

廷豐金融科技晨會

2025 年 02 月 10 日





內容	頁碼
一、美國宏觀分析	P.3
二、美股市場分析	P.35
三、台股市場分析	P.65
四、期貨市場分析	P.87



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 02 月 10 日



一、美國宏觀分析

指標分類	經濟數據	公布數值	預測	前值
就業面	美國 1 月非農就業人數	14.3萬	17.5萬	30.7萬
	美國 1 月失業率	4.0%	4.1%	4.1%
需求面	密西根大學 2 月消費者信心指數初值	67.8	71.8	71.1
	密西根大學 2 月現況指數初值	68.7	73.7	74
	密西根大學 2 月預期指數初值	67.3	70.1	69.3
	密西根大學 2 月對 1 年通膨預期初值	4.3%	3.3%	3.3%
	密西根大學 2 月對 5 年通膨預期初值	3.3%	3.2%	3.2%

基本面 美國 1 月非農新增人數低於預期

第1部分：非農就業數據概覽

新增就業數據：1月新增14.3萬人，低於預期的17.5萬人，前值上修至30.7萬人。

失業率：降至4.0%，低於預期的4.1%，為去年5月以來新低。

薪資增速：平均時薪年增率4.1%，高於預期的3.8%；月增率0.5%，高於預期的0.3%。

第2部分：行業與勞動市場細項

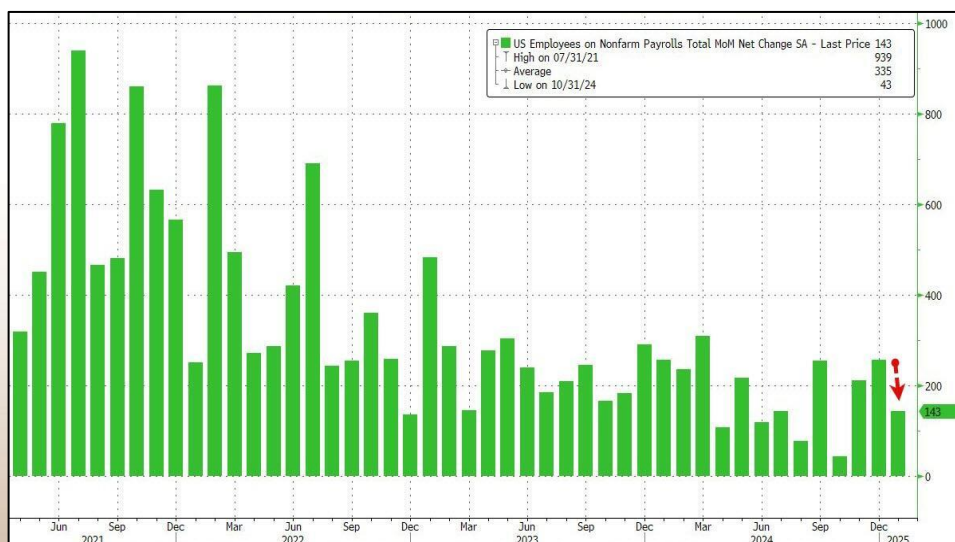
行業表現：

- 醫療保健產業新增4.4萬就業人數，繼續成為就業增長的主要推動力，反映出該行業對於基礎設施需求的穩定性，尤其是在疫情後持續擴展的背景下。
- 零售貿易新增3.4萬人，顯示出消費需求的回升以及季節性銷售活動的支持作用。
- 政府部門新增3.2萬人，主要受益於公共服務與基礎建設項目的推進。
- 採礦、採石和天然氣行業則減少8千人，可能受到能源價格波動以及環保政策壓力的影響，反映該行業的結構性挑戰。

勞動參與率與工時：參與率62.6%，略高於預期；平均工時降至34.1小時，受天氣影響。

過去數據修正：2024年就業數據下修，去年每月損失約60萬新增就業人數。

圖、美國非農就業變動



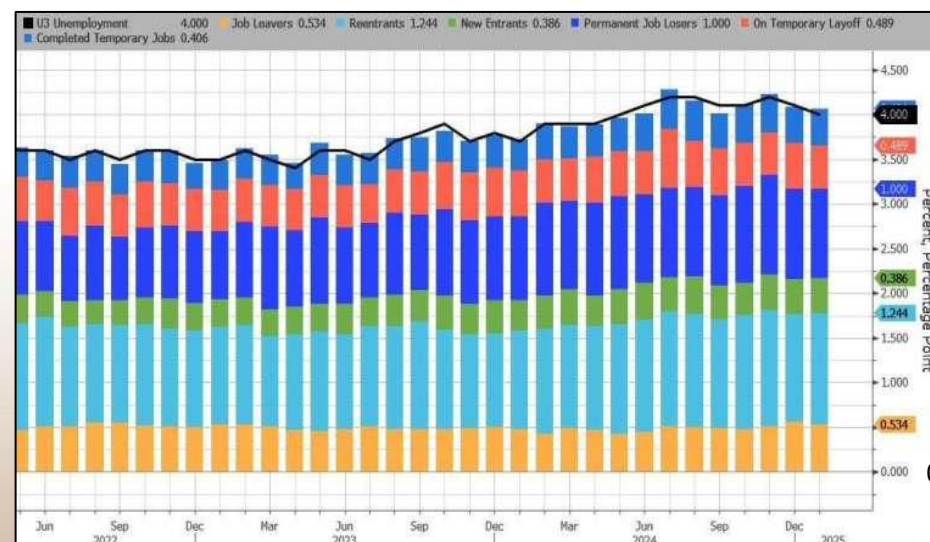
經濟數據	實際值	預期值	前值
美國 1 月非農就業人數	14.3萬	17.5萬	30.7萬
美國 1 月失業率	4.0%	4.1%	4.1%
平均時薪月率	0.5%	0.3%	0.3%
平均時薪年率	4.1%	3.8%	3.9%
就業參與率	62.6%	62.5%	62.5%
每週平均工時	34.1	34.3	34.3

第3部分：聯準會政策與市場反應

政策影響：聯準會可能在6月前保持觀望，薪資增速強勁支撐健康的勞動市場。

市場反應：非農報告後，美股期貨下跌，10年期公債殖利率上升，黃金期貨漲0.83%。

圖、美國 1 月失業率



基本面 美國 1 非農新增人數低於預期

主要觀察就業數據		2024/1/31	2024/2/29	2024/3/31	2024/4/30	2024/5/31	2024/6/30	2024/7/31	2024/8/31	2024/9/30	2024/10/31	2024/11/30	2024/12/31	2025/1/31
非農就業總人數(千人)	總人口	157,560	157,796	158,106	158,214	158,430	158,548	158,637	158,779	159,025	159,068	159,280	158,926	159,069
	全職工作人員	133,133	132,946	132,940	133,889	133,264	133,236	133,684	133,246	133,660	133,471	133,423	133,510	135,896
	非全職/臨時工作人員	24,427	24,850	25,166	24,325	25,166	25,312	24,953	25,533	25,365	25,597	25,857	25,416	23,173
每月新增非農就業(千人)	新增總數	256	236	310	108	216	118	89	142	255	43	212	307	143
	新增全職工作人員	-63	-187	-6	949	-625	-28	448	-438	414	-189	-48	87	2,386
	新增非全職/臨時工作人員	319	423	316	-841	841	146	-359	580	-168	232	260	-441	-2,243
ADP新增非農就業數據(千人)		111	175	211	188	157	155	111	99	159	184	146	176	183
離職率(%)		2.2	2.2	2.2	2.2	2.1	2	2.1	2.1	2	2	2	2	2
勞動參與率(%)		62.5	62.5	62.7	62.7	62.5	62.6	62.7	62.7	63	63	63	63	63
U3失業率(%)		3.7	3.9	3.8	3.9	4	4.1	4.3	4.2	4.1	4.1	4.2	4.1	4.0
U6失業率(%)		7.2	7.3	7.3	7.4	7.4	7.4	7.8	7.9	8	8	8	8	8
JOLTS職位空缺數/失業人數		1.43	1.36	1.30	1.22	1.24	1.16	1.07	1.08	1.07	1.12	1.15	1.10	1.11
平均薪資年增率(%)		4.4	4.3	4.1	3.9	4	3.8	3.6	3.8	3.9	4.0	4.0	4.1	4.1
平均薪資月增率(%)		0.5	0.1	0.4	0.2	0.4	0.3	0.2	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.5
每周首次申請失業救濟人數(千人)		225	213	222	209	229	239	250	227	225	218	225	211	219
每周連續申請失業救濟人數(千人)		1813	1794	1810	1781	1813	1847	1871	1838	1,858	1,884	1,879	1,877	1,886

註：

- (1)、U3失業率衡量的是「正在積極尋找工作但尚未找到工作的人口比例」。
- (2)、U6包括更多的勞動市場參與者，如兼職但希望全職的人以及邊緣勞動力，通常較高。

消費者信心指數

2月指數初值：67.8，創七個月新低，低於預期的71.8；1月前值71.1。

分項指數：

現況指數：68.7，創三個月低點；1月前值74。

預期指數：67.3，創2023年11月以來新低；1月前值69.3。

情緒變化：

共和黨人信心下降，民主黨人對川普政策擔憂，獨立人士信心減弱。

通膨預期

1年通膨預期：

初值4.3%，創2023年11月以來新高，遠超預期的3.3%；1月前值為3.3%。

5年通膨預期：

初值3.3%，與2022年6月通膨峰值期間持平，為2008年以來最高；高於預期的3.2%；1月前值為3.2%。

長短期通膨預期分析：

近年來，密歇根5年通膨預期大多在2.9%-3.1%之間波動。

2022年6月曾達到3.3%，當時市場擔憂通膨失控，但隨後因美聯儲加息而回落。

本次通膨預期飆升主要來自民主黨人。

圖、美國 2 月密大消費者信心指數



經濟數據	實際值	預期值	前值
密西根大學 2 月消費者信心指數初值	67.8	71.8	71.1
密西根大學 2 月現況指數初值	68.7	73.7	74
密西根大學 2 月預期指數初值	67.3	70.1	69.3
密西根大學 2 月對 1 年通膨預期初值	4.3%	3.3%	3.3%
密西根大學 2 月對 5 年通膨預期初值	3.3%	3.2%	3.2%

消費者對經濟前景的看法

對自身財務狀況的預期：

- 回落至2023年10月以來的最低水平。

對未來一年經濟前景的評估：

- 指標下降，顯示消費者對經濟復甦信心不足。

高價商品購買條件：

- 評估下降12%，顯示消費者對大宗商品購買的信心減弱。

影響因素：

- 川普推進關稅政策增加不確定性，可能導致價格上漲，對消費者支出造成壓力。

圖、美國 2 月密大消費者通膨預期調查



第1部分：Powell發言稿的內文重點

經濟現狀：

- Powell指出，美國經濟表現穩健，通膨壓力有所減輕，勞動力市場更為均衡。
- 消費者支出強勁，成為推動經濟增長的重要動力，但通膨率仍高於2%的目標。

貨幣政策的立場：

- 自2023年9月起，美聯儲已三次降息，累計降息100個基點，並繼續縮減資產負債表。
- Powell強調，美聯儲致力於支持充分就業和穩定通膨的雙重目標，未來將根據數據變化“謹慎評估”利率政策調整的時機和幅度。

金融市場的風險：

- Powell警告，股市、公司債及住宅房產市場的估值仍處於高位，可能對金融穩定構成威脅。
- 他特別提到金融系統的杠桿脆弱性，並指出一些銀行對長期利率變化的敏感性。

對川普政府政策的有限提及：

- 發言稿中對川普政府政策的影響提及甚少，“關稅”一詞僅出現兩次，主要與美元走勢及新興市場資金流動相關。

第2部分：市場反應分析

股市反應

市場分化：

- Powell強調“謹慎評估”未來數據及風險的表述，使得市場對未來降息的預期有所升溫。
- 大型科技股表現強勁，投資者押注低利率環境將有助於增長型公司。
- 另一方面，金融板塊普遍下挫，因對高估值壓力的警告令投資者對金融機構的盈利能力產生擔憂。

波動情況：

- 標普500指數在發言稿發布後短暫上漲，但隨後回落，全天收盤微跌。
- 道瓊斯工業平均指數因金融和能源板塊拖累而下跌，而納斯達克指數因科技股支撐而錄得小幅上漲。

債市反應

收益率波動：

- Powell提到“謹慎評估數據和風險”後，10年期美國國債收益率短暫下降，顯示市場對未來降息的預期加強。
- 然而，收益率隨後回升，因市場對美聯儲可能維持觀望態度的預期重新主導。

觀察重點 本週聯準會官員發言

聯準會官員鷹鴿立場

FOMC - Hawk/Dove Analysis		InTouch Capital Markets			
Last Update: 14 January 2025					
Name	Position	Hawk Scale	Voter?		
Most Dovish			2025	2026	2027
Kugler	Board		✓	✓	✓
Barr	Board		✓	✓	✓
Goolsbee	Chicago		✓	✗	✓
Cook	Board		✓	✓	✓
Harker	Philadelphia		✗	✓	✗
Jefferson	Vice Chairman		✓	✓	✓
Williams	New York		✓	✓	✓
Collins	Boston		✓	✗	✗
Waller	Board		✓	✓	✓
Powell	Chairman		✓	✓	✓
Daly	San Francisco		✗	✗	✓
Barkin	Richmond		✗	✗	✓
Musalem	St Louis		✓	✗	✗
Logan	Dallas		✗	✓	✗
Kashkari	Minneapolis		✗	✓	✗
Bostic	Atlanta		✗	✗	✓
Schmid	Kansas City		✓	✗	✗
Hammack	Cleveland		✗	✓	✗
Bowman	Board		✓	✓	✓
Most Hawkish					
Notes					

聯準會官員02/07發言比較

官員	主要觀點	對利率的預測	對經濟的觀察	立場
明尼阿波利斯聯儲主席 Kashkari	- 預計通膨將回落至2%。 - 川普政策（關稅、移民、減稅）帶來不確定性。 - 強調中性利率可能高於預期。	預計今年年底前“適度”降息。	- 勞動力市場仍然強勁但熱度減弱。 - 10年期美債收益率上升並不令人擔憂。	鷹派
芝加哥聯儲主席 Goolsbee	- 預計未來12至18個月內利率將下降。 - 認為川普政策的不確定性可能放緩降息速度。 - 強調政策需考慮通膨基數效應及長期影響。	預計聯邦基金利率的平衡水平將低於當前水平。	- 非農報告顯示美國進入充分就業狀態。 - 預計通膨將逐步回歸至2%的目標。	鴿派
美聯儲理事 Kugler	- 認為穩定的就業市場讓美聯儲有耐心做決策。 - 提到人工智慧可能持續提升生產力。 - 強調從通膨問題中汲取教訓的重要性。	支持暫時維持政策利率不變，以確保通膨進展。	- 經濟活動具有韌性，基礎穩固。 - 就業市場健康，企業創造更多就業機會。	鴿派

第1部分：川普的“對等關稅”措施

川普計劃於下週宣布實施“對等關稅”政策，意圖改變全球貿易的公平性。

政策核心：

- 所有國家需按相同標準對待美國，對等徵收關稅。
- 川普特別針對歐盟，批評其對美國汽車徵收10%的關稅，遠高於美國對歐洲汽車的2.5%。

背景與影響：

- 川普曾威脅對所有進口商品徵收10%或20%的統一關稅，此舉可能影響美國經濟增長並引發內部反對。
- 美國國內反對聲音強烈，參議院少數黨領袖舒默批評這是“史上最愚蠢的貿易戰”。

國際影響：

- 此舉可能加劇美歐貿易摩擦，進一步惡化全球貿易環境。

第2部分：歐盟的貿易應對策略

歐盟針對川普的貿易政策，秘密籌備了一整年的“胡蘿蔔加大棒”策略，核心在於談判優先與精準反制。

談判優先：

- 歐盟提出降低對美國汽車的進口關稅，從10%降至接近美國對歐洲汽車徵收的2.5%。
- 增購美國液化天然氣（LNG），以減少對俄羅斯能源的依賴。
- 增加美國防務產品的採購，響應美國對北約軍費的要求。
- 支持格陵蘭的投資，加強北極地區的安全與防務合作。

精準反制：

- 若談判失敗，歐盟將採取針對性的反制措施，例如對美國政治敏感地區（如肯塔基州）產品加徵關稅。
- 採用分步實施的策略，根據條件逐步升級制裁。
- 靈活運用2023年生效的“反脅迫工具”，對美國科技巨頭實施關稅等措施。

挑戰：

- 歐盟與美國高層的溝通受阻，導致應對方案的實施面臨不確定性。

第1部分：川普宣布鋼鋁椅及對等關稅政策

政策背景

- 宣布時間與場合：川普於2/9搭乘空軍一號前往NFL冠軍賽途中宣布，表示所有進口鋼鋁將課徵25%關稅。
- 適用範圍：關稅適用於所有國家，包括加拿大和墨西哥，顯示無豁免例外。
- 政策目標：透過高關稅保護美國鋼鋁產業，減少進口依賴，提升本土競爭力。

「對等關稅」政策

- 政策概念：若美國商品在他國遭徵收高額關稅，該國商品將被課徵相應的高額關稅。
- 川普觀點：
- 批評歐盟對美國汽車徵收10%關稅，遠高於美國對歐洲汽車的2.5%。
- 強調公平貿易，認為現有貿易規則對美國不公平。
- 預期進一步措施：川普政府計劃於2月11日或12日宣布更詳細的「對等關稅」政策，可能波及更多進口商品。

