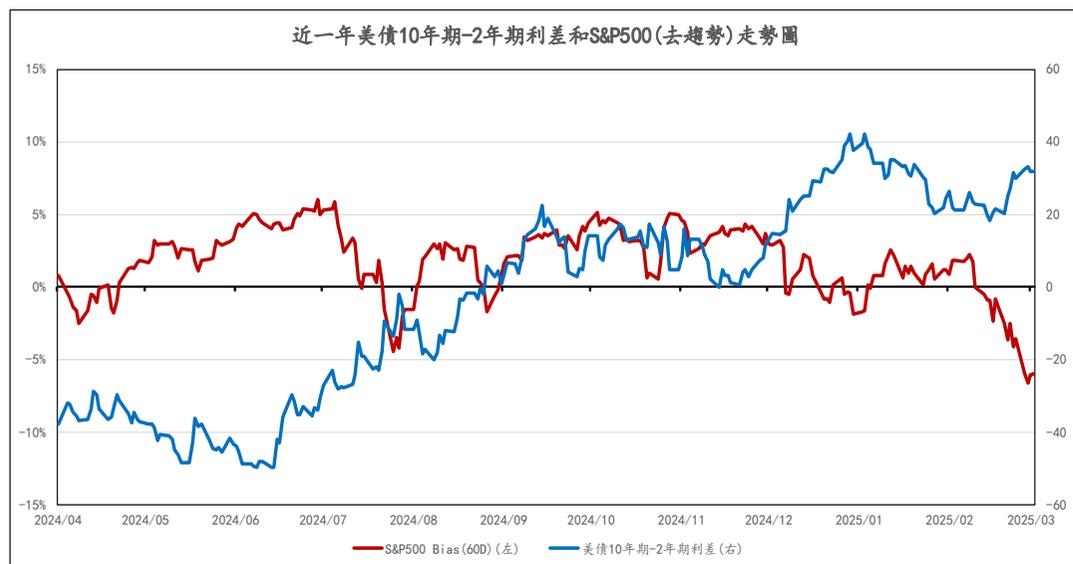


# 金融面 美債10年期 - 2年期利差

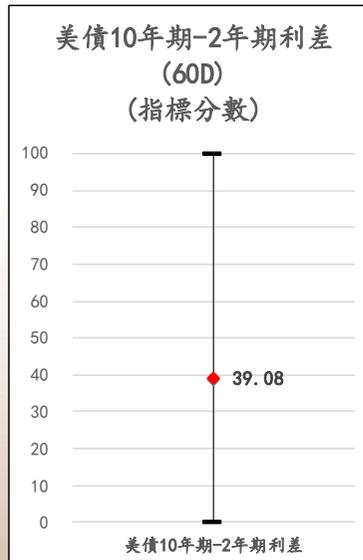
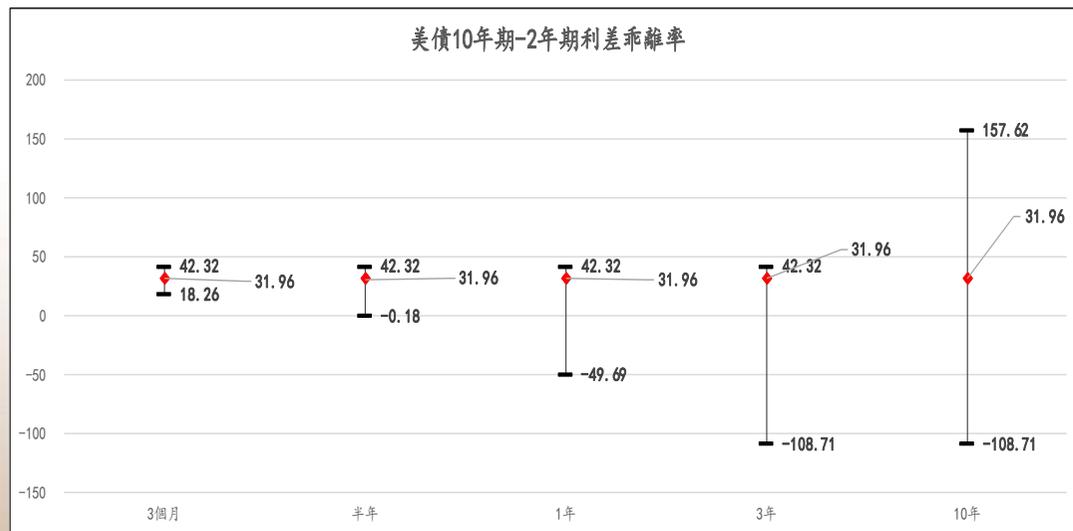


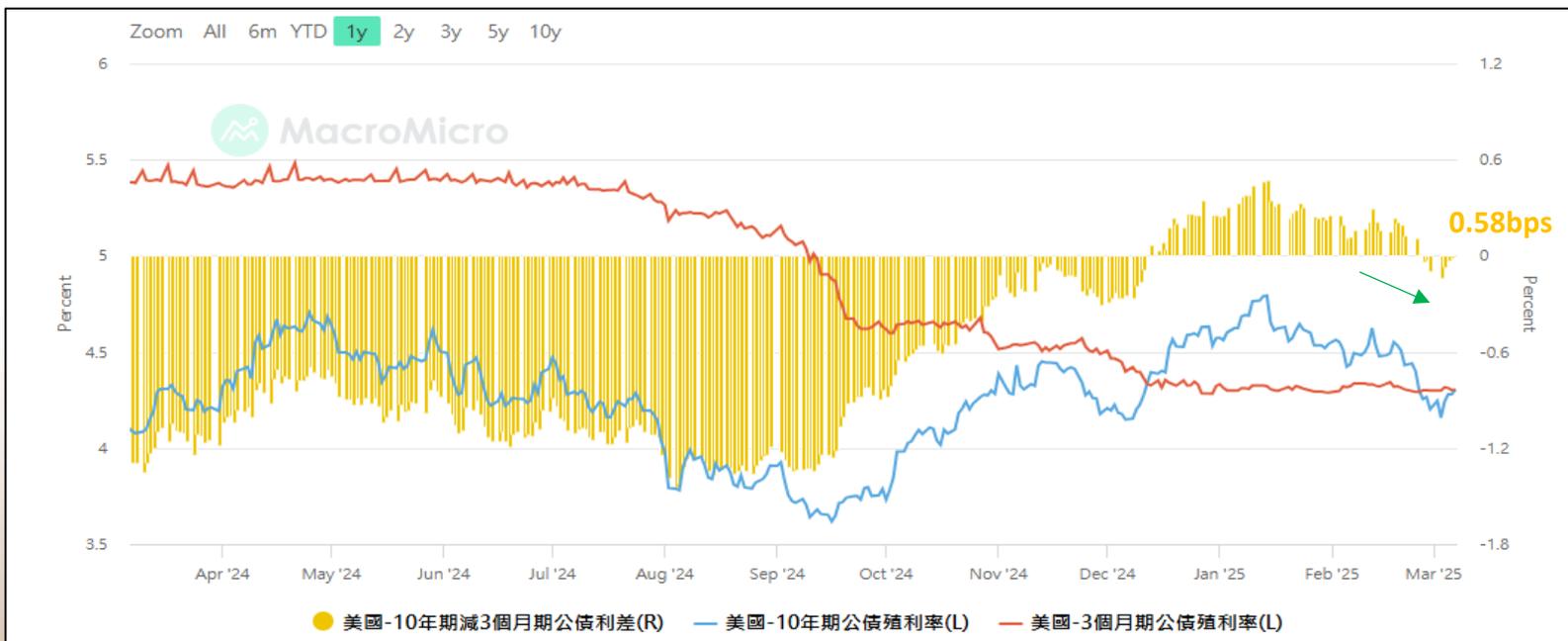
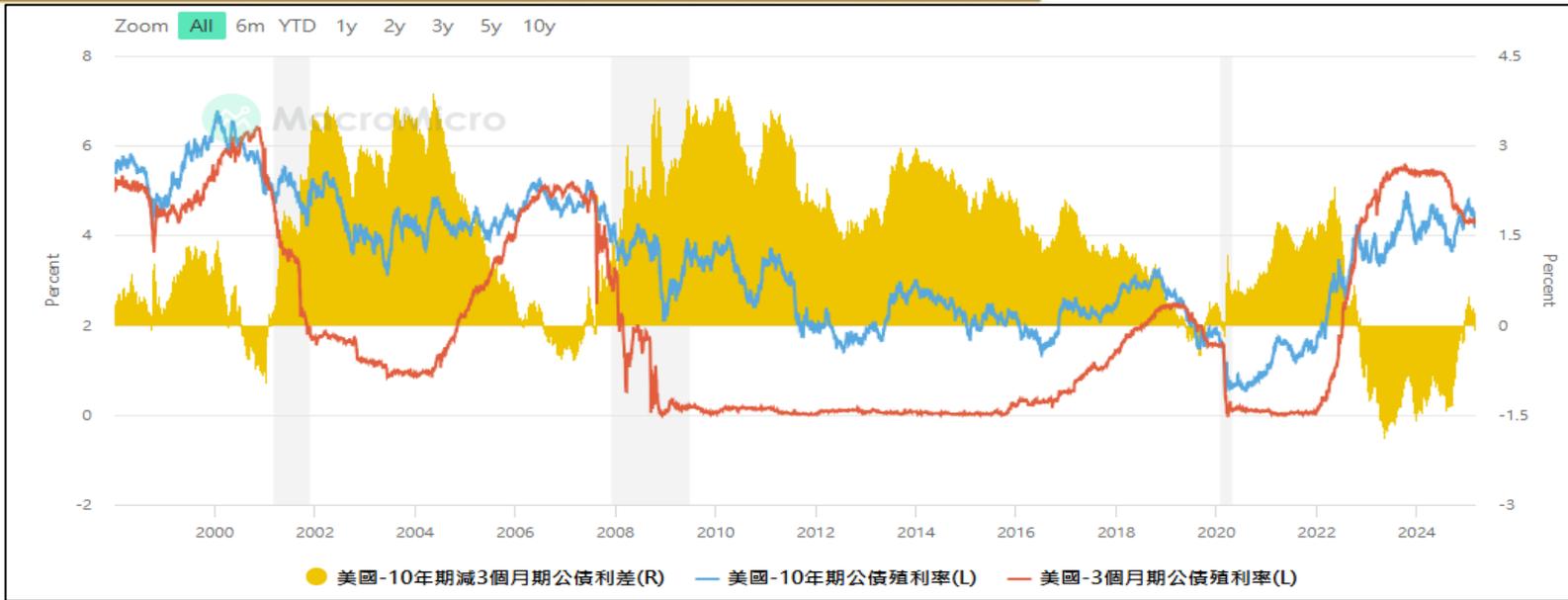
和S&P500相關性(60D)	和S&P500(去趨勢)相關性(60D)
-0.308	-0.195

指標動能				
數據名稱	Score	DIR(1D)	DIR(5D)	DIR(10D)
美債10年期-2年期利差	39.1	↑ 0.38	↑ 1.23	↓ -7.62



Date	USYC2Y10 Index	SPX Index
日期	美債10年期-2年期利差	S&P 500
2025/3/13	31.96	5599.30
2025/3/12	31.96	5599.30
2025/3/11	33.26	5572.07
2025/3/10	32.57	5614.56
2025/3/7	29.94	5770.20
2025/3/6	31.52	5738.52
2025/3/5	26.96	5842.63
2025/3/4	24.96	5778.15
2025/3/3	20.14	5849.72
2025/2/28	21.52	5954.50
2025/2/27	20.47	5861.57
2025/2/26	18.26	5956.06
2025/2/25	19.62	5955.25
2025/2/24	22.35	5983.25
2025/2/21	22.90	6013.13
2025/2/20	23.33	6117.52
2025/2/19	26.08	6144.15
2025/2/18	24.07	6129.58
2025/2/17	21.31	6114.63
2025/2/14	21.31	6114.63
2025/2/13	21.79	6115.07
2025/2/12	26.39	6051.97



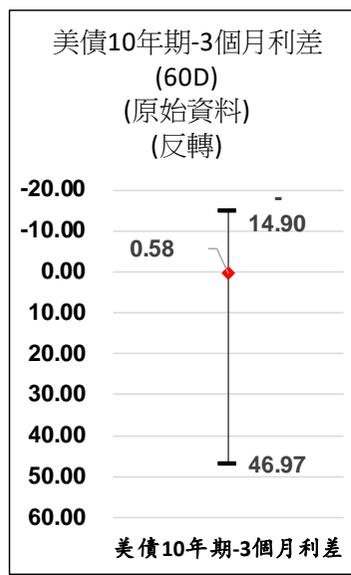


# 金融面 美債10年期 - 3個月利差

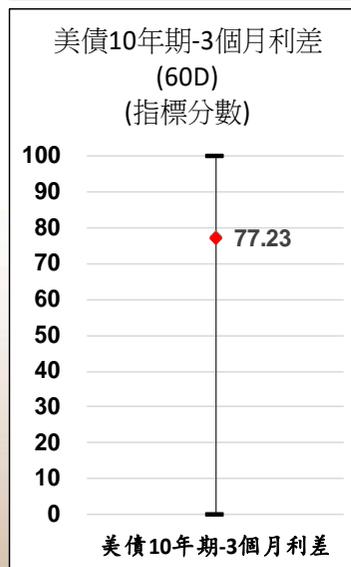
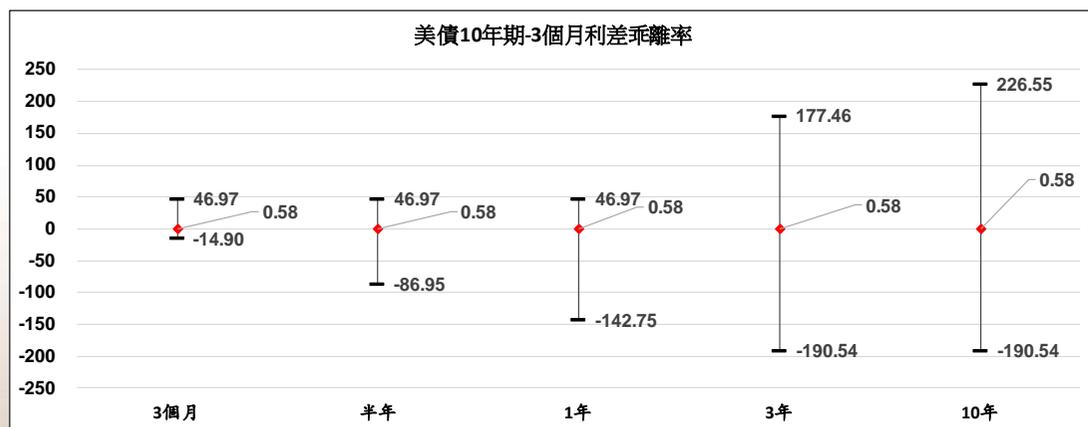


和S&P500相關性 (60D)	和S&P500 (去趨勢) 相關性 (60D)
0.386	0.530

指標動能				
數據名稱	Score	DIR (1D)	DIR (5D)	DIR (10D)
美債10年期-3個月利差	77.2	↓ -0.24	↓ -3.62	↓ -6.92



Date	USYC3M10 Index	SPX Index
日期	美債10年期-3個月利差	S&P 500
2025/3/13	0.58	5599.30
2025/3/12	0.58	5599.30
2025/3/11	-1.43	5572.07
2025/3/10	-7.55	5614.56
2025/3/7	-0.60	5770.20
2025/3/6	-3.03	5738.52
2025/3/5	-3.59	5842.63
2025/3/4	-5.26	5778.15
2025/3/3	-14.90	5849.72
2025/2/28	-9.64	5954.50
2025/2/27	-4.36	5861.57
2025/2/26	-5.30	5956.06
2025/2/25	-0.49	5955.25
2025/2/24	9.88	5983.25
2025/2/21	12.15	6013.13
2025/2/20	18.62	6117.52
2025/2/19	20.02	6144.15
2025/2/18	22.41	6129.58
2025/2/17	15.15	6114.63
2025/2/14	15.15	6114.63
2025/2/13	19.94	6115.07
2025/2/12	28.31	6051.97



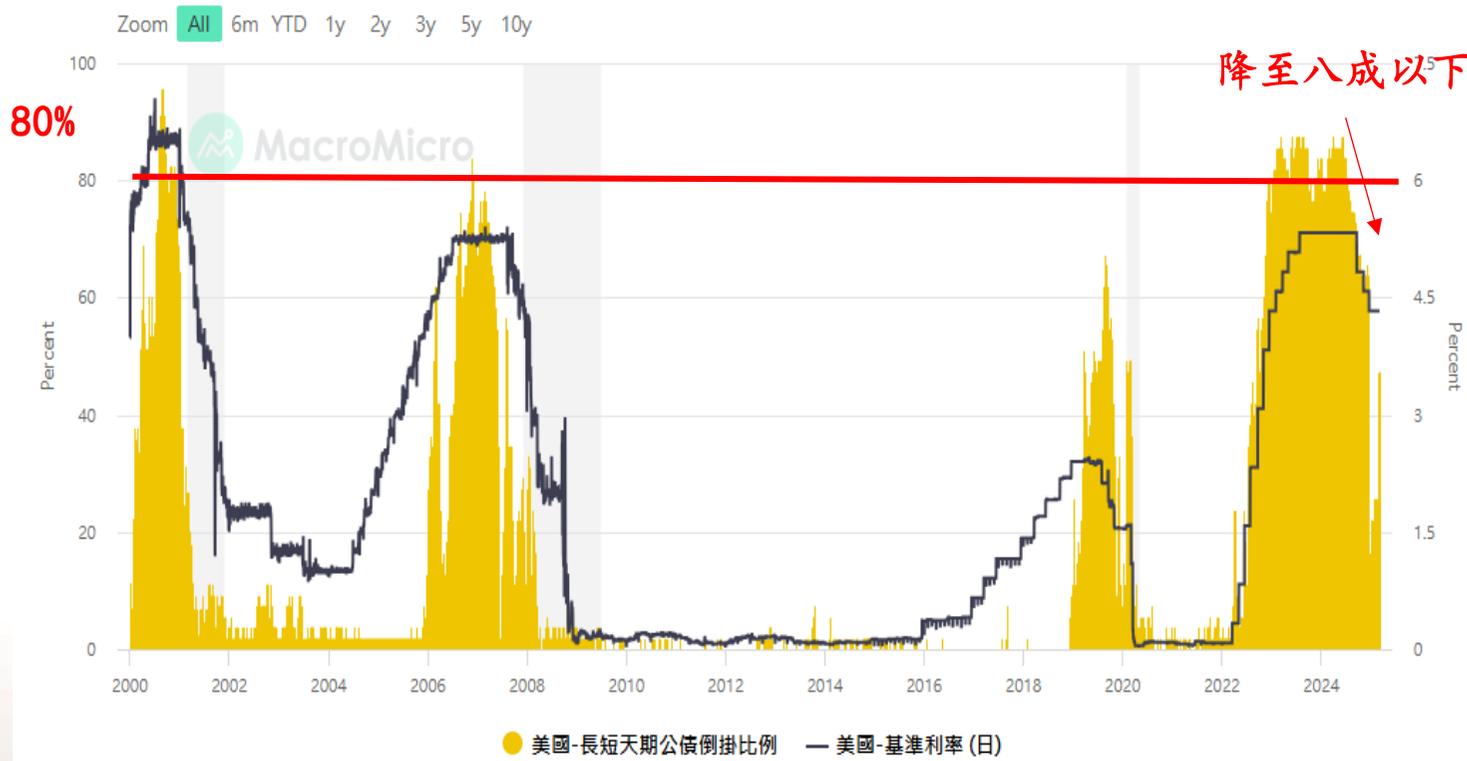
美國長短期公債倒掛比例：  
40.00%(前值40.00%)

美國基準利率  
4.25% - 4.50%

最新數據為2025/03/12

註：(1)、統計 55 個美國政府公債長短期利差，計算有多少個利差出現倒掛（翻負），計算利差所使用的公債包含 30 年期、20 年期、10 年期、7 年期、5 年期、3 年期、2 年期、1 年期、6 個月期、3 個月期、1 個月期公債。

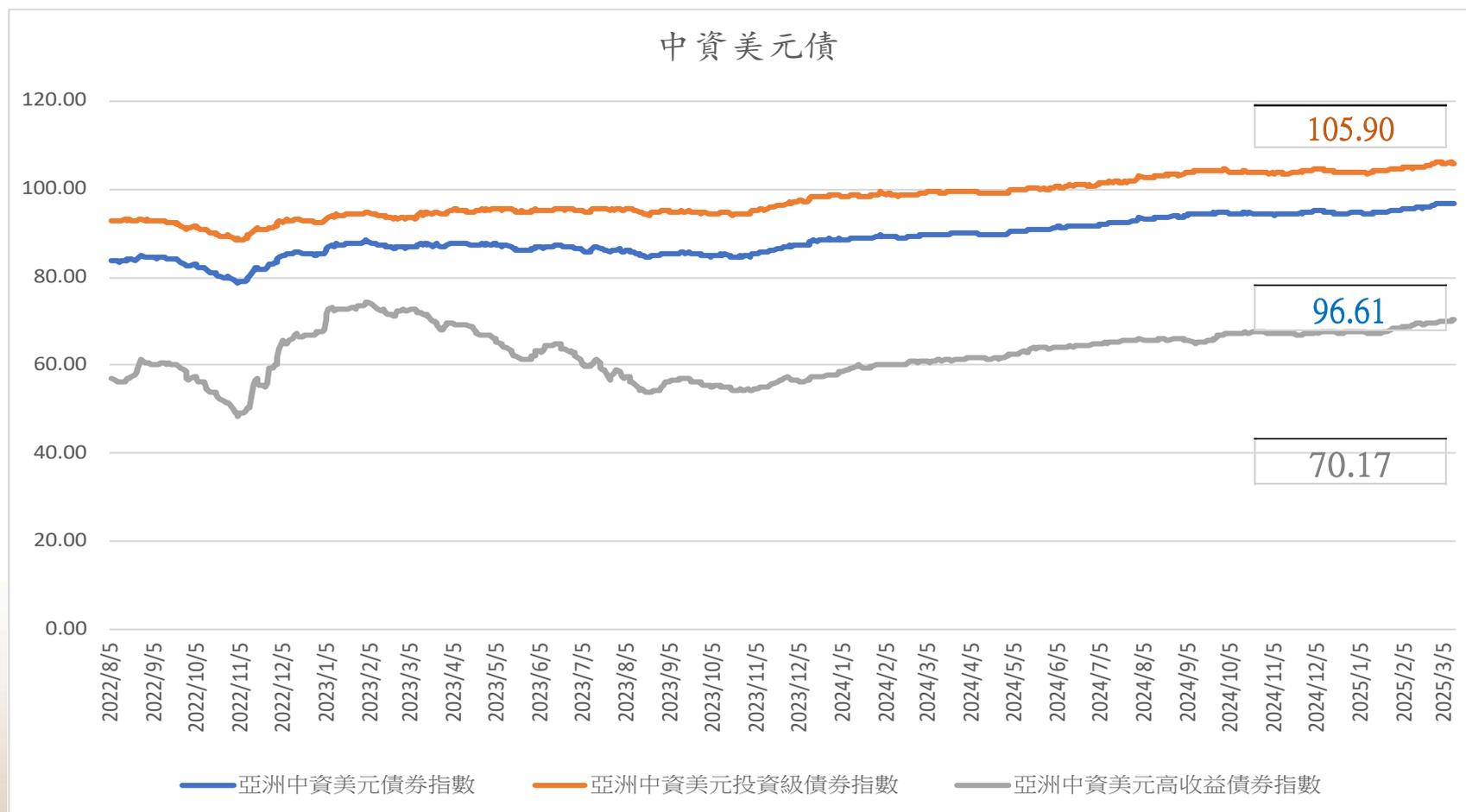
(2)、長天期公債殖利率常被拿來檢視該國景氣通膨狀況，短天期則常被拿來預測該國利率決策，「長短期利差」可用來檢視經濟衰退機率，當越多比例的長短期公債出現倒掛，代表在未來有較高的衰退機率。



# 風險提示

# 中資美元債指數

指數	昨日收盤	昨日漲跌(%)	一週漲跌(%)	一月漲跌(%)	三月漲跌(%)	六月漲跌(%)	一年漲跌(%)	YTD(%)
亞洲中資美元債券指數	96.61	-0.09%	-0.02%	1.00%	2.04%	2.34%	7.62%	2.14%
亞洲中資美元投資級債券指數	105.90	-0.11%	-0.06%	1.21%	1.61%	1.74%	6.54%	1.88%
亞洲中資美元高收益債券指數	70.17	0.03%	0.27%	1.43%	3.66%	7.77%	14.78%	3.91%

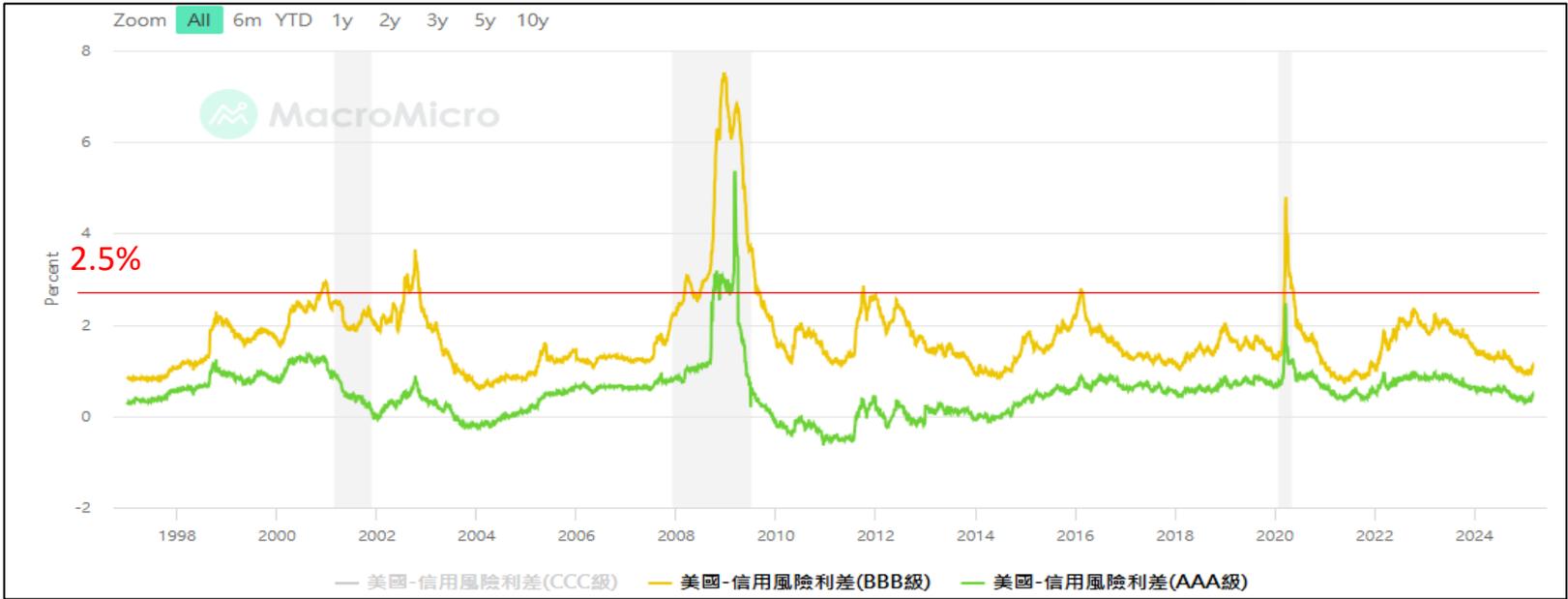


(2021年1月1日至今, 起始值 = 100)

本資料僅供內部會議使用, 請勿外傳

# 其他

## 美國信用風險利差



AAA 信用利差：  
0.48% (前值0.47%)

BBB 信用利差：  
1.11% (前值1.10%)

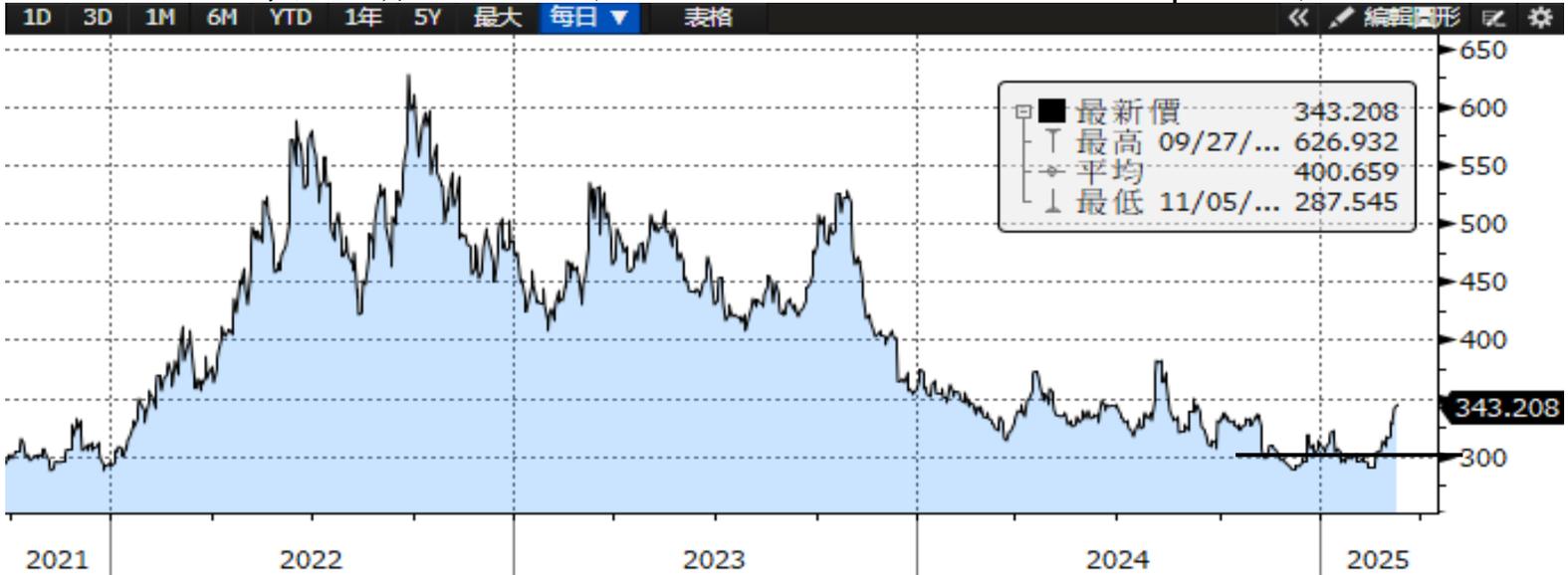
CCC 信用利差：  
8.14% (前值8.00%)