潛在影響

對美國經濟的影響

- 短期效益：可能促進美國鋼鋁產業發展，減少對進口的依賴。

潛在風險：

- 高額關稅可能推高進口成本，導致國內市場價格上升，影響消費者利益。
- 可能對依賴鋼鋁原料的美國製造業（如汽車、建築業）造成成本壓力。

對國際貿易的影響

- 貿易摩擦升級：可能引發其他國家的報復性關稅，特別是加拿大和墨西哥，作為美國主要鋼鋁供應國，影響尤為顯著。
- 全球貿易環境：此政策可能加劇美歐貿易摩擦，進一步惡化全球貿易關係，甚至引發貿易戰。
- 供應鏈影響：全球供應鏈可能因高關稅政策而被迫重新調整，導致企業運營成本增加。

第2部分：歐盟的貿易應對策略

歐盟針對川普的貿易政策，秘密籌備了一整年的“胡蘿蔔加大棒”策略，核心在於談判優先與精準反制。

談判優先：

- 歐盟提出降低對美國汽車的進口關稅，從10%降至接近美國對歐洲汽車徵收的2.5%。
- 增購美國液化天然氣（LNG），以減少對俄羅斯能源的依賴。
- 增加美國防務產品的採購，響應美國對北約軍費的要求。
- 支持格陵蘭的投資，加強北極地區的安全與防務合作。

精準反制：

- 若談判失敗，歐盟將採取針對性的反制措施，例如對美國政治敏感地區（如肯塔基州）產品加徵關稅。
- 採用分步實施的策略，根據條件逐步升級制裁。
- 靈活運用2023年生效的“反脅迫工具”，對美國科技巨頭實施關稅等措施。

挑戰：

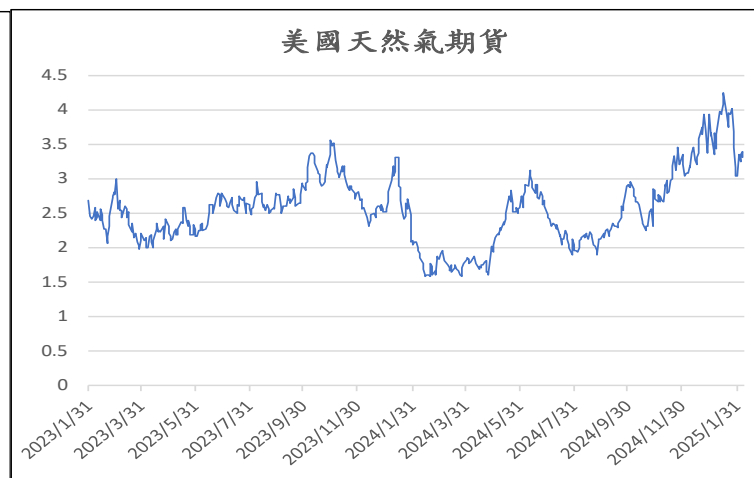
- 歐盟與美國高層的溝通受阻，導致應對方案的實施面臨不確定性。

風險提示

能源價格趨勢追蹤

➤ 近期因川普承諾壓低原油價格、關稅政策恐拖累全球經濟等擔憂而下跌，本日因9日相對強弱指標(RSI)接近超賣區間而出現反彈，油價小幅上漲。

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	74.66	0.50%	-2.74%	-3.10%	-1.28%	-4.69%	-5.74%	0.03%
美國西德州原油期貨	71.00	0.55%	-2.11%	-4.38%	-1.88%	-5.62%	-3.87%	-1.00%
美國天然氣期貨	3.31	-2.90%	8.71%	-4.06%	22.87%	56.68%	68.23%	-8.92%
美國汽油期貨	210.50	1.46%	3.36%	3.87%	2.50%	-10.70%	-6.98%	5.17%
美國零售汽油	3.21	1.28%	-0.59%	2.46%	-0.47%	-10.92%	-1.51%	2.46%
荷蘭天然氣期貨	55.72	-2.19%	4.67%	17.38%	35.00%	44.92%	97.70%	13.98%



風險提示

貴金屬與油銅金比



➤ 金價在非農就業數據公布後，一度因通膨預期揚升而上漲；此後，因美元走強而回吐部分漲幅。

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	2,867	0.40%	1.95%	7.57%	5.97%	19.95%	40.89%	8.57%
白銀	31.82	-1.12%	1.63%	5.87%	-0.66%	19.56%	43.18%	10.08%
銅期貨	458.90	2.87%	7.24%	9.38%	3.55%	16.12%	22.85%	13.97%
鐵礦砂期貨	827.5	2.29%	2.11%	7.43%	4.50%	4.50%	-16.05%	5.78%



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	96,020	-0.82%	-5.88%	1.57%	25.36%	61.13%	111.63%	2.37%
以太幣	2,588	-4.49%	-7.54%	-20.99%	-11.45%	1.38%	7.44%	-22.12%
泰坦幣	1	0.02%	-0.11%	0.02%	-0.07%	-0.03%	-0.03%	0.20%
瑞波幣 XRP	2	1.28%	-12.09%	1.48%	329.65%	287.62%	359.95%	13.31%
Solana	190	-2.31%	-11.52%	-1.72%	-3.67%	22.93%	86.69%	-0.53%

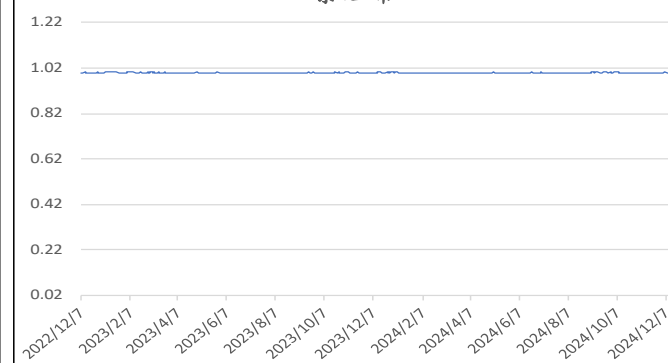
比特幣



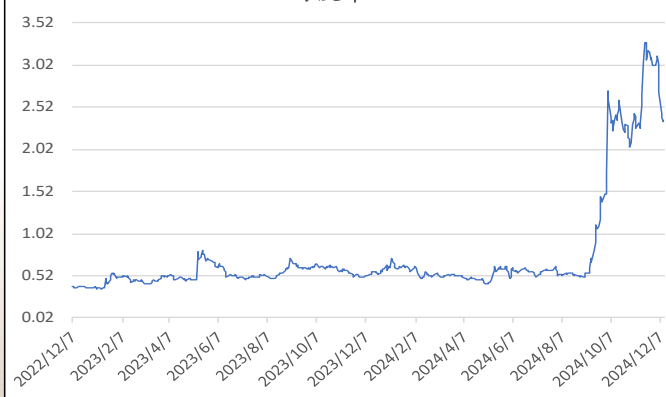
以太幣



泰坦幣



瑞波幣 XRP



Solana



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

- 非農就業數據顯示失業率下降至非常健康的4%，且薪資維持偏快成長，對通膨升溫的擔憂，壓抑市場對今年聯準會的降息預期，美債殖利率上升。

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	4.33	0.88	4.40	2.08	-20.62	-89.23	-105.01	1.35
美國2年期公債	4.29	7.74	9.21	-0.19	8.98	32.71	-13.95	4.76
美國5年期公債	4.35	7.41	2.13	-11.64	17.81	58.64	27.87	-3.35
美國10年期公債	4.49	6.05	-4.40	-19.03	16.90	55.16	37.36	-7.43
美國30年期公債	4.69	5.58	-9.41	-22.04	16.29	44.63	36.80	-8.86
擔保隔夜融資利率(SOFR)	4.36	3.00	0.00	9.00	-45.00	-97.00	-95.00	-13.00
英國10年期公債	4.48	-0.90	-6.20	-20.70	-2.20	52.70	48.80	-9.20
德國10年期公債	2.37	-0.70	-8.80	-11.10	-7.30	10.40	5.60	0.50
義大利10年期公債	3.47	2.00	-8.70	-16.40	-26.50	-23.80	-42.30	-5.60
西班牙10年期公債	3.00	1.20	-6.70	-14.60	-17.80	-12.90	-23.80	-6.00
日本10年期公債	1.30	2.50	5.70	16.70	29.20	40.50	58.40	20.10
台灣10年期公債	1.57	-0.80	-3.30	-9.60	3.70	-0.30	34.40	-4.20

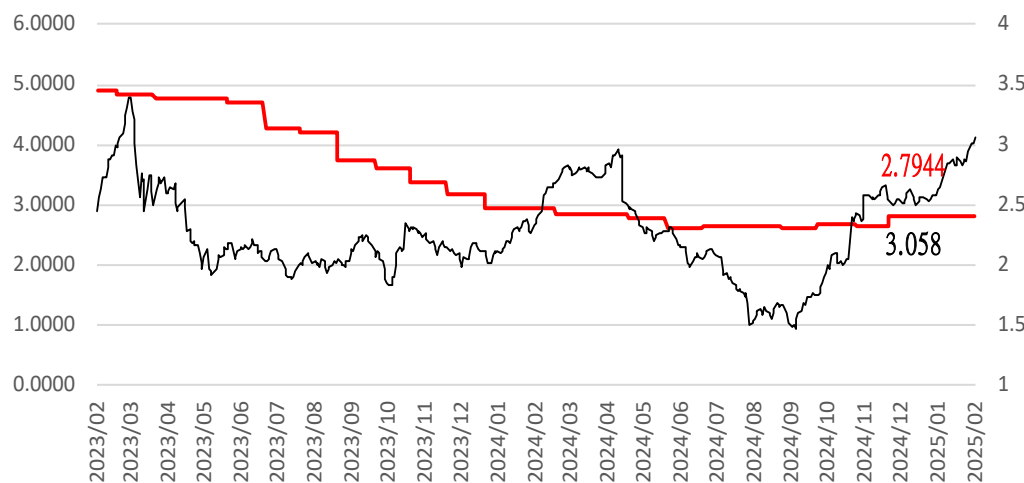
- 市場預期聯準會至2025年 7 月預期降息至4.00 % - 4.25% 機率為 43.1%。(現在美國基準利率 4.25% - 4.50%)

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
2025/3/19			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.0%	92.0%	0.0%	0.0%
2025/5/7	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	24.6%	73.8%	0.0%	0.0%
2025/6/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	9.8%	42.1%	47.5%	0.0%	0.0%
2025/7/30	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.3%	15.8%	43.1%	38.7%	0.0%	0.0%
2025/9/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	6.2%	23.7%	41.9%	27.5%	0.0%	0.0%
2025/10/29	0.0%	0.0%	0.2%	1.7%	9.2%	26.8%	39.4%	22.8%	0.0%	0.0%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.5%	3.3%	12.9%	29.5%	35.9%	18.0%	0.0%	0.0%
2026/1/28	0.0%	0.1%	0.7%	4.1%	14.4%	30.0%	34.3%	16.4%	0.0%	0.0%
2026/3/18	0.0%	0.1%	1.1%	5.1%	15.9%	30.5%	32.5%	14.8%	0.0%	0.0%
2026/4/29	0.0%	0.2%	1.2%	5.6%	16.5%	30.5%	31.8%	14.2%	0.0%	0.0%
2026/6/17	0.0%	0.2%	1.3%	5.8%	16.9%	30.6%	31.3%	13.8%	0.0%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.2%	1.2%	5.5%	15.9%	29.4%	31.3%	15.3%	1.2%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.2%	1.4%	5.8%	16.3%	29.5%	30.8%	14.9%	1.1%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.2%	1.3%	5.4%	15.4%	28.3%	30.7%	16.3%	2.4%	0.1%
2026/12/9	0.2%	1.1%	4.9%	14.1%	26.7%	30.4%	18.1%	4.1%	0.4%	0.0%

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上升至 3.058%。
- 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 指數上升至 93.13。

美國2年期通貨膨脹預期(Breakeven)與PCE核心年增率



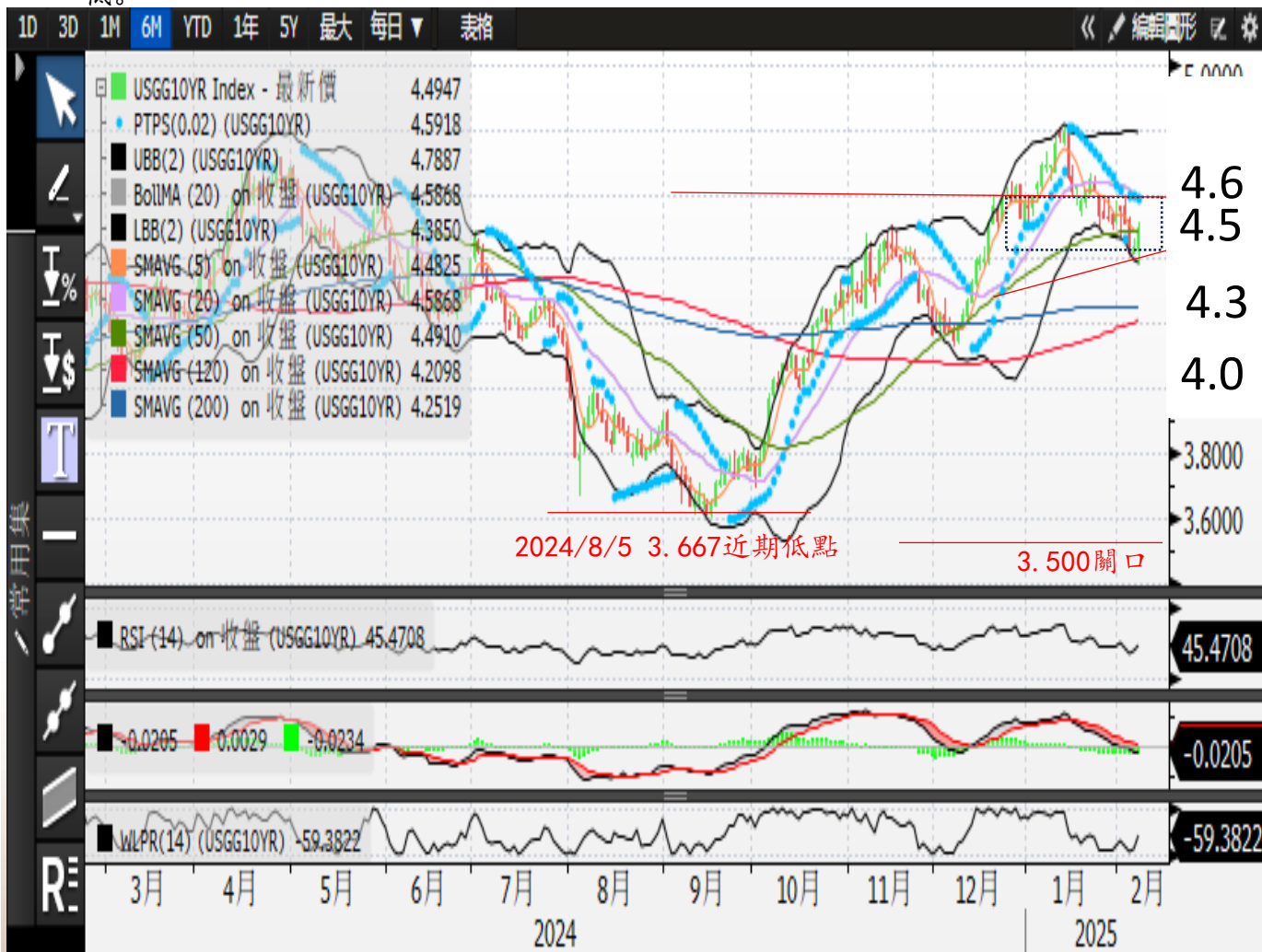
黑線(右軸): 美國2年期通膨預期(Breakeven) (%)
紅線(左軸): 美國 PCE 核心年增率(%)

債券波動度指數(MOVE)



美債殖利率 技術分析殖利率偏下行趨勢

- **現況：**十年期公債殖利率近期受到債務上限不變的影響開始下行，但在關稅戰即將開打影響下可能殖利率止跌。
- **短期：**近期會因川普政策態度以及聯準會相對放鷹來進行調整，可能在4.5的支撐附近盤整走升。
- **中長期：**由於美國聯準會與新任總統川普推動貨幣政策下，殖利率長期可能會盤整後再走低。



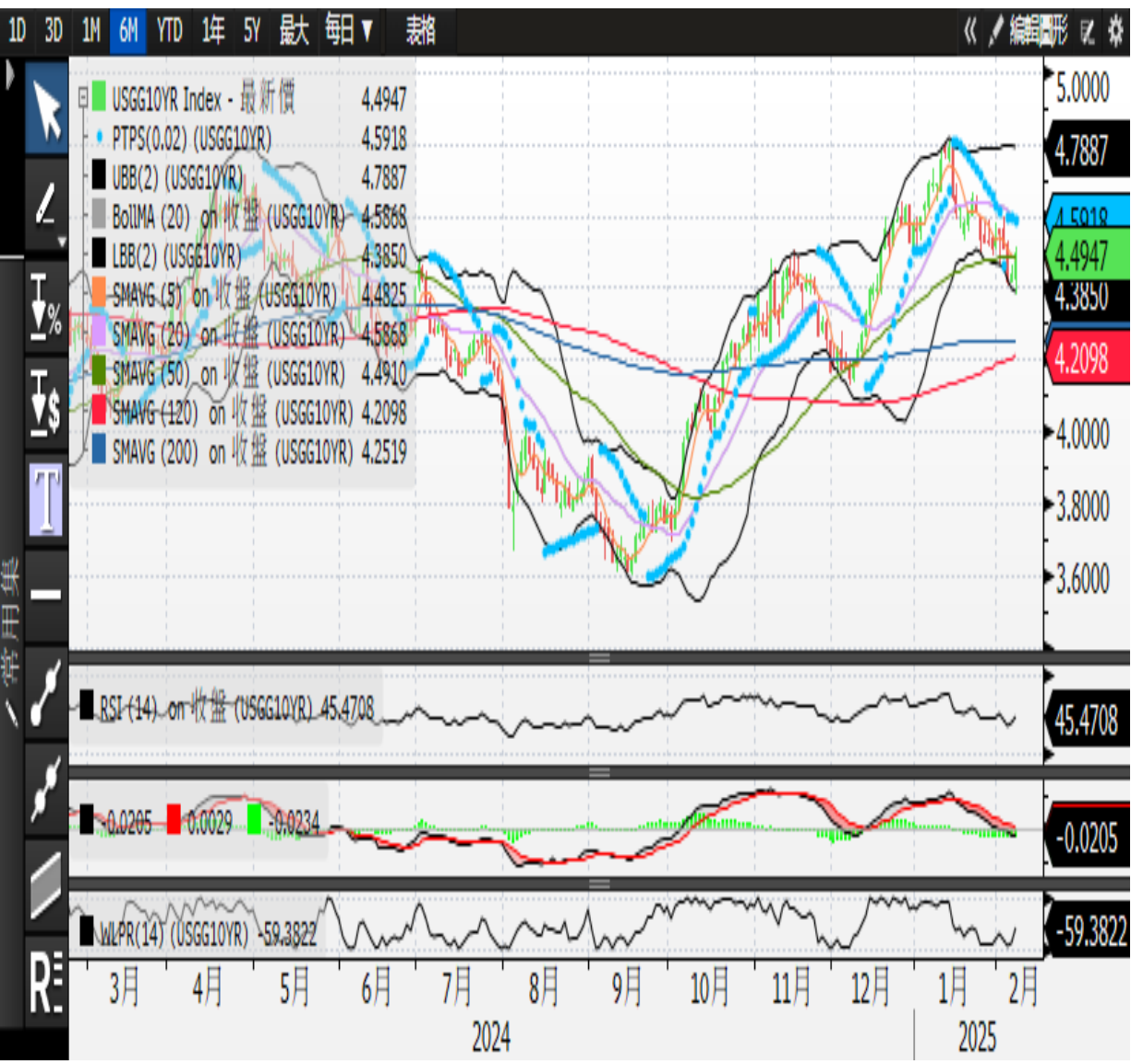
技術壓力二	5.00%(整數關口)
技術壓力一	4.59%(二十日均線)
技術支撐一	4.39%(布林通道下軌)
技術支撐二	3.61%(近期低點)

技術指標(10年期美債殖利率日K)		
均線	短期均線下行	下行
MACD	0軸以下並擴張	下行
RSI	30<RSI (14)<70	中性
SAR	下行訊號	下行
布林通道	布林通道擴張	中性
指標總分	+3	下行

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

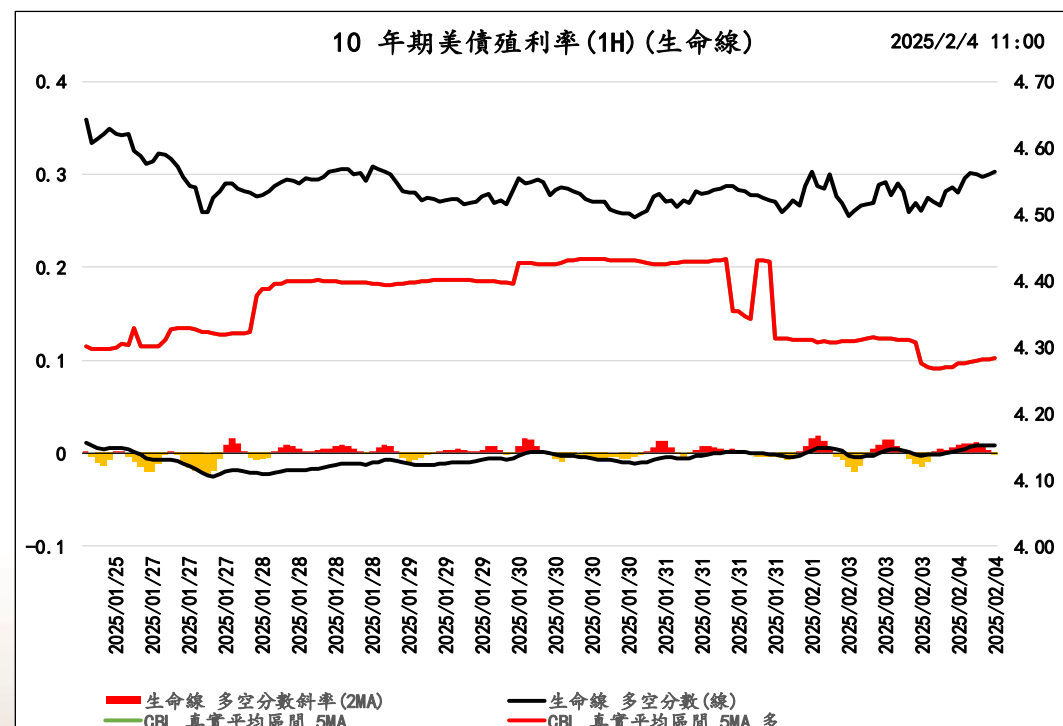
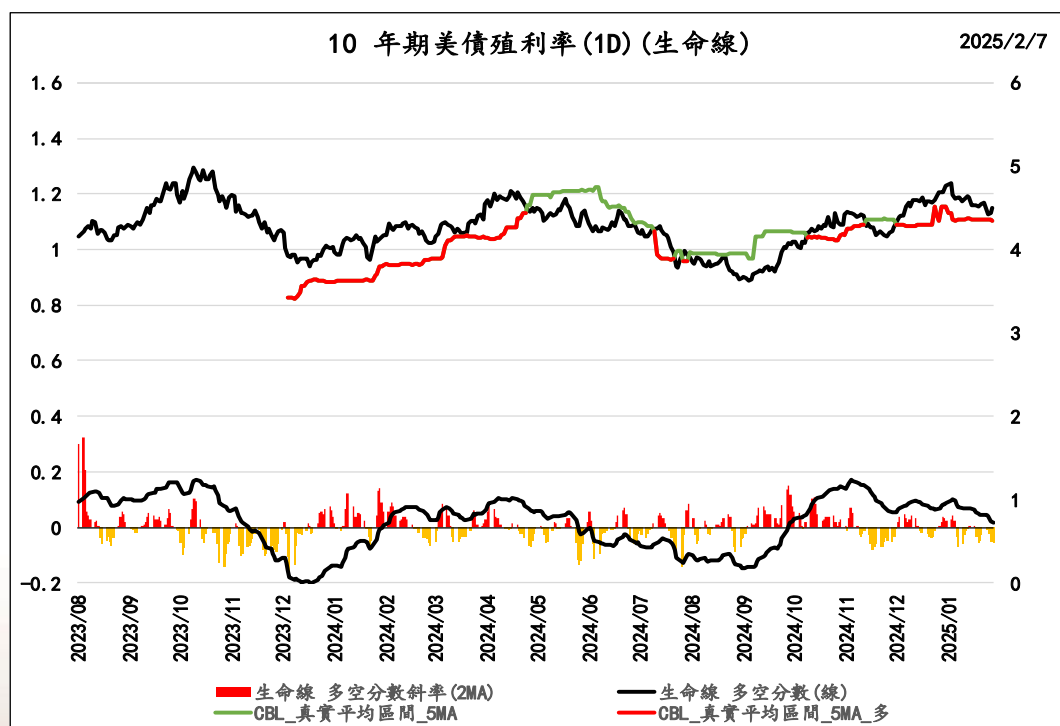
整體殖利率分析

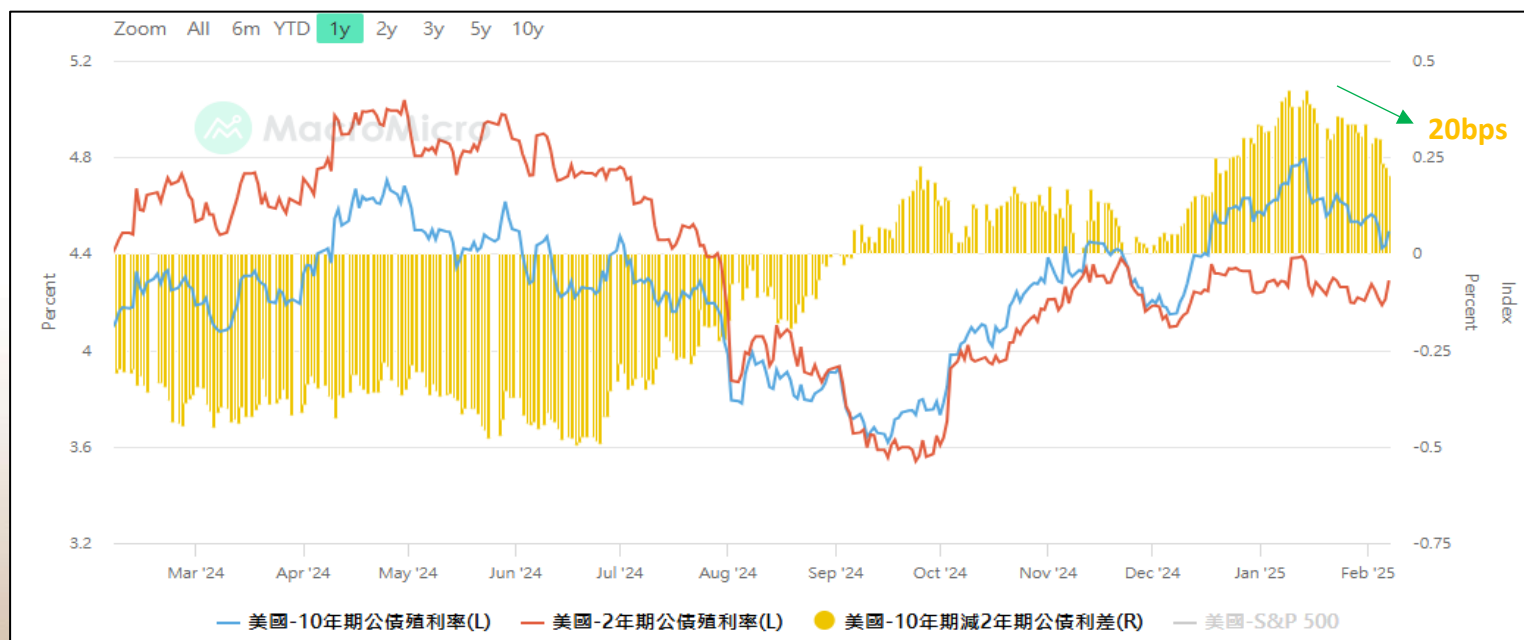
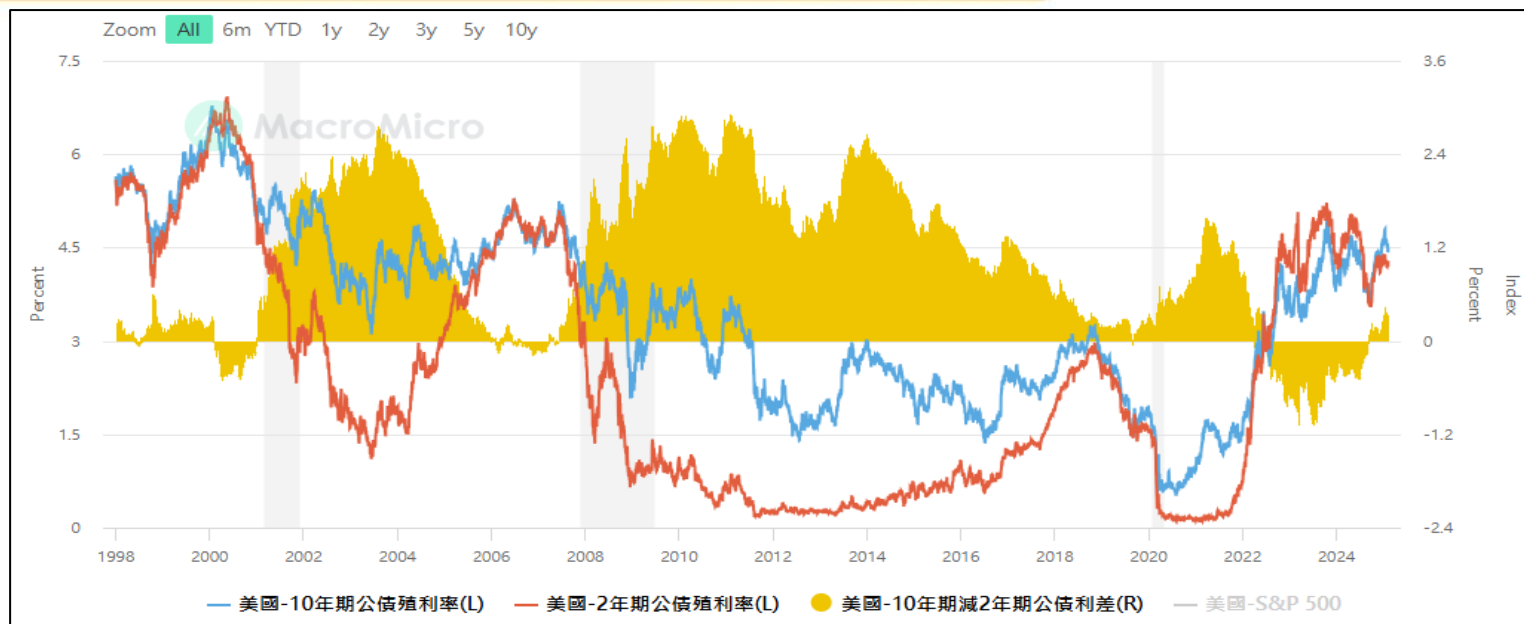


美債殖利率分析	影響因子	近期影響性	判斷方向
基本面	美國經濟驚奇指數	-	➡
	美國通膨預期	+	
政策面	Fed Watch	+	➡
	Fed 官員談話	+	
技術面	美債MACD	-	➡
	美債RSI	○	
	美債SAR	-	
	布林通道	○	
籌碼面	CFTC美債期貨	+	➡
	美國政府發債情況	○	
市場情緒面	MOVE波動度	+	➡

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	4.50	-	-
日級別	4.35	支撐	上行
小時級別	4.28	支撐	上行



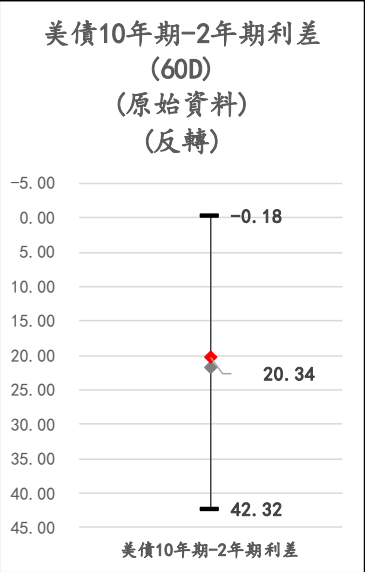
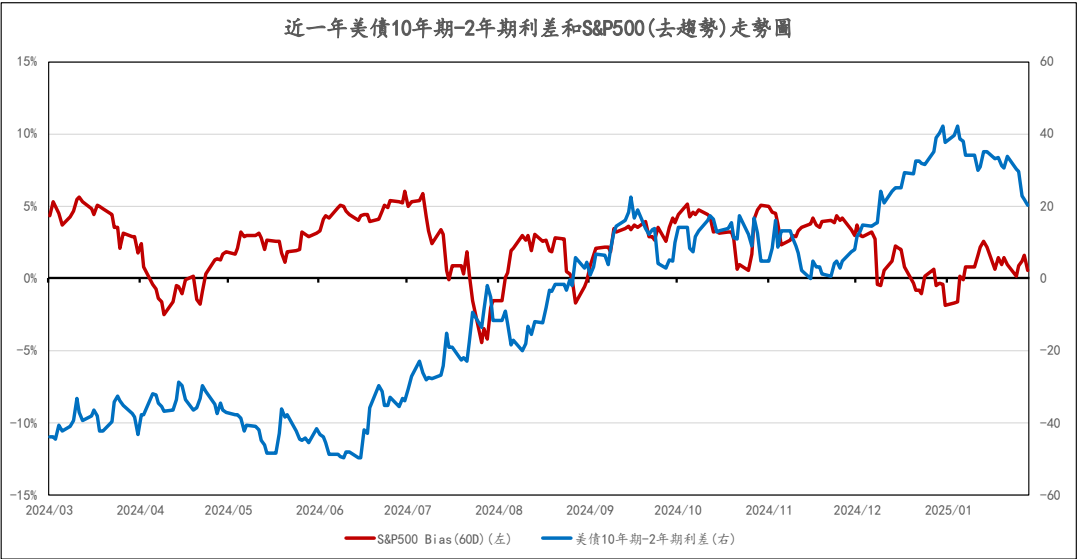