最新數據為2025/03/11

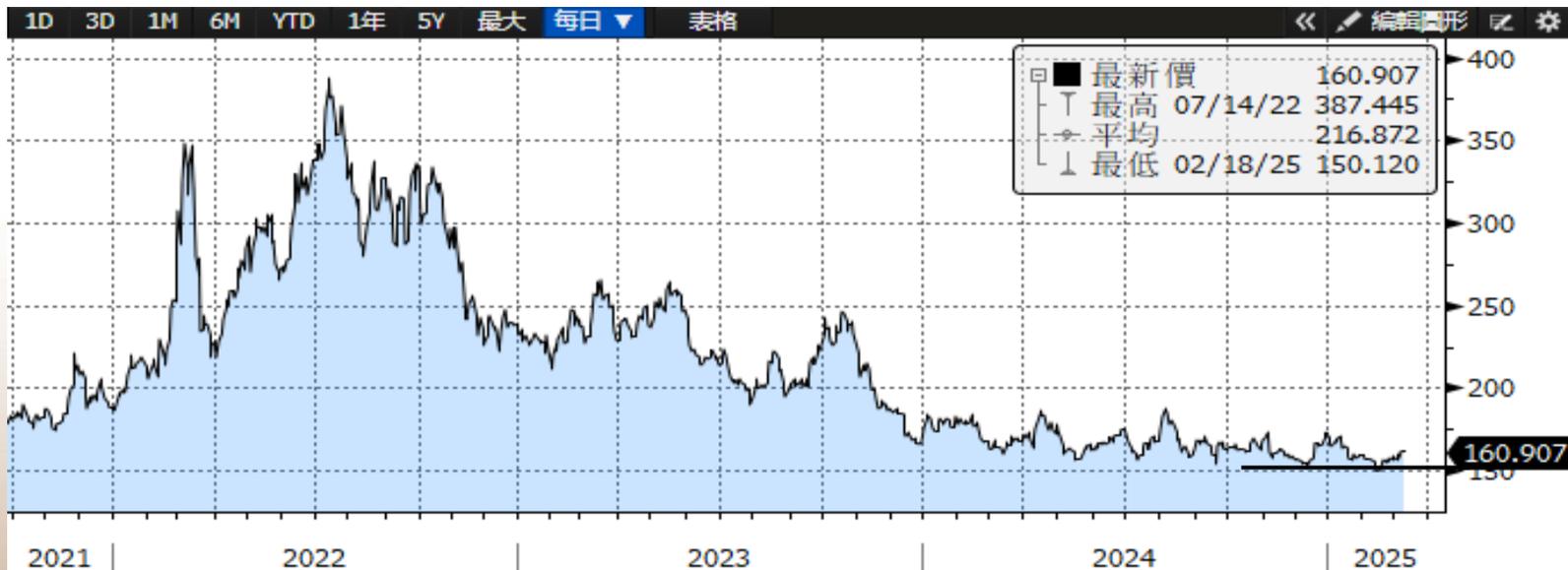


註:信用風險利差 = 該等級債券殖利率 - 美國10年期公債殖利率, 當違約預期升高, 高收益債價格下滑, 信用風險利差攀升, 股市在未來有極高的風險出現滑落。

高收益債風險利差 (CDX HY CDSI GEN 5Y SPRD Corp DPRD)

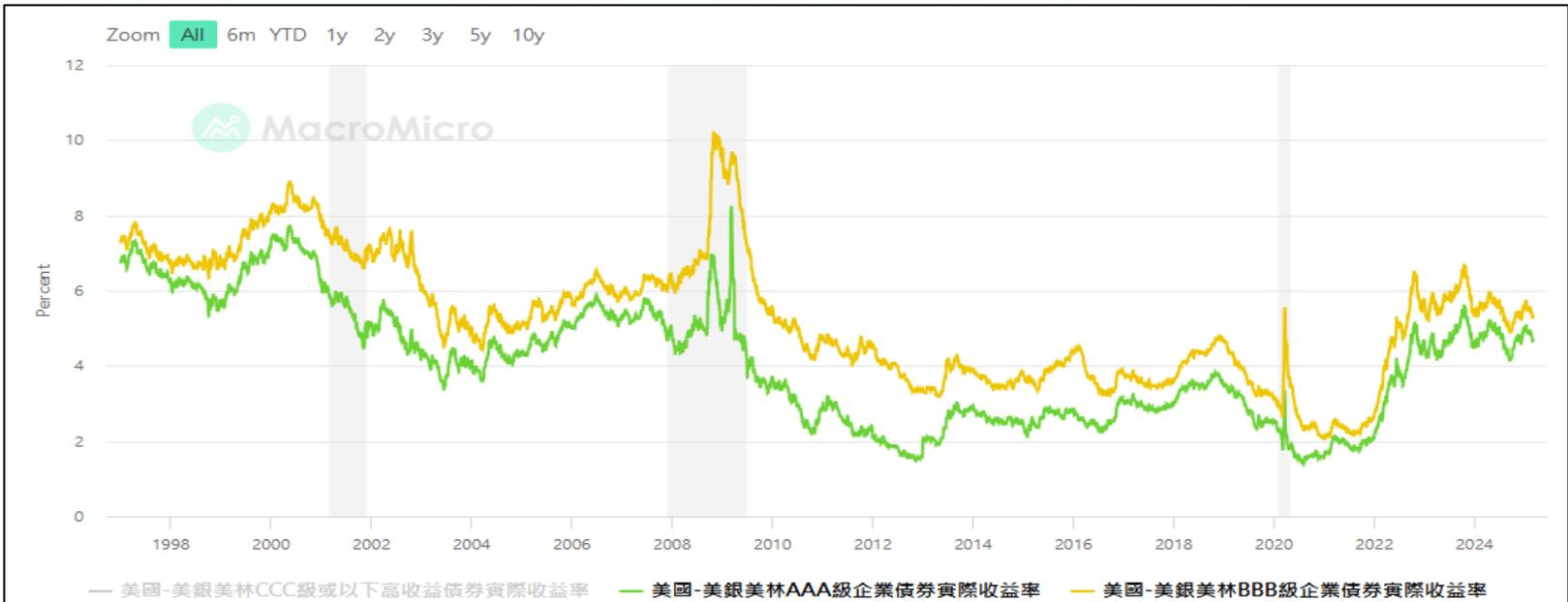


新興市場債風險利差 (CDX EM 5Y DPRD)



# 其他

## 美國各評級債券殖利率

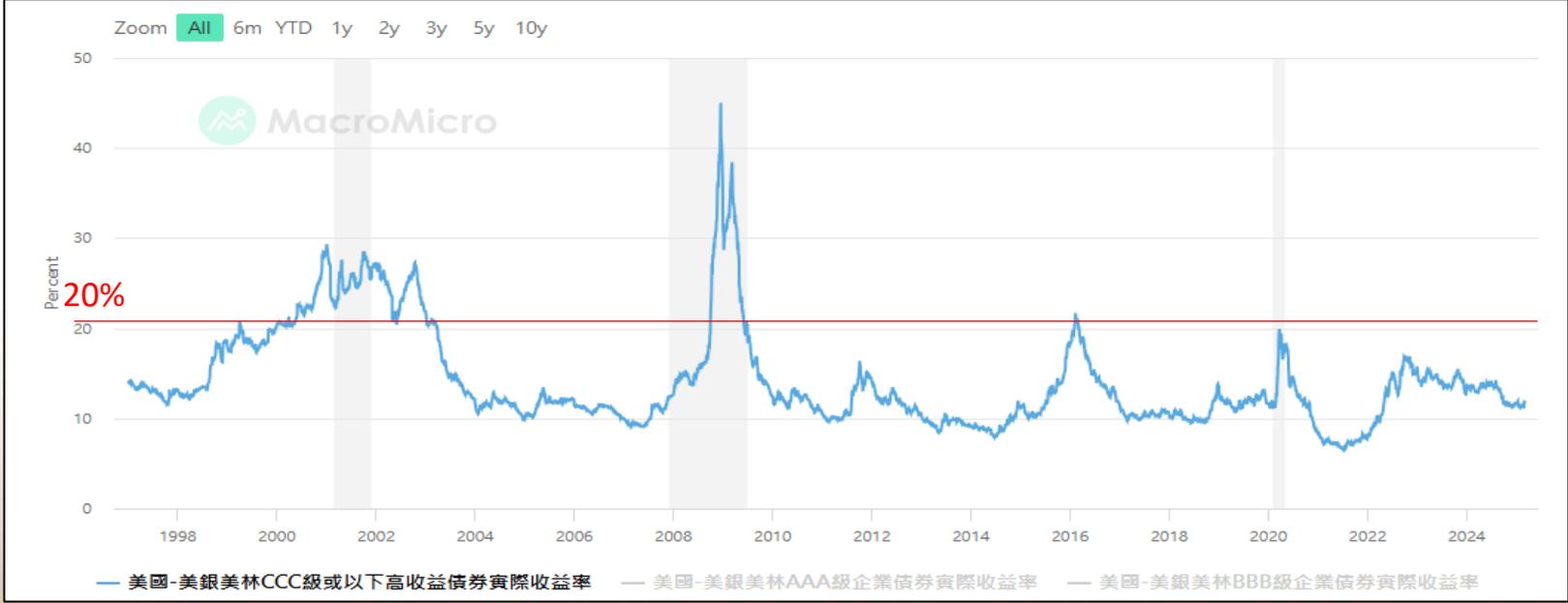


AAA 級債券殖利率：  
4.76% (前值4.69%)

BBB 級債券殖利率：  
5.38% (前值5.32%)

CCC 級債券殖利率：  
12.42% (前值12.22%)

最新數據為2025/03/11



註：當高收益債券殖利率攀升，代表市場對某些企業還債能力出現疑慮，存在較高的信用違約風險，股市在未來有極高的風險出現滑落。

### 三、近期觀察重點

- A. 03/11 (二) 23:00 JOLTS職缺
- B. 03/12 (三) 21:30 CPI (月/年比)  
(現在預期CPI月比 0.3% / 年比 2.9%)
- C. 03/13 (四) 21:30 PPI最終需求 (月比)  
(現在預期PPI月比 0.3% / 年比 3.3%)
- D. 03/13 (四) 21:30 美國初/續領失業金人數
- E. 03/14 (五) 22:00 密西根大學市場氣氛

日期時間	A	M	R	活動紀事	期間	調查(中)	實際	前期	修正
21	03/10 23:00			紐約聯邦1年通膨預期	Feb	--	--	3.00%	--
22	03/11 18:00			NFIB 中小型企業樂觀指數	Feb	100.9	--	102.8	--
23	03/11 22:00			JOLTS職缺	Jan	--	--	7600k	--
24	03/11 22:00			JOLTS Job Openings Rate	Jan	--	--	4.5%	--
25	03/11 22:00			JOLTS Quits Level	Jan	--	--	3197k	--
26	03/11 22:00			JOLTS Quits Rate	Jan	--	--	2.0%	--
27	03/11 22:00			JOLTS Layoffs Level	Jan	--	--	1771k	--
28	03/11 22:00			JOLTS Layoffs Rate	Jan	--	--	1.1%	--
29	03/12 19:00			MBA 貸款申請指數	Mar 7	--	--	20.4%	--
30	03/12 20:30			CPI(月比)	Feb	0.3%	--	0.5%	--
31	03/12 20:30			CPI(不含食品及能源)(月比)	Feb	0.3%	--	0.4%	--
32	03/12 20:30			CPI(年比)	Feb	2.9%	--	3.0%	--
33	03/12 20:30			CPI(不含食品及能源)(年比)	Feb	3.2%	--	3.3%	--
34	03/12 20:30			CPI指數(未經季調)	Feb	319.185	--	317.671	--
35	03/12 20:30			CPI 主要指數 經季調	Feb	--	--	324.739	--
36	03/12 20:30			實質平均時薪(年比)	Feb	--	--	1.0%	--
37	03/12 20:30			實質平均週薪(年比)	Feb	--	--	0.7%	--
38	03/13 02:00			Federal Budget Balance	Feb	--	--	-\$128.6	--
39	03/13 20:30			PPI最終需求(月比)	Feb	0.2%	--	0.4%	--
40	03/13 20:30			PPI(不含食品及能源)(月比)	Feb	0.3%	--	0.3%	--
41	03/13 20:30			PPI不含食品、能源及貿易(月比)	Feb	--	--	0.3%	--
42	03/13 20:30			PPI最終需求(年比)	Feb	--	--	3.5%	--
43	03/13 20:30			PPI(不含食品及能源)(年比)	Feb	--	--	3.6%	--
44	03/13 20:30			PPI不含食品、能源及貿易(年比)	Feb	--	--	3.4%	--
45	03/13 20:30			首次申請失業救濟金人數	Mar 8	--	--	221k	--
46	03/13 20:30			連續申請失業救濟金人數	Mar 1	--	--	1897k	--
47	03/14 00:00			家計部門變動-依淨值	4Q	--	--	\$4766b	--
48	03/14 22:00			密西根大學市場氣氛	Mar P	64.0	--	64.7	--
49	03/14 22:00			密西根大學目前景氣	Mar P	--	--	65.7	--
50	03/14 22:00			密西根大學預期	Mar P	--	--	64.0	--
51	03/14 22:00			密西根大學1年通貨膨脹	Mar P	--	--	4.3%	--
52	03/14 22:00			密西根大學5-10年通貨膨脹	Mar P	--	--	3.5%	--

# 近期觀察重點

# 本週財政部發債行程



03/13 (四) 01:00 390 億美元 10 年期公債

03/14 (五) 01:00 220 億美元 30 年期公債

日期時間	A	M	R	活動紀事	期間	實際	前期
21) 03/10 23:30				U.S. To Sell USD76 Bln 13-Week Bills			
22) 03/10 23:30				U.S. To Sell USD68 Bln 26-Week Bills			
23) 03/10 23:30				3個月直接接受%	Mar 10	--	8.8%
24) 03/10 23:30				3個月間接投標接受額%	Mar 10	--	52.4%
25) 03/10 23:30				3個月高殖利率	Mar 10	--	4.210%
26) 03/10 23:30				3個月投標倍數	Mar 10	--	2.770
27) 03/10 23:30				6個月直接接受%	Mar 10	--	7.7%
28) 03/10 23:30				6個月間接投標接受額%	Mar 10	--	68.8%
29) 03/10 23:30				6個月高殖利率	Mar 10	--	4.135%
30) 03/10 23:30				6個月投標倍數	Mar 10	--	3.270
31) 03/11 23:30				U.S. To Sell USD70 Bln 6-Week Bills			
32) 03/11 23:30				6週投標倍數	Mar 11	--	2.920
33) 03/11 23:30				6週直接得標%	Mar 11	--	3.0%
34) 03/11 23:30				6週間接得標%	Mar 11	--	57.6%
35) 03/11 23:30				6週高殖利率	Mar 11	--	4.240%
36) 03/12 01:00				U.S. To Sell USD58 Bln 3-Year Notes			
37) 03/12 01:00				3年直接接受%	Mar 11	--	15.8%
38) 03/12 01:00				3年間接投標接受額%	Mar 11	--	74.0%
39) 03/12 01:00				3年投標倍數	Mar 11	--	2.790
40) 03/12 01:00				3年高殖利率	Mar 11	--	4.300%
41) 03/12 23:30				U.S. To Sell 17-Week Bills			
42) 03/12 23:30				4M High Yield Rate	Mar 12	--	4.180%
43) 03/12 23:30				4M Bid/Cover Ratio	Mar 12	--	3.420
44) 03/12 23:30				4M Indirect Accepted %	Mar 12	--	71.1%
45) 03/12 23:30				4M Direct Accepted %	Mar 12	--	2.8%
46) 03/13 01:00				U.S. To Sell USD39 Bln 10-Year Notes Reopening			
47) 03/13 01:00				10年高殖利率	Mar 12	--	4.632%
48) 03/13 01:00				10年投標倍數	Mar 12	--	2.480
49) 03/13 01:00				10年間接投標接受額%	Mar 12	--	71.5%
50) 03/13 01:00				10年直接接受%	Mar 12	--	13.6%
51) 03/13 23:30				U.S. To Sell 4-Week Bills			
52) 03/13 23:30				U.S. To Sell 8-Week Bills			
53) 03/13 23:30				4週高殖利率	Mar 13	--	4.230%
54) 03/13 23:30				4週投標倍數	Mar 13	--	3.000
55) 03/13 23:30				4週直接接受%	Mar 13	--	2.9%
56) 03/13 23:30				4週間接投標接受額%	Mar 13	--	67.7%
57) 03/13 23:30				8週間接投標接受額%	Mar 13	--	61.6%
58) 03/13 23:30				8週直接接受%	Mar 13	--	4.1%
59) 03/13 23:30				8週投標倍數	Mar 13	--	3.020
60) 03/13 23:30				8週最高殖利率	Mar 13	--	4.220%
61) 03/14 01:00				U.S. To Sell USD22 Bln 30-Year Bond Reopening			
62) 03/14 01:00				30年間接投標接受額%	Mar 13	--	65.1%
63) 03/14 01:00				30年直接接受%	Mar 13	--	18.6%
64) 03/14 01:00				30年投標倍數	Mar 13	--	2.330
65) 03/14 01:00				30年高殖利率	Mar 13	--	4.748%



廷豐金融科技股份有限公司

Grand Empire AI FinTech Co., Ltd.

## 美股市場分析

2025 年 03 月 13 日

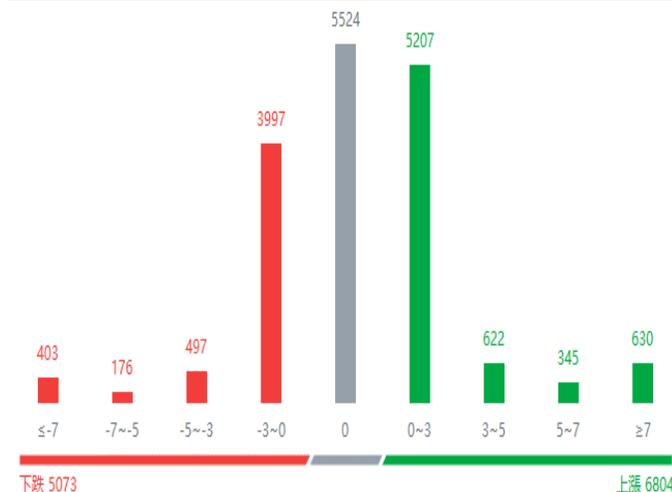
## 美國股市前一交易日回顧

- CPI低於預期令市場從不斷升級的貿易戰中稍微喘息，美股開高後很快的投資人意識到CPI的降溫並沒有完全反映關稅戰的影響，因此聯準會不太可能改變暫停降息的立場，且關稅戰螺旋升溫(美國正式啟動鋼鐵、鋁全面關稅，且歐盟與加拿大相繼推出報復措施)，美股開盤後很快的回落到平盤以下；
- 但由於美股在很短的時間內累計跌幅已經達10%左右，許多技術指標已經跌至超賣區(3/11 S&P 500的RSI為28.34)，午盤過後技術性買盤湧現，在近期修正幅度最大且前一日已經湧現部分跌深買盤的科技股領軍下，美股技術性反彈，終場主要指數漲多跌少。

### S&P500指數日內走勢



### 美國上市公司上漲下跌家數分布

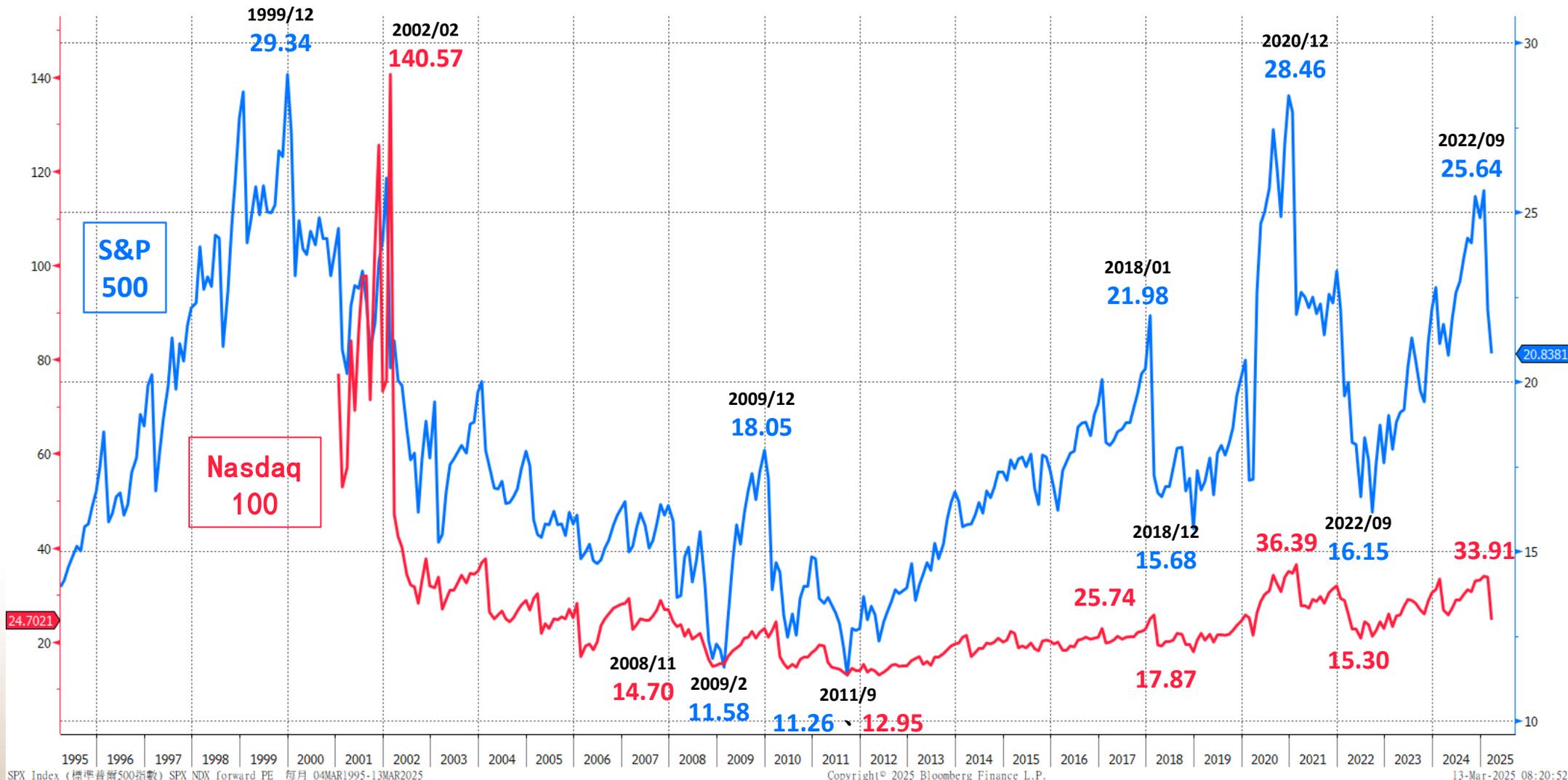


### 美股五大指數表現追蹤

指數名稱	收盤價	漲跌幅							Forward PE	強弱分數	強弱變動方向 (10MA)	20D乖離	20D乖離 刻度化	60D乖離	60D乖離 刻度化	多空訊號		
		1D CHG	5D CHG	1M CHG	3M CHG	6M CHG	1YR CHG	YTD CHG								3月10日	3月11日	3月12日
標普500指數	5,599.30	0.49%	-4.16%	-7.48%	-7.47%	0.06%	8.19%	-4.80%	20.74	○ 5.29	↓ -3.50	-5.23%	○ 5.86	-6.10%	○ 5.86	▼		
那斯達克100指數	19,596.02	1.13%	-5.00%	-9.78%	-9.34%	0.89%	7.56%	-6.74%	24.86	○ 8.93	↑ 3.19	-6.45%	○ 7.22	-7.89%	○ 7.22	▼		
道瓊工業指數	41,350.93	-0.20%	-3.85%	-6.80%	-5.84%	0.62%	6.01%	-2.80%	19.76	○ 0.00	↓ -21.12	-4.59%	○ 0.00	-4.92%	○ 0.00	▼		
羅素2000指數	2,026.47	0.14%	-3.54%	-10.17%	-14.17%	-4.84%	-1.89%	-9.13%	23.33	○ 2.94	↓ -0.23	-6.11%	○ 6.28	-9.34%	○ 6.28			
費城半導體指數	4,481.02	2.45%	-4.68%	-11.98%	-10.06%	-8.52%	-10.25%	-10.02%	26.65	○ 12.04	↑ 5.47	-7.62%	○ 11.09	-10.74%	○ 11.09			

## 主要指數估值(Forward PE)位階

### 標普 500指數與道瓊工業指數歷史Forward PE



# 標普 500 11 大產業強弱表現

➤ 昨日強勢產業 — 資訊科技、通信服務、非必需性消費

➤ 昨日弱勢產業 — 必需性消費、醫療保健、原材料

□ 跌深的資訊科技與通訊服務類股表現較強，防禦性的核心消費與醫療保健相對較弱。

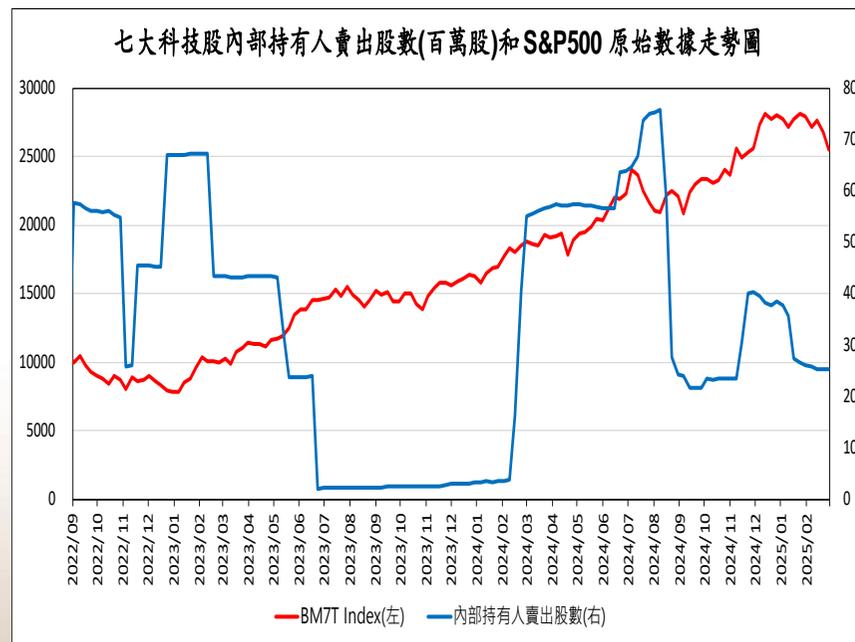
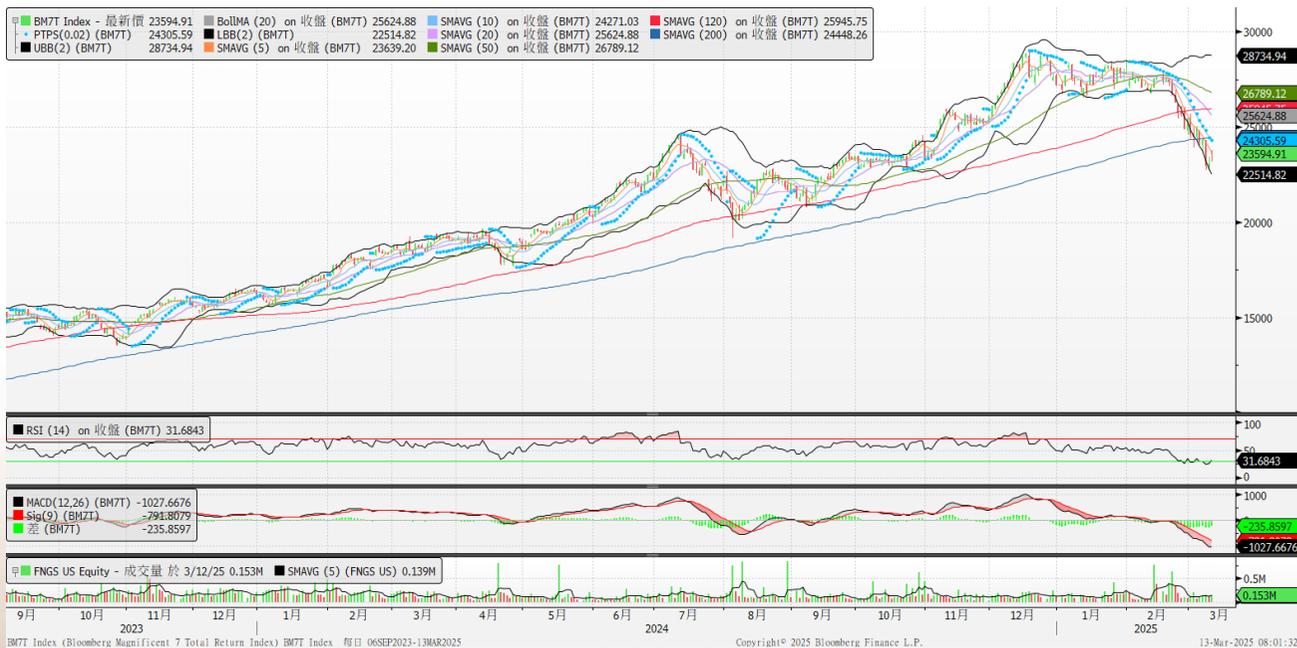
標普 500 11 大產業表現追蹤

β(2年)	指數名稱	占比	漲跌幅							強弱分數	強弱變動方向 (10MA)	20D乖離	20D乖離刻度化	60D乖離	60D乖離刻度化	多空訊號		
			1D CHG	5D CHG	1M CHG	3M CHG	6M CHG	1YR CHG	YTD CHG							#REF!	#REF!	#REF!
1.46	資訊科技	27.9%	1.56%	-4.42%	-10.01%	-11.84%	-3.40%	6.98%	-10.52%	○ 10.36	↑ 4.62	-6.74%	○ 9.91	-9.30%	○ 9.91			
1.26	非必需性消費	10.3%	1.02%	-6.30%	-13.07%	-17.09%	3.04%	8.65%	-13.40%	○ 5.50	↑ 1.91	-8.08%	○ 3.91	-13.16%	○ 3.91			
0.93	通信服務	8.7%	1.43%	-4.49%	-9.26%	-6.67%	12.66%	20.97%	-2.75%	○ 11.01	↓ -0.61	-5.35%	○ 8.24	-6.01%	○ 8.24	▼		
0.88	房地產	2.4%	-0.38%	-4.57%	-1.17%	-3.34%	-7.43%	4.24%	1.64%	🕒 36.37	↓ -27.72	-2.44%	🕒 64.15	-0.37%	🕒 64.15	▼	▼	▼
0.96	工業	8.4%	0.00%	-2.86%	-5.75%	-5.42%	0.72%	6.52%	-1.50%	○ 0.05	↓ -17.07	-3.63%	○ 5.93	-4.16%	○ 5.93		▼	
0.89	原材料	2.5%	-0.45%	-3.62%	-4.44%	-5.52%	-7.66%	-6.11%	0.63%	○ 13.58	↓ -20.44	-3.74%	🕒 56.36	-2.98%	🕒 56.36		▼	▼
0.86	金融	12.6%	0.20%	-5.11%	-7.21%	-3.82%	7.55%	16.70%	-1.60%	○ 4.68	↓ -35.58	-5.73%	○ 2.61	-4.76%	○ 2.61	▼	▼	
0.49	醫療保健	13.7%	-1.02%	-3.45%	-1.01%	2.59%	-7.25%	-1.69%	4.79%	🕒 43.75	↓ -36.52	-1.92%	🕒 68.70	0.45%	🕒 68.70		▼	▼
0.59	能源	4.3%	0.44%	2.57%	-1.33%	-2.11%	2.71%	-1.11%	1.80%	🕒 40.92	↑ 5.07	-1.42%	🕒 63.21	-1.26%	🕒 63.21	▲		▲
0.42	公用事業	2.6%	-0.37%	-0.50%	-3.16%	-0.43%	-0.31%	21.88%	1.27%	🕒 38.52	↓ -5.46	-2.25%	🕒 60.71	-1.09%	🕒 60.71			▼
0.36	必需性消費	6.8%	-2.02%	-4.53%	-3.36%	-2.22%	-2.44%	7.97%	1.92%	🕒 28.65	↓ -35.48	-3.84%	🕒 36.94	-0.74%	🕒 36.94	▼	▼	▼



# 大型科技股表現追蹤

	市值(bn USD)	收盤價	1D CHG	5D CHG	1M CHG	3M CHG	6M CHG	1YR CHG	YTD CHG
彭博七大科技股指數	-	23,594.91	2.27%	-5.46%	-12.77%	-16.24%	5.81%	24.97%	-13.29%
蘋果(AAPL)	3,259	216.98	-1.75%	-7.96%	-8.40%	-12.49%	-2.60%	25.26%	-13.35%
微軟(MSFT)	2,849	383.27	0.74%	-4.43%	-6.30%	-14.75%	-10.24%	-7.71%	-9.07%
輝達(NVDA)	2,824	115.74	6.43%	-1.33%	-11.74%	-15.73%	-2.85%	25.92%	-13.81%
亞馬遜(AMZN)	2,108	198.89	1.17%	-4.55%	-13.12%	-13.14%	6.36%	13.40%	-9.34%
谷歌(GOOG)	2,048	167.11	1.87%	-3.42%	-8.99%	-12.95%	8.03%	20.66%	-11.72%
臉書(META)	1,570	619.56	2.29%	-5.62%	-14.59%	-1.78%	17.88%	23.97%	5.82%
特斯拉(TSLA)	798	248.09	7.59%	-11.11%	-26.28%	-40.66%	7.95%	39.74%	-38.57%