金融面 美債10年期 - 2年期利差

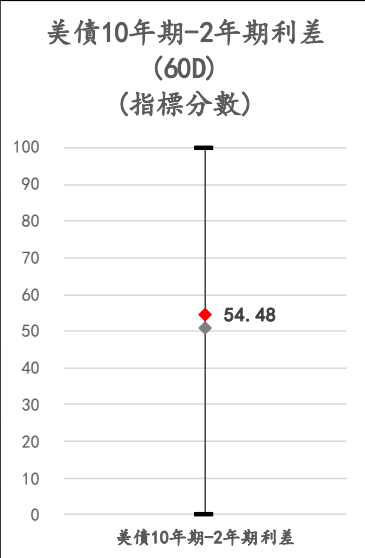
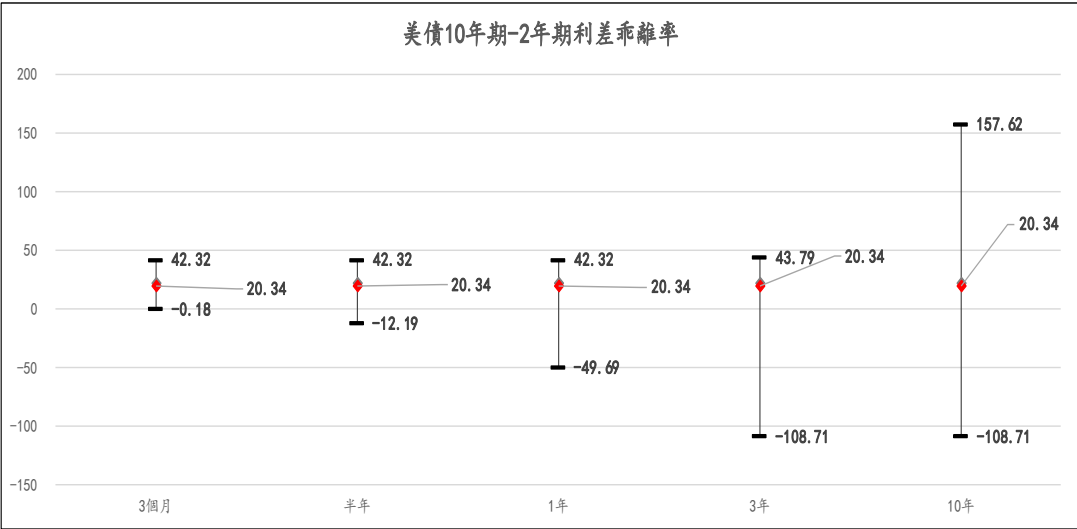


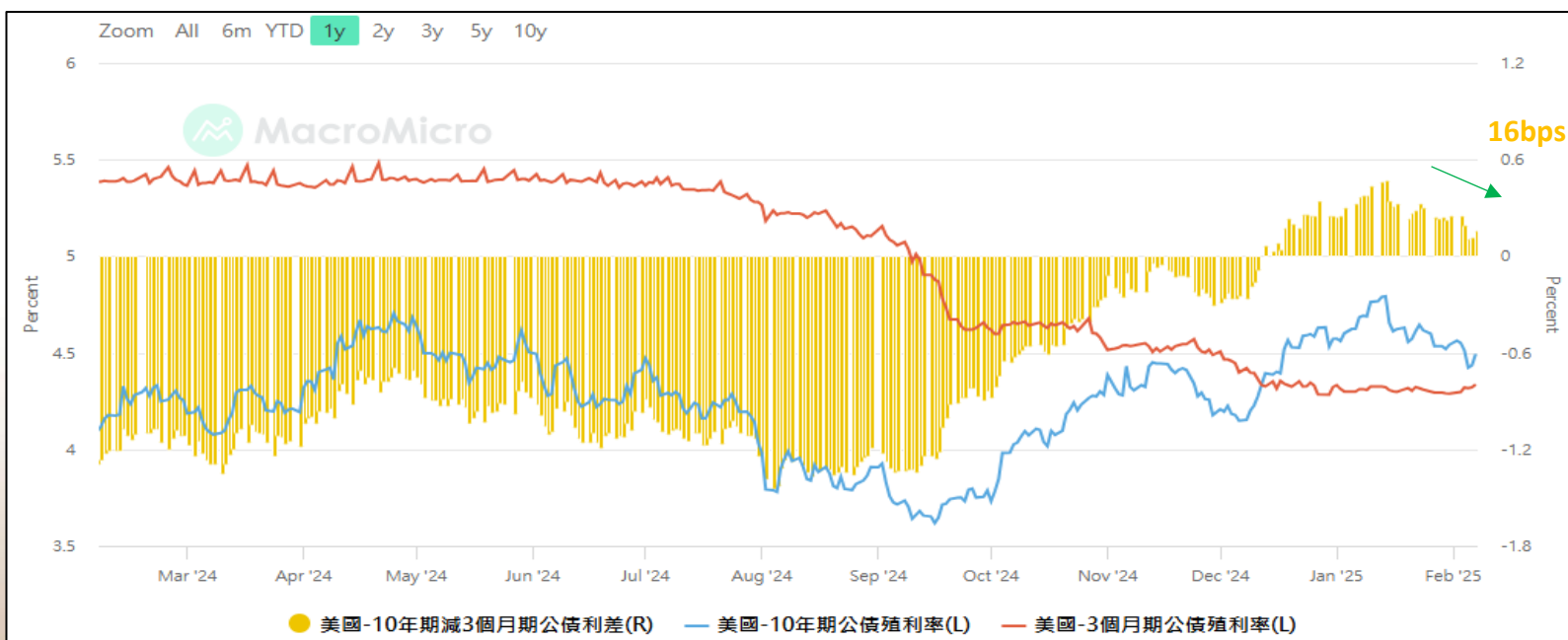
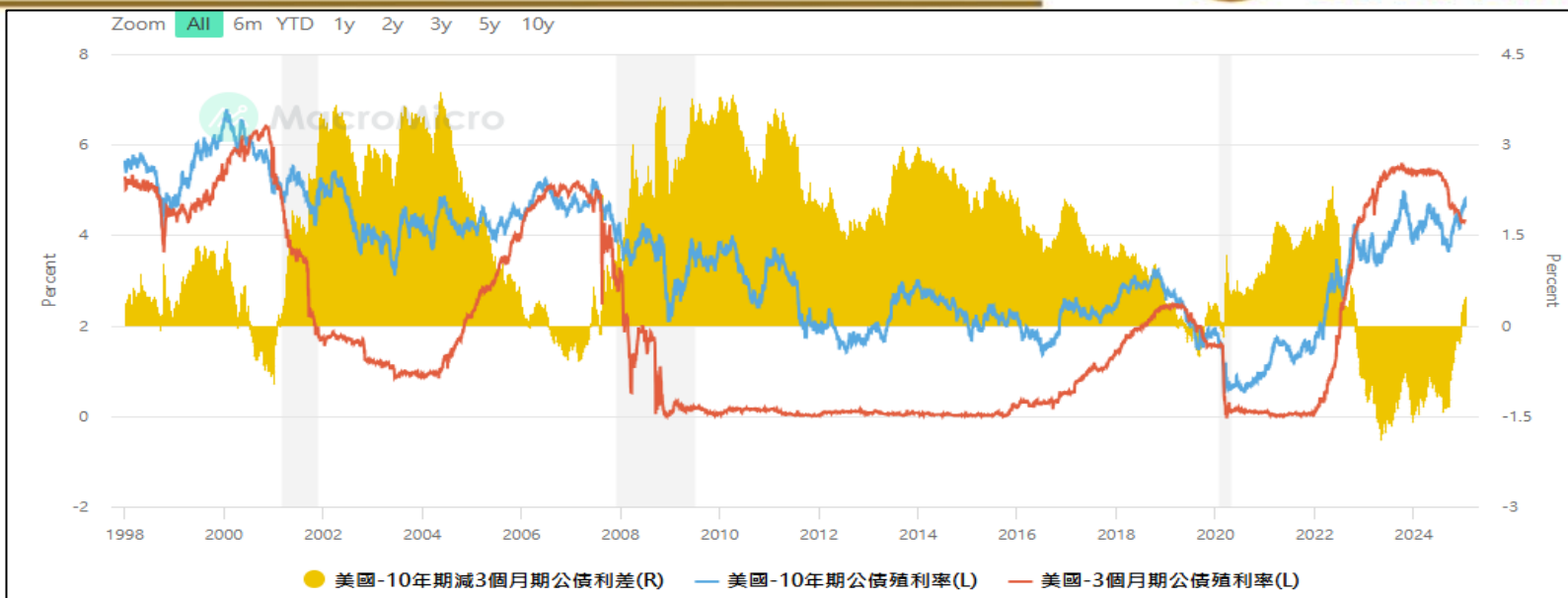
和S&P500相關性 (60D)	和S&P500 (去趨勢) 相關性 (60D)
-0.333	-0.849

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	54.5	↑ 3.56	↑ 11.82	↑ 21.82



Date	USYC2Y10 Index	SPX Index
日期	美債10年期-2年期利差	S&P 500
2025/2/7	20.34	6025.99
2025/2/6	21.82	6083.57
2025/2/5	22.71	6061.48
2025/2/4	29.68	6037.88
2025/2/3	30.40	5994.57
2025/1/31	33.75	6040.53
2025/1/30	30.70	6071.17
2025/1/29	31.08	6039.31
2025/1/28	33.33	6067.70
2025/1/27	33.07	6012.28
2025/1/24	34.96	6101.24
2025/1/23	35.03	6118.71
2025/1/22	30.92	6086.37
2025/1/21	30.01	6049.24
2025/1/20	34.02	5996.66
2025/1/17	34.03	5996.66
2025/1/16	38.04	5937.34
2025/1/15	38.51	5949.91
2025/1/14	42.14	5842.91
2025/1/13	39.64	5836.22
2025/1/10	37.58	5827.04
2025/1/9	42.32	5918.25



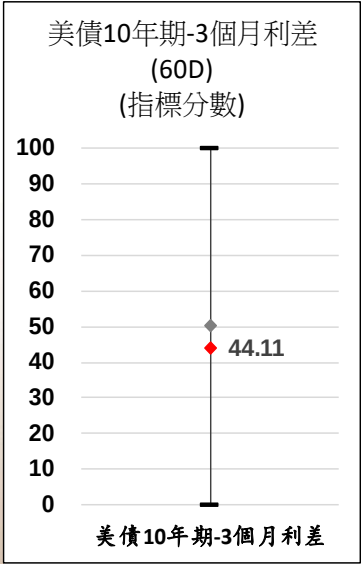
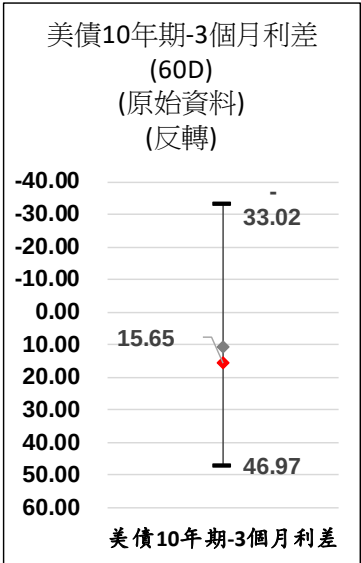
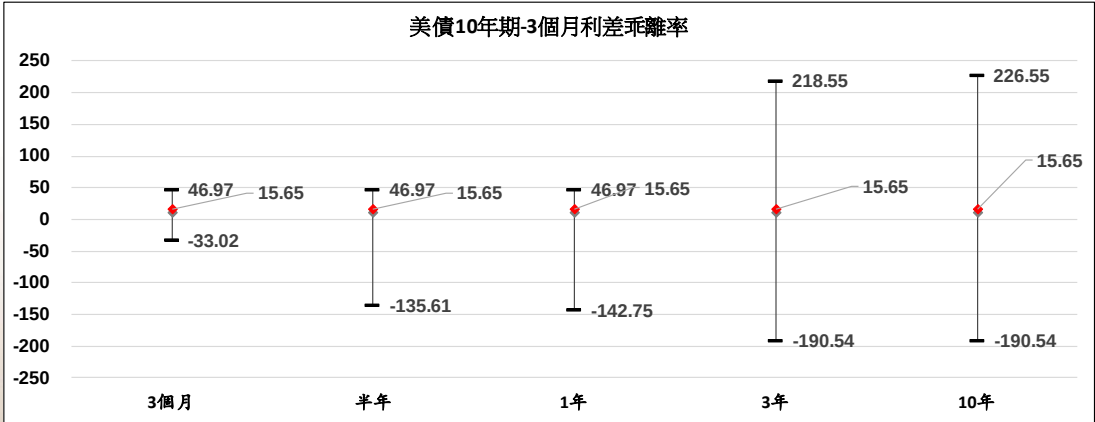
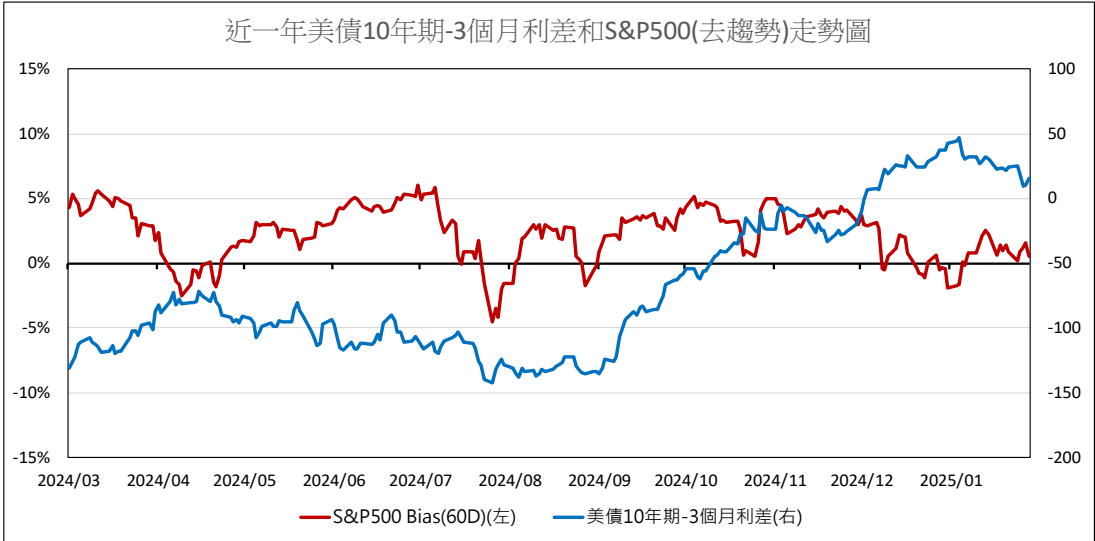


金融面 美債10年期 - 3個月利差



和S&P500相關性 (60D)	和S&P500 (去趨勢) 相關性 (60D)
-0.357	-0.858

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	44.1	↓ -6.28	↑ 1.46	↑ 7.68



Date	USYC3M10 Index	SPX Index
日期	美債10年期-3個月利差	S&P 500
2025/2/7	15.65	6025.99
2025/2/6	10.74	6083.57
2025/2/5	9.34	6061.48
2025/2/4	19.31	6037.88
2025/2/3	25.35	5994.57
2025/1/31	24.45	6040.53
2025/1/30	22.06	6071.17
2025/1/29	23.15	6039.31
2025/1/28	23.56	6067.70
2025/1/27	23.02	6012.28
2025/1/24	30.65	6101.24
2025/1/23	32.19	6118.71
2025/1/22	28.36	6086.37
2025/1/21	26.76	6049.24
2025/1/20	32.30	5996.66
2025/1/17	32.30	5996.66
2025/1/16	30.38	5937.34
2025/1/15	34.13	5949.91
2025/1/14	46.97	5842.91
2025/1/13	44.79	5836.22
2025/1/10	42.88	5827.04
2025/1/9	37.54	5918.25

金融面 美債長短天期倒掛比例

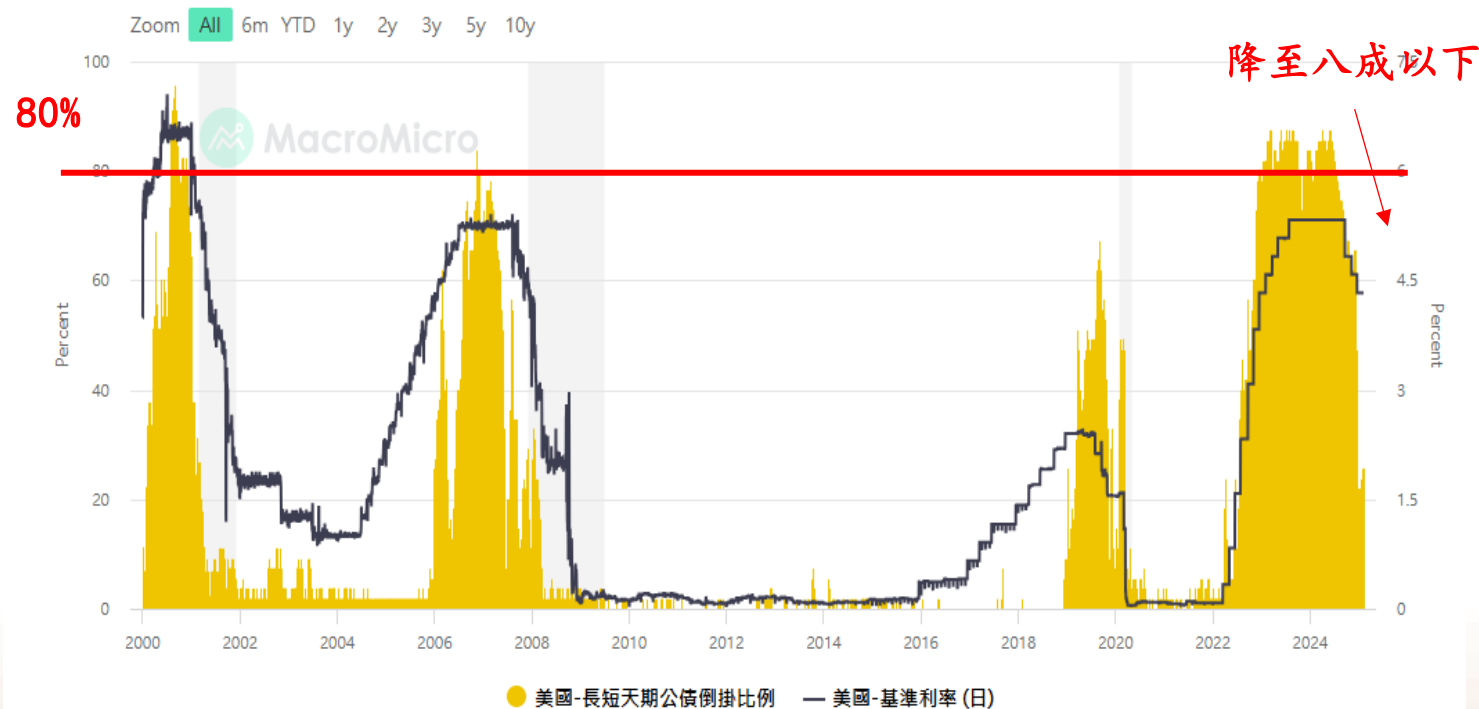
美國長短天期公債倒掛比例：
20.00%(前值25.45%)

美國基準利率
4.25% - 4.50%

最新數據為2025/02/07

註：(1)、統計 55 個美國政府公債長短天期利差，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，「長短天期利差」可用來檢視經濟衰退機率，當越多比例的長短天期公債出現倒掛，代表在未來有較高的衰退機率。

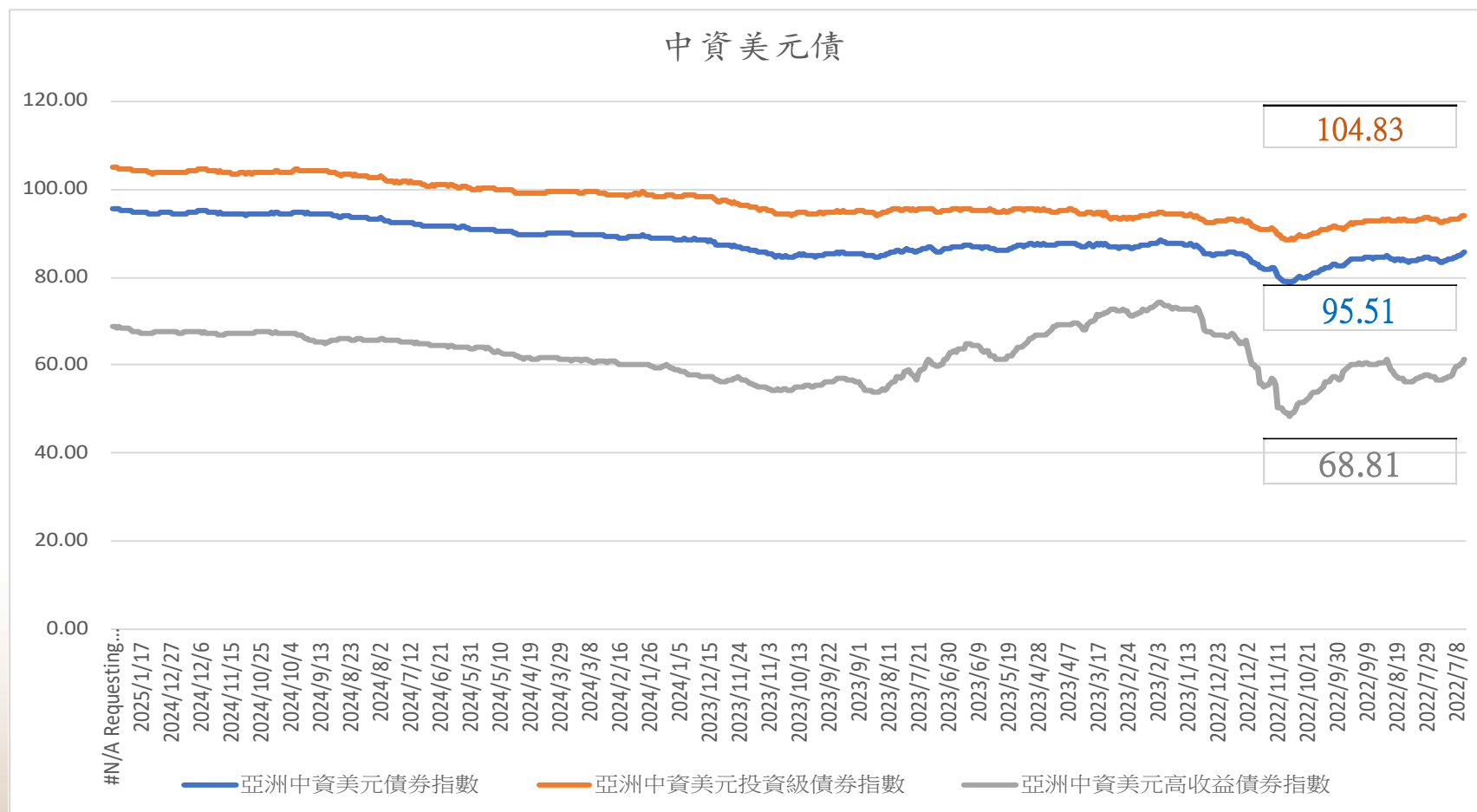


風險提示

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	95.51	-0.10%	0.26%	1.29%	1.08%	2.44%	7.15%	0.98%
亞洲中資美元投資級債券指數	104.83	-0.14%	0.23%	1.16%	0.89%	2.11%	6.10%	0.84%
亞洲中資美元高收益債券指數	68.81	0.15%	0.48%	2.15%	2.38%	4.71%	14.42%	1.90%



(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



AAA 信用利差：
0.39% (前值0.39%)

BBB 信用利差：
1% (前值0.98%)

CCC 信用利差：
6.82% (前值6.82%)

最新數據為2025/02/06



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 CDS1 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：
4.83% (前值4.81%)

BBB 級債券殖利率：
5.44% (前值5.42%)

CCC 級債券殖利率：
11.26% (前值11.24%)

最新數據為2025/02/06



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。

030

三、近期觀察重點

觀察重點 本週聯準會官員發言

聯準會官員鷹鴿立場

FOMC - Hawk/Dove Analysis		InTouch Capital Markets			
Last Update: 14 January 2025					
Name	Position	Hawk Scale	Voter?		
Most Dovish			2025	2026	2027
Kugler	Board		✓	✓	✓
Barr	Board		✓	✓	✓
Goolsbee	Chicago		✓	✗	✓
Cook	Board		✓	✓	✓
Harker	Philadelphia		✗	✓	✗
Jefferson	Vice Chairman		✓	✓	✓
Williams	New York		✓	✓	✓
Collins	Boston		✓	✗	✗
Waller	Board		✓	✓	✓
Powell	Chairman		✓	✓	✓
Daly	San Francisco		✗	✗	✓
Barkin	Richmond		✗	✗	✓
Musalem	St Louis		✓	✗	✗
Logan	Dallas		✗	✓	✗
Kashkari	Minneapolis		✗	✓	✗
Bostic	Atlanta		✗	✗	✓
Schmid	Kansas City		✓	✗	✗
Hammack	Cleveland		✗	✓	✗
Bowman	Board		✓	✓	✓
Most Hawkish					
Notes					

美國	瀏覽	17:31:20	02/10/25	02/14/25
中央銀行	全部 中央銀行		看板	議程 每週
日期時間	A	M	R	活動紀事
02/11 21:50				Fed's Hammack Speaks on Economic Outlook
02/11 23:00				Fed's Powell Testifies to Senate Banking
02/12 04:30				Fed's Williams Gives Keynote Remarks
02/12 04:30				Fed's Bowman Speaks on Bank Regulation
02/12 23:00				Fed's Powell Testifies to House Financial Services
02/13 01:00				Fed's Bostic Speaks on Economic Outlook
02/13 06:05				Fed's Waller Speaks on Stablecoins

02/11 (二) 21:50 Fed 's Hammack 談經濟前景
(立場偏鷹, 具 2026 年投票權)

02/11 (二) 23:00 Fed's Powell 在參議院銀行委員會作證
(立場偏中立, 具 2025 年投票權)

02/12 (三) 04:30 Fed's Williams 發表主題演講
(立場偏中立, 具 2025 年投票權)

02/12 (三) 04:30 Fed's Bowman 談銀行監管
(立場偏鴿, 具 2025 年投票權)

02/12 (三) 23:00 Fed's Powell 在眾議院金融服務委員會作證
(立場偏中立, 具 2025 年投票權)

02/13 (四) 06:05 Fed's Waller 談穩定幣
(立場偏中立, 具 2025 年投票權)

觀察重點

本週經濟數據觀察重點



美國		瀏覽		17:28:34		02/10/25 - 02/14/25		看板 議程 每週	
經濟數據發布		全部 經濟數據發布							
日期時間	A	M	R	活動紀事	期間	調查(中)	實際	前期	修正
02/11 00:00				紐約聯邦1年通膨預期	Jan	--	--	3.00%	--
02/11 19:00				NFIB 中小型企業樂觀指數	Jan	104.7	--	105.1	--
02/12 20:00				MBA 貸款申請指數	Feb 7	--	--	2.2%	--
02/12 21:30				實質平均時薪(年比)	Jan	--	--	1.0%	1.2%
02/12 21:30				實質平均週薪(年比)	Jan	--	--	0.7%	0.5%
02/12 21:30				Annual Revisions: CPI					
02/12 21:30				CPI(月比)	Jan	0.3%	--	0.4%	--
02/12 21:30				CPI(不含食品及能源)(月比)	Jan	0.3%	--	0.2%	--
02/12 21:30				CPI(年比)	Jan	2.9%	--	2.9%	--
02/12 21:30				CPI(不含食品及能源)(年比)	Jan	3.1%	--	3.2%	--
02/12 21:30				CPI指數(未經季調)	Jan	317.430	--	315.605	--
02/12 21:30				CPI 主要指數 經季調	Jan	324.237	--	323.383	--
02/13 03:00				Federal Budget Balance	Jan	-\$48.7b	--	-\$86.7b	--
02/13 21:30				Annual Revisions: PPI					
02/13 21:30				PPI最終需求(月比)	Jan	0.3%	--	0.2%	--
02/13 21:30				PPI(不含食品及能源)(月比)	Jan	0.3%	--	0.0%	--
02/13 21:30				PPI不含食品、能源及貿易(月比)	Jan	0.2%	--	0.1%	--
02/13 21:30				PPI最終需求(年比)	Jan	3.2%	--	3.3%	--
02/13 21:30				PPI(不含食品及能源)(年比)	Jan	3.3%	--	3.5%	--
02/13 21:30				PPI不含食品、能源及貿易(年比)	Jan	--	--	3.3%	--
02/13 21:30				首次申請失業救濟金人數	Feb 8	217k	--	219k	--
02/13 21:30				連續申請失業救濟金人數	Feb 1	1888k	--	1886k	--
02/14 21:30				先期零售銷售(月比)	Jan	-0.1%	--	0.4%	--
02/14 21:30				零售銷售(不含汽車)(月比)	Jan	0.3%	--	0.4%	--
02/14 21:30				零售銷售(不含汽車及汽油)	Jan	0.4%	--	0.3%	--
02/14 21:30				零售銷售(控制組)	Jan	0.3%	--	0.7%	--
02/14 21:30				進口物價指數(月比)	Jan	0.4%	--	0.1%	--
02/14 21:30				進口物價指數不含石油(月比)	Jan	0.0%	--	0.2%	--
02/14 21:30				進口物價指數(年比)	Jan	1.9%	--	2.2%	--
02/14 21:30				出口價格指數(月比)	Jan	0.3%	--	0.3%	--
02/14 21:30				出口價格指數(年比)	Jan	--	--	1.8%	--
02/14 22:15				工業生產(月比)	Jan	0.3%	--	0.9%	--
02/14 22:15				產能利用率	Jan	77.7%	--	77.6%	--
02/14 22:15				製造業(SIC)工業生產	Jan	0.1%	--	0.6%	--
02/14 23:00				企業存貨	Dec	0.0%	--	0.1%	--

A. 02/12 (三) 21:30 CPI (月/年比)
(現在預期CPI月比 0.3% /年比 2.9%)

B. 02/13 (四) 21:30 PPI最終需求 (月比)
(現在預期PPI月比 0.3% /年比 3.2%)

C. 02/13 (四) 21:30 美國初/續領失業金人數

D. 02/14 (五) 21:30 零售銷售

美國		瀏覽		17:29:57		02/10/25 - 02/14/25	
政府競標		全部 政府競標				看板 議程 每週	
日期時間	A	M	R	活動紀事	期間	實際	前期
02/11 00:30				U.S. To Sell USD84 Bln 13-Week Bills			
02/11 00:30				U.S. To Sell USD72 Bln 26-Week Bills			
02/11 00:30		🔔	📊	3個月直接接受%	Feb 10	--	5.6%
02/11 00:30		🔔	📊	3個月間接投標接受額%	Feb 10	--	48.0%
02/11 00:30		🔔	📊	3個月高殖利率	Feb 10	--	4.220%
02/11 00:30		🔔	📊	3個月投標倍數	Feb 10	--	2.650
02/11 00:30		🔔	📊	6個月直接接受%	Feb 10	--	7.2%
02/11 00:30		🔔	📊	6個月間接投標接受額%	Feb 10	--	67.9%
02/11 00:30		🔔	📊	6個月高殖利率	Feb 10	--	4.155%
02/11 00:30		🔔	📊	6個月投標倍數	Feb 10	--	3.040
02/12 00:30				U.S. To Sell USD85 Bln 42-Day CMB			
02/12 02:00				U.S. To Sell USD58 Bln 3-Year Notes			
02/12 02:00		🔔	📊	3年直接接受%	Feb 11	--	19.7%
02/12 02:00		🔔	📊	3年間接投標接受額%	Feb 11	--	61.0%
02/12 02:00		🔔	📊	3年投標倍數	Feb 11	--	2.620
02/12 02:00		🔔	📊	3年高殖利率	Feb 11	--	4.332%
02/13 00:30				U.S. To Sell 17-Week Bills			
02/13 00:30		🔔	📊	4M High Yield Rate	Feb 12	--	4.205%
02/13 00:30		🔔	📊	4M Bid/Cover Ratio	Feb 12	--	2.990
02/13 00:30		🔔	📊	4M Indirect Accepted %	Feb 12	--	61.1%
02/13 00:30		🔔	📊	4M Direct Accepted %	Feb 12	--	3.0%
02/13 02:00				U.S. To Sell USD42 Bln 10-Year Notes			
02/13 02:00		🔔	📊	10年高殖利率	Feb 12	--	4.680%
02/13 02:00		🔔	📊	10年投標倍數	Feb 12	--	2.530
02/13 02:00		🔔	📊	10年間接投標接受額%	Feb 12	--	61.4%
02/13 02:00		🔔	📊	10年直接接受%	Feb 12	--	23.0%
02/14 00:30				U.S. To Sell 4-Week Bills			
02/14 00:30				U.S. To Sell 8-Week Bills			
02/14 00:30		🔔	📊	4週高殖利率	Feb 13	--	4.250%
02/14 00:30		🔔	📊	4週投標倍數	Feb 13	--	2.620
02/14 00:30		🔔	📊	4週直接接受%	Feb 13	--	2.8%
02/14 00:30		🔔	📊	4週間接投標接受額%	Feb 13	--	58.3%
02/14 00:30		🔔	📊	8週間接投標接受額%	Feb 13	--	63.3%
02/14 00:30		🔔	📊	8週直接接受%	Feb 13	--	2.7%
02/14 00:30		🔔	📊	8週投標倍數	Feb 13	--	2.770
02/14 00:30		🔔	📊	8週最高殖利率	Feb 13	--	4.240%
02/14 02:00				U.S. To Sell USD25 Bln 30-Year Bonds			
02/14 02:00		🔔	📊	30年間接投標接受額%	Feb 13	--	66.6%
02/14 02:00		🔔	📊	30年直接接受%	Feb 13	--	20.7%
02/14 02:00		🔔	📊	30年投標倍數	Feb 13	--	2.520
02/14 02:00		🔔	📊	30年高殖利率	Feb 13	--	4.913%