\*Bloomberg Magnificent 7 Total Return Index為等權重指數

\*\*內部持有人賣出股數: 統整最近6個月內, 七大科技股之內部人(包括董事、公司經理人、持股超過10%的大股東)於公開市場上賣出股份的數目, 資料為週更新

## AI類股表現追蹤

AI重要個股		國家別	市值(bn USD)	收盤價	1D CHG	5D CHG	1M CHG	3M CHG	6M CHG	1YR CHG	YTD CHG	
解決方案與服務供應商	埃森哲Accenture(ACN)	IRELAND	203	324.33	-1.06%	-6.87%	-16.59%	-9.95%	-7.31%	-14.76%	-7.81%	
	廣運集團KENMEC(6125)	TAIWAN	1	85.60	0.94%	-4.57%	-0.47%	1.18%	-5.93%	5.38%	-4.99%	
	和碩Pegatron(4938)	TAIWAN	8	93.10	0.43%	-1.79%	-4.51%	-2.21%	-7.82%	3.56%	1.31%	
	科技馬辛德拉 Tech Mahindra(TECHM)	INDIA	16	1,438.30	-2.77%	-6.49%	-14.15%	-19.93%	-13.15%	12.61%	-15.70%	
	塔塔諮詢服務TCS(TCS)	INDIA	146	3,506.20	-1.93%	-1.15%	-10.33%	-20.38%	-21.24%	-14.15%	-13.01%	
SaaS	大數據分析	Palantir(PLTR)	UNITED STATES	196	83.65	7.17%	-7.19%	-28.74%	14.28%	139.62%	238.66%	10.60%
		BigBear.ai(BBAI)	UNITED STATES	1	3.27	2.83%	-31.88%	-66.43%	22.93%	110.97%	40.34%	-26.52%
	企業級軟體	微軟Microsoft(MSFT)	UNITED STATES	2,849	383.27	0.74%	-4.43%	-6.30%	-14.75%	-10.24%	-7.71%	-9.07%
		SAP(SAP)	GERMANY	327	244.30	2.93%	-7.97%	-12.69%	0.85%	22.62%	37.91%	3.39%
		ServiceNow(NOW)	UNITED STATES	174	843.14	4.30%	-7.93%	-14.18%	-26.58%	-4.85%	6.79%	-20.47%
		PTC(PTC)	UNITED STATES	19	157.00	-0.18%	-2.58%	-5.75%	-22.01%	-8.15%	-16.44%	-14.61%
	C3.ai(AI)	UNITED STATES	3	21.62	3.35%	-4.51%	-33.48%	-43.48%	-5.47%	-29.53%	-37.21%	
	資安	CrowdStrike(CRWD)	UNITED STATES	86	346.76	5.16%	-5.11%	-20.22%	-5.13%	34.87%	5.31%	1.34%
	金融	Intuit(INTU)	UNITED STATES	165	591.14	0.76%	-4.27%	2.53%	-12.07%	-8.54%	-10.79%	-5.94%
	生技	BullFrog AI(BFRGW)	UNITED STATES	-	0.70	8.87%	-16.39%	-23.67%	100.63%	170.08%	-11.03%	75.55%
其他	SoundHound AI(SOUN)	UNITED STATES	4	9.13	6.91%	-10.05%	-34.65%	-33.21%	87.47%	31.75%	-53.98%	
機器人	硬體製造	Rockwell Automation(ROK)	UNITED STATES	30	261.98	-1.20%	-4.27%	-13.24%	-13.52%	1.54%	-7.71%	-8.33%
		小鵬汽車(XPEV)	CHINA	23	24.73	-6.11%	14.17%	54.27%	93.05%	186.89%	139.63%	109.22%
		安川電機Yaskawa(6506)	JAPAN	7	4,015.00	0.58%	-1.33%	-6.71%	3.37%	-9.73%	-35.54%	-1.28%
		康耐視Cognex(CGNX)	UNITED STATES	5	31.01	-3.61%	-3.37%	-20.99%	-17.77%	-19.03%	-24.92%	-13.52%
		凱傲集團KION(KGX)	GERMANY	6	43.46	2.14%	-3.14%	12.50%	28.47%	38.32%	-11.12%	36.41%
		奧比中光Orbec(688322)	CHINA	4	68.00	-0.15%	-4.02%	18.82%	82.80%	209.51%	98.25%	46.24%
		ArcBest(ARCB)	UNITED STATES	2	72.88	-0.61%	-2.70%	-22.26%	-34.30%	-27.05%	-45.83%	-21.90%
	Serve Robotics(SERV)	UNITED STATES	0	7.53	8.03%	-9.06%	-61.52%	-33.60%	2.59%	-	-	
	模擬軟體	Hexagon(HEXAB)	SWEDEN	30	113.50	1.70%	-6.58%	-10.70%	3.89%	13.80%	-10.31%	7.48%
		西門子Siemens(SIE)	GERMANY	198	226.85	1.64%	-2.03%	6.98%	16.93%	38.07%	24.14%	20.31%
META(META)		UNITED STATES	1,570	619.56	2.29%	-5.62%	-14.59%	-1.78%	17.88%	23.97%	5.82%	
無人機	SES AI Corp(SES)	UNITED STATES	0	0.43	-2.29%	-24.58%	-58.89%	4.17%	-58.49%	-73.19%	-80.29%	
	Red Cat Holdings(RCAT)	UNITED STATES	0	4.95	0.20%	-8.16%	-46.77%	-31.15%	73.08%	503.66%	-61.48%	
	Unusual Machines(UMAC)	UNITED STATES	0	6.10	7.21%	-1.45%	-49.88%	-31.07%	267.47%	-	-	
虛擬貨幣	MicroStrategy(MSTR)	UNITED STATES	68	262.55	0.75%	-14.91%	-19.67%	-33.06%	100.77%	64.78%	-9.35%	
	Coinbase(COIN)	UNITED STATES	49	191.73	0.02%	-13.81%	-30.25%	-38.74%	17.71%	-25.15%	-22.78%	
	MARA Holdings(MARA)	UNITED STATES	5	13.11	-1.58%	-13.29%	-19.27%	-41.94%	-17.03%	-35.07%	-21.82%	

## AI類股表現追蹤(續)

➤ **解決方案與服務供應商**: **Accenture**(IT服務與諮詢)、**廣運集團**(半導體與SiC自動化設備)、**和碩(ODM)**、**Tech Mahindra**(IT服務與顧問)、**TCS**(IT服務與顧問)

### ➤ SaaS

- 大數據分析: **Palantir**(國家安全、金融、醫療保健)、**BigBear.ai**(供應鏈與物流、自主系統、網絡安全)
- 企業級軟體: **Mircosoft**、**SAP**(ERP軟體、數據管理、業務分析及、CRM解決方案)、**ServiceNow**(IT管理工作流自動化)、**PTC**(PLC(Product LifeCycle)管理軟體開發)、**C3.ai**(油氣產業、國防航太產業之軟體AI化)
- 資安: **CrowdStrike**(次世代防毒、端點檢測回應、全天候 24 小時威脅偵測服務)
- 金融: **Intuit**(報稅、理財及營銷平台)
- 生技: **BullFrog AI**(新藥開發)
- 其他: **SoundHound AI**(音樂辨識, 輝達有投資)

### ➤ 機器人:

- 硬體製造: **Rockwell Automation**(工業自動化軟硬體)、**小鵬汽車**(電動車、人形機器人)、**Yaskawa**(運動控制、機器人技術、系統工程)、**Cognex**(自動化視覺系統、視覺軟體、視覺感測器以及工業讀碼器)、**KION**(倉庫自動化設備)、**奧比中光**(3D視覺感知產品)、**Arcbest**(管理運輸解決方案)、**Serve Robotics**(物流機器人, 輝達與UBER有投資)
- 模擬軟體: **Hexagon**(CAD/CAM 開發商)、**Siemens**、**Meta**

➤ **無人機**: **SES AI**(電動車之混合鋰電池研發及生產)、**Red Cat Holdings**(軍事、政府和商業應用之整合無人機技術)、**Unusual Machines**(無人機整機與零組件製造)

➤ **虛擬貨幣**: **MicroStrategy**(持有大量比特幣之企業級商業智慧(BI)平台公司)、**Coinbase**(美國交易量最大的加密貨幣交易所)、**MARA Holdings**(北美最大的比特幣挖礦公司)

## 量子計算類股市場表現

量子計算重要個股	收盤價	市值(bn USD)	1D CHG	5D CHG	1M CHG	3M CHG	6M CHG	1YR CHG	YTD CHG
IONQ	21.82	5.21	16.68%	-3.58%	-42.58%	-27.24%	195.66%	121.07%	-47.76%
Rigetti Computing	8.95	2.56	11.18%	9.41%	-23.83%	49.92%	991.20%	304.98%	-41.35%
D-Wave Quantum	5.82	1.31	8.18%	3.93%	-3.64%	48.85%	482.00%	163.35%	-30.71%
Quantum Computing	5.42	0.70	14.59%	2.65%	-34.38%	-14.78%	663.38%	344.26%	-67.25%
Quantum Corporation	11.26	0.07	10.07%	-9.34%	-51.53%	-34.42%	250.78%	8.42%	-79.12%

## 公司簡介

**IONQ (IONQ)**

量子計算產業的領導者，與阿斯特捷利康(AstraZeneca)和安世亞太(Ansys)等公司合作，在藥物研發和工程模擬中開發實際應用價值

**Rigetti Computing (RGTI)**

量子計算界的輝達，為開發者提供專門工具，幫助建立基於自家硬體的量子演算法，類似輝達的CUDA技術

**D-Wave Quantum (QBTS)**

從事量子計算系統、軟件和服務的開發和交付，是量子計算機的商業供應商，也是唯一一家同時製造量子退火計算機和量子門計算機的公司

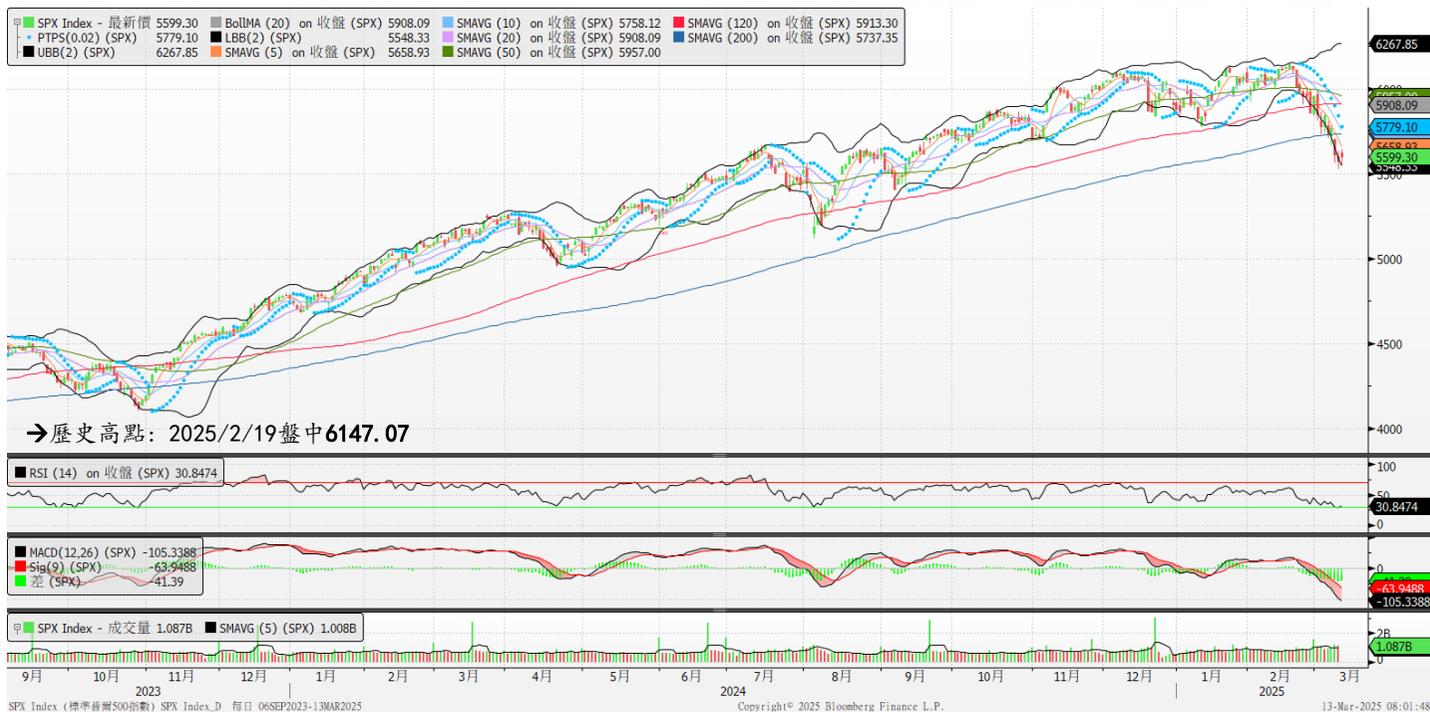
**Quantum Computing (QUBT)**

專注於將量子技術變得更經濟且可操作，推出的Dirac系統是一款便攜式、室溫運行的低功耗量子運算設備，廣泛應用於人工智慧、網路安全和遙感等領域

**Quantum Corporation (QMCO)**

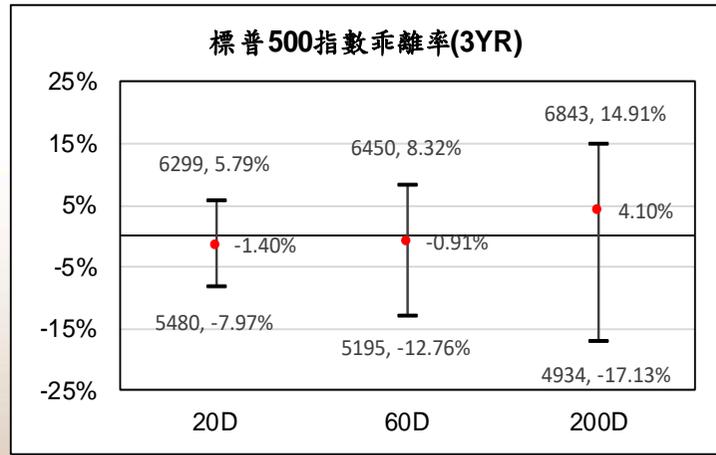
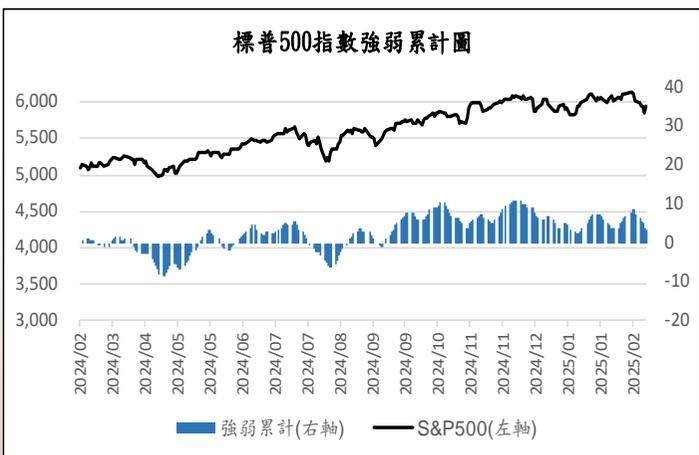
存儲設備供應商，即物理、虛擬和雲環境的磁盤驅動器、磁盤自動化和基於磁盤的重複數據刪除備份、恢復、存儲產品的製造商<sup>1</sup>

## S&P500 技術線圖和量化



布林通道上軌	6180.0	▼
20MA	6038.8	▼
10MA	6023.0	▼
50MA	5998.6	▼
S&P500 收盤價	5954.5	▲
5MA	5942.1	▼
120MA	5902.1	▲
布林通道下軌	5897.6	▼
200MA	5720.1	▲

技術指標		
均線	跌破短均與季線，均線下彎	中偏空
布林通道	收在布林通道中軌之下	中偏空
SAR	SAR出現空方訊號	偏空
RSI	RSI(44)處於中性區間	中性
MACD	柱狀下穿0軸	偏空
生命線	日級別空方、小時級別空方	偏空
技術指標總結	-8	偏空

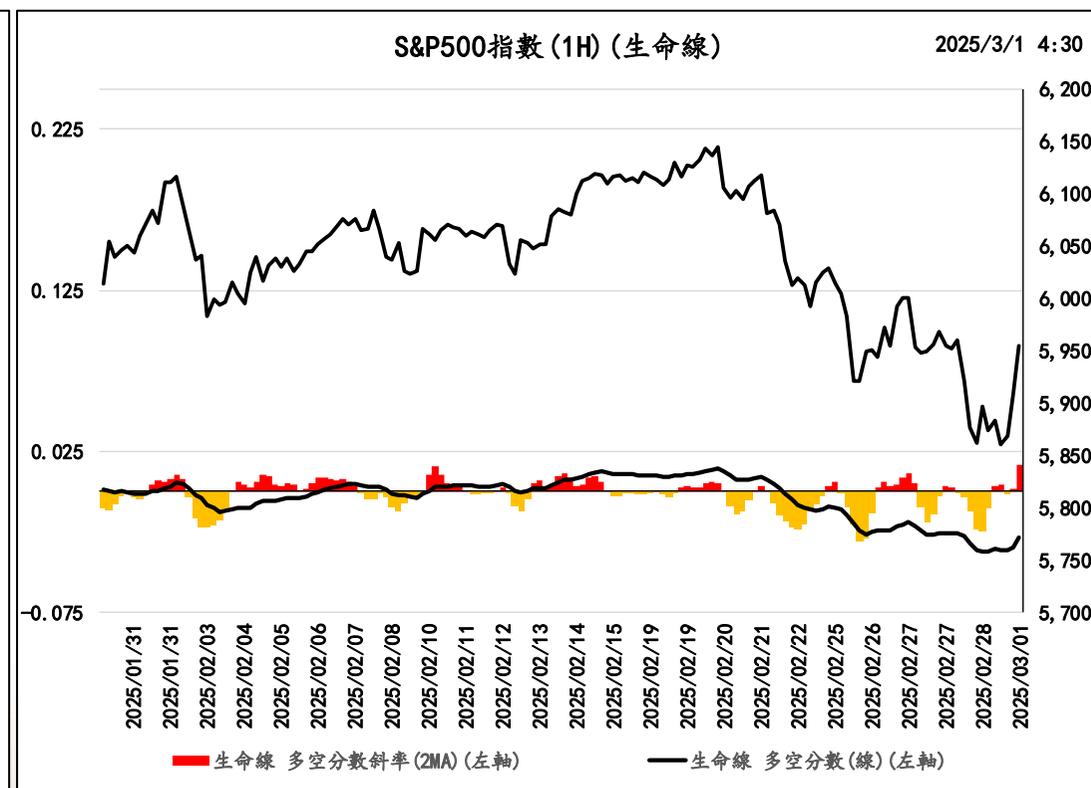
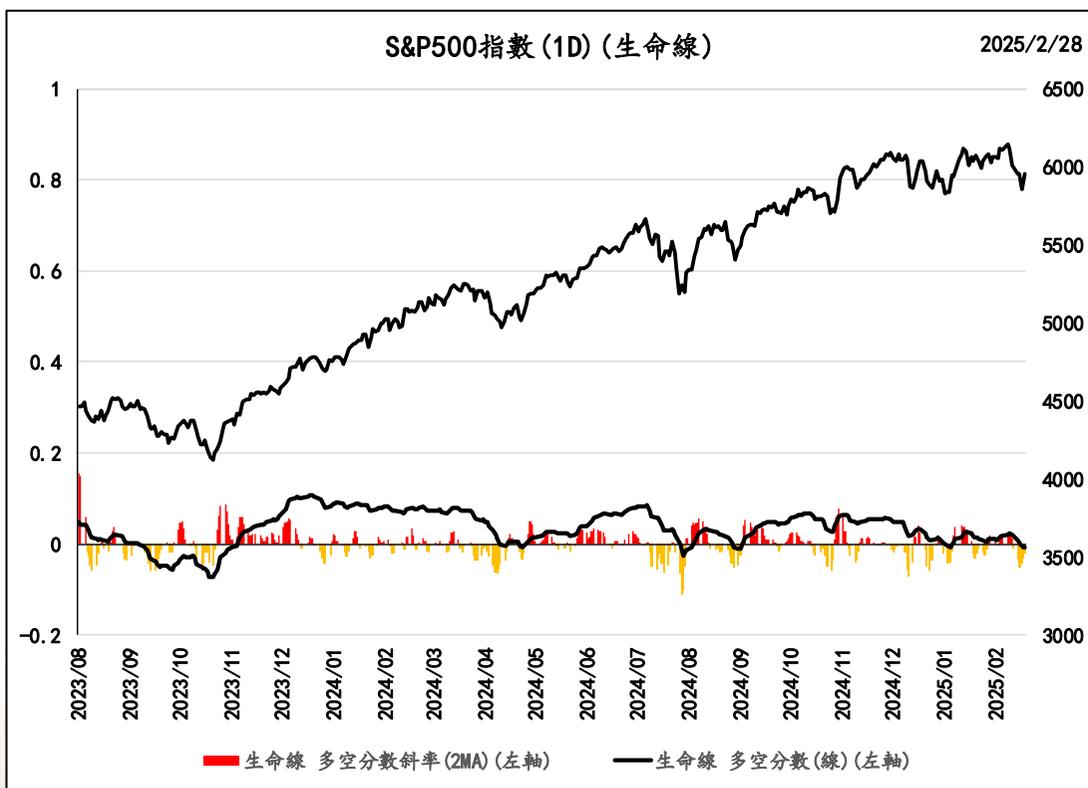


威廉指標: (最高價-收盤價) / (最高價-最低價)\*100%，此處參數使用市場常用的 14 及 28 日。

神奇九轉指標: 來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列，當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價，後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用，請勿外傳

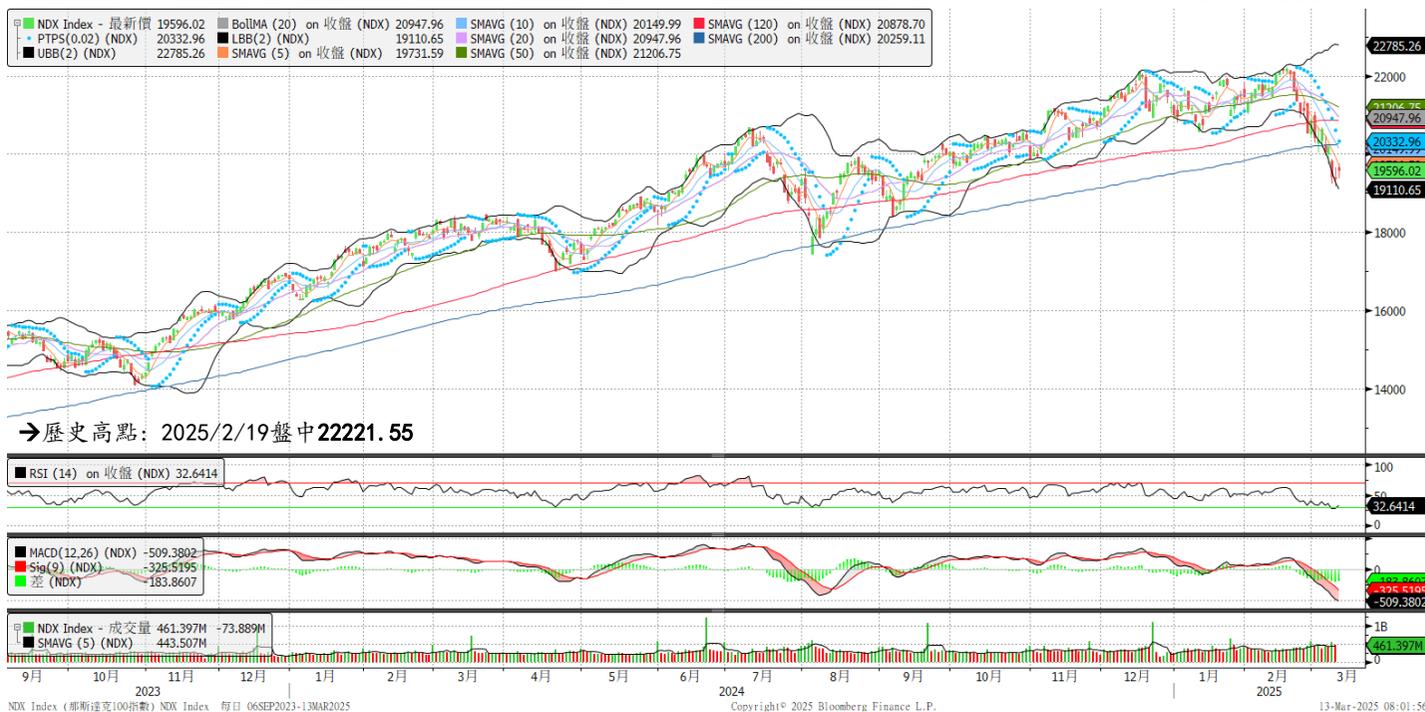
## S&P500 指數生命線

壓力/阻力			
	今日	方向	前日
收盤價	5954.50	-	5861.57
日級別壓力/阻力	6051.38	空	6050.10
小時級別壓力/阻力	6134.97	空	6131.31



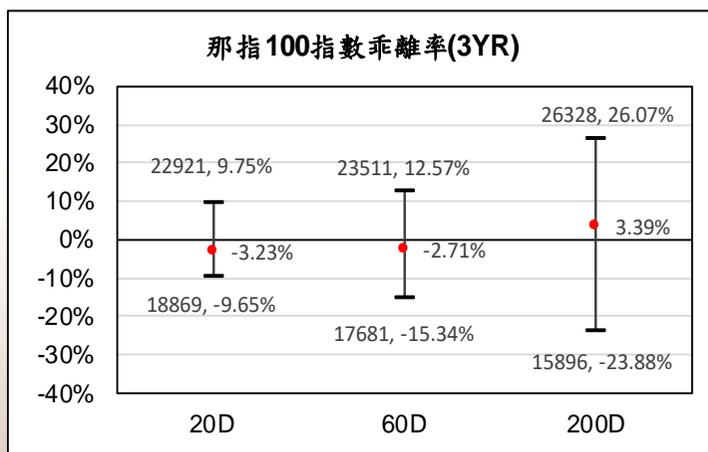
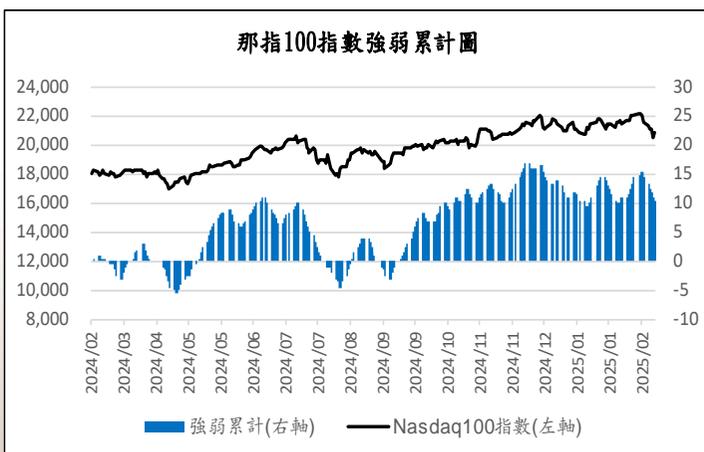
# 技術面

## Nasdaq 100 技術線圖和量化



布林通道上軌	22437.0	▲
20MA	21580.5	▼
10MA	21514.5	▼
50MA	21461.0	▼
5MA	21001.5	▼
Nasdaq100 收盤價	20884.4	▲
120MA	20819.3	▲
布林通道下軌	20724.1	▼
200MA	20200.4	▲

技術指標		
均線	跌破短均與季線，均線下彎	中偏空
布林通道	收在布林通道中軌之下	中偏空
SAR	SAR出現空方訊號	偏空
RSI	RSI(40)處於中性區間	中性
MACD	柱狀下穿0軸	偏空
生命線	日級別空方、小時級別空方	偏空
技術指標總結	-8	偏空 044

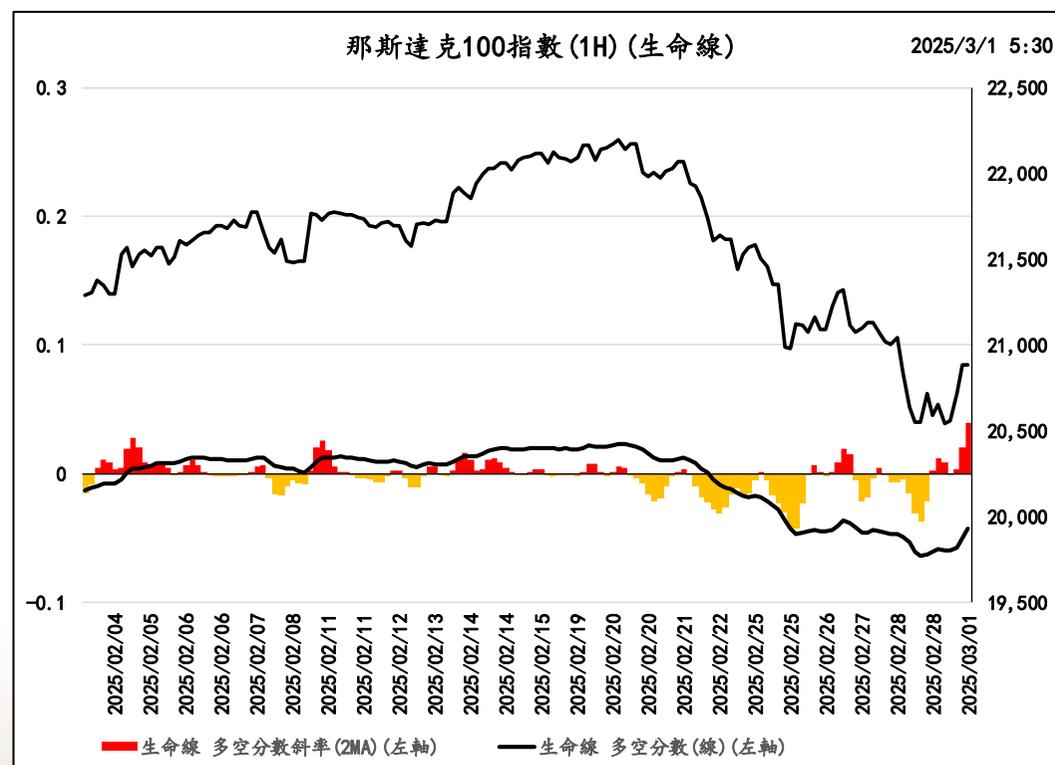
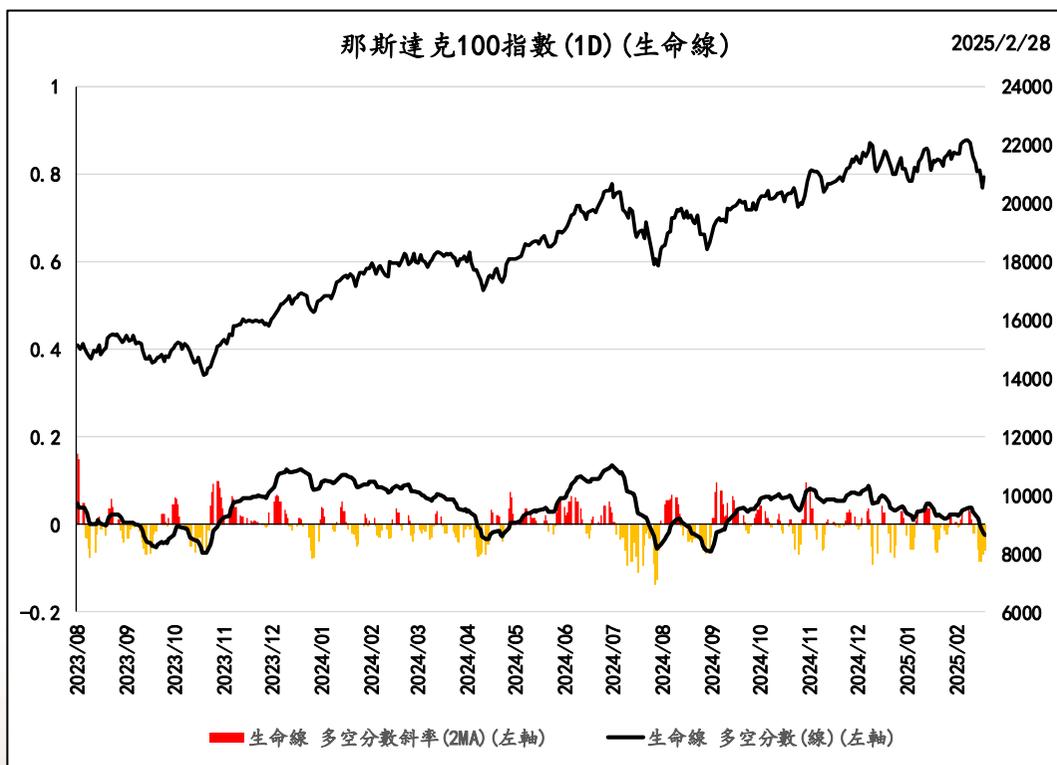


威廉指標: (最高價-收盤價) / (最高價-最低價)\*100%，此處參數使用市場常用的 14 及 28 日。

神奇九轉指標: 來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列，當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價，後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用，請勿外傳

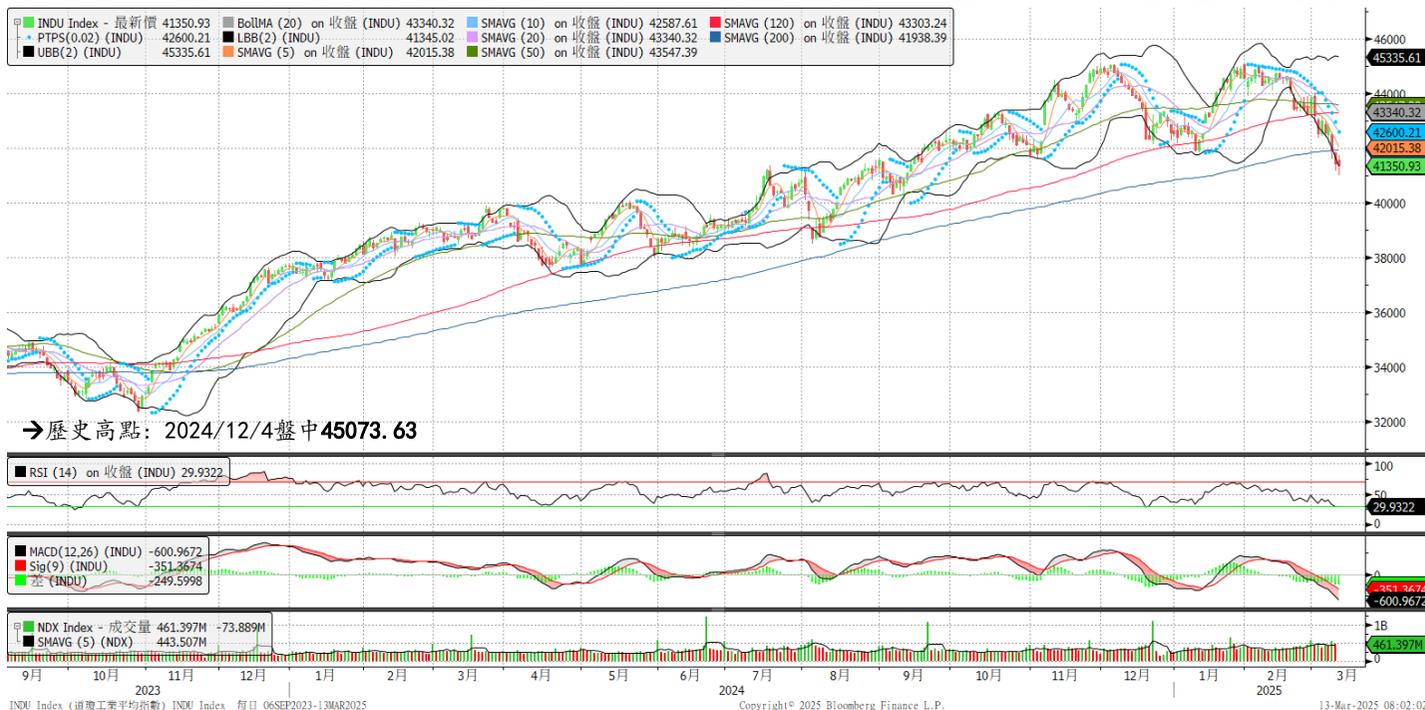
## Nasdaq 100 指數生命線

壓力/阻力			
	今日	方向	前日
收盤價	20884.41	-	20550.95
日級別壓力/阻力	22000.20	空	22002.67
小時級別壓力/阻力	22121.91	空	22133.39



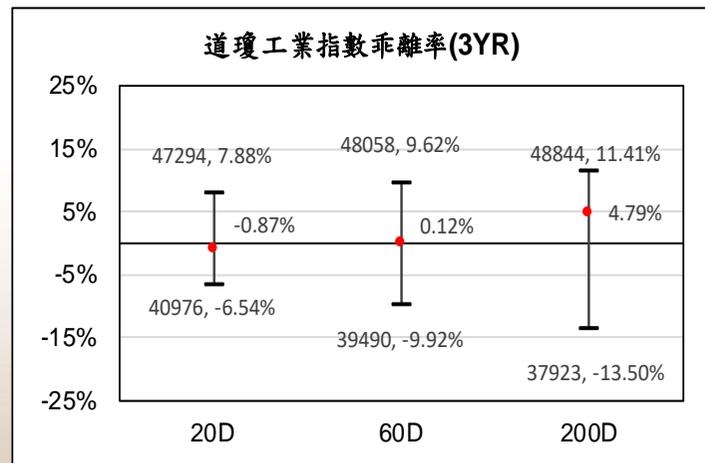
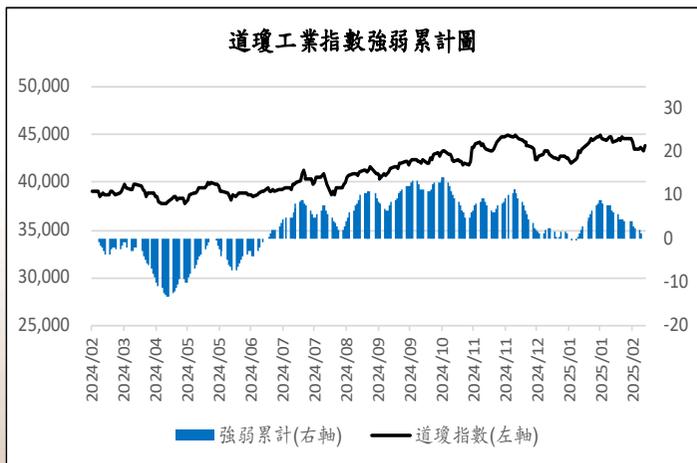
# 技術面

## 道瓊工業指數技術線圖和量化



布林通道上軌	45237.0	▼
20MA	44226.1	▼
10MA	43893.1	▼
道瓊指數 收盤價	43840.9	▲
50MA	43655.6	▲
5MA	43519.2	▲
120MA	43217.4	▲
布林通道下軌	43215.2	▼
200MA	41835.0	▲

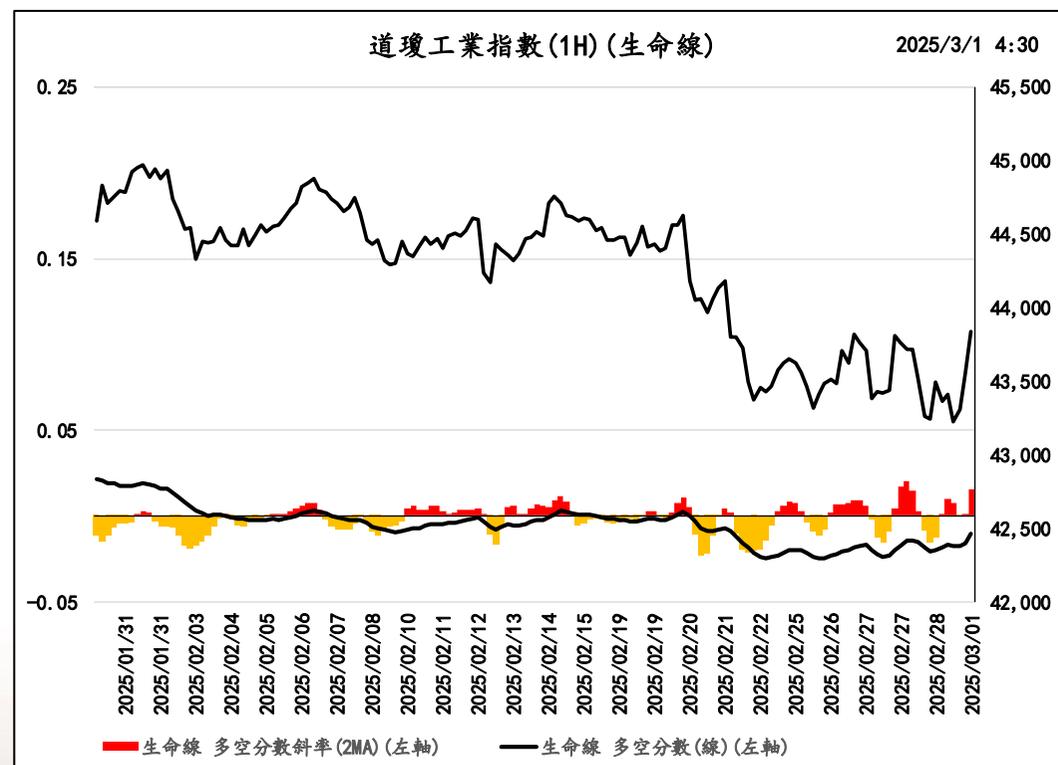
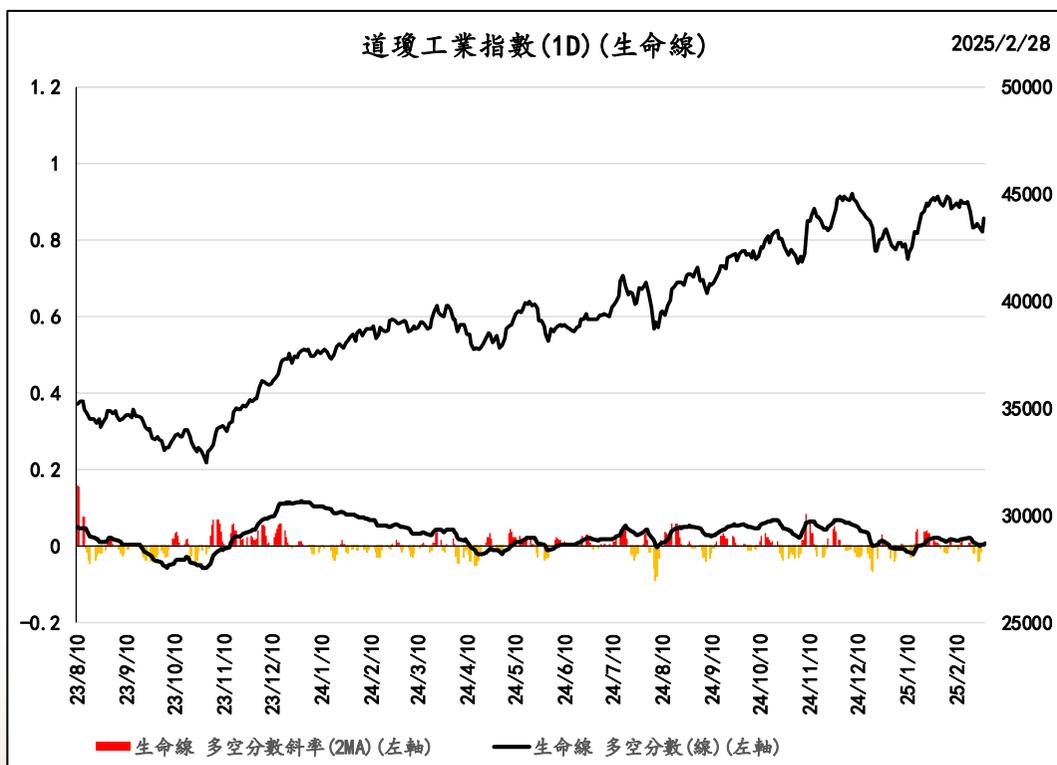
技術指標		
均線	跌破10、20MA, 均線糾結	中性
布林通道	跌破布林通道下軌	偏空
SAR	SAR出現空方訊號	偏空
RSI	RSI(48)處於中性區間	中性
MACD	柱狀下穿0軸	中偏空
生命線	日級別多方、小時級別空方	中性
技術指標總結	-5	中偏空 046



威廉指標: (最高價-收盤價) / (最高價-最低價)\*100%, 此處參數使用市場常用的 14 及 28 日。  
 神奇九轉指標: 來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列, 當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價, 後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用, 請勿外傳

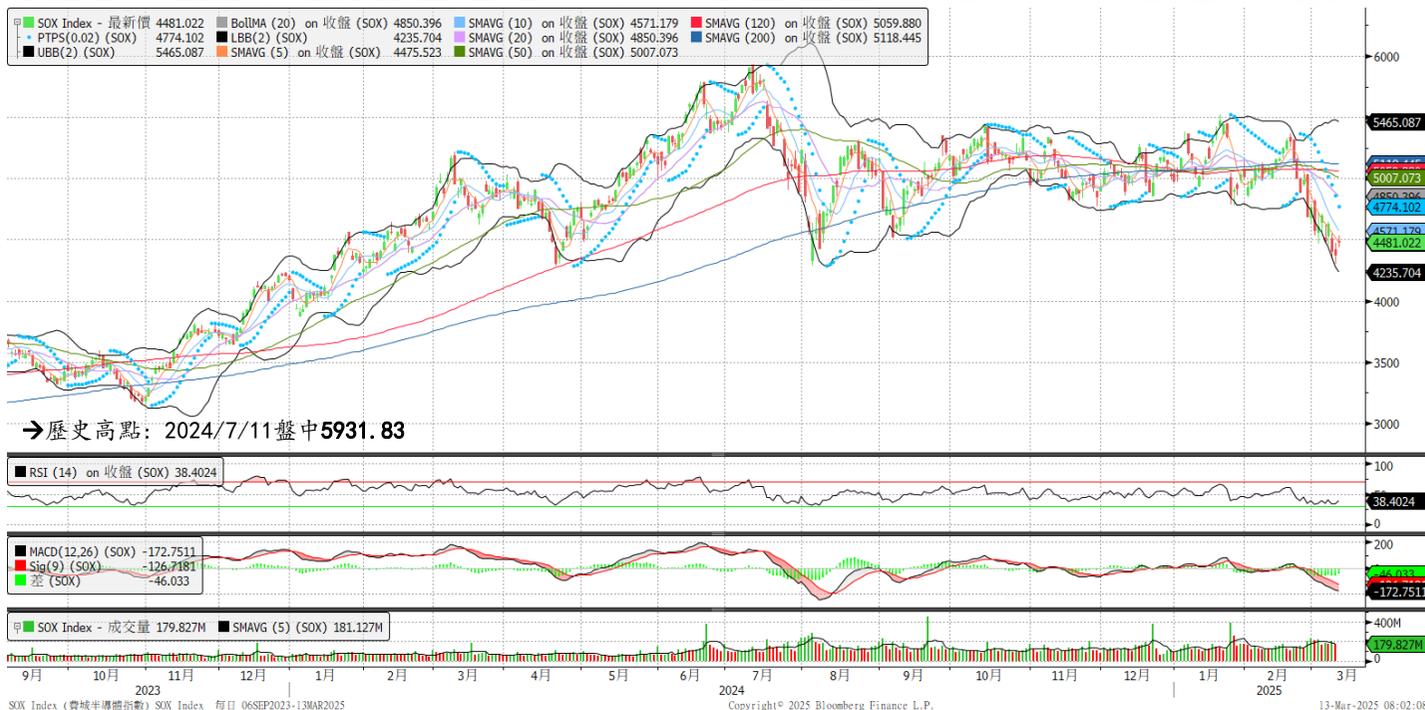
## 道瓊工業指數生命線

壓力/阻力			
	今日	方向	前日
收盤價	43840.91	-	43239.50
日級別壓力/阻力	43030.54	多	43600.03
小時級別壓力/阻力	44693.92	空	44671.37



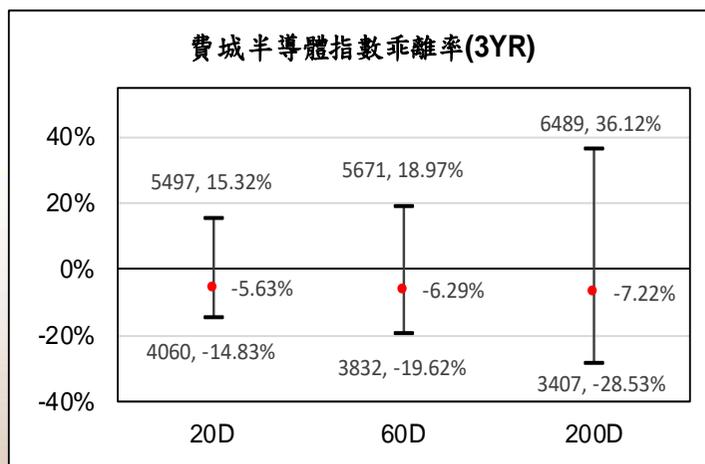
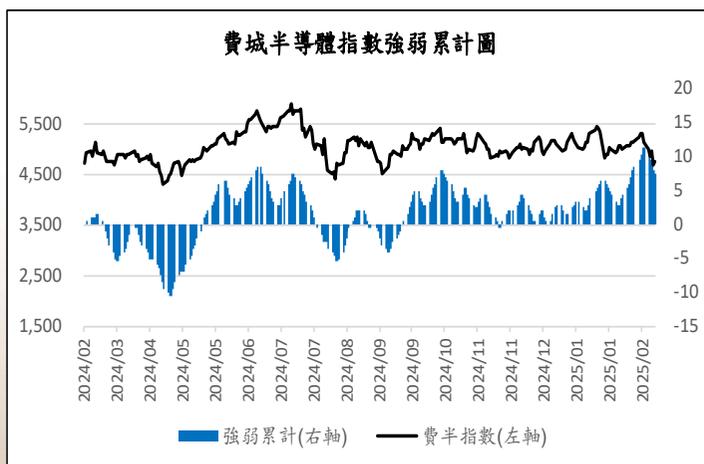
# 技術面

## 費城半導體指數技術線圖和量化



布林通道上軌	5361.1	▲
200MA	5137.5	▼
50MA	5096.4	▼
120MA	5078.1	▲
20MA	5051.1	▼
10MA	5050.2	▼
5MA	4867.3	▼
費半指數 收盤價	4766.7	▲
布林通道下軌	4741.2	▼

技術指標		
均線	跌破各均線	偏空
布林通道	收在布林通道中軌之下	中偏空
SAR	SAR出現空方訊號	偏空
RSI	RSI(39)處於中性區間	中性
MACD	柱狀下穿0軸	中偏空
生命線	日級別空方、小時級別空方	偏空
技術指標總結	-8	偏空 048

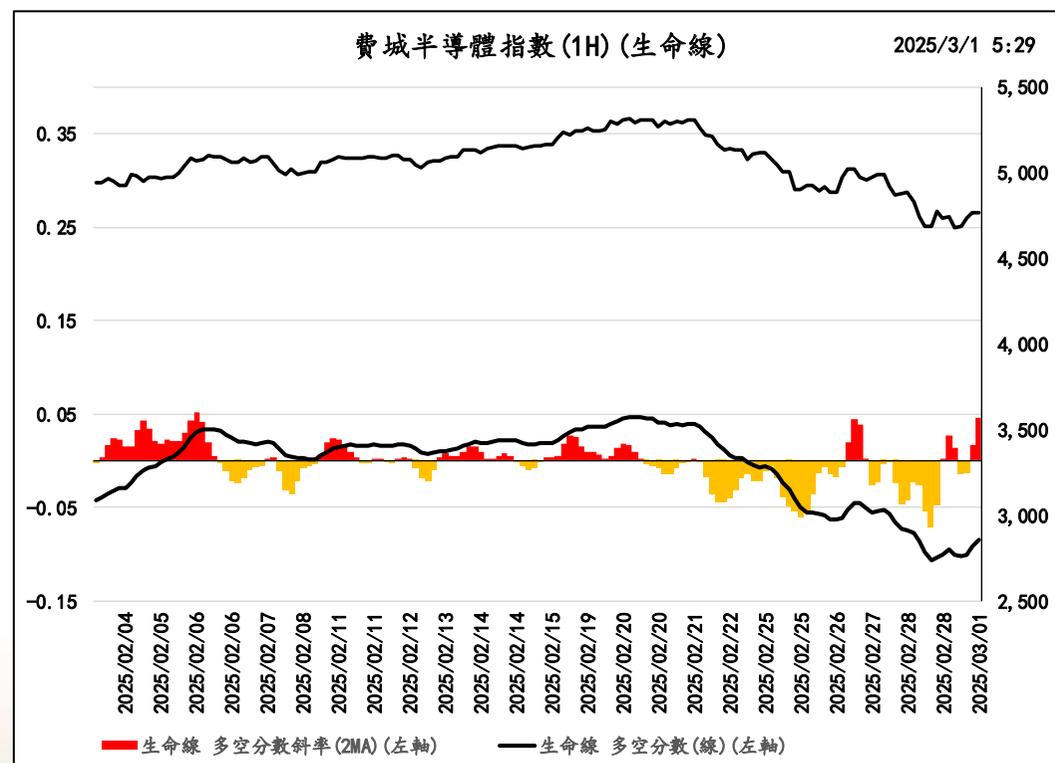
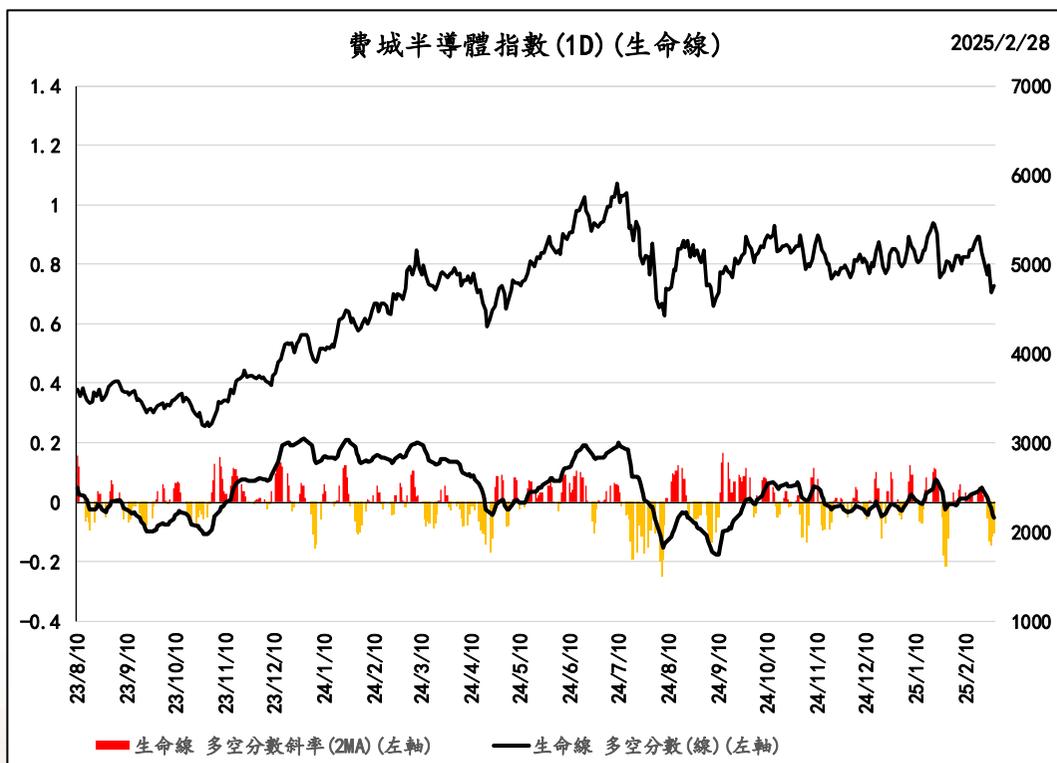


威廉指標: (最高價-收盤價) / (最高價-最低價)\*100%, 此處參數使用市場常用的 14 及 28 日。

神奇九轉指標: 來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列, 當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價, 後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用, 請勿外傳

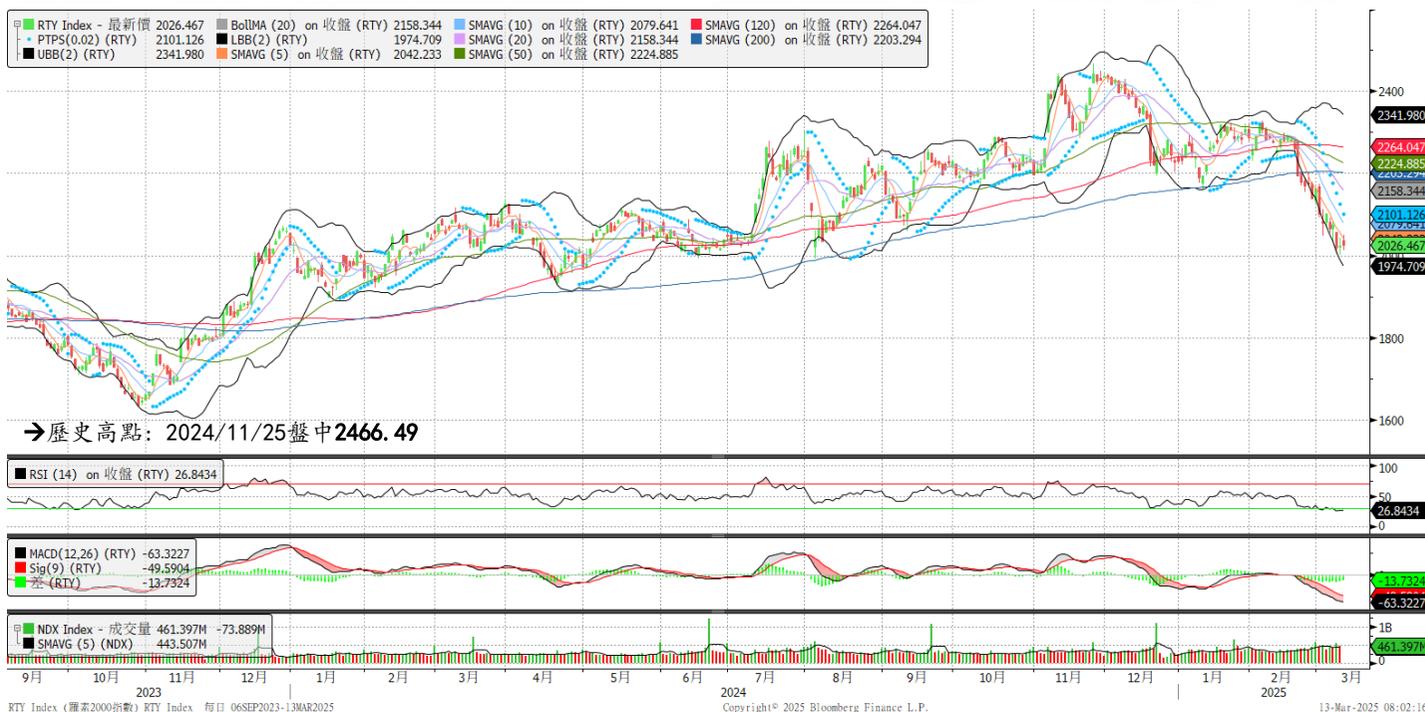
## 費城半導體指數生命線

壓力/阻力			
	今日	方向	前日
收盤價	4766.75	-	4686.75
日級別壓力/阻力	5545.98	空	5550.00
小時級別壓力/阻力	5247.74	空	5251.14



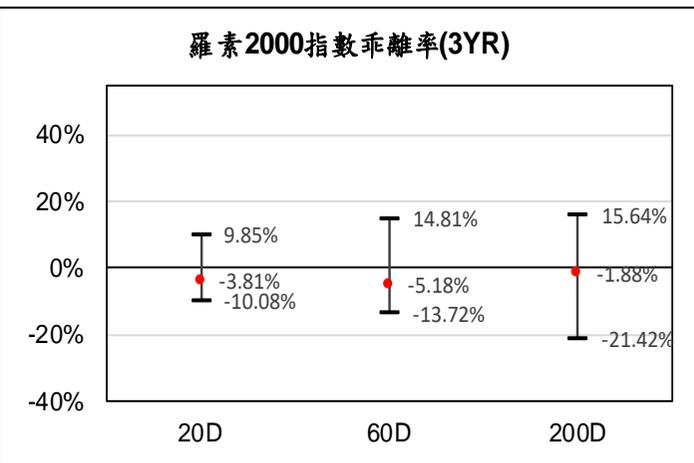
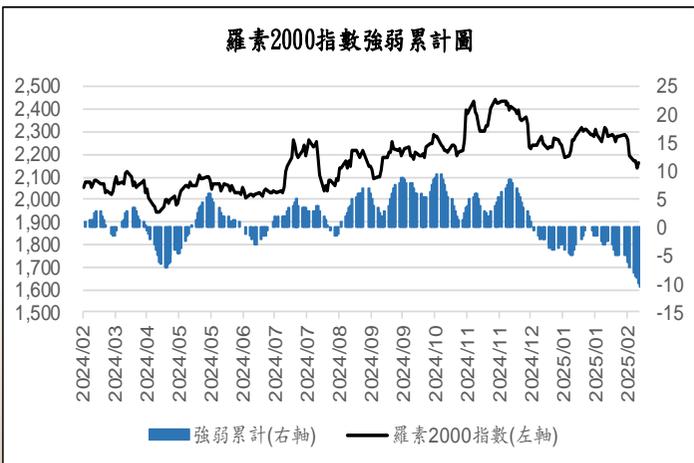
# 技術面

## 羅素 2000 指數技術線圖和量化



布林通道上軌	2357.0	▼
120MA	2269.1	▲
50MA	2258.4	▼
20MA	2248.8	▼
10MA	2213.5	▼
200MA	2204.5	▲
5MA	2165.1	▼
羅素2000指數 收盤價	2163.1	▲
布林通道下軌	2140.6	▼

技術指標		
均線	跌破各均線	偏空
布林通道	收在布林通道中軌之下	中偏空
SAR	SAR出現空方訊號	偏空
RSI	RSI(35)處於中性區間	中性
MACD	柱體下穿0軸	中偏空
生命線	日級別空方、小時級別空方	偏空
技術指標總結	-8	偏空 050