A. 02/12 (三) 02:00 580 億美元 3 年期公債

B. 02/13 (四) 02:00 420 億美元 10 年期公債

C. 02/14 (五) 02:00 250 億美元 30 年期公債

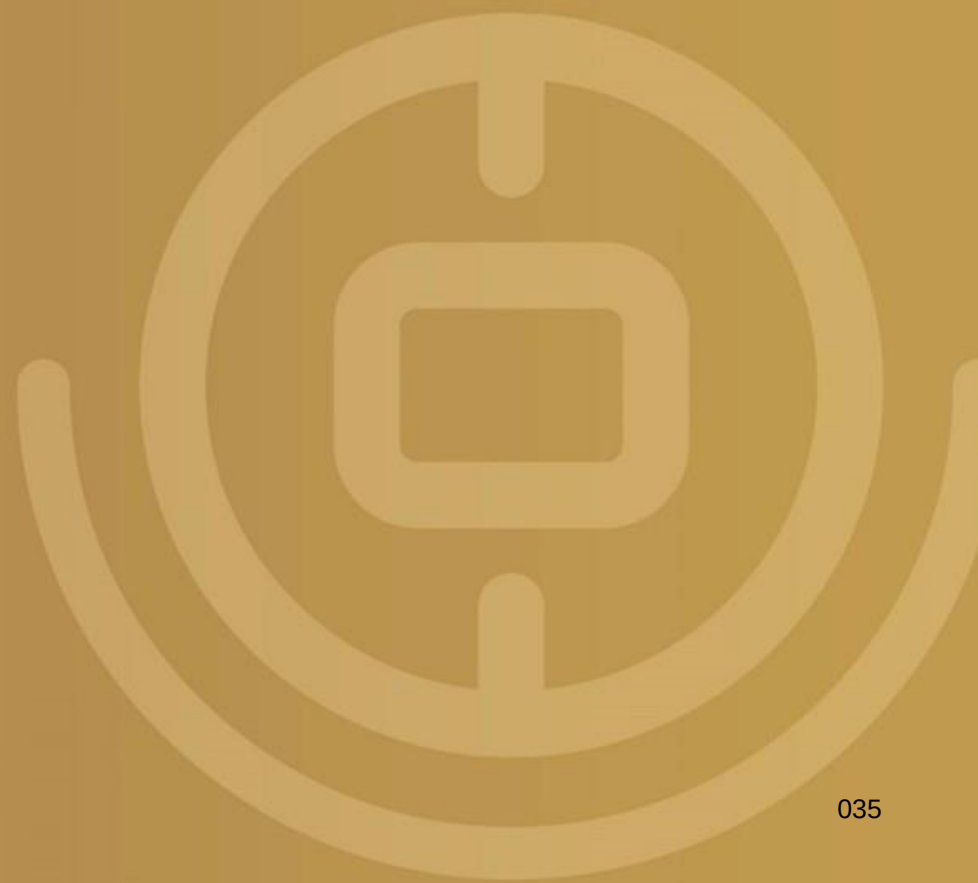


廷豐金融科技股份有限公司

Grand Empire AI FinTech Co., Ltd.

美股市場分析

2025 年 02 月 10 日



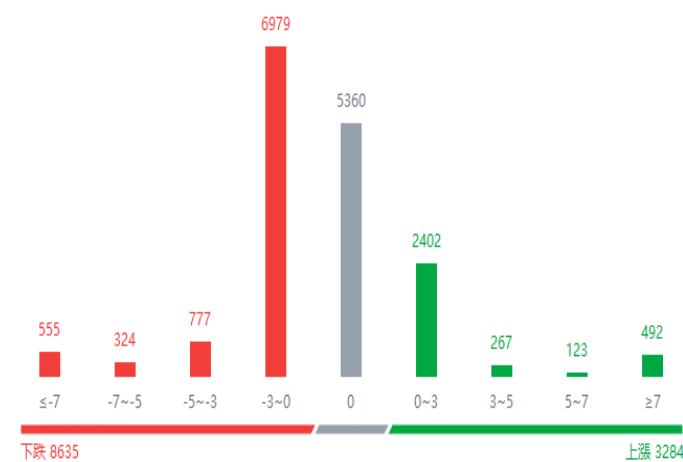
美國股市前一交易日回顧



S&P500指數日內走勢



美國上市公司上漲下跌家數分布



➤ 非農就業數據公布後，市場對通膨升溫的擔憂加重，投資人削減今年聯準會降息預期，加上川普重申將在下週宣布對等關稅，市場避險情緒上揚(恐慌指數VIX漲7%)，打壓美股指數明顯下挫，標普500指數回吐本週以來漲幅。

美股五大指數表現追蹤

指數名稱	收盤價	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							2月5日	2月6日	2月7日
標普500指數	6,025.99	-0.95%	-0.24%	1.98%	0.89%	15.90%	20.64%	2.45%	66.27	↓ -4.75	0.28%	50.47	0.57%	34.54			
那斯達克100指數	21,491.31	-1.30%	0.06%	1.50%	1.85%	20.28%	21.04%	2.28%	62.98	↓ -1.53	0.42%	58.45	0.98%	23.55		▲	
道瓊工業指數	44,303.40	-0.99%	-0.54%	4.17%	1.31%	14.29%	14.55%	4.13%	73.18	↓ -12.04	0.64%	61.39	1.19%	50.42			▼
羅素2000指數	2,279.71	-1.19%	-0.35%	1.33%	-4.32%	12.02%	16.89%	2.22%	43.97	↓ -0.78	0.08%	54.24	-1.55%	24.05			
費城半導體指數	5,009.34	-1.63%	-0.13%	-3.89%	-6.09%	13.17%	13.62%	0.59%	28.44	↑ 4.04	-1.95%	33.84	-1.03%	30.80		▲	036

標普 500 11 大產業強弱表現

➤ 昨日強勢產業 — 無

➤ 昨日弱勢產業 — 非必需性消費、通訊服務、原物料

- ❑ Amazon則因前日盤後公布財報，營業利潤展望不及預期，跌幅居前，拖累通訊服務類股表現較為弱勢；
- ❑ Tesla則因1月在中國電動車銷量年減11.5%，打壓股價重挫，也壓抑非核心消費類股跌幅居首；
- ❑ 原物料跌幅居前，或因市場擔憂川普關稅政策，恐衝擊國際原物料供給及需求所致。

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							2月5日	2月6日	2月7日
1.40	資訊科技	27.9%	-1.02%	0.83%	-2.53%	-2.79%	16.82%	22.54%	-2.13%	 33.75	↑ 4.01	-0.82%	 54.26	-2.04%	 25.77		▲	
1.23	非必需性消費	10.3%	-2.52%	-3.58%	1.17%	7.14%	35.04%	28.72%	0.66%	 43.84	↓ -28.94	-1.90%	 27.91	-0.23%	 0.00			▼
0.96	通信服務	8.7%	-1.22%	-2.12%	4.05%	9.06%	27.10%	33.93%	6.66%	 68.71	↓ -21.12	1.54%	 47.10	5.05%	 38.25			▼
0.97	房地產	2.4%	-0.42%	1.26%	4.89%	-2.57%	1.93%	10.21%	3.02%	 59.98	↑ 10.79	1.91%	 80.69	-0.11%	 75.71		▲	
0.98	工業	8.4%	-0.34%	-0.80%	3.72%	-2.21%	13.09%	17.59%	4.15%	 50.60	↑ 3.52	-0.23%	 21.24	-0.22%	 37.96			
0.94	原材料	2.5%	-1.19%	-0.56%	5.43%	-7.20%	1.08%	6.14%	4.93%	 50.35	↓ -2.37	0.14%	 35.28	-0.76%	 87.41	▼		
0.88	金融	12.6%	-0.59%	0.61%	7.04%	6.20%	24.79%	32.42%	7.05%	 92.06	↑ 0.61	2.47%	 71.18	3.92%	 56.67		▲	
0.57	醫療保健	13.7%	-0.51%	-0.31%	4.63%	-1.79%	0.32%	1.40%	6.28%	 73.31	↓ -7.17	1.39%	 19.30	2.44%	 87.80	▲		
0.61	能源	4.3%	-0.03%	0.99%	0.39%	-5.61%	0.60%	5.58%	3.01%	 32.40	↓ -4.76	-2.17%	 5.76	-2.12%	 45.31	▲		▼
0.45	公用事業	2.6%	-0.30%	0.24%	2.66%	0.63%	6.71%	29.29%	3.10%	 51.29	↑ 7.83	0.43%	 33.50	0.08%	 64.32			
0.38	必需性消費	6.8%	-0.40%	1.55%	5.12%	2.82%	5.24%	12.86%	3.46%	 78.66	↑ 9.75	2.89%	 90.58	1.61%	 86.90	▲	▲	037

美股版塊熱力圖

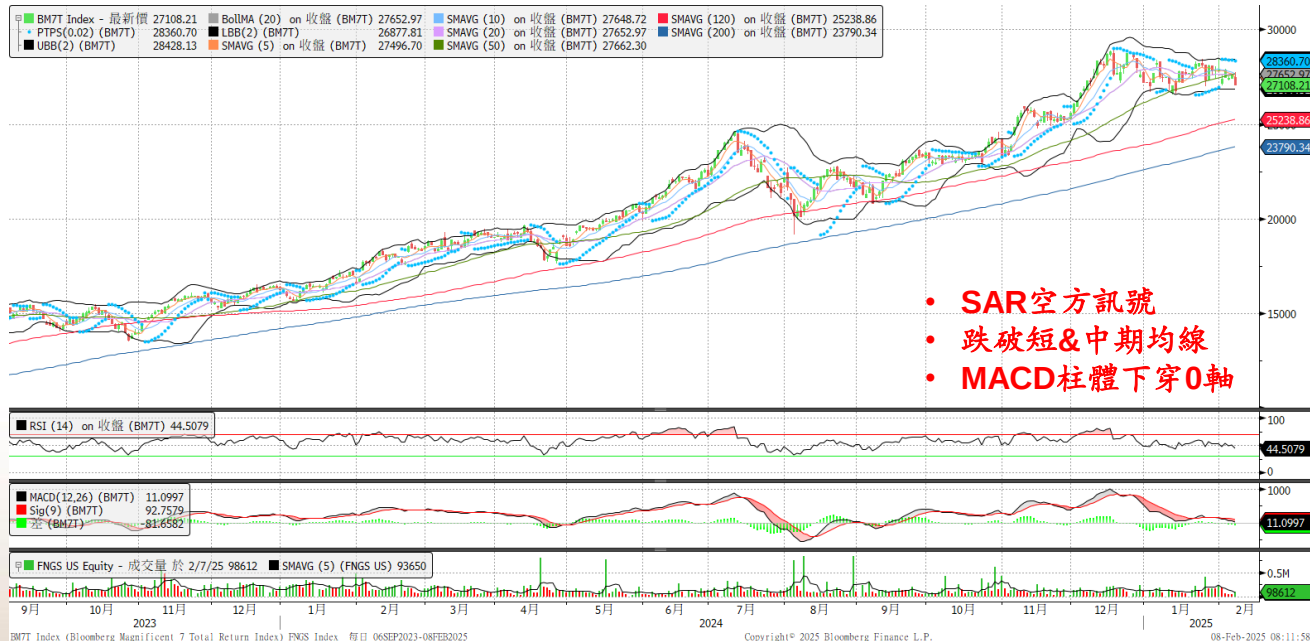
- **Amazon (AMZN) -4.05%** 收**229.15**。公司雖上季度財報優於市場預期，但本季財測之營收與營業利益皆低於市場預期，此外公司上季度資本支出創歷史新高達278億美元(預期223億)，且公司預計2025年資本支出將達1,050億美元；
- **Uber (UBER) +6.59%** 收**74.60**。知名美國避險基金機領人 Bill Ackman 稱讚 Uber 在執行長 Dara Khosrowshahi 的領導下，Uber 已轉型為高度獲利且能持續創造現金的成長引擎，同時揭露其潘興廣場資本管理公司持有 Uber 3,330 萬股，帶動股價走揚；
- **Expedia (EXPE) +17.27%** 收**202.37**。公司公布第四季業績優於市場預期，且宣布恢復每股0.40美元的季度股息，帶動股價飆漲。

標普 500 指數熱力圖

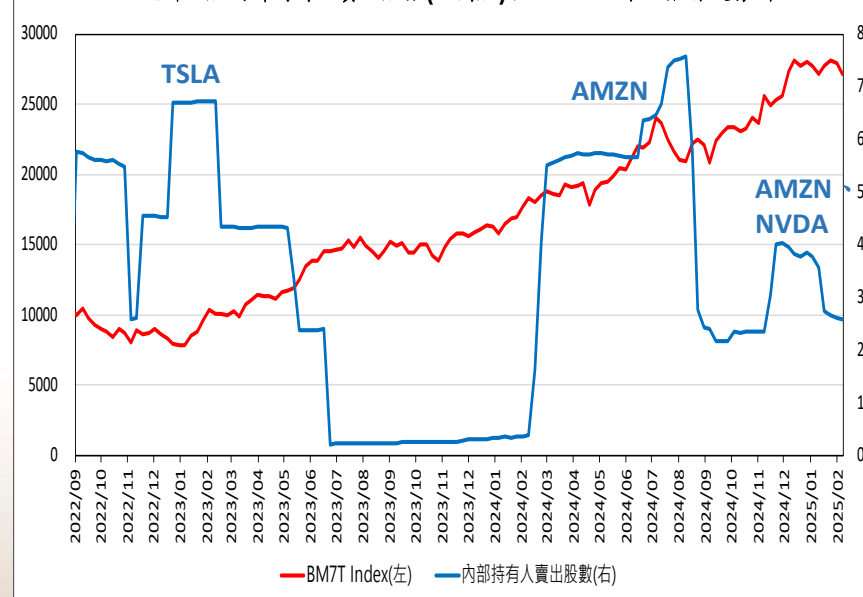


大型科技股表現追蹤

	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	-	27,108.21	-1.95%	-2.79%	-1.50%	6.73%	34.66%	50.82%	-0.38%
蘋果(AAPL)	3,419	227.63	-2.40%	-3.55%	-6.02%	0.07%	8.49%	20.18%	-9.10%
微軟(MSFT)	3,046	409.75	-1.46%	-1.28%	-2.99%	-3.69%	2.84%	-1.04%	-2.79%
輝達(NVDA)	3,180	129.84	0.90%	8.14%	-7.35%	-12.79%	31.27%	85.22%	-3.31%
亞馬遜(AMZN)	2,428	229.15	-4.05%	-3.59%	3.17%	9.09%	40.78%	34.38%	4.45%
谷歌(GOOG)	2,270	185.34	-3.27%	-9.16%	-5.19%	2.54%	16.61%	27.35%	-2.09%
臉書(META)	1,810	714.52	0.36%	3.68%	15.64%	20.76%	46.14%	52.16%	22.03%
特斯拉(TSLA)	1,163	361.62	-3.39%	-10.62%	-8.30%	21.79%	88.58%	92.78%	-10.45%