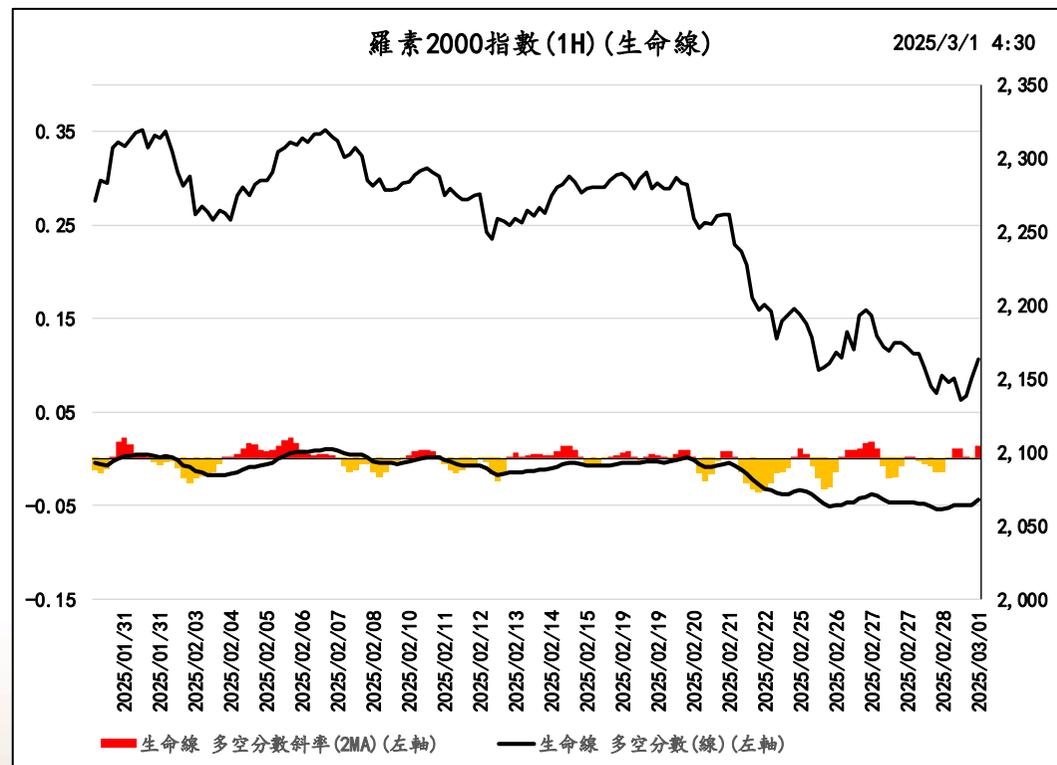
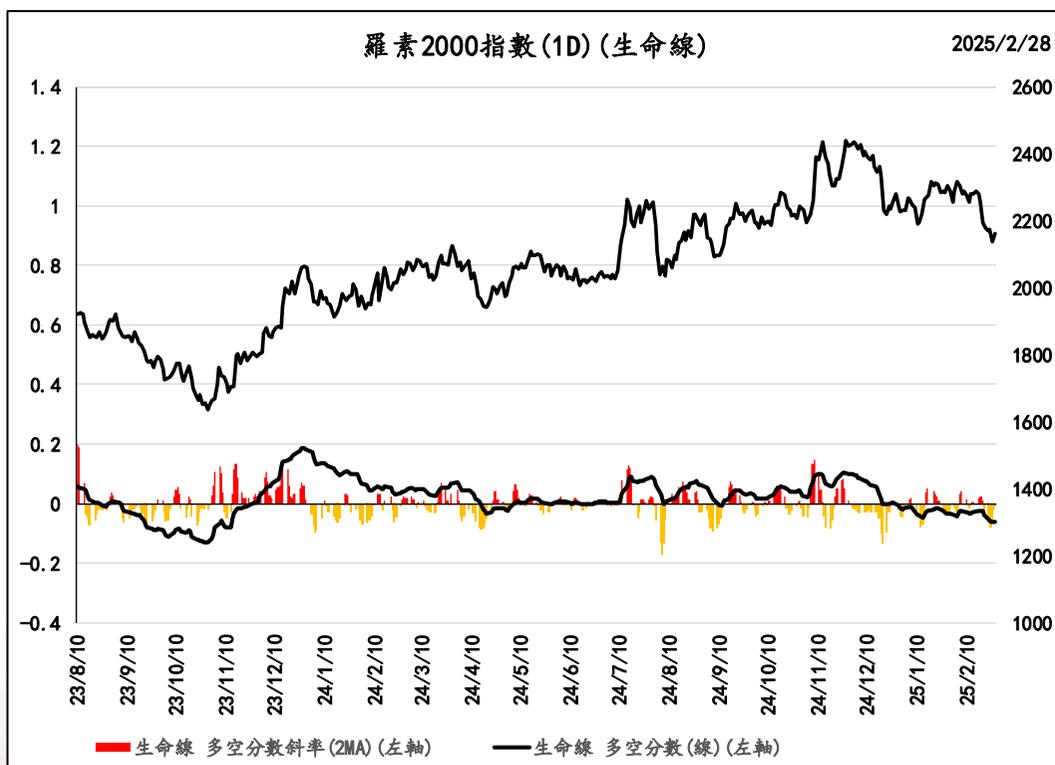


威廉指標: (最高價-收盤價) / (最高價-最低價)\*100%, 此處參數使用市場常用的 14 及 28 日。

神奇九轉指標: 來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列, 當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價, 後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用, 請勿外傳

## 羅素 2000 指數生命線

壓力/阻力			
	今日	方向	前日
收盤價	2163.07	-	2139.66
日級別壓力/阻力	2246.66	空	2251.80
小時級別壓力/阻力	2286.72	空	2285.96



分析面向	影響因子		目前情況	判斷方向
	質化	量化		短期 (1個月內)
市場情緒		<b>CNN恐懼貪婪指數</b>	➤ 降至16後反彈至20，仍處於過度恐慌位階	➔
		<b>VIX指數</b>	➤ 降回至24.23，從高位27.86下行	
		<b>P/C ratio (5MA)</b>	➤ 略升至0.82，但仍未高於1.1的過度恐慌閾值	
		<b>JNK</b>	➤ 與股市同步下行	

# 結論

## 未來展望:

- **短期(1個月內): 偏空。** 川普關稅政策帶來更多不確定性, 加上市場持續消化DeepSeek帶來之衝擊, 股市承壓, 預期近1個月下行至5550點;
- **中期(1~3個月): 偏多。** DeepSeek因Jevons paradox反而刺激算力需求(RL、test time compute), AI熱潮不見衰退而是出現趨勢轉移, 加諸川普放鬆監管與降稅等利多發酵, 預期股市在震盪中走升至6000點;
- **長期(3~6個月): 偏空。** 若基本面指標如期轉弱, 加諸可能的外在衝擊(反壟斷、川普政策不確定性、LPU的發展)將帶來較大下檔風險之下, 中長線下跌機率較高, 預期中長期將下探至5400點。

## 關注數據:

- AI類股(ORCL、ADBE、PATH)、消費類股(DKS、KSS、DG)、量子類股(QBTS)之財報與展望;
- 美國大型CSP之資本支出延續性(Salesforce CEO言論);
- 川普關稅戰動向。

分析面向	判斷方向	
	短期 (1個月內)	中長期 (1~6個月)
基本面	➔	➔
政策面	➔	➔
籌碼面	➔	➔
技術面	➔	➔
市場情緒	➔	➔
外在衝擊	➔	➔
綜合方向	➔	➔



• 其他重要事件: 3/9 起美國調整至夏季日光節約時間(盤前16:00~21:30、日盤21:30~隔日4:00、盤後4:00~8:00); 3/19 NVDA GTC; 3/21 益盛日, 請勿外傳

## 本週重要公司財報發布行事曆

MON 10	TUE 11	WED 12	THU 13	FRI 14
EARNINGS				
<p><b>Before Open</b></p>  <p>BNTX</p>	<p><b>Before Open</b></p>  <p>DKS</p>  <p>KSS</p>  <p>CIEN</p>	<p><b>Before Open</b></p>  <p>ZIM</p>	<p><b>Before Open</b></p>  <p>QBTS</p>  <p>DG</p>	<p><b>Before Open</b></p>  <p>BTBT</p>  <p>LI</p>
After Close				
 <p>ORCL</p>  <p>ASAN</p>	 <p>CASY</p>	 <p>ADBE</p>  <p>PATH</p>  <p>S</p>	 <p>ULTA</p>  <p>DOCU</p>  <p>RBRK</p>  <p>CCI</p>	



廷豐金融科技股份有限公司

Grand Empire AI FinTech Co., Ltd.

## 台股市場分析

2025 年 03 月 13 日

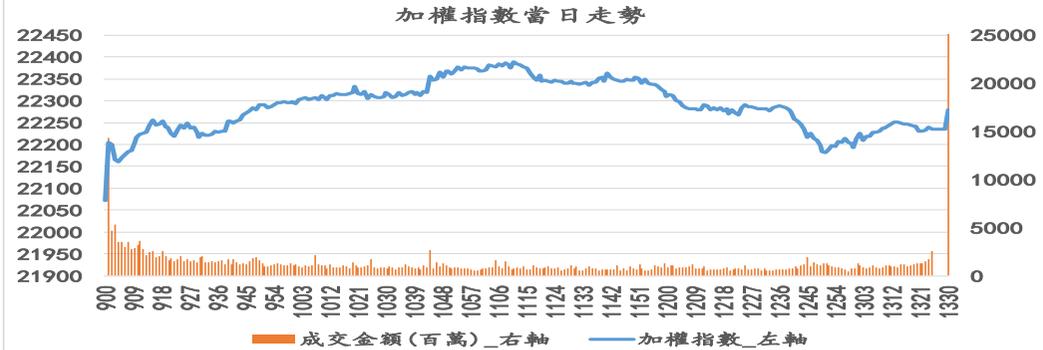


## 前日盤勢變動/日內走勢

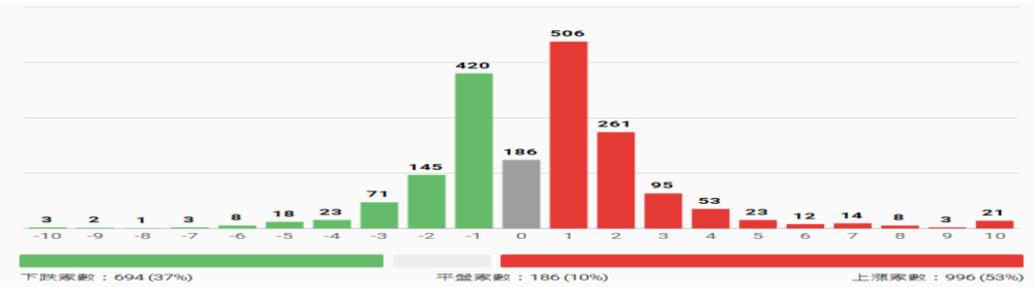
### 台股加權指數表現：跌深反彈，上漲量縮



#### 大盤日內走勢



#### 漲跌家數



- 台股短線大跌後出現止跌反彈，台積電、聯發科、鴻海等權值股走揚，電子零組件、半導體族群激勵下，加權指數盤中一度漲逾300點，終場收在22,278點，上漲207點或+0.94%，站回年線，成交量3506億元，上漲量縮。
- 加權指數反彈，櫃買指數持平小漲+0.23%，電子成交比重上升至6成8。
- 上漲家數比例53%、下跌家數比例至37%，整體漲跌互見。

#### 大盤走勢表

	收盤價	收盤漲跌	漲跌幅%	週漲跌幅%	月漲跌幅%	周乖離%	月乖離%	成交金額(億)	五日均量(億)	量能	成交比重%	股淨比	本益比
加權指數	22,278	207.3	0.94	-2.60	-4.73	-0.63	-3.45	3,506	3,724	↘	-	2.43	16.60
櫃買指數	252	0.6	0.23	-3.03	-0.75	-1.25	-2.40	1,129	1,116	→	-	2.77	24.80
電子類	1,206	15.7	1.32	-2.97	-7.35	-0.62	-4.50	2,406	2,425	→	68.62	3.51	17.20
金融保險	2,137	7.2	0.34	-1.11	-0.49	-0.45	-1.11	113	136	↘	3.22	1.33	13.10
運輸類	205	-2.0	-0.95	0.38	6.38	-0.65	1.32	180	160	↗	5.14	1.21	9.00
鋼鐵類	144	-0.2	-0.11	0.10	15.01	-0.59	3.24	71	78	↘	2.04	1.48	26.00

# 產業走勢分析

## 加權指數跌深反彈

- ▶ 烏克蘭同意美國提出的烏俄停火協議地緣政治風險減退加上短線跌深，台股開高走高，台積電回彈上漲1.75%收至988元，電子族群走強，廣達、日月光投控、聯發科、鴻海漲超1%。惟華碩因24Q4認列客戶呆帳逾53億元(Yotta集團印度本土CSP 24年間4~6月出貨之應收拖欠)，導致該季獲利大幅下滑，股價重挫8%。
- ▶ 資金由傳產轉電子族群，航運族群漲跌互見，萬海、慧洋-KY跌逾5%，裕民、新興跌逾4%、2%。

## 大盤類股強弱勢

Beta值	產業指數	收盤價	成交比重 (%)	市值占比 (%)	漲跌幅			強弱分數	強弱變動方向 (10MA)	20D乖離	20D乖離 刻度化	60D乖離	60D乖離 刻度化	多空訊號		
					日	周	月							3月10日	3月11日	3月12日
1.00	加權指數	22278.36			0.94	-1.32	-3.36	○ 13.65	↓ -9.59	-0.03	○ 16.66	-0.04	○ 13.22	▼		
1.39	半導體	612.67	28.44	45.46	1.64	-1.71	-4.94	○ 14.09	↓ -2.19	-0.05	● 23.72	-0.07	○ 10.73	▼		
1.03	電腦及週邊設備	261.71	11.56	6.48	-0.58	-2.1	-2.53	○ 16.56	↓ -24.06	-0.04	○ 0.00	-0.04	● 33.83	▼	▼	▼
1.01	電子零組件	228.82	12.53	5.55	2.3	0.13	-3.79	● 27.64	↓ -7.86	-0.03	● 30.48	-0.03	● 22.30	▼	▼	
0.87	電機類	393.61	3.40	1.70	0.46	-2.12	-4.64	● 25.53	↓ -20.54	-0.04	○ 4.31	-0.01	● 29.27		▼	
0.63	電器電纜	94.65	0.30	0.34	0.42	-1.24	-2.73	● 57.89	↓ -11.70	-0.02	○ 4.31	-0.01	● 29.27		▼	
0.67	光電	40.47	4.52	1.86	0.67	-1.08	-2.67	● 42.90	↓ -21.50	-0.02	○ 1.39	0.03	● 70.37	▼	▼	
0.63	運輸類	205.37	5.14	2.85	-0.95	-1.31	1.6	● 69.39	↓ -5.91	0.01	● 35.56	0.02	● 60.97		▲	
0.53	金融保險	2137.23	3.22	11.05	0.34	-0.52	-1.44	● 45.03	↓ -24.89	-0.01	○ 9.58	0.00	● 37.51	▼	▼	
0.53	化學工業	173.14	1.38	0.67	0	-1.93	3.16	● 76.72	↓ -12.34	0.02	○ 1.15	0.06	● 84.08			▼
0.50	塑膠類	115.37	0.66	1.17	-0.71	-0.03	-0.94	● 61.71	↑ 1.45	0.00	○ 1.15	0.04	● 93.50			
0.47	觀光類	122.17	0.14	0.23	0.21	-0.95	-0.1	● 70.69	↓ -18.86	0.00	○ 3.57	0.03	● 80.30	▼	▼	
0.27	水泥類	162.97	0.29	0.66	-0.52	0.06	0.8	● 87.19	↓ -6.51	0.02	○ 17.09	0.05	● 91.35		▲	
0.51	生技醫療	75.91	1.06	1.18	0.07	-2.39	-6.62	● 30.43	↓ -21.73	-0.06	○ 2.50	-0.01	● 30.07	▼	▼	
0.37	鋼鐵類	143.91	2.04	1.30	-0.11	-0.75	0.08	● 87.83	↓ -7.23	0.03	○ 0.00	0.14	● 92.56			▼
0.55	營建類	556.54	1.40	1.46	0.71	-0.61	-2.13	● 54.22	↓ -13.54	-0.01	○ 6.91	0.02	● 64.56	▼	▼	
0.46	綠能環保	109.64	0.44	0.29	0.62	-0.45	-2.34	● 46.89	↓ -13.28	-0.02	○ 7.52	0.00	● 72.92		▼	057
0.44	紡織纖維	616.8	0.42	0.88	0.46	-1.86	-1.47	● 37.45	↓ -26.52	-0.02	○ 0.00	-0.01	● 67.79	▼		▼

## 櫃買類股整體小幅反彈

➤ 櫃買族群多數反彈，中小型回彈較為一致，NBPC族群上漲1.15%，指標股順達漲超6.54%。

### 上櫃類股強弱勢

Beta值	產業指數	收盤價	成交比重(%)	市值占比(%)	漲跌幅			強弱分數	強弱變動方向 (10MA)	20D乖離	20D乖離 刻度化	60D乖離	60D乖離 刻度化	多空訊號		
					日	周	月							3月10日	3月11日	3月12日
1.00	OTC指數	252.11			0.23	-1.99	-3	☉ 33.28	↓ -27.67	-0.02	○ 4.10	-0.01	☾ 54.10	▼	▼	
1.23	OTC半導體	112.1	22.25	32.22	0.27	-2.05	-3.9	○ 17.99	↓ -23.06	-0.03	○ 3.78	-0.04	☾ 42.88	▼	▼	
1.26	OTC通信網路業	152.29	10.13	4.79	0.71	-4.54	-6.38	○ 16.90	↓ -24.93	-0.07	○ 9.95	-0.04	○ 4.75	▼	▼	
1.19	OTC電子類	406.4	74.99	66.00	0.5	-2.15	-3.13	☾ 31.34	↓ -22.58	-0.03	○ 6.92	-0.02	☾ 48.40	▼	▼	
1.13	OTC光電	82.28	2.58	8.01	0.29	-4.93	1.17	☾ 51.88	↓ -19.16	0.00	☾ 23.96	0.02	☾ 69.30		▼	
1.07	OTC電腦及週邊設備	136.32	20.37	5.39	1.15	0.08	-0.35	☾ 75.47	↓ -1.80	0.00	○ 11.69	0.05	☾ 69.42	▼	▼	
0.71	OTC生技醫療	173.26	2.01	9.33	-0.17	-0.09	-0.44	☾ 58.75	↑ 0.61	-0.01	○ 0.00	0.02	● 92.07			
0.93	OTC化學工業	155.36	0.59	1.07	0.15	-4	-5.84	☾ 47.24	↓ -25.48	-0.03	☾ 26.07	0.02	☾ 39.60	▼	▼	
0.88	OTC機械類	209.58	2.21	2.85	0.57	-1.14	-3.74	☾ 44.65	↓ -22.73	-0.02	○ 5.78	0.00	☾ 62.61	▼	▼	
0.72	OTC營建類	272.03	0.34	2.64	-1.42	-3.47	-4.75	☾ 33.20	↓ -31.86	-0.03	○ 0.00	0.00	☾ 52.17	▼	▼	▼
0.33	OTC鋼鐵類	177.72	0.28	1.72	0.49	-0.8	-0.58	☾ 78.87	↓ -4.69	0.00	○ 7.27	0.04	● 81.70		▼	
0.44	OTC紡織類	131.97	0.05	0.25	0.63	-0.67	-0.78	☾ 70.85	↓ -16.97	0.00	○ 8.57	0.04	☾ 79.08		▼	058

## 台股指數: 電金回彈, 傳產持平

- 電子上漲1.32%，金融上漲+0.34%、非金電持平-0.02%；主要權值股台積電、鴻海、聯發科小幅回彈；中小型股個股表現。

### 類股指數

Beta值	產業指數	收盤價	漲跌幅		
			日	周	月
1.00	加權指數	22278	0.94	-1.32	-3.36
1.22	電子類	1206	1.32	-1.51	-4.18
0.53	金融保險	2137	0.34	-0.52	-1.44
0.51	不含金融電子	14778	-0.02	-1.08	-1.51
1.20	台灣50指數	18420	1.26	-1.39	-3.97
0.72	台灣中型100指數	19285	0.37	-1.65	-3.03
0.70	中小型代表300指數	11566	0.48	-1.4	-2.93

### 大盤熱力圖



### 上櫃熱力圖



# 基本面小結



指標強弱判斷										
2025/3/12	觀察指標	現況	數值(0~100)	分數	方向	中期				
基本面	台灣PMI_MOM	54.00	66.29	▲40.50	▲	70.00	2025/3/11	小多	2025/3/12	小多
	台灣PMI_YOY	54.00	45.81	▲0.99	▲		70.00	70.00	70.00	70.00
	美國PMI_YOY	50.30	55.87	▲0.50	▲					
	外銷訂單(億美元)	469.72	64.24	▼-13.25	▼					
	台股營收年增_YOY	28.11%	88.01	▲10.97	▲					
	PE區間	16.60	高於平均1.5個標準差	▼	▼					
	PB區間	2.43	高於平均1個標準差	▼	▼					
	重要事件	台幣	台幣續貶	▲	▲					
籌碼面	外資買賣超(億)	-172.1	0.0	▲0.00	▲	38.00	2025/3/11	小空	2025/3/12	小多
	八大官股買賣超(億)	42.5	49.8	▲5.37	▲		38.00	38.00	38.00	62.00
	0050借券賣出餘額(張)	34341.0	37.1	▲3.35	▲					
	借券賣出餘額(萬張)	1299.5	63.2	▼-0.55	▼					
技術面	動能均線乖離率	-2.46%	0.00	▼-2.46	▼	5.00	2025/3/11	強空	2025/3/12	強空
	創新高低家數比	0.16%	46.78	▼-0.10	▼		5.00	5.00	5.00	5.00
	漲跌家數ADL值(家)	-29962.00	31.64	▼-4.95	▼					
	現貨技術線型	3	5.51	▼-1.06	▼					
	顧比例數線(日)	22561	22561	▲	▲					
市場預期面	0050折溢價%	-0.23	28.02	▼-4.21	▼	0.00	2025/3/11	強空	2025/3/12	小空
	投資信心指數	50.48	30.03	▲5.88	▲		0.00	0.00	0.00	44.00
	費半	4374	19.67	▼-1.49	▼					
					合計					
						28.02	45.33 <sup>060</sup>			
						2025/3/11	小空	2025/3/12	中立	

\*75以上多/空、75~55小多/空、45~55中立

三大法人買賣超：

外資續賣172億，連賣12日，投信買超60億

三大法人買賣超金額變化(億)

日期	投信	自營商(合計)	外資	合計
20250312	+60.4	-66.7	-172.1	-178.3
20250311	+61.7	-213.8	-460.6	-612.8
20250310	+44.0	-101.4	-287.2	-344.5
20250307	+26.7	-112.1	-295.0	-380.4
20250306	+28.7	-52.7	-261.2	-285.2
近五日合計	+221.6	-546.7	-1476.1	-1801.3

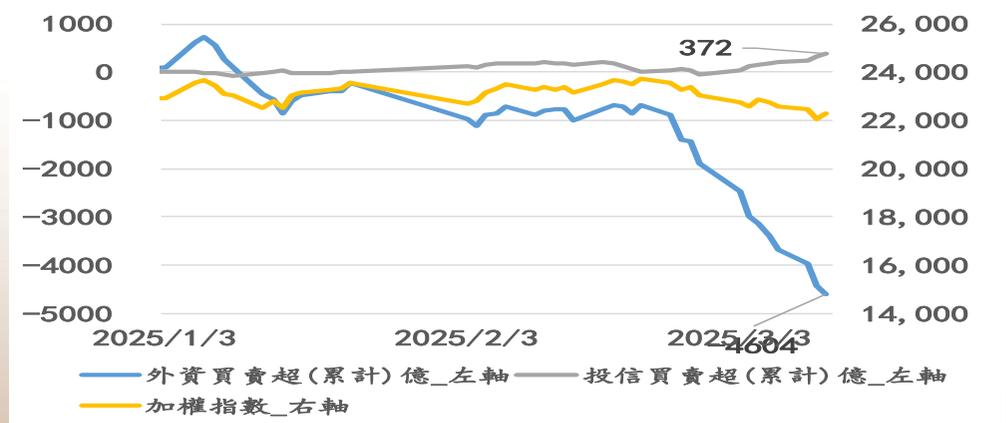
三大法人買賣超

加權指數(TSE) 日線圖 2025/03/12 開 22171.10 高 22391.47 低 22153.61 收 22278.36 s 點 量 3505.00 億 +207.27 (+0.94%)



外資連賣12天  
投信連買8天  
自營連賣12天  
合計連賣12天

累計買賣超	五日	二十日	六十日	25年初至今
外資	-1476	-3804	-4604	-4604
投信	+222	+157	+372	+372



外資買賣超族群：

買超金融股、中鋼；賣超英業達、聯電、長榮航、台塑。

外資前十大買賣超(張數)

外資買超股								外資賣超股							
代碼	個股	買超張	買超金額	漲跌(%)	乖離20D	連買天數	產業	代碼	個股	賣超張	賣超金額	漲跌(%)	乖離20D	賣超天數	產業
2344	華邦電	42615	8.63	9.95	13.88	3	電子-半導體	2356	英業達	-16983	-7.96	-2.41	-1.89	-3	電子-電腦及週邊設備
2888	新光金	11911	1.49	0.00	0.97	1	金融保險	00712	復華富時	-16652	-1.66	-1.96	-1.26	0	ETF
00929	復華台灣科技優	10194	1.87	0.88	-1.25	0	ETF	2303	聯電	-14758	-6.58	-0.11	3.68	-2	電子-半導體
2328	廣宇	9512	4.71	9.94	16.27	3	電子-電子零組件	00919	群益台灣	-13549	-3.23	0.34	0.16	0	ETF
9105	泰金寶-DR	9335	0.69	2.49	-1.56	4	存託憑證	2890	永豐金	-13212	-2.94	-0.23	-2.30	-9	金融保險
2883	凱基金	8028	1.49	0.54	2.05	1	金融保險	2618	長榮航	-12896	-5.80	-0.77	2.25	-4	航運業
3481	群創	5871	0.87	0.00	1.22	1	電子-光電	00878	國泰永續	-12515	-2.74	0.00	-1.79	0	ETF
2371	大同	5518	2.43	0.80	1.40	1	電機機械	00679B	元大美債	-11618	-3.41	-1.08	1.37	0	ETF
2884	玉山金	4769	1.39	0.52	-0.61	3	金融保險	2881	富邦金	-10891	-9.77	-0.22	-2.86	-4	金融保險
2002	中鋼	4199	1.01	-0.62	3.40	15	鋼鐵工業	1301	台塑	-9698	-3.71	-2.05	-1.11	-5	塑膠工業

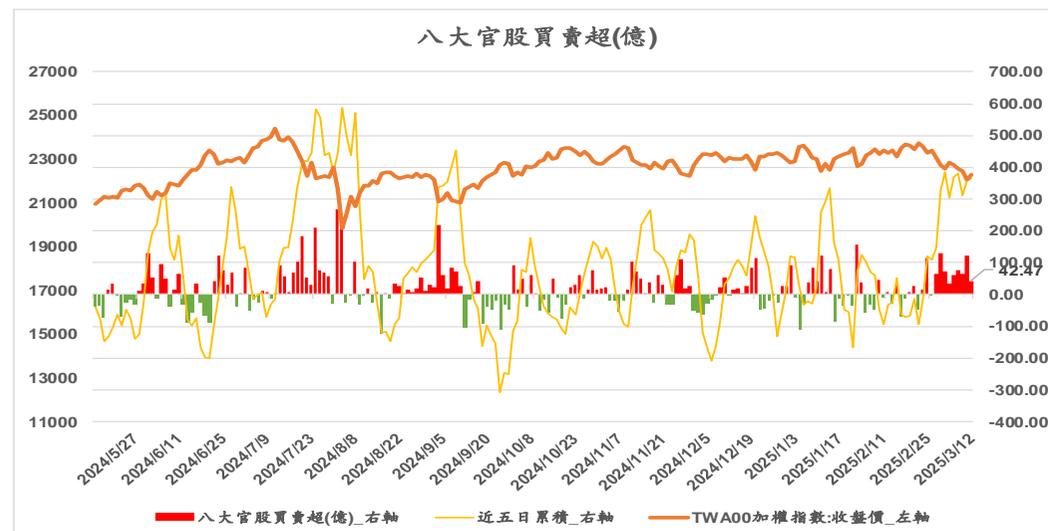
外資前十大買賣超(金額)

外資買超股						外資賣超股					
代碼	個股	買超金額(億)	漲跌(%)	乖離20D	產業	代碼	個股	賣超金額(億)	漲跌(%)	乖離20D	產業
8299	群聯	12.13	1.41	4.97	電子-半導體	2357	華碩	-48.88	-8.26	-11.31	電子-電腦及週邊設備
2368	金像電	8.75	3.83	-3.37	電子-電子零組件	2454	聯發科	-18.73	1.81	-5.81	電子-半導體
2344	華邦電	8.63	9.95	13.88	電子-半導體	3661	世芯-KY	-11.44	-2.23	-12.24	電子-半導體
2330	台積電	7.62	1.75	-5.62	電子-半導體	2881	富邦金	-9.77	-0.22	-2.86	金融保險
3450	聯鈞	5.28	7.26	-6.00	電子-半導體	2308	台達電	-8.15	4.59	-0.76	電子-電子零組件
3029	零壹	4.74	7.37	3.54	電子-資訊服務	2382	廣達	-7.96	1.96	-0.26	電子-電腦及週邊設備
2328	廣宇	4.71	9.94	16.27	電子-電子零組件	2356	英業達	-7.96	-2.41	-1.89	電子-電腦及週邊設備
3211	順達	4.41	6.54	11.97	電子-電腦及週邊設備	3017	奇鋹	-7.91	-0.71	0.23	電子-電腦及週邊設備
3034	聯詠	4.19	1.87	-0.12	電子-半導體	0050	元大台灣50	-7.56	0.44	-4.78	ETF 062
2603	長榮	3.88	0.88	4.36	航運業	6669	緯穎	-7.37	-0.77	-4.65	電子-電腦及週邊設備

# 八大官股買賣超:買超42億

- 官股買超42億，(最大賣超為24/8/19金額為123.9億)，五日累積達買超367億
- 買超華碩、台積電、日月光

## 八大官股買賣超金額



## 八大官股買賣超股票

官股買超股					官股賣超股				
代號	股票	買超金額	漲跌幅	產業	代號	股票	賣超金額	漲跌幅	產業
2357	華碩	9.36225	-8.3%	電子-電腦及週邊設備	2344	華邦電	-2.83578	9.95%	電子-半導體
2330	台積電	5.2195	1.8%	電子-半導體	2328	廣宇	-1.48374	9.94%	電子-電子零組件
3711	日月光	3.72658	1.9%	電子-半導體	2408	南亞科	-1.41425	6.71%	電子-半導體
3017	奇鋐	1.64146	-0.7%	電子-電腦及週邊設備	1519	華城	-1.368	-3.02%	電機機械
2356	英業達	1.60032	-2.4%	電子-電腦及週邊設備	2603	長榮	-1.32805	0.88%	航運業
3376	新日興	1.48403	5.6%	電子-電子零組件	2371	大同	-1.21328	0.80%	電機機械
2881	富邦金	1.42361	-0.2%	金融保險	3450	聯鈞	-1.0919	7.26%	電子-半導體
3019	亞光	1.40311	0.0%	電子-光電	2891	中信金	-0.99327	1.64%	金融保險
2615	萬海	1.37393	-5.5%	航運業	2059	川湖	-0.97623	-1.60%	電子-電子零組件
3661	世芯-KY	1.33669	-2.2%	電子-半導體	2912	統一超	-0.88993	0.19%	貿易百貨

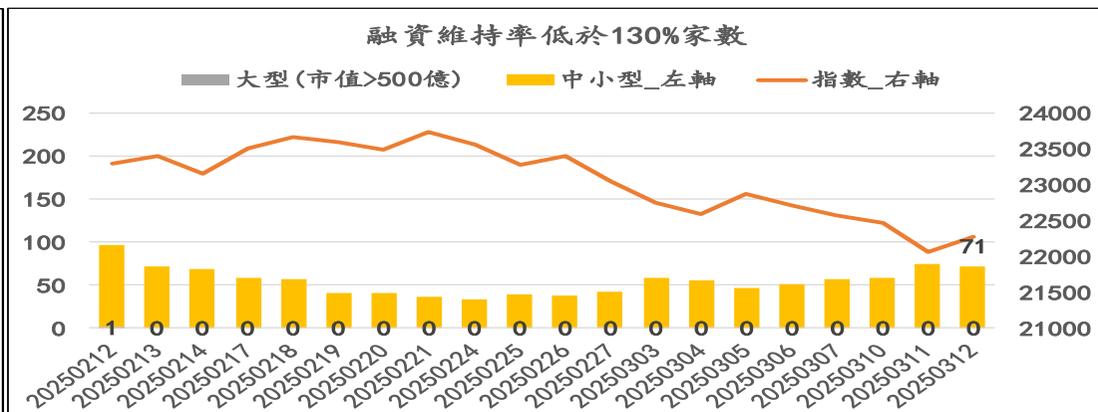
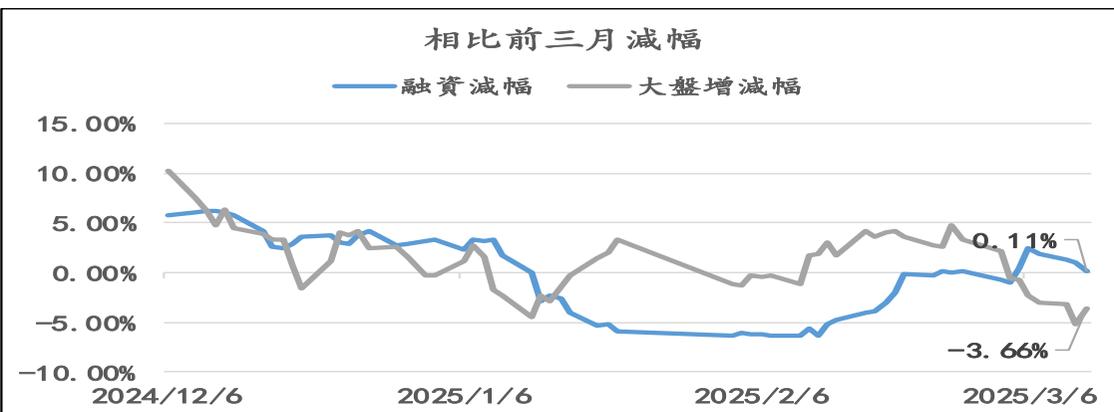
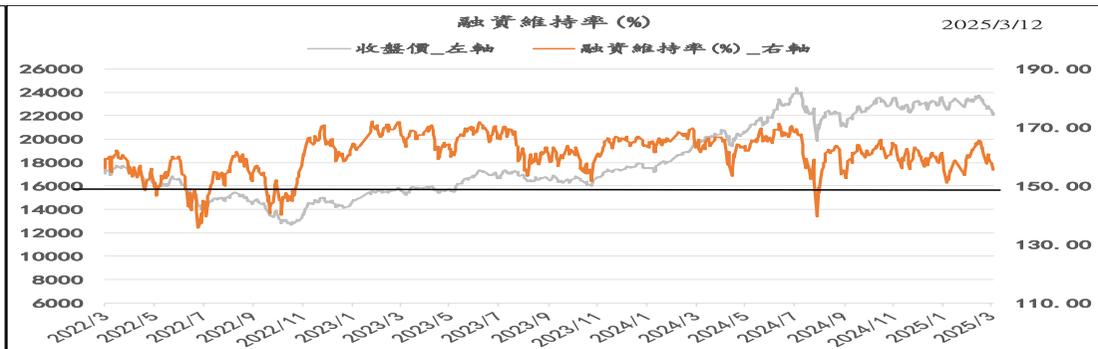
## 八大官股買賣超金額

日期	收盤價	八大官股買賣超(億)	近五日累積
2025/3/12	22278	42	367
2025/3/11	22071	121	359
2025/3/10	22459	64	312
2025/3/7	22576	76	380
2025/3/6	22715	63	370
2025/3/5	22872	35	304
2025/3/4	22597	74	384
2025/3/3	22756	132	326
2025/2/27	23053	66	14863
2025/2/26	23403	-3	108

# 融資/融券分析: 散戶融資小增18.8億



融資券(億元/萬張數)	資餘	資增減	週增/減	券餘	券增減	週增/減	融資維持率
加權指數	3277	18.88	-3.39	25.02	-0.18	-3.42	156.76
OTC指數	1124	-4.06	-27.39	8.27	-0.02	-1.42	154.24



融資維持率	130%	150%	160%	167%
指數預估	18475.3	21317.7	22738.9	23733.7

日期	加權指數	融資餘額(億)	融資增減幅(億)	融資維持率(%)
2025/3/12	22278.36	3258.07	-14.40	156.76
2025/3/11	22071.09	3272.46	-6.05	155.46
2025/3/10	22459.15	3278.51	-7.58	157.74
2025/3/7	22576.07	3286.09	5.76	158.31
2025/3/6	22715.43	3280.33	19.22	160.00

- 累計融資金額3277億，融資小增18.8億，（融資水位高點2024/7/17，融餘額為3405億）
- 融資維持率下滑至156.76%，跌破160%標準。
- \*融資維持率若低於150%以下多呈現跌深反彈。
- 融資維持率低於130%家數維持至71家。
- 小結：散戶操作逢反彈小幅增加。

# 籌碼面小結



指標強弱判斷									
2025/3/12	觀察指標	現況	數值(0~100)	分數	方向	中期			
基本面	台灣PMI_MOM	54.00	66.29	▲40.50	▲	2025/3/11	小多	2025/3/12	小多
	台灣PMI_YOY	54.00	45.81	▲0.99	▲	70.00		70.00	
	美國PMI_YOY	50.30	55.87	▲0.50	▲				
	外銷訂單(億美元)	469.72	64.24	▼-13.25	▼				
	台股營收年增_YOY	28.11%	88.01	▲10.97	▲				
	PE區間	16.60	高於平均1.5個標準差	▼	▼				
	PB區間	2.43	高於平均1個標準差	▼	▼				
	重要事件	台幣	台幣續貶	▲	▲				
籌碼面	外資買賣超(億)	-172.1	0.0	▲0.00	▲	2025/3/11	小空	2025/3/12	小多
	八大官股買賣超(億)	42.5	49.8	▲5.37	▲	38.00		62.00	
	0050債券賣出餘額(張)	34341.0	37.1	▲3.35	▲				
	債券賣出餘額(萬張)	1299.5	63.2	▼-0.55	▼				
技術面	動能均線乖離率	-2.46%	0.00	▼-2.46	▼	2025/3/11	強空	2025/3/12	強空
	創新高低家數比	0.16%	46.78	▼-0.10	▼	5.00		5.00	
	漲跌家數ADL值(家)	-29962.00	31.64	▼-4.95	▼				
	現貨技術線型	3	5.51	▼-1.06	▼				
	顧比倒數線(日)	22561	22561	▲	▲				
市場預期面	0050折溢價%	-0.23	28.02	▼-4.21	▼	2025/3/11	強空	2025/3/12	小空
	投資信心指數	50.48	30.03	▲5.88	▲	0.00		44.00	
	費半	4374	19.67	▼-1.49	▼				
					合計				
						28.02	45.33 <sub>065</sub>		
*75以上多/空、75~55小多/空、45~55中立						2025/3/11	小空	2025/3/12	中立

# 技術面

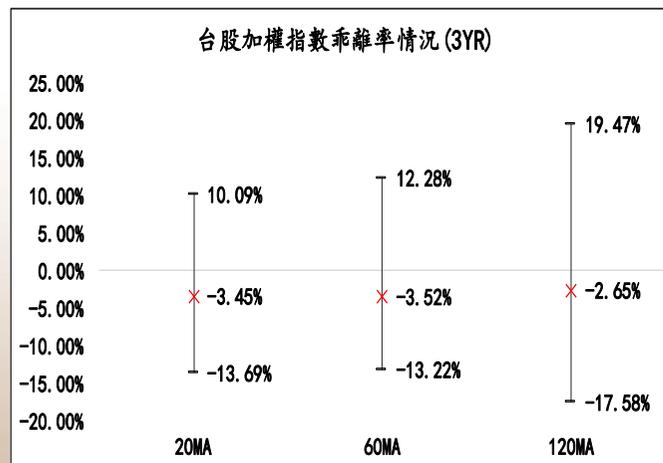
## 加權指數價量技術分析：站回年線，上漲量縮



60MA	23091.3	↓
20MA	23073.3	↓
120MA	22884.9	↑
10MA	22678.1	↓
5MA	22420.0	↓
加權指數	22278.4	↑
200MA	22241.1	↑

	方向	分數
KD	空	-2
MACD	空方	-2
RSI	空方	-2
均線	強空	-3
成交量	量縮	
總計	空方	-9

- 成交量至3505億，量能略低於五日均量3721億
- 月/季線乖離：-3.45%/-3.52%
- 技術指標拉鋸：KD、RSI震盪轉空
- 短均多數走低月季線下壓，站回年線22241點。

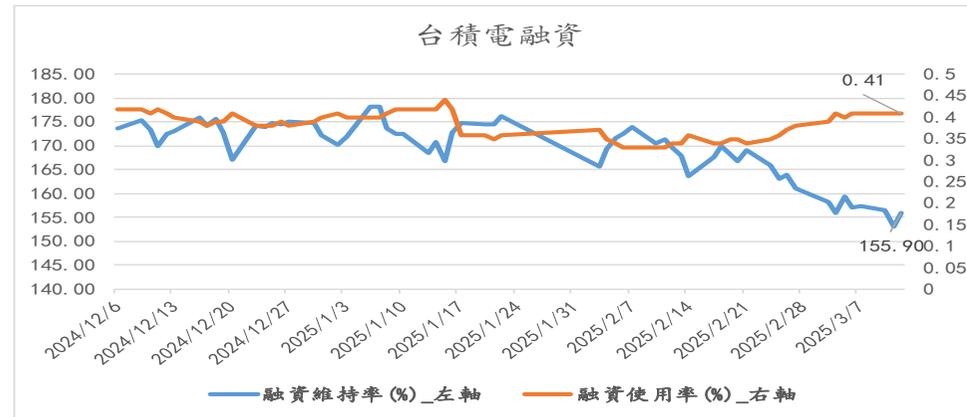


# 技術面-重要個股

• 台積電:外資中止連賣轉買7.6億; TSM +3.61%;



資餘(張)	資增減(張)	融資維持率(%)	融資使用率%	融資成本	收盤價	漲幅(%)
26439	-156	155.8954	0.41	1056.264	988	1.75



累計買賣超	五日	二十日	六十日	25年初至今
外資	-477	-1808	-1708	-1708
投信	+40	+98	+133	+133

三大法人買賣超金額變化(億)				
日期	外資	投信	自營商	合計
20250306	-90.9	6.9	2.6	-81.4
20250307	-82.3	2.9	-2.2	-81.7
20250310	-129.1	7.0	-11.7	-133.9
20250311	-181.9	9.4	-7.8	-180.2
20250312	7.6	13.8	-23.2	-1.8
近五日合計	-476.6	39.9	-42.4	0679.0

60MA	1075.1	↓
20MA	1046.9	↓
120MA	1046.2	↑
10MA	1010.7	↓
5MA	993.4	↓
台積電	988.0	↑
200MA	964.6	↑

- 台積電續跌收至988元
- 外資買超7.6億，中止連11賣。
- 年線與千元拉鋸。
- 美股TSM ADR+3.61%
- 市場傳聞台積電、輝達、AMD和博通將合資入股英特爾代工事業但未證實，加上英特爾新任執行長陳立武上任，intel盤後大漲10%，TSM持平。

# 技術面小結



指標強弱判斷										
2025/3/12	觀察指標	現況	數值(0~100)	分數	方向	中期				
基本面	台灣PMI_MOM	54.00	66.29	▲40.50	▲	70.00	2025/3/11	小多	2025/3/12	小多
	台灣PMI_YOY	54.00	45.81	▲0.99	▲		70.00	70.00	70.00	70.00
	美國PMI_YOY	50.30	55.87	▲0.50	▲					
	外銷訂單(億美元)	469.72	64.24	▼-13.25	▼					
	台股營收年增_YOY	28.11%	88.01	▲10.97	▲					
	PE區間	16.60	高於平均1.5個標準差	▼	▼					
	PB區間	2.43	高於平均1個標準差	▼	▼					
	重要事件	台幣	台幣續貶	▲	▲					
籌碼面	外資買賣超(億)	-172.1	0.0	▲0.00	▲	38.00	2025/3/11	小空	2025/3/12	小多
	八大官股買賣超(億)	42.5	49.8	▲5.37	▲		38.00	38.00	62.00	62.00
	0050借券賣出餘額(張)	34341.0	37.1	▲3.35	▲					
	借券賣出餘額(萬張)	1299.5	63.2	▼-0.55	▼					
技術面	動能均線乖離率	-2.46%	0.00	▼-2.46	▼	5.00	2025/3/11	強空	2025/3/12	強空
	創新高低家數比	0.16%	46.78	▼-0.10	▼		5.00	5.00	5.00	5.00
	漲跌家數ADL值(家)	-29962.00	31.64	▼-4.95	▼					
	現貨技術線型	3	5.51	▼-1.06	▼					
	顧比例數線(日)	22561	22561	▲	▲					
市場預期面	0050折溢價%	-0.23	28.02	▼-4.21	▼	0.00	2025/3/11	強空	2025/3/12	小空
	投資信心指數	50.48	30.03	▲5.88	▲		0.00	0.00	44.00	44.00
	費半	4374	19.67	▼-1.49	▼					
					合計					
						28.02				45.33 <sub>068</sub>
					*75以上多/空、75~55小多/空、45~55中立	2025/3/11	小空	2025/3/12	中立	

# 台股ETF:

主要ETF整體多數走多；0050、00919、00679B美債小幅出量



股票代號	股票名稱	20250312收盤價	漲幅(%)	成交值億	總市值(億)	日增減	受益單位萬張	日增減萬張	2023基金上市日期	2023是否配息
TWA00	加權指數	22278.36	0.94	3506.5	718717	6662	0.0	0.0		
0050	元大台灣50	182.80	0.44	26.1	4733.6	55.3	261.6	2.7	2003/6/30	半年配
00878	國泰永續高股息	21.90	0	14.5	4089.1	47.9	1870.8	3.6	2020/7/20	季配
0056	元大高股息	36.17	0	8.8	4042	30.6	1119.1	1.6	2007/12/26	季配
00919	群益台灣精選高息	23.83	0.34	22.8	3389.4	65.4	1427.2	4.9	2022/10/20	季配
006208	富邦台50	107.05	0.42	7.6	2064	19.9	193.1	0.3	2012/7/17	半年配
00929	復華台灣科技優息	18.35	0.88	11.2	1940.7	9.2	1053.7	-3.9	2023/6/9	月配
00713	元大台灣高息低波	54.70	0.37	5.0	1324.6	15.2	242.3	0.1	2017/9/27	季配
00918	大華優利高填息30	23.19	-0.09	5.4	753	9.8	326.2	1.5	2022/11/24	季配
00915	凱基優選高股息30	24.51	0.37	1.8	420.3	1.5	171.3	-0.2	2022/8/9	季配
00900	富邦特選高股息30	14.07	0.14	1.1	283.8	2.1	201.7	0.0	2021/12/22	月配
00934	中信成長高股息	18.51	0.05	1.1	188.3	-2	101.5	-0.3	2023/11/1	月配
00936	台新永續高息中小	15.57	0.45	1.5	152.3	0.1	97.7	-0.2	2023/11/8	月配
00935	野村臺灣新科技50	21.42	0.75	0.5	87.4	1.8	40.8	0.0	2023/11/1	半年配
00930	永豐ESG低碳高息	18.11	0.44	0.2	77.3	0.4	42.7	0.0	2023/7/13	雙月配
00932	兆豐永續高息等權	15.77	0.25	0.3	58	-0.3	36.6	-0.2	2023/9/1	季配
00907	永豐優息存股	15.85	-0.25	0.3	48.1	-0.1	30.3	-0.1	2022/5/24	雙月配
00731	復華富時高息低波	67.45	0.82	1.0	42.9	0.4	6.3	-0.1	2018/4/20	季配

股票代號	股票名稱	20250312收盤價	漲幅(%)	成交額億
0050	元大台灣50	182.8	0.44	26.1
00919	群益台灣精選高息	23.83	0.34	22.8
00679B	元大美債20年	29.39	-1.08	17.1
00878	國泰永續高股息	21.9	0	14.5
00929	復華台灣科技優息	18.35	0.88	11.2

股票代號	股票名稱	20250312資增減
00680L	元大美債20正2	4400
00632R	元大台灣50反1	4185
00753L	中信中國50正2	3427
00688L	國泰20年美債正2	2640
00650L	復華香港正2	2493
00665L	富邦恒生國企正2	1432
00830	國泰費城半導體	1307
00633L	富邦上証正2	1242
00664R	國泰臺灣加權反1	1093
00642U	期元大S&P石油	1026

股票代號	股票名稱	20250312資增減
00715L	街口S&P布蘭特油正	-2068
00671R	富邦NASDAQ反1	-855
00637L	元大滬深300正2	-785
00882	中信中國高股息	-670
00752	中信中國50	-487
00673R	期元大S&P原油反1	-287
00929	復華台灣科技優息	-278
00669R	國泰美國道瓊反1	-191
00648R	元大S&P500反1	-168
00674R	期元大S&P黃金反1	-105

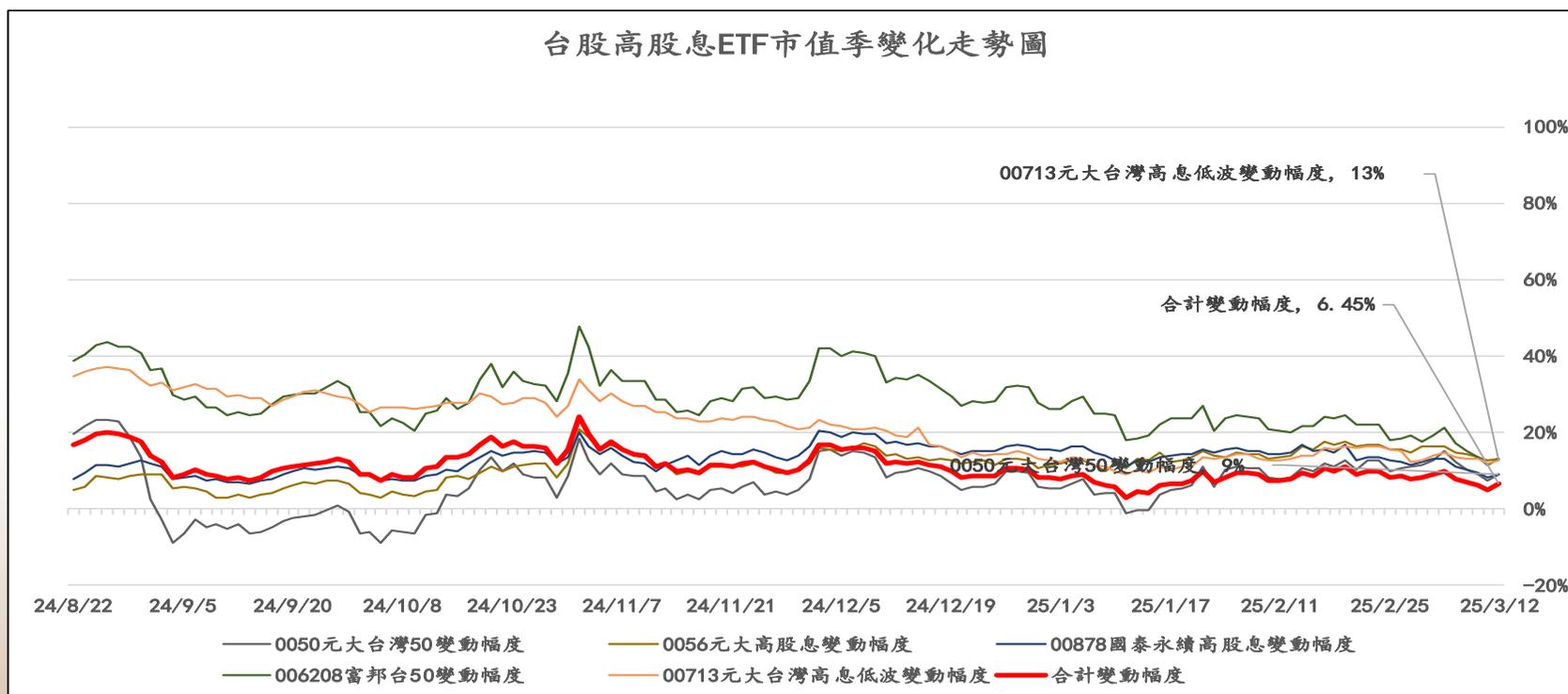
# 高股息ETF 最新規模市值變化:

多數ETF規模增幅放緩; 整體規模維持季增幅放緩至6.45%



分類	20250312	(元)	(元)	(%)	(%)	(%)	(億)	(億)	(億)	(%)	(元) (推估)	
	股票代號	股票名稱	收盤價	漲跌	漲幅	周漲幅	月漲幅	總市值	日增減	近5日增減	融資維持率	融資成本
市值型	0050	元大台灣50	182.8	0.80	0.44	-3.41	-7.44	4733.60	55.30	-15.60	159.70	190.77
	006208	富邦台50	107.05	0.45	0.42	-3.65	-7.68	2064.00	19.90	-29.70	159.40	111.93
高股息	0056	元大高股息	36.17	0.00	0.00	-1.44	0.42	4042.00	30.60	-13.00	164.29	36.69
	00878	國泰永續高股息	21.9	0.00	0.00	-1.93	-2.28	4089.10	47.90	-7.20	162.44	22.47
	00713	元大台灣高息低波	54.7	0.20	0.37	-0.73	1.77	1324.60	15.20	22.60	165.05	55.23
新優息	00929	復華台灣科技優息	18.35	0.16	0.88	-1.50	0.27	1940.70	9.20	-78.10	163.42	18.72
	00919	群益台灣精選高息	23.83	0.08	0.34	-0.83	2.98	3389.40	65.40	87.20	167.44	23.72
							合計	21583.40	243.50	-33.80		

台股高股息ETF市值季變化走勢圖



高股息型贖回情形較多；多數市值型ETF受益權單位續增



### 前十大台股ETF受益權單位變化

分類	20250312		(元)	(%)	(千)	已發行受益權單位變化(%)					
	股票代號	股票名稱	淨值	折溢價	已發行受益權單位總數	1D	5D	10D	20D	60D	YTD
市值型	0050	元大台灣50	183.23	-0.2346	2616000	1.02	3.6	8.73	12.18	18	17.68
	006208	富邦台50	107.65	-0.5573	1931040	0.16	2.14	6.48	9.78	19.97	18.03
高股息	0056	元大高股息	36.08	0.2494	11190534	0.14	1.27	2.22	2.31	16.81	12.51
	00878	國泰永續高股息	21.84	0.2747	18707790	0.19	1.96	3.46	5.14	11.71	10.03
	00713	元大台灣高息低波	54.58	0.2198	2422512	0.04	2.34	1.23	3.73	15.33	9.49
	00900	富邦特選高股息30	14.03	0.2851	0	0	0	0	0	0	0
新優息	00929	復華台灣科技優息	18.44	-0.488	10537139	-0.37	-2.05	-4.51	-10.47	-26.51	-18.93
	00919	群益台灣精選高息	23.77	0.2524	14271635	0.34	3.5	5.23	5.25	11.97	8.99
	00939	統一台灣高息動能	14.28	-0.21	2791976	-0.16	-1.38	-2.55	-5.2	-10.4	-7.79
	00940	元大台灣價值高息	9.5	-0.5263	14797365	-0.15	-1.22	-2.54	-6.66	-12.45	-9.71

### 前十大台股ETF市值變化

分類	20250312		(元)	(億)	漲跌幅(%)					
	股票代號	股票名稱	收盤價	市值	1D	5D	10D	20D	60D	YTD
市值型	0050	元大台灣50	182.8	4733.6	0.44	-3.41	-5.6	-7.44	-6.97	-6.62
	006208	富邦台50	107.05	2064	0.42	-3.65	-5.85	-7.68	-5.97	-6.18
高股息	0056	元大高股息	36.17	4042	0	-1.44	-1.98	0.42	-2.79	-1.39
	00878	國泰永續高股息	21.9	4089.1	0	-1.93	-2.75	-2.28	-1.62	-1.26
	00713	元大台灣高息低波	54.7	1324.6	0.37	-0.73	-0.64	1.77	-1.88	2.92
	00900	富邦特選高股息30	14.07	283.8	0.14	-1.26	-1.54	1.37	-1.68	1.01
新優息	00929	復華台灣科技優息	18.35	1940.7	0.88	-1.5	-2.86	0.27	1.83	1.72
	00919	群益台灣精選高息	23.83	3389.4	0.34	-0.83	-1.12	2.98	0.21	1.92
	00939	統一台灣高息動能	14.25	398.5	0.21	-1.11	-1.52	1.06	-1.38	0.85 <sub>071</sub>
	00940	元大台灣價值高息	9.45	1400.5	0.21	-1.46	-1.66	1.39	-0.63	0.43

總表：整體分數小空轉中立(28.02=>45.33)

指標強弱判斷									
2025/3/12	觀察指標	現況	數值(0~100)	分數	方向	中期			
基本面	台灣PMI_MOM	54.00	66.29	▲40.50	▲	2025/3/11	小多	2025/3/12	小多
	台灣PMI_YOY	54.00	45.81	▲0.99	▲	70.00		70.00	
	美國PMI_YOY	50.30	55.87	▲0.50	▲				
	外銷訂單(億美元)	469.72	64.24	▼-13.25	▼				
	台股營收年增_YOY	28.11%	88.01	▲10.97	▲				
	PE區間	16.60	高於平均1.5個標準差	▼	▼				
	PB區間	2.43	高於平均1個標準差	▼	▼				
	重要事件	台幣	台幣續貶	▲	▲				
籌碼面	外資買賣超(億)	-172.1	0.0	▲0.00	▲	2025/3/11	小空	2025/3/12	小多
	八大官股買賣超(億)	42.5	49.8	▲5.37	▲	38.00		62.00	
	0050債券賣出餘額(張)	34341.0	37.1	▲3.35	▲				
	債券賣出餘額(萬張)	1299.5	63.2	▼-0.55	▼				
技術面	動能均線乖離率	-2.46%	0.00	▼-2.46	▼	2025/3/11	強空	2025/3/12	強空
	創新高低家數比	0.16%	46.78	▼-0.10	▼	5.00		5.00	
	漲跌家數ADL值(家)	-29962.00	31.64	▼-4.95	▼				
	現貨技術線型	3	5.51	▼-1.06	▼				
	顧比倒數線(日)	22561	22561	▲	▲				
市場預期面	0050折溢價%	-0.23	28.02	▼-4.21	▼	2025/3/11	強空	2025/3/12	小空
	投資信心指數	50.48	30.03	▲5.88	▲	0.00		44.00	
	費半	4374	19.67	▼-1.49	▼				
					合計	28.02		45.33 <sup>072</sup>	
						2025/3/11	小空	2025/3/12	中立

\*75以上多/空、75~55小多/空、45~55中立

總結(日): 台股日盤勢預估: 前收22,278, 台股權值回彈, 外資連12日續賣但賣超力道收斂, 融資資增。美股跌深回彈帶動台積電等權值技術性反彈, 預計台股開平震盪至22,100~22,500點。

主因:

- 籌碼面: 外資連日12續賣操作偏空, 賣超力道收斂、投信續買。融資維持率跌破160%, 轉趨保守。
- 技術面: 短均翻空, 月季線反壓, 站回年線。成交金額減少至4000億元之下。
- 基本面: 1月外銷訂單469.7億, 略高於預期, 月減年減。台股上市櫃公司2月營收3.63兆元, 月減2.98%、年增27.3%。
- 政策面: 美聯儲利率會議維持(3/19) (4.25%=>4.25%)。美國總統川普表態如期實施加、墨及中國大陸關稅, 與加國互相加增懲罰性關稅。金管會市場信心喊話, 表示主要受到美國經濟恐陷衰退陰霾衝擊, 強調台股基本面未變, 將會緊盯國際情勢變化, 適時祭出因應措施。
- 外生變數: 俄烏衝突持續談判, 烏克蘭接受30天停火提案。

3/10 (星期一)	3/11 (星期二)	3/12 (星期三)	3/13 (星期四)	3/14 (星期五)
營收公布上市櫃公司2月營收			國泰金法說會	鴻海法說



廷豐金融科技股份有限公司

Grand Empire AI FinTech Co., Ltd.

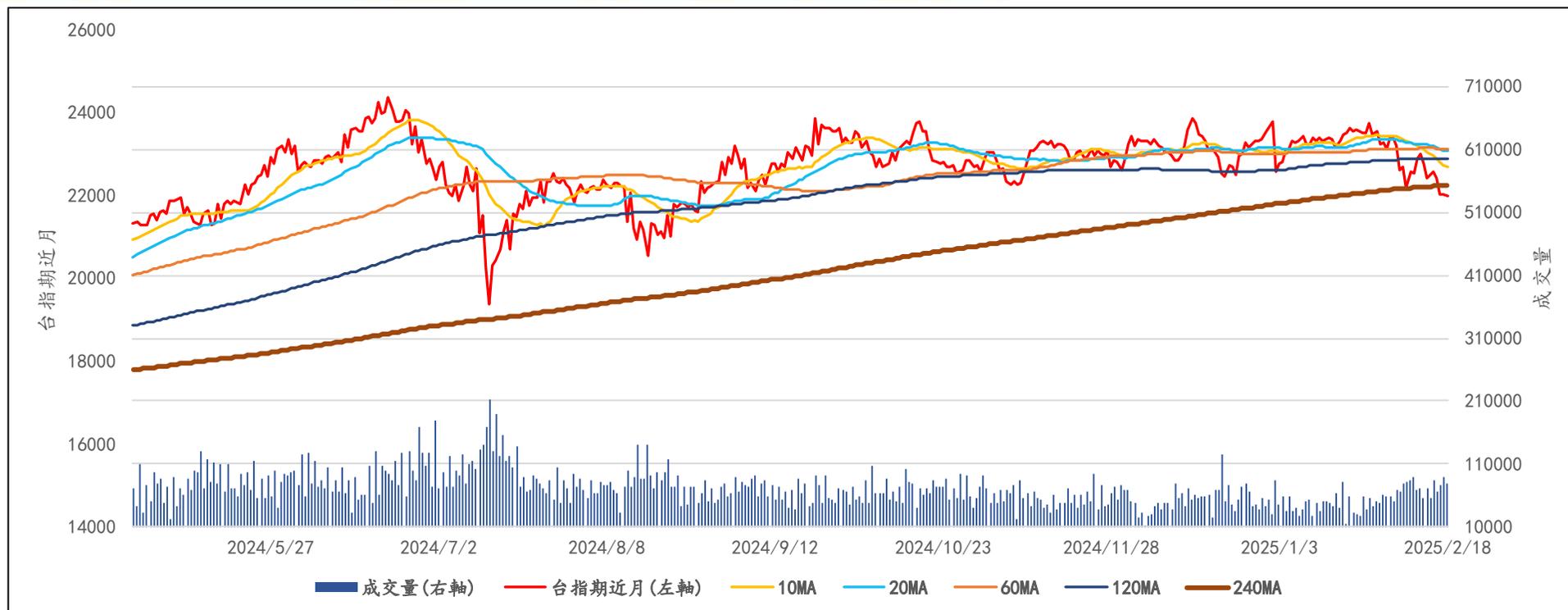
## 期貨市場分析

2025 年 03 月 13 日



# 一、期貨市場概況

# 台指期市場概況(日)

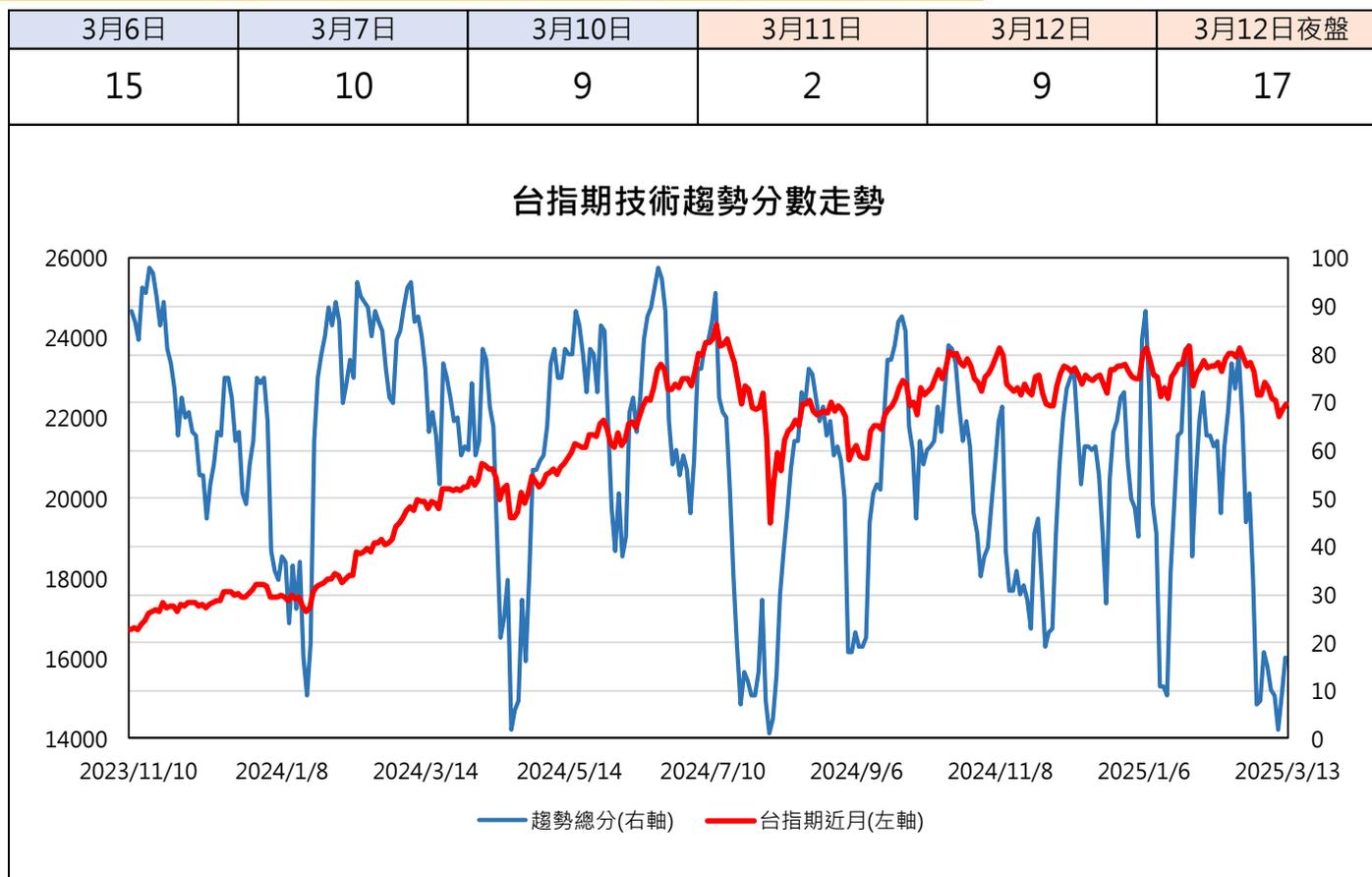


台指期貨價格變動

日期	台指期近月	成交量	5MA	10MA	20MA	60MA	120MA	240MA	成交量5MA	成交量20MA	成交量60MA	
2025/3/12	PM	22386	65467	22340	22599	23023	23100	22922	22265	75258	55999	48069
2025/3/12		22232	67700	22402	22636	23049	23108	22915	22259	66274	62005	60626
2025/3/11	PM	22018	79011	22467	22690	23076	23117	22910	22255	76209	54445	47523
2025/3/11		22031	87716	22521	22752	23111	23128	22908	22250	66331	61037	60252
2025/3/10	PM	22020	75779	22577	22829	23141	23138	22903	22246	78268	51859	46853
2025/3/10		22446	65258	22594	22902	23172	23148	22900	22242	65696	59316	59658
2025/3/7	PM	22566	84112	22621	22967	23197	23153	22898	22236	79468	50636	46507
2025/3/7		22520	54464	22625	23016	23216	23158	22893	22230	68294	57961	59643
2025/3/6	PM	22419	71921	22693	23067	23235	23160	22892	22224	75944	47740	45791
2025/3/6		22763	56232	22793	23124	23258	23162	22891	22219	71173	57203	59768
2025/3/5	PM	23003	70222	22859	23166	23267	23158	22889	22212	71579	45843	45513