七大科技股內部持有人賣出股數(百萬股)和S&P500 原始數據走勢圖



*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	242	385.98	-0.35%	0.27%	8.30%	7.01%	21.37%	5.27%	9.72%
		廣運集團KENMEC(6125)	TAIWAN	1	82.10	0.12%	-3.18%	-14.92%	-7.86%	-7.96%	33.19%	-8.88%
		和碩Pegatron(4938)	TAIWAN	8	96.50	-0.21%	-0.21%	1.79%	-3.31%	0.73%	14.20%	5.01%
		科技馬辛德拉 Tech Mahindra(TECHM)	INDIA	19	1,692.10	1.35%	2.78%	1.70%	0.64%	15.39%	29.24%	-0.83%
		塔塔諮詢服務TCS(TCS)	INDIA	166	4,029.40	-1.31%	-1.07%	-0.36%	-1.29%	-1.89%	-0.98%	-0.03%
SaaS	大數據分析	Palantir(PLTR)	UNITED STATES	252	110.85	-0.39%	34.38%	58.38%	98.37%	321.16%	369.70%	46.57%
		BigBear.ai(BBAI)	UNITED STATES	2	8.59	26.88%	102.59%	116.92%	393.68%	621.85%	417.47%	93.03%
	企業級軟體	微軟Microsoft(MSFT)	UNITED STATES	3,046	409.75	-1.46%	-1.28%	-2.99%	-3.69%	2.84%	-1.04%	-2.79%
		SAP(SAP)	GERMANY	343	270.40	-0.72%	1.37%	10.12%	21.94%	43.28%	61.45%	14.43%
		ServiceNow(NOW)	UNITED STATES	208	1,008.29	-1.47%	-0.99%	-4.35%	-0.69%	29.89%	27.57%	-4.89%
		PTC(PTC)	UNITED STATES	20	169.02	-1.51%	-12.64%	-7.68%	-11.07%	1.11%	-6.21%	-8.08%
		C3.ai(AI)	UNITED STATES	4	33.48	-0.51%	6.79%	-6.53%	21.66%	43.08%	29.62%	-2.76%
	資安	CrowdStrike(CRWD)	UNITED STATES	104	421.59	0.26%	5.91%	17.13%	27.45%	82.77%	32.67%	23.21%
	金融	Intuit(INTU)	UNITED STATES	162	578.85	-1.92%	-3.77%	-5.94%	-14.14%	-5.02%	-10.00%	-7.90%
	生技	BullFrog AI(BFRGW)	UNITED STATES	-	0.74	32.30%	48.44%	25.80%	389.58%	54.98%	-12.68%	85.55%
	其他	SoundHound AI(SOUN)	UNITED STATES	6	15.60	-1.14%	10.25%	-13.21%	124.46%	262.79%	812.28%	-21.37%
機器人	硬體製造	Rockwell Automation(ROK)	UNITED STATES	30	268.40	-0.12%	-3.60%	-4.59%	-3.14%	7.72%	-0.23%	-6.08%
		小鵬汽車(XPEV)	CHINA	16	16.93	-0.99%	11.24%	31.65%	19.06%	147.88%	100.83%	43.23%
		安川電機Yaskawa(6506)	JAPAN	7	4,179.00	1.78%	-7.93%	-3.71%	-6.80%	-5.81%	-22.08%	2.75%
		康耐視Cognex(CGNX)	UNITED STATES	7	38.21	-1.16%	-4.24%	1.95%	-11.24%	2.30%	7.03%	6.55%
		凱傲集團KION(KGX)	GERMANY	5	36.19	1.12%	1.23%	5.88%	0.19%	10.44%	-13.15%	13.59%
		奧比中光Orbec(688322)	CHINA	3	60.00	5.88%	16.73%	27.74%	78.62%	145.70%	147.32%	29.03%
		ArcBest(ARCB)	UNITED STATES	2	91.17	-3.01%	-4.64%	-4.31%	-19.22%	-11.87%	-35.02%	-2.30%
		ArcBest(ARCB)	UNITED STATES	1	19.47	16.59%	17.36%	4.62%	79.78%	36.06%	-	-
	模擬軟體	Hexagon(HEXAB)	SWEDEN	31	124.35	-1.62%	-4.05%	15.46%	22.33%	23.36%	5.52%	17.76%
		西門子Siemens(SIE)	GERMANY	171	207.45	-0.29%	0.00%	6.04%	13.31%	30.31%	22.19%	10.02%
		META(META)	UNITED STATES	1,810	714.52	0.36%	3.68%	15.64%	20.76%	46.14%	52.16%	22.03%
無人機		SES AI Corp(SES)	UNITED STATES	0	1.26	-3.82%	6.78%	-28.00%	229.33%	34.93%	3.28%	-42.47%
		Red Cat Holdings(RCAT)	UNITED STATES	1	10.76	1.41%	22.41%	-17.61%	201.40%	454.64%	1764.82%	-16.26%
		Unusual Machines(UMAC)	UNITED STATES	0	11.65	-2.51%	-3.24%	-20.64%	367.87%	513.16%	-	-
虛擬貨幣		MicroStrategy(MSTR)	UNITED STATES	83	327.56	0.65%	-2.16%	-4.06%	20.96%	162.71%	544.79%	13.10%
		Coinbase(COIN)	UNITED STATES	69	274.49	1.52%	-5.78%	3.84%	7.40%	53.42%	124.86%	10.55%
		MARA Holdings(MARA)	UNITED STATES	6	16.77	-0.18%	-8.56%	-12.06%	-13.15%	5.87%	-4.39%	0.00%

AI類股表現追蹤(續)

- 解決方案與服務供應商: Accenture(IT服務與諮詢商)
- 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: ServiceNow(IT管理工作流自動化)、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(工業自動化軟硬體供應商)、Serve Robotics(物流機器人, 輝達與UBER有投資)
 - 模擬軟體: Hexagon(CAD/CAM 開發商)
- 無人機: SES AI(電動車之混合鋰電池研發及生產)
- 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	40.57	8.78	-1.70%	2.73%	-18.19%	83.49%	496.62%	289.72%	-2.87%
Rigetti Computing	12.85	3.60	-3.31%	-2.43%	-30.13%	798.60%	1552.10%	1032.16%	-15.79%
D-Wave Quantum	5.81	1.31	-3.01%	-2.19%	-39.16%	297.95%	617.28%	505.21%	-30.83%
Quantum Computing	9.28	1.20	-3.03%	-10.60%	-46.94%	587.41%	1382.19%	1160.87%	-43.93%
Quantum Corporation	18.90	0.11	-5.03%	-15.63%	-58.10%	281.82%	210.14%	153.22%	-64.95%

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

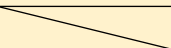
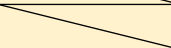
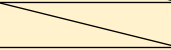
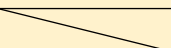
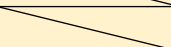
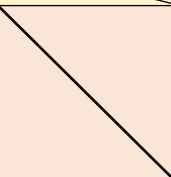
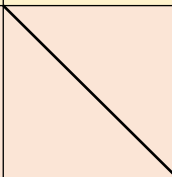
**Quantum Computing (QUBT)**

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

美股整體分析

分析面向		影響因子		影響性		判斷方向	
		質化	量化	短期	中長期	短期 (1個月內)	中長期 (1~6個月)
基本面			MM美股基本面指數	+	o		
			各產業預估EPS年增率上升比例	+	o		
			美國重型卡車銷售量	o	-		
			美國信用風險利差	+	-		
			美國銀行股表現	+	+		
			消費力道	o	o		
政策面			升降息前景	o	+		
		企業稅率變化預期		+	o		
籌碼面		選擇權支撐壓力		-			
		企業股票回購窗口		+	+		
		基金資金流向		-	-		
技術面	趨勢方向	均線排列		-	+		
			布林通道開口方向	o			
	趨勢強度	MACD值變化		-			
			布林通道開口大小	o			
	幅度	K線型態		-	-		
			乖離率	o	o		
	轉折		短長均線黃金/死亡交叉	o			
		個股高於月線比例	o				
市場情緒			CNN恐懼貪婪指數	o			
			VIX指數	-			
			P/C ratio	-			
			JNK	o			
外在衝擊		烏俄/以阿戰爭		o	o		 043
		各國反壟斷訴訟		o	-		

美國信用風險利差

觀察指標:

➢ 美國信用風險利差US Corporate BAA 10 YR Spread，即穆迪評級BAA之10年期公司債殖利率，與10年期美國公債殖利率之差

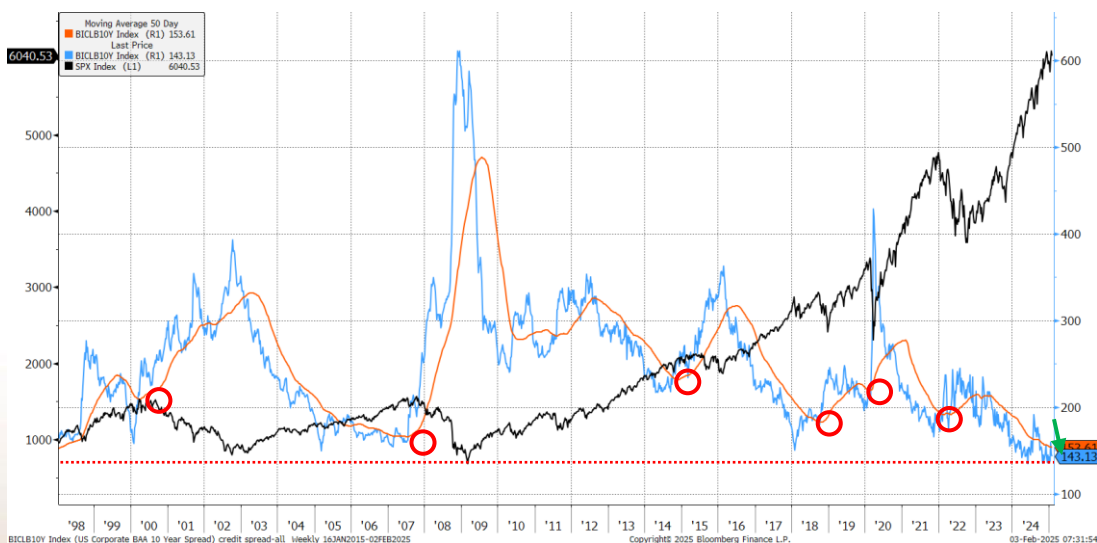
判斷方式:

❑ 短期: 觀察日線是否出現彎頭向上;

❑ 中長期: 觀察週線是否突破50MA，過往週線上穿MA後股市多出現回檔;

➢ 目前情況: 2/7之利差為139.53，週線低於50MA但亦低於下方閾值150bps。

美國信用風險利差-歷史走勢



美國信用風險利差-近10年走勢



美國銀行股表現

觀察指標:

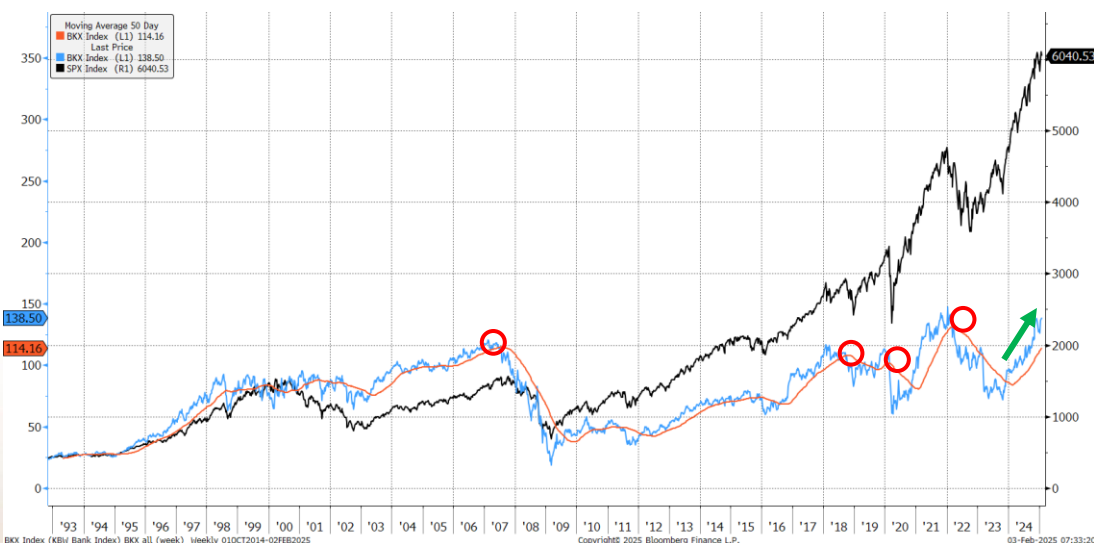
- 費城KBW銀行指數(BKX Index): 為美國最大型的24間金融機構, 以市值加權之指數;
- SPDR標普地區性銀行ETF(KRE US Equity): 為美國地區性銀行之均等權重指數;

判斷方式:

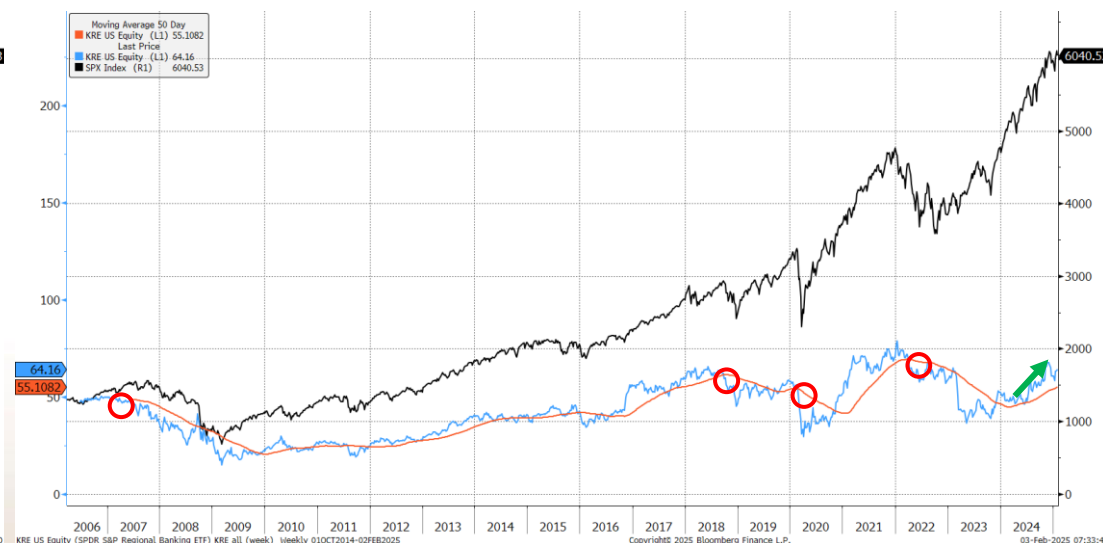
- ❑ 短期: 觀察日線是否出現彎頭向下;
- ❑ 中長期: 觀察週線是否向下突破50MA且, 過往週線下穿MA後股市多出現回檔;

- 目前情況: 截至2/7短期內大型銀行與區域型銀行之週線皆呈創高回落後反彈, 但仍持續站在50MA之上。

大型銀行股指數-歷史走勢



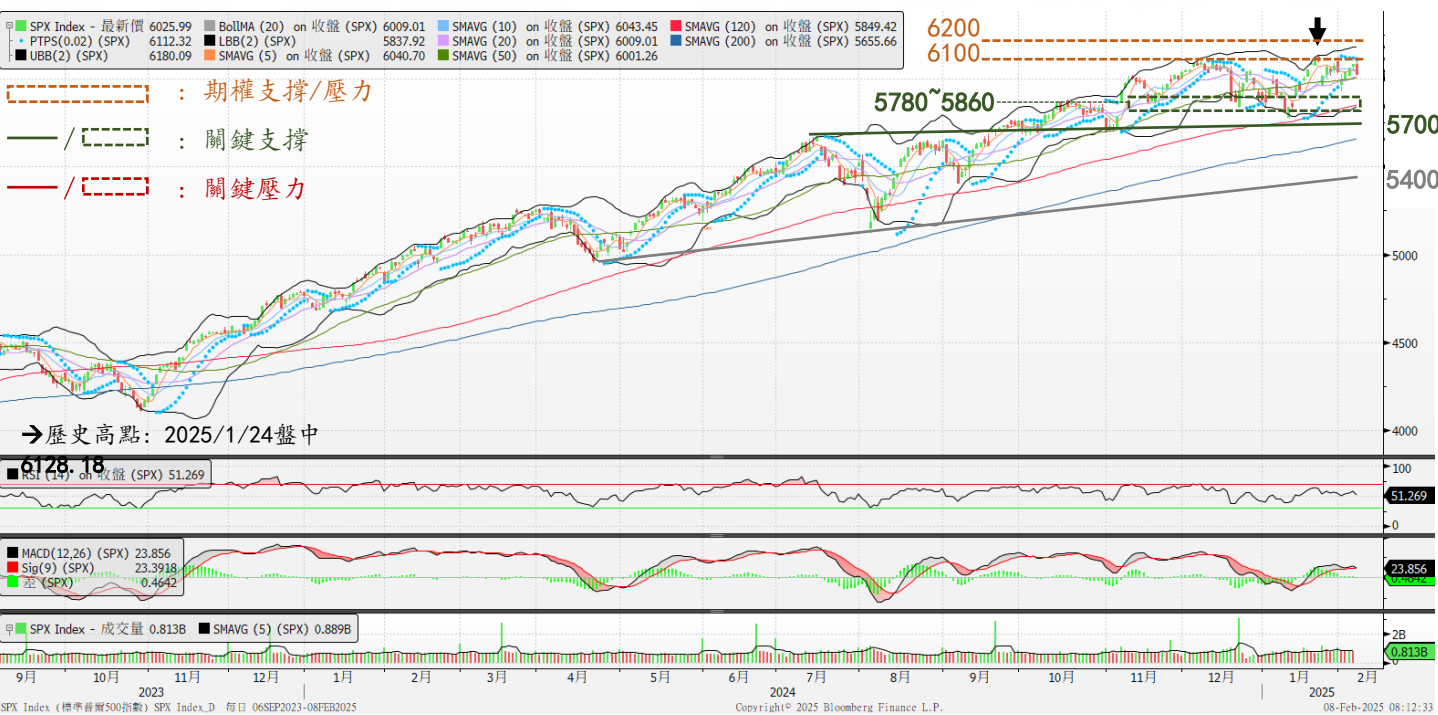
地區性銀行ETF-歷史走勢



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)	中長期 (1~6個月)
基本面		MM美股基本面指數	➤ 目前處於0軸之上的5.16，低於前值的6.77 ➤ 2024年初至今持穩，但2H21以來趨勢向下		
		各產業預估EPS年增率上升比例	➤ 2025/1為78.57%，低於前值的89.29%，若2月數據進一步走低至75%之下則將觸發利空訊號		
		美國重型卡車銷售量	➤ 2024年12月數據為0.45，11月數據上自0.51下修至0.49，若2025年該數據持續下探至低於0.4，則將觸發空訊號		
		美國信用風險利差	➤ 短期內呈現盤整向下 ➤ 中長期週線下穿50MA，但已低於下方反轉閾值150 bps		
		美國銀行股表現	➤ 短期內大型銀行與區域型銀行之股價皆呈震盪走高 ➤ 且週線級別持續站在50MA之上		
	消費力道		➤ 折扣商店之業績仍有支撐，且企業普遍樂觀看待消費季 ➤ TGT表示消費疲弱現象已從中低收入消費者蔓延至中產階級消費者		