## 二、技術面分析

# 技術面趨勢指標

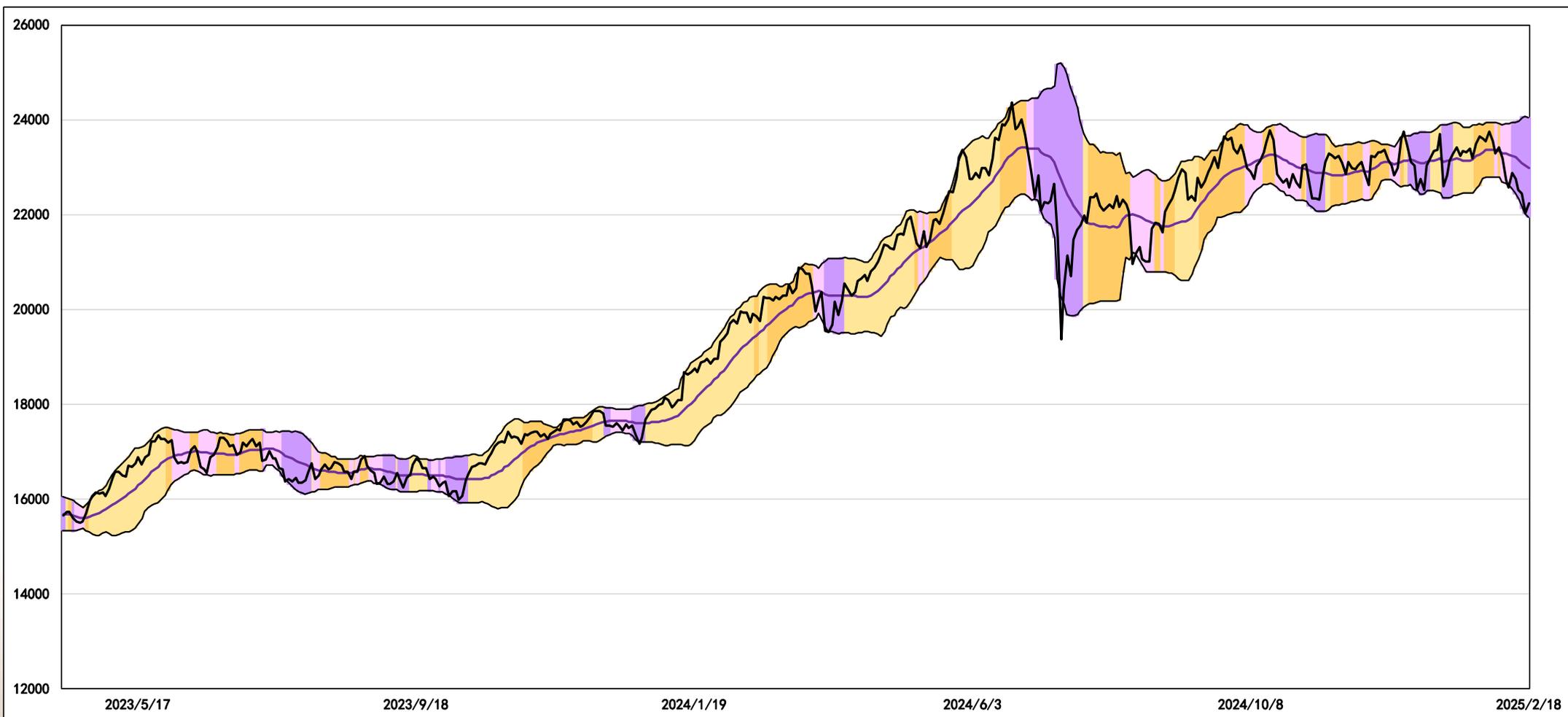


趨勢指標分項					
	權重	3月11日	3月12日	3月12日夜盤	變動
SAR拋物線指標	20%	1	3	5	+4
MACD均線異同指標	20%	0	1	2	+2
MTM動能指標	20%	0	1	2	+2
FI勁道指標	20%	0	1	3	+3
CCI順勢指標	20%	1	3	5	+4
<b>總分</b>	<b>100%</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>17</b>	<b>+15</b>

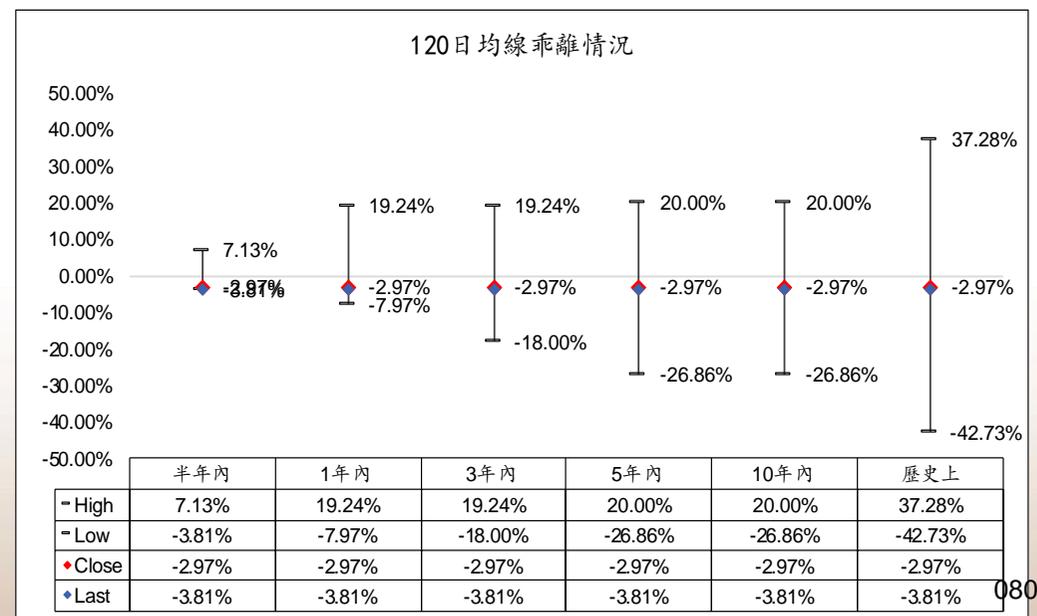
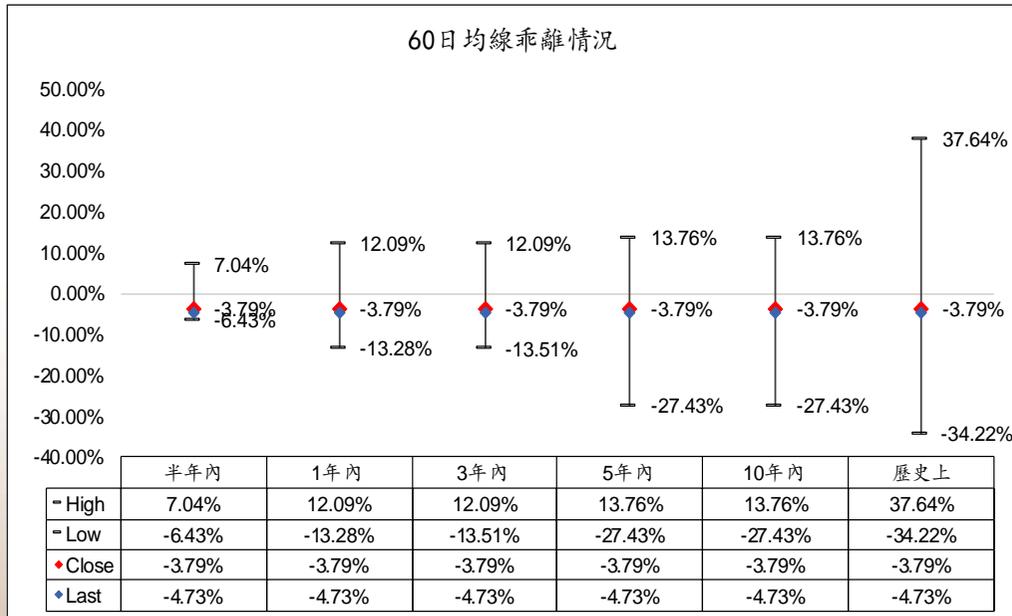
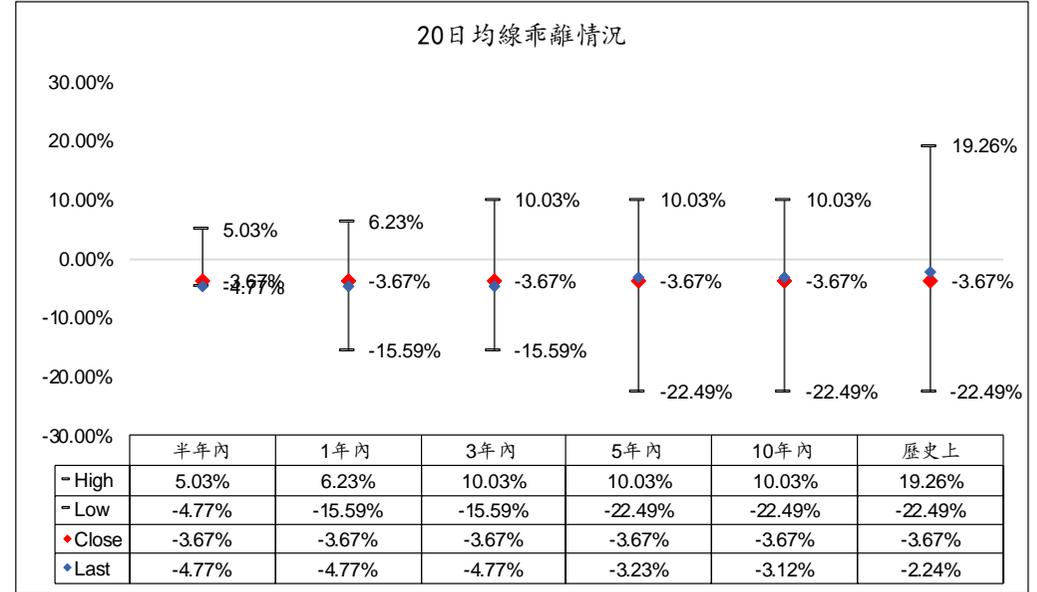
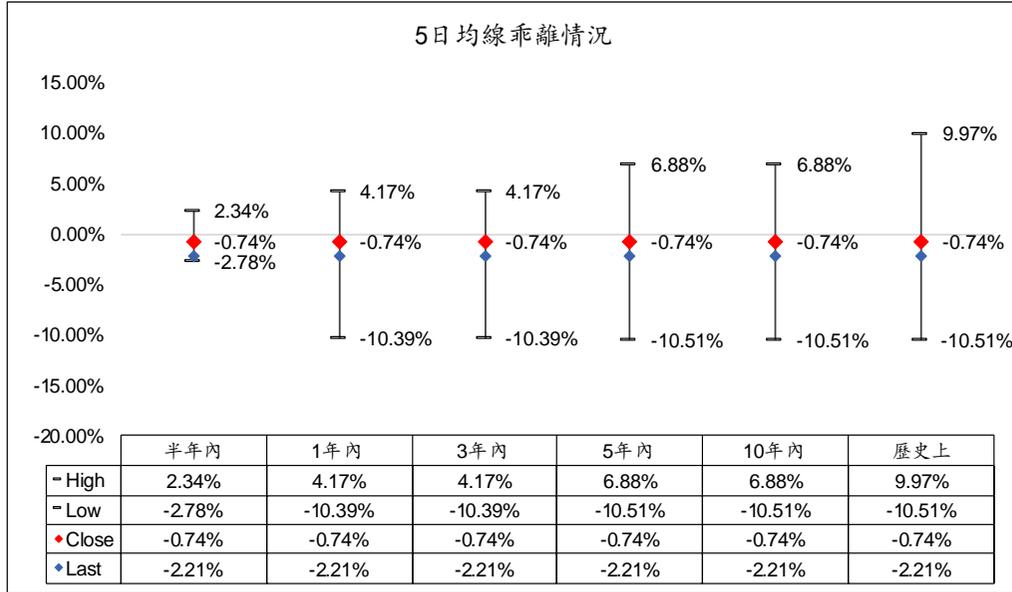
指標分數對照	
分數區間	多空位階
0分~25分	空方
25分~45分	偏空
45分~55分	中性
55分~75分	偏多
75分~100分	多方

# 布林通道

型態	布林通道上軌	布林通道下軌	布林通道中軸
紫色空方攻擊階段	24038	21950	22994



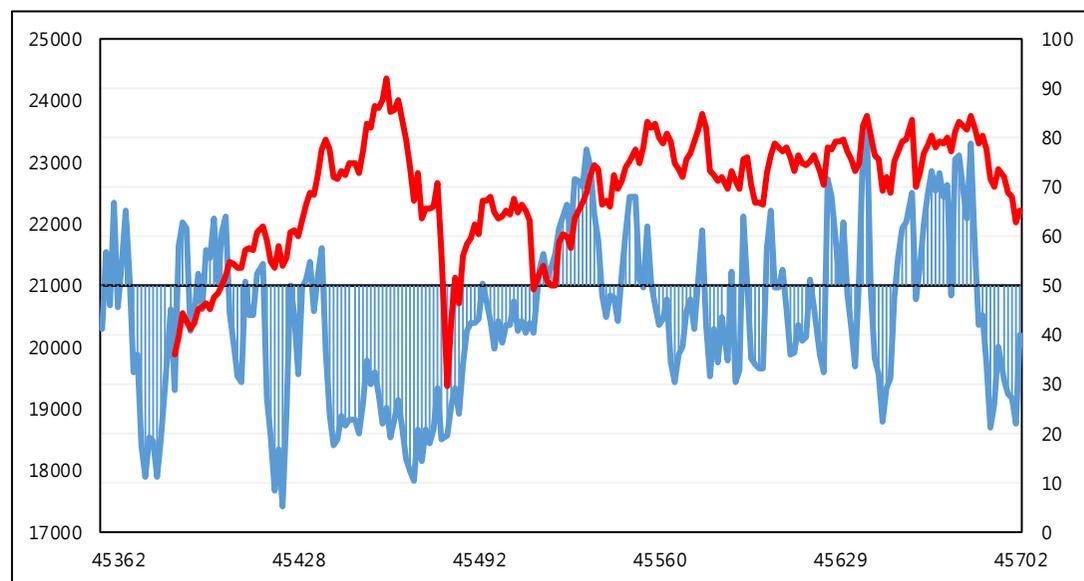
# 台指期乖離程度



### 三、籌碼面分析

台指期選數據概覽2025/03/13

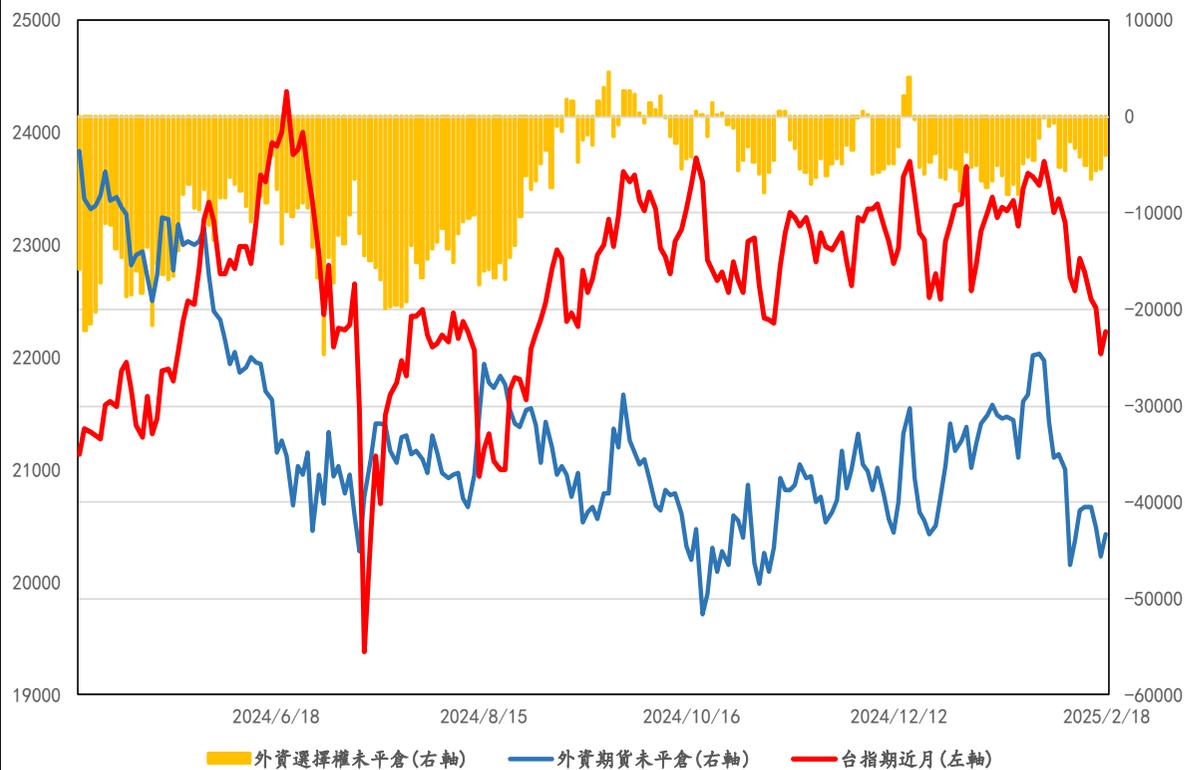
指標	指標現況	變動	權重	3月11日	3月12日
外資期貨	-43821口	3286.25口	9.20%	0	0
外資選擇權	-4034口	1367口	9.63%	3	7
前五大法人期貨	-1951口	2783口	8.29%	3	6
次五大法人期貨	-3344口	1090口	7.96%	1	2
外資現貨買賣超	-172.1億	288.51億	7.32%	1	1
投信現貨買賣超	60.42億	-1.28億	8.70%	9	9
自營現貨買賣超	-66.65億	147.18億	8.09%	0	0
散戶多空比	11.79%	-7.76%	7.86%	3	7
散戶選擇權	3.39%	-11.52%	6.95%	2	6
VIX指數	22.44	-5.71%	9.74%	1	2
PC Ratio	92.25%	13.68%	7.23%	1	4
自營商選擇權	6141口	11659口	9.05%	2	4
單日總分			100%	21.98	39.99



3月5日	3月6日	3月7日	3月10日	3月11日	3月12日
37.60	30.58	27.84	27.32	21.98	39.99

# 外資期權未平倉量

外資期權未平倉量



外資期貨未平倉

日期	期貨(大台)		期貨(小台)		約當大台	
2025/3/12	-43409	▲2288	-1648	▲3993	-43821	▲3286
2025/3/11	-45697	▼-3071	-5641	▼-2899	-47107	▼-3796
2025/3/10	-42626	▼-2168	-2742	▲3712	-43312	▼-1240
2025/3/7	-40458	▲27	-6454	▼-1446	-42072	▼-335
2025/3/6	-40485	▲429	-5008	▼-3140	-41737	▼-356
2025/3/5	-40914	▲3109	-1868	▲2090	-41381	▲3632
2025/3/4	-44023	▲2532	-3958	▲2116	-45013	▲3061
2025/3/3	-46555	▼-9836	-6074	▼-2337	-48074	▼-10420
2025/2/27	-36719	▼-1706	-3737	▼-2300	-37653	▼-2281
2025/2/26	-35013	▲319	-1437	▲141	-35372	▲354
2025/2/25	-35332	▼-3653	-1578	▼-1060	-35727	▼-3918
2025/2/24	-31679	▼-6424	-518	▼-1378	-31809	▼-6769
2025/2/21	-25255	▼-722	860	▲3485	-25040	▲149
2025/2/20	-24533	▲218	-2625	▼-3360	-25189	▼-622
2025/2/19	-24751	▲4161	735	▼-6836	-24567	▲2452
2025/2/18	-28912	▲572	7571	▲269	-27019	▲639
2025/2/17	-29484	▲5823	7302	▲7951	-27659	▲7811
2025/2/14	-35307	▼-3843	-649	▼-5552	-35469	▼-5231
2025/2/13	-31464	▼-250	4903	▲1959	-30238	▲240

外資選擇權

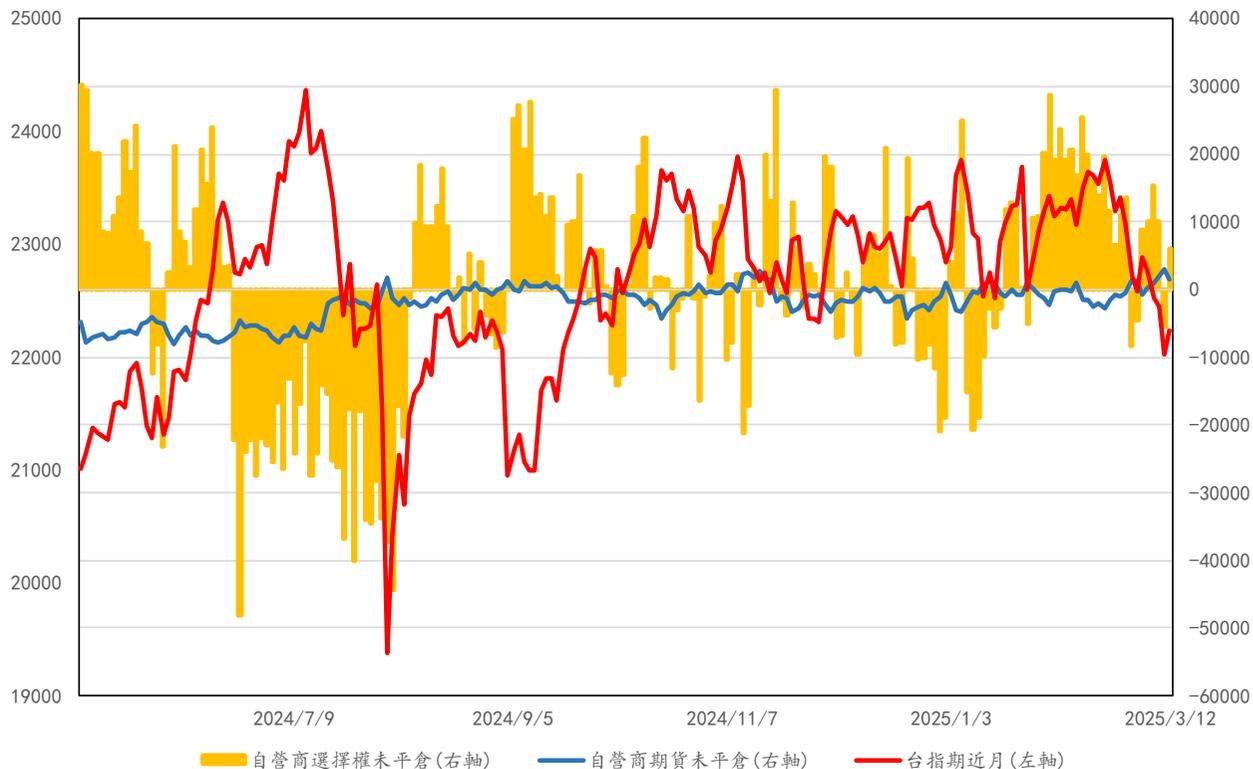
日期	買權Call		賣權Put		未平倉淨部位	
2025/03/12	3,578	▼-685	7,612	▼-2052	-4,034	▲1367
2025/03/11	4,263	▲590	9,664	▲327	-5,401	▲263
2025/03/10	3,673	▲979	9,337	▲263	-5,664	▲716
2025/03/07	2,694	▲986	9,074	▲2249	-6,380	▼-1263
2025/03/06	1,708	▼-723	6,825	▲167	-5,117	▼-890
2025/03/05	2,431	▼-1462	6,658	▼-500	-4,227	▼-962
2025/03/04	3,893	▲600	7,158	▲1259	-3,265	▼-659

外資選擇權未平倉淨額

外資	買方		賣方		淨額	
	口數	金額(百萬)	口數	金額(百萬)	口數	金額(百萬)
2025/3/12						
買權	23,630	25.57	20,052	40.75	3,578	-15.18
賣權	32,216	725.27	24,604	513.50	7,612	211.77

# 自營期權未平倉量

自營期權未平倉量



自營商期權未平倉

日期	自營商期貨		自營選擇權		台指期近月
2025/3/12	1595	▼-1417	6141	▲11659	22232
2025/3/11	3012	▲918	-5518	▼-15555	22031
2025/3/10	2094	▲1016	10037	▼-5354	22446
2025/3/7	1078	▲742	15391	▲5377	22520
2025/3/6	336	▲1080	10014	▲1127	22763
2025/3/5	-744	▼-1931	8887	▲13451	22888
2025/3/4	1187	▼-317	-4564	▲3791	22588
2025/3/3	1504	▲1989	-8355	▼-22084	22718
2025/2/27	-485	▲525	13729	▲2547	23196
2025/2/26	-1010	▼-291	11182	▲4613	23421
2025/2/25	-719	▲700	6569	▼-4978	23299
2025/2/24	-1419	▲1456	11547	▼-8223	23558
2025/2/21	-2875	▼-808	19770	▲5903	23745
2025/2/20	-2067	▲482	13867	▼-2247	23538
2025/2/19	-2549	▼-1135	16114	▼-3917	23608
2025/2/18	-1414	▼-34	20031	▼-5579	23649
2025/2/17	-1380	▼-2320	25610	▲8792	23504
2025/2/14	940	▲1143	16818	▼-3935	23179
2025/2/13	-203	▼-151	20753	▲1528	23399

自營選擇權未平倉淨額

外資	買方		賣方		淨額	
	口數	金額(百萬)	口數	金額(百萬)	口數	金額(百萬)
2025/3/12						
買權	47,665	398.77	27,522	125.62	20,143	273.16
賣權	41,495	689.37	27,493	522.90	14,002	166.46

自營選擇權

日期	買權Call		賣權Put		未平倉淨部位	
	口數	金額(百萬)	口數	金額(百萬)	口數	金額(百萬)
2025/03/12	20,143	▲8081	14,002	▼-3578	6,141	▲11659
2025/03/11	12,062	▼-11906	17,580	▲3649	-5,518	▼-15555
2025/03/10	23,968	▲139	13,931	▲5493	10,037	▼-5354
2025/03/07	23,829	▲601	8,438	▼-4776	15,391	▲5377
2025/03/06	23,228	▲4515	13,214	▲3388	10,014	▲1127
2025/03/05	18,713	▲13446	9,826	▼-5	8,887	▲13451
2025/03/04	5,267	▼-4138	9,831	▼-7929	-4,564	▲3791

# 三大法人期權數據(含夜盤資訊)

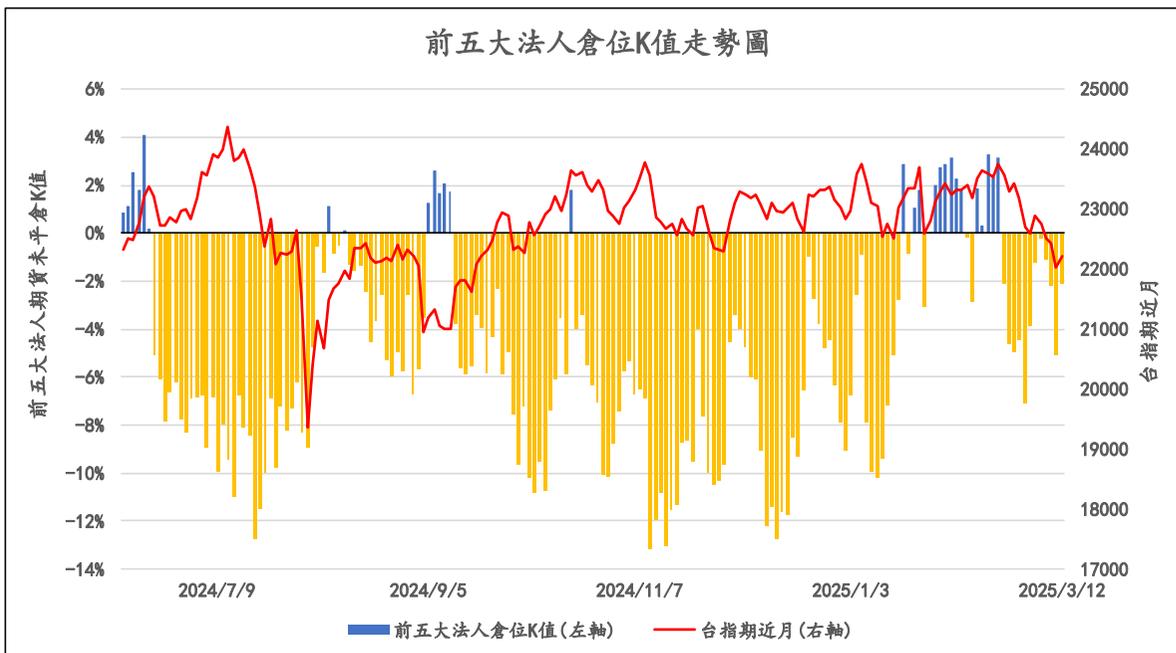


三大法人期貨														
日期	台股大盤			交易口數淨額			未平倉口數							
	指數	漲跌	漲跌幅	外資	投信	自營	外資	昨日差異	投信	昨日差異	自營	昨日差異	合計	合計差異
03/12夜盤	22,386	+154	▲0.69%	1,984	0	-9	-41,837	▲1,984	29,064	0	1,898	▼-9	-10,876	▲1,976
03/12	22,232	+201	▲0.91%	2,109	1,064	-1,441	-43,821	▲1,962	29,064	▲1,065	1,906	▼-1,558	-12,852	▲1,469
03/11夜盤	22,018	-13	▼0.06%	1,325	0	31	-45,783	▲1,325	27,998	0	3,464	▲31	-14,320	▲1,356
03/11	22,031	-415	▼1.85%	-3,071	740	1,169	-47,107	▼-2,465	27,998	▲739	3,434	▲1,264	-15,676	▼-462
03/10夜盤	22,020	-426	▼1.9%	-1,331	0	-26	-44,643	▼-1,331	27,259	0	2,170	▼-26	-15,214	▼-1,357
03/10	22,446	-74	▼0.33%	-989	198	1,194	-43,312	▼-1,226	27,259	▲198	2,196	▲1,138	-13,857	▲111
03/07夜盤	22,566	+46	▲0.2%	-14	0	73	-42,086	▼-14	27,061	0	1,058	▲73	-13,967	▲58
03/07	22,520	-243	▼1.07%	27	-575	544	-42,072	▲424	27,061	▼-575	986	▲1,142	-14,025	▲991
03/06夜盤	22,419	-344	▼1.51%	-758	0	-22	-42,495	▼-758	27,636	0	-157	▼-22	-15,016	▼-780
03/06	22,763	-125	▼0.55%	544	101	921	-41,737	▼-789	27,636	▲88	-135	▼-292	-14,236	▼-994
03/05夜盤	23,003	+115	▲0.5%	433	13	161	-40,948	▲433	27,548	▲13	158	▲161	-13,243	▲607

三大法人選擇權															
日期	台股大盤			交易口數淨額			P/C比	未平倉口數							
	指數	漲跌	漲跌幅	外資	投信	自營		外資	昨日差異	投信	昨日差異	自營	昨日差異	合計	合計差異
03/12夜盤	22,386	+154	▲0.69%	689	0	10,486	-	-3,345	▼-689	-591	0	16,627	▲10,486	12,691	▼-11,175
03/12	22,232	+201	▲0.91%	-3,918	-60	22,558	112.6%	-4,034	▼-1,539	-591	▲60	6,141	▲11,605	1,516	▼-13,084
03/11夜盤	22,018	-13	▼0.06%	-172	0	54	-	-5,573	▲172	-531	0	-5,464	▲54	-11,568	▲118
03/11	22,031	-415	▼1.85%	263	30	-15,555	80.5%	-5,401	▲221	-531	▼-30	-5,518	▼-8,752	-11,450	▲8,943
03/10夜盤	22,020	-426	▼1.9%	484	0	-6,803	-	-5,180	▼-484	-561	0	3,234	▼-6,803	-2,507	▲6,319
03/10	22,446	-74	▼0.33%	716	0	-5,354	90.9%	-5,664	▼-729	-561	0	10,037	▲67	3,812	▼-796
03/07夜盤	22,566	+46	▲0.2%	-13	0	-5,421	-	-6,393	▲13	-561	0	9,970	▼-5,421	3,016	▲5,434
03/07	22,520	-243	▼1.07%	-1,263	0	5,377	91.1%	-6,380	▲1,264	-561	0	15,391	▲8,097	8,450	▼-6,833
03/06夜盤	22,419	-344	▼1.51%	1	0	-2,720	-	-5,116	▼-1	-561	0	7,294	▼-2,720	1,617	▲2,719
03/06	22,763	-125	▼0.55%	-890	0	1,127	91.2%	-5,117	▲16	-561	0	10,014	▲1,005	4,336	▼-989
03/05夜盤	23,003	+115	▲0.5%	-874	0	122	-	-5,101	▲874	-561	0	9,009	▲122	3,347	▲752

# 前十大交易人期貨未平倉

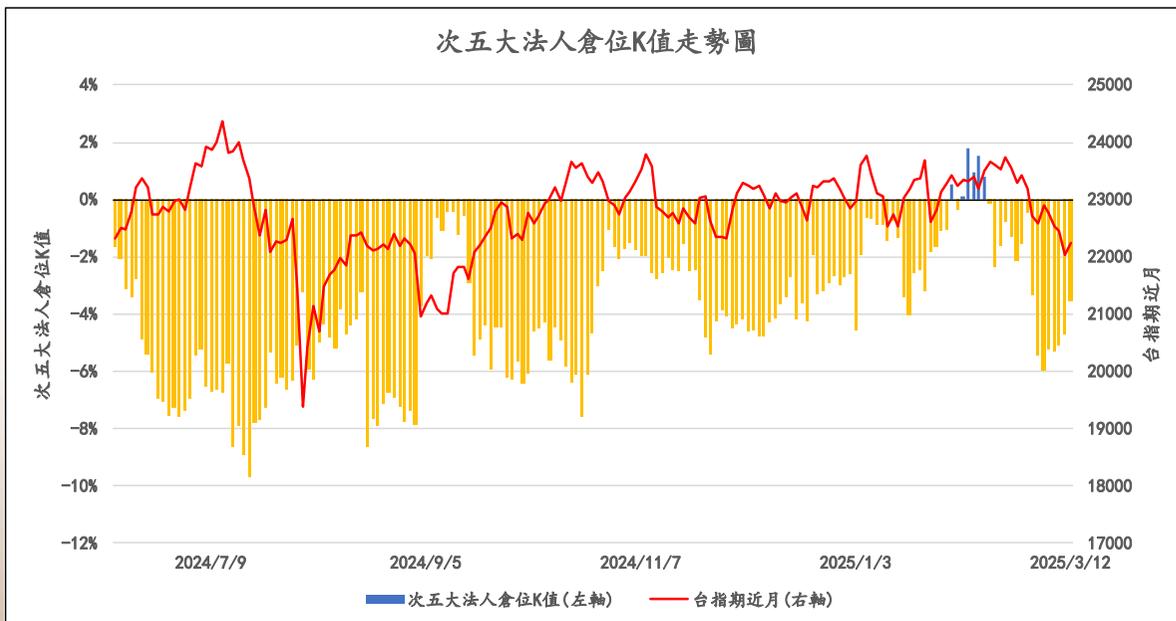
前五大法人倉位K值走勢圖



前五大法人期貨未平倉

日期	K值	期貨淨部位	全部未平倉量
2025/3/12	-2.08%	-1951 ▲2783	93802 ▲163
2025/3/11	-5.06%	-4734 ▼-2774	93639 ▲1737
2025/3/10	-2.13%	-1960 ▼-950	91902 ▲814
2025/3/7	-1.11%	-1010 ▼-820	91088 ▲461
2025/3/6	-0.21%	-190 ▲933	90627 ▼-790
2025/3/5	-1.23%	-1123 ▲2352	91417 ▲697
2025/3/4	-3.83%	-3475 ▲3150	90720 ▼-2449

次五大法人倉位K值走勢圖

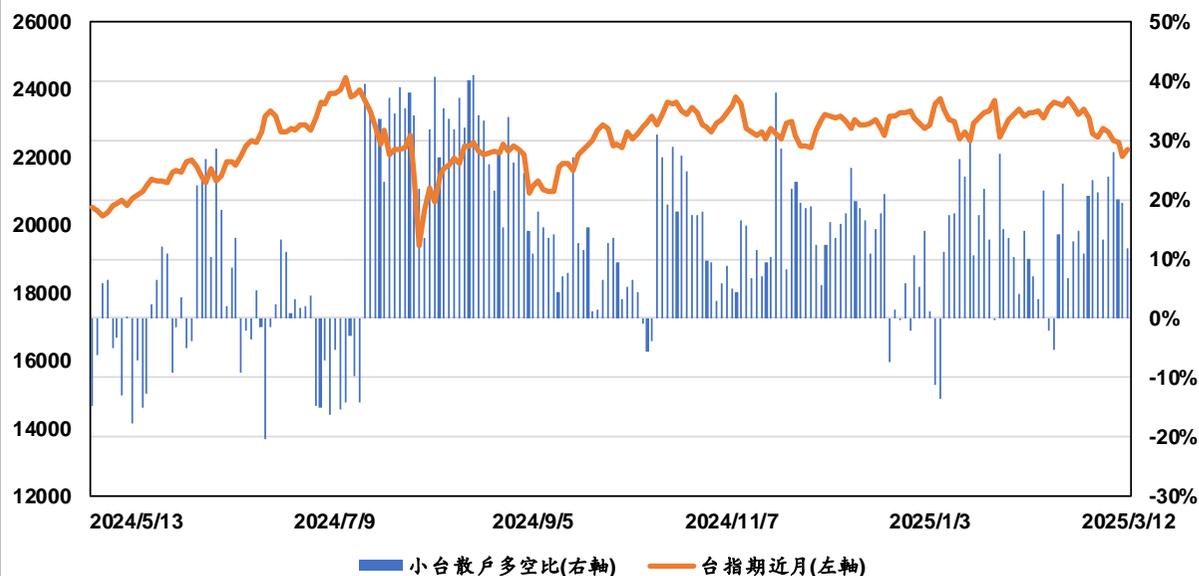


次五大法人期貨未平倉

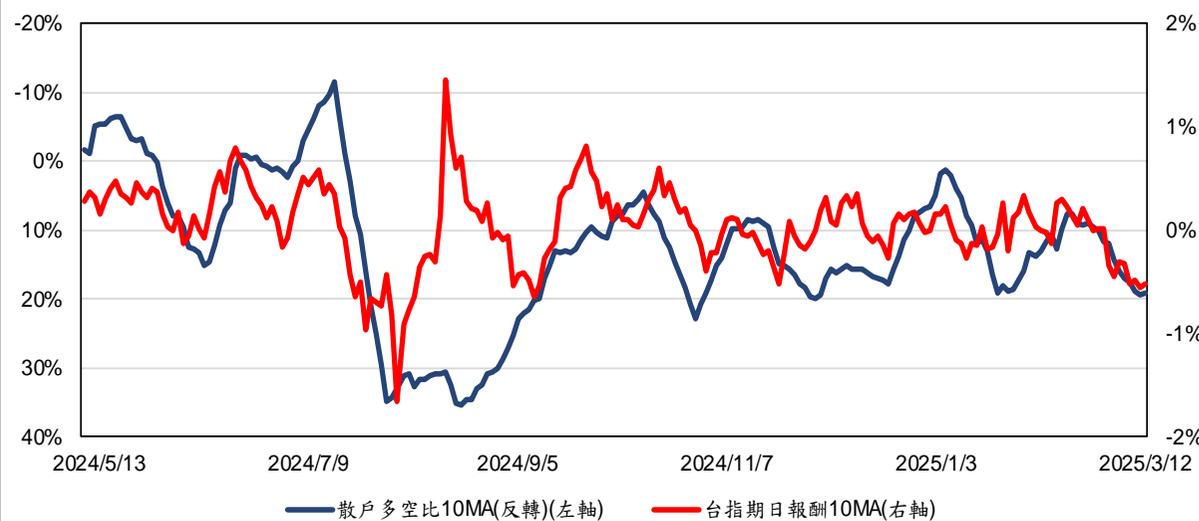
日期	K值	期貨淨部位	全部未平倉量
2025/3/12	-3.56%	-3344 ▲1090	93802 ▲163
2025/3/11	-4.74%	-4434 ▲245	93639 ▲1737
2025/3/10	-5.09%	-4679 ▲146	91902 ▲814
2025/3/7	-5.30%	-4825 ▼-51	91088 ▲461
2025/3/6	-5.27%	-4774 ▲701	90627 ▼-790
2025/3/5	-5.99%	-5475 ▼-533	91417 ▲697
2025/3/4	-5.45%	-4942 ▼-4942	90720 ▼-2449

# 散戶指標——韭菜指標(小台散戶多空比)

小台散戶多空比和台指期走勢圖



散戶多空比與台指期日報酬平滑化走勢圖



散戶指標(小台散戶多空比)

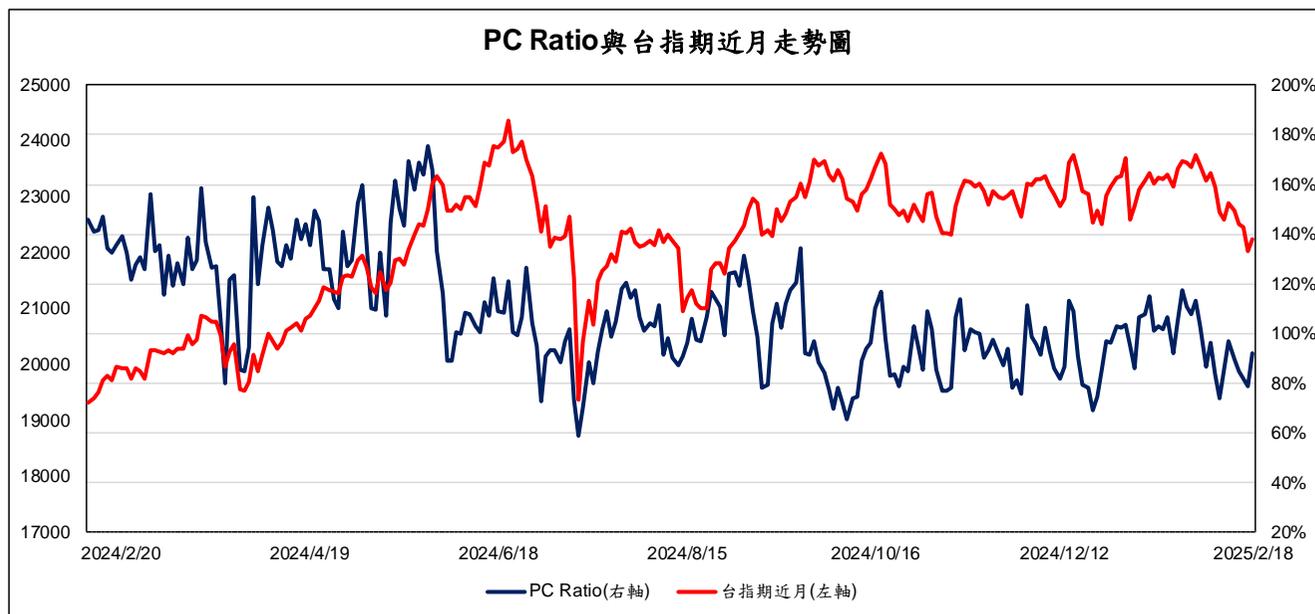
日期	小台散戶多空比	變動	小台散戶未平倉	變動
2025/3/12	11.79%	▼-7.76%	7147	▼-5100
2025/3/11	19.54%	▼-0.48%	12247	▲415
2025/3/10	20.03%	▼-7.95%	11832	▼-4544
2025/3/7	27.98%	▲4.08%	16376	▲2559
2025/3/6	23.89%	▲10.73%	13817	▲6080
2025/3/5	13.16%	▼-8.02%	7737	▼-4539
2025/3/4	21.18%	▼-2.05%	12276	▼-1760
2025/3/3	23.23%	▲2.48%	14036	▲3835
2025/2/27	20.75%	▲9.75%	10201	▲4819
2025/2/26	11.01%	▼-3.77%	5382	▼-1945
2025/2/25	14.77%	▲1.71%	7327	▲1561
2025/2/24	13.07%	▲6.2%	5766	▲2728
2025/2/21	6.87%	▼-15.88%	3038	▼-5983
2025/2/20	22.75%	▲8.6%	9021	▲4388
2025/2/19	14.15%	▲19.57%	4633	▲7607

散戶指標平滑化

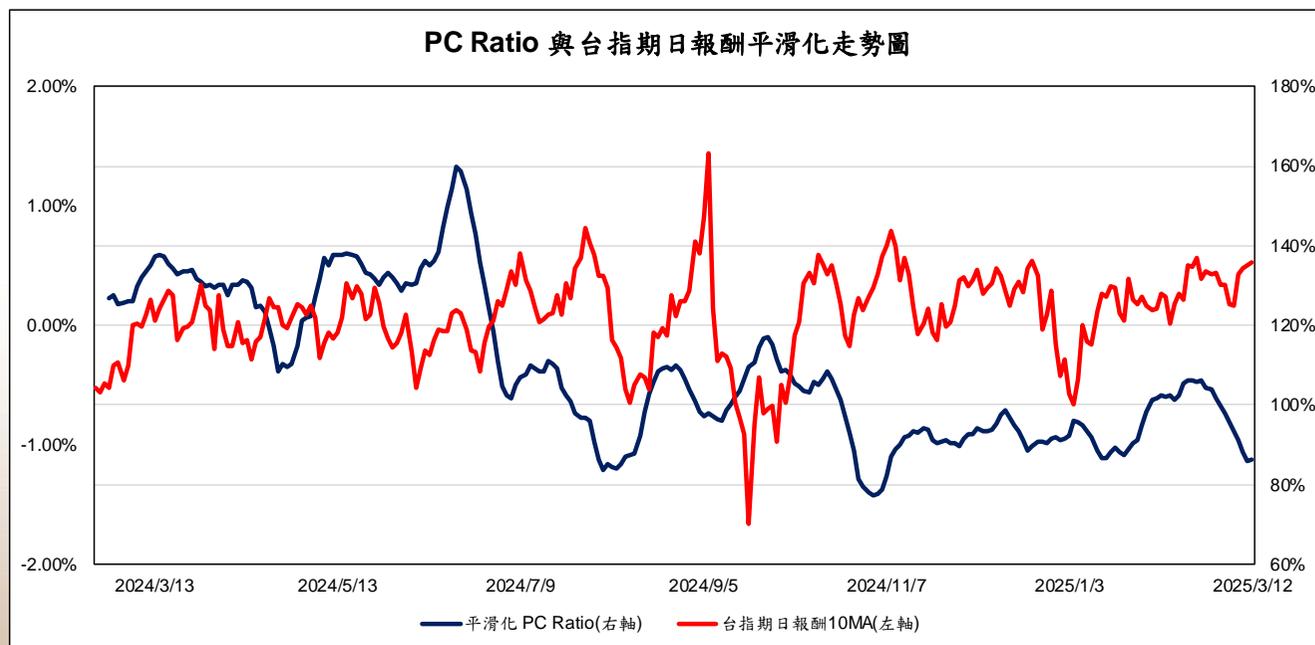
日期	平滑化散戶多空比(10MA)	台指期日報酬10MA
2025/3/12	19.26%	-0.52%
2025/3/11	19.55%	-0.56%
2025/3/10	18.91%	-0.48%
2025/3/7	17.59%	-0.53%
2025/3/6	17.07%	-0.33%
2025/3/5	16.09%	-0.31%
2025/3/4	14.24%	-0.46%
2025/3/3	11.92%	-0.34%
2025/2/27	11.75%	0.01%
2025/2/26	10.00%	0.01%
2025/2/25	9.59%	-0.01%
2025/2/24	9.12%	0.10%
2025/2/21	9.30%	0.21%
2025/2/20	9.04%	0.05%
2025/2/19	7.78%	0.14%
2025/2/18	7.74%	0.22%

## 四、市場預期分析

# 未平倉量 P/C ratio

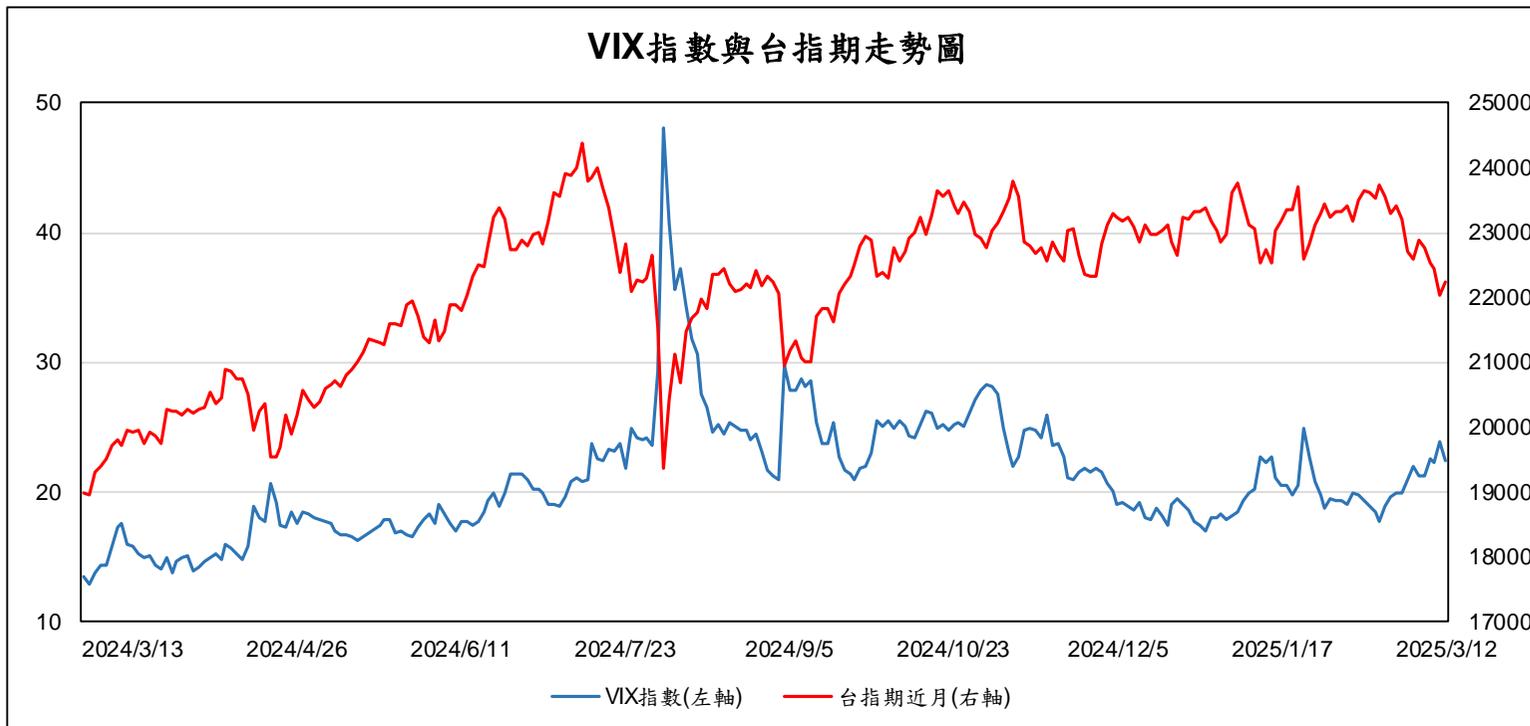


PC Ratio		
日期	PC Ratio	台指期近月
2025/3/12	92.25%	22232
2025/3/11	78.57%	22031
2025/3/10	81.61%	22446
2025/3/7	84.87%	22520
2025/3/6	89.42%	22763
2025/3/5	96.90%	22888
2025/3/4	85.30%	22588
2025/3/3	74.06%	22718
2025/2/27	83.58%	23196
2025/2/26	96.17%	23421
2025/2/25	86.77%	23299
2025/2/24	102.59%	23558

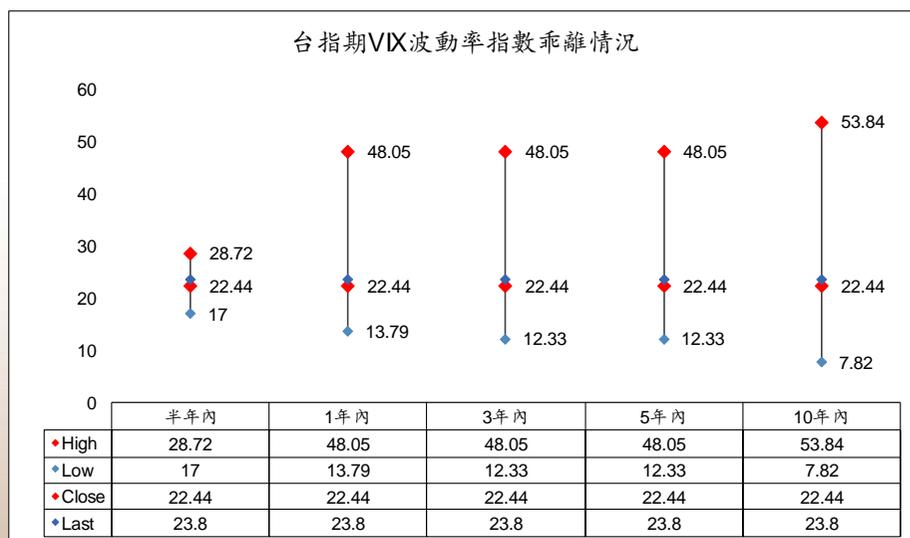


PC Ratio 平滑化		
日期	平滑化 PC Ratio(10MA)	台指期日報酬10MA
2025/3/12	86.27%	-0.52%
2025/3/11	85.73%	-0.56%
2025/3/10	88.13%	-0.48%
2025/3/7	91.31%	-0.53%
2025/3/6	93.58%	-0.33%
2025/3/5	95.73%	-0.31%
2025/3/4	97.79%	-0.46%
2025/3/3	99.81%	-0.34%
2025/2/27	101.62%	0.01%
2025/2/26	103.89%	0.01%
2025/2/25	104.42%	-0.01%
2025/2/24	106.03%	0.10%

# 台股VIX波動率指數

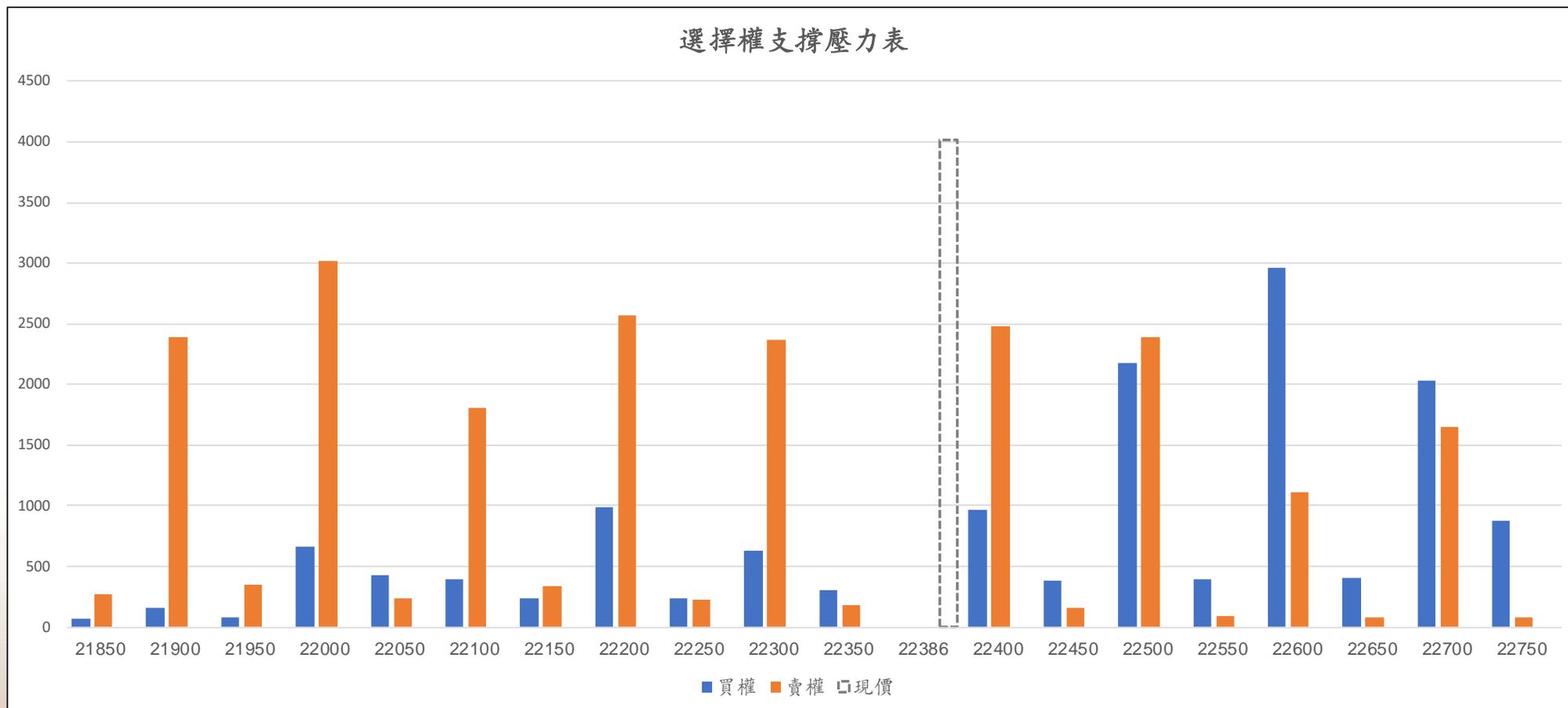


台指期VIX波動率指數		
日期	VIX指數	台指期近月
2025/3/12	22.44	22232
2025/3/11	23.8	22031
2025/3/10	22.18	22446
2025/3/7	22.56	22520
2025/3/6	21.24	22763
2025/3/5	21.15	22888
2025/3/4	21.99	22588
2025/3/3	20.86	22718
2025/2/27	19.89	23196
2025/2/26	19.85	23421
2025/2/25	19.66	23299
2025/2/24	18.84	23558
2025/2/21	17.73	23745
2025/2/20	18.38	23538
2025/2/19	18.9	23608
2025/2/18	19.25	23649
2025/2/17	19.68	23504



# 選擇權支撐壓力表

202503(2025/03/19到期)		
最大支撐位	現價	最大壓力位
22000	22386	22600



# 結論

- 籌碼面:外資空單部位為 4 萬 2 千口; 自營商選擇權多單為 1 萬 7 千口 ; 前五大法人空單為 5 千口, 法人籌碼偏多操作。
- 技術面:期貨價格快速站回 22000 整數關口以及年線之上, 但上方仍有多條短期均線下彎, 尚未扭轉空方趨勢。
- 結論:下周為月合約結算, 過去月黑 K 型態易留下影線, 目前月 K 已收下影線約 700 點, 加上台積電達千元壓力區, 繼續往上推的空間有限, 預計今日上下洗刷, 波動區間為 22200 至 22600。

期貨指標強弱判斷訊號										2025-03-13	
類別	組合	觀察指標	方向	權重	3月10日 分數	3月11日 分數	3月10日 分數	3月11日 分數	即時		
技術面 40%	趨勢指標	SAR	▲	20%	1	3	2.00	9.00	17.00		
		MACD	▲	20%	0	1					
		MTM	▲	20%	0	1					
		FI	▲	20%	0	1					
		CCI	▲	20%	1	3					
籌碼面 60%	籌碼指標	外資期貨	▲	9%	0	0	27.32	21.98	39.99		
		外資選擇權	▲	10%	3	3					
		前五大法人期貨	▲	8%	5	2					
		次五大法人期貨	▲	8%	0	1					
		外資現貨買賣超	▲	7%	0	1					
		投信現貨買賣超	▲	9%	8	8					
		自營現貨買賣超	▲	8%	0	0					
		散戶多空比	▲	8%	2	2					
		散戶選擇權	▲	7%	2	1					
		VIX指數	▲	10%	2	1					
		PC Ratio	▲	7%	1	1					
		自營商選擇權	▲	9%	5	2					
綜合分數		3月4日	3月5日	3月5日	3月7日	3月10日	3月11日	即時			
		21.10	24.04	18.23	16.54	12.13	14.19	26.20			

# 免責聲明

此報告內容由廷豐金融科技股份有限公司（下稱「廷豐金融科技」）編製，所提供之內容及數據僅供參考用途，如有任何更改，恕不另行通知。該內容及數據包括但不限於聲明、評論、意見、建議，圖表影像，新聞及研究報告(下稱「資料」)，均屬於廷豐金融科技之財產，未經廷豐金融科技之事先書面同意，均不得以任何方式及任何形式複製、複印、出版、披露、發放、傳送或引用給任何其他人。

廷豐金融科技皆致力保證所提供內容與資料之準確性及可靠性，但不擔保資訊內容之正確性、即時性、完整性或可靠性。廷豐金融科技在任何情況下均不會承擔因數據不準確、錯誤、延誤或遺漏而導致損失或造成破壞之責任(包括民事侵權行為責任、合約責任或任何其他責任)。

本文所有資料內容不代表任何形式之推介、要約、承諾、勸誘或保證，亦不應被解讀為投資建議。

閣下作出任何投資決定時，應自行衡量風險，若閣下有任何疑問，應諮詢其他專業人士意見。

廷豐金融科技不會對任何人士和或第三方因使用任何本公司提供之資料或服務而產生的直接、間接、相應或附帶的任何類型的損失承擔責任。