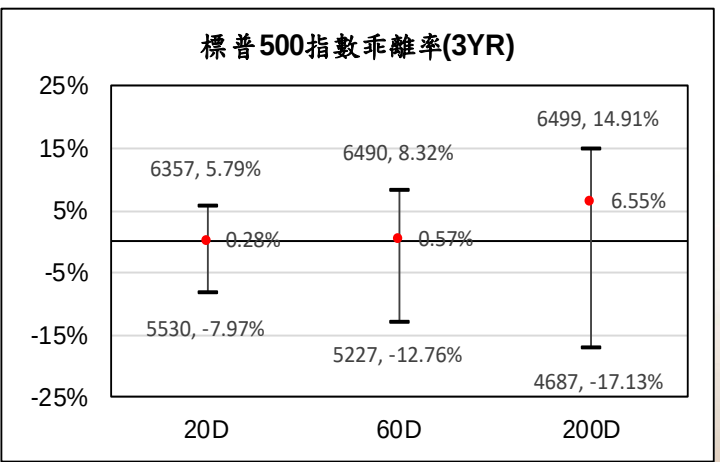
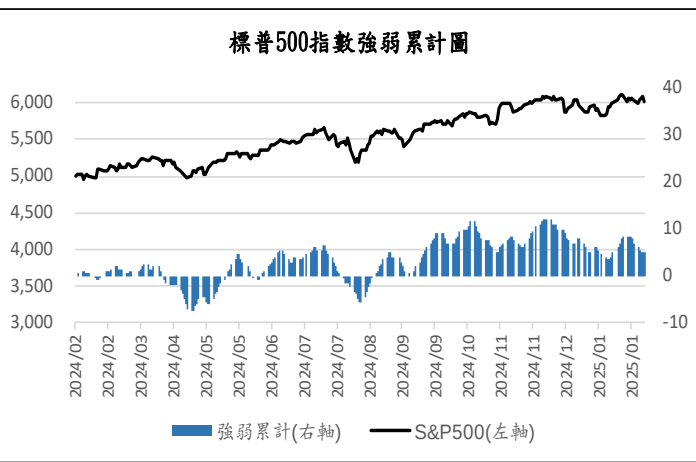
技術面

S&P500 技術線圖和量化



布林通道上軌	6180.1	▲
10MA	6043.4	▼
5MA	6040.7	▼
S&P500 收盤價	6026.0	▼
20MA	6009.0	▲
50MA	6001.3	▲
120MA	5849.4	▲
布林通道下軌	5837.9	▲
200MA	5655.7	▲

技術指標		
均線	跌破短均，站穩月季線 且月線上穿季線	中偏多
布林通道	收在布林通道中軌之上	中偏多
SAR	SAR出現空方訊號	偏空
RSI	RSI(51)處於中性區間	中性
MACD	柱狀上穿0軸，幅度收斂	中偏多
生命線	日級別多方、小時級別空方	中性
技術指標總結		+1 中性 047



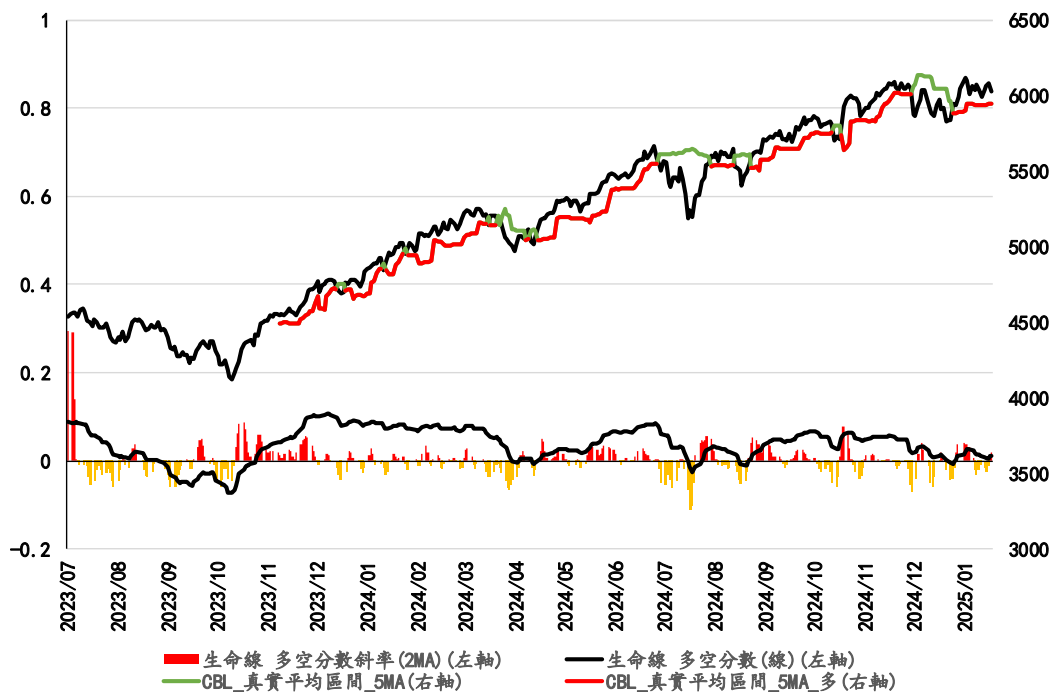
威廉指標：(最高價－收盤價) / (最高價－最低價)*100%，此處參數使用市場常用的 14 及 28 日。
神奇九轉指標：來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列，當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價，後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用，請勿外傳

S&P500 指數生命線

壓力/阻力			
	今日	方向	前日
收盤價	6025.99	-	6083.57
日級別壓力/阻力	5944.19	多	5943.32
小時級別壓力/阻力	6052.35	空	6055.66

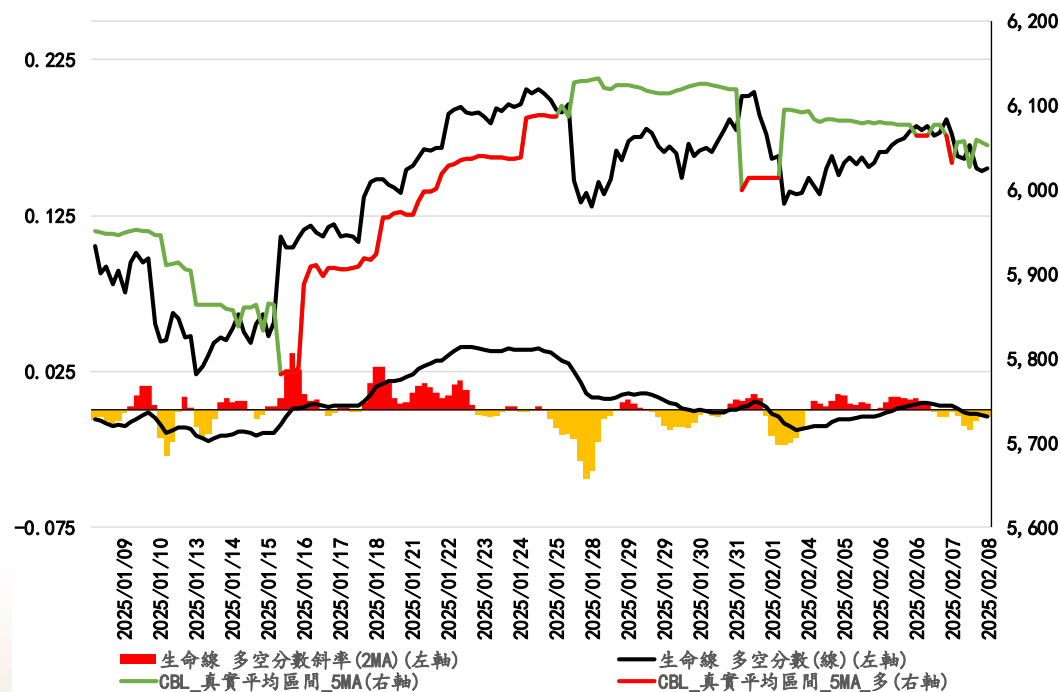
S&P500指數(1D) (生命線)

2025/2/7



S&P500指數(1H) (生命線)

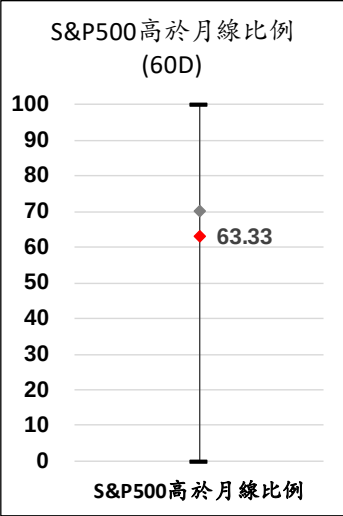
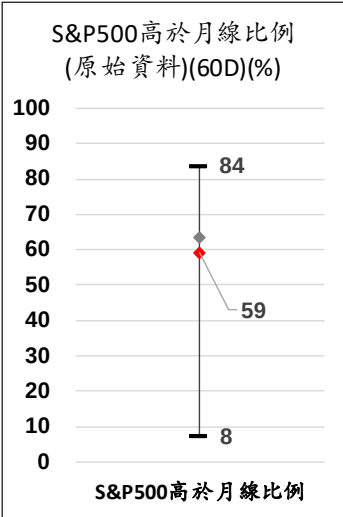
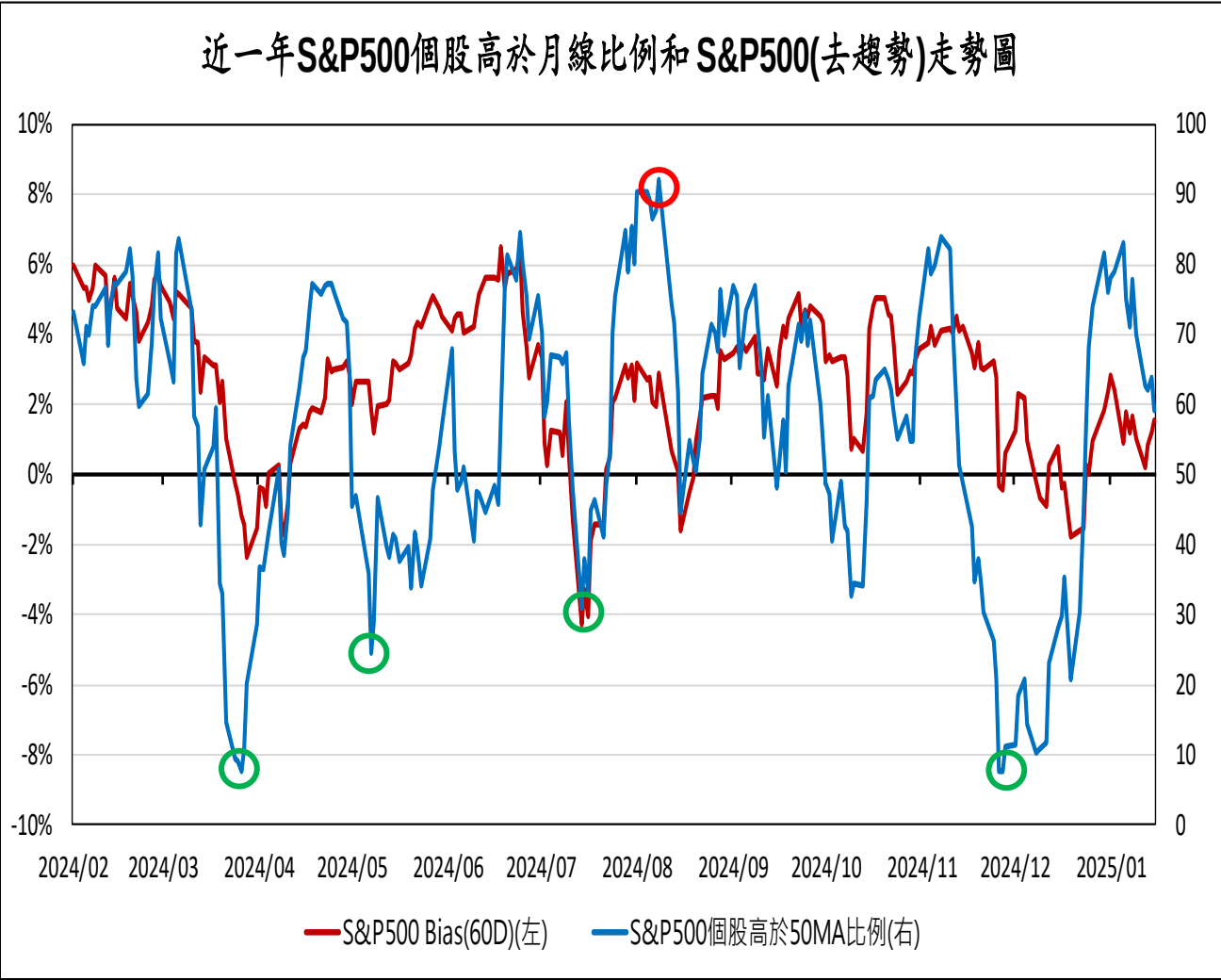
2025/2/8 4:30



S&P500 指數個股高於月線比例

和S&P500相關性(60D)	和S&P500(去趨勢)相關性
0.455	0.480

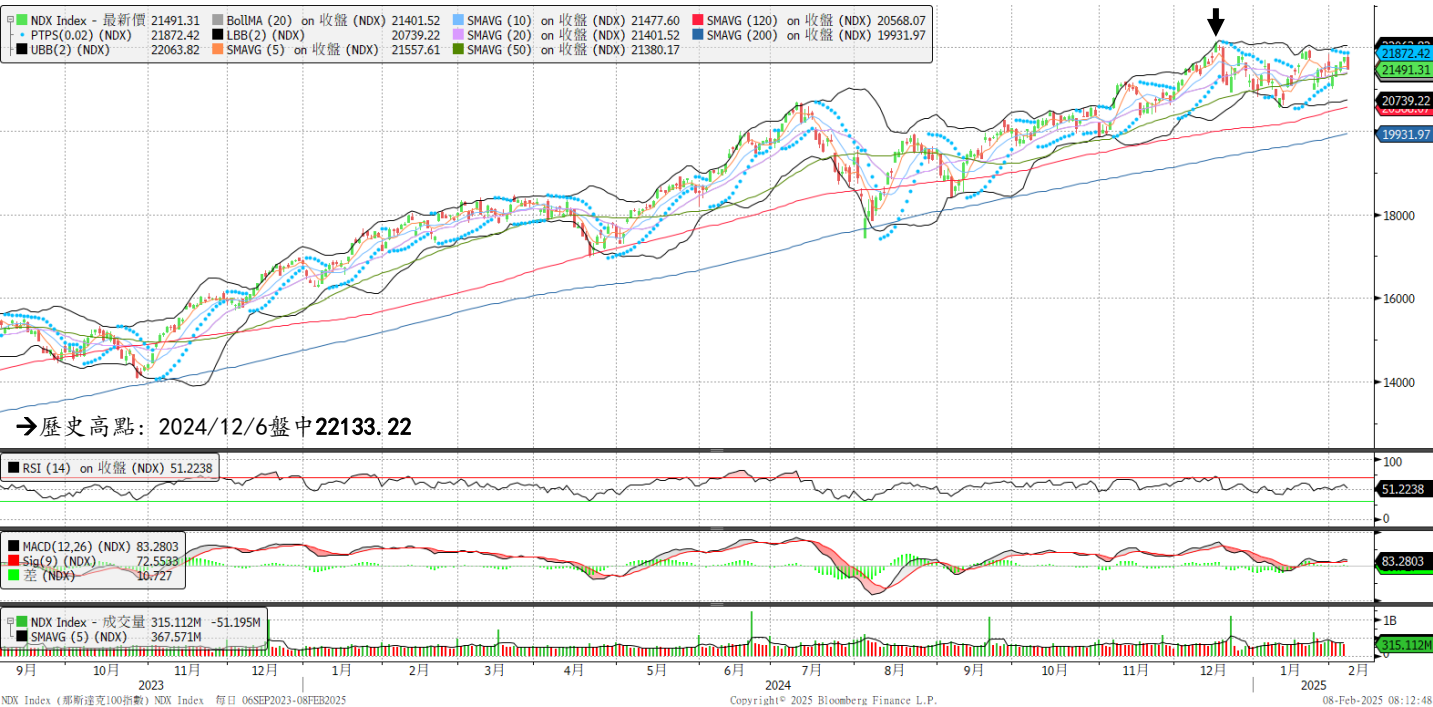
Direction				
	Score	Dir(1D)	Dir(5D)	Dir(10D)
S&P500高於月線比例	63.3	↓ -6.79	↓ -6.54	↓ -16.98



Date	S&P500 個股 高於月線比例(%)	S&P500
2025/2/6	59	6083.57
2025/2/5	64	6061.48
2025/2/4	62	6037.88
2025/2/3	63	5994.57
2025/1/31	70	6040.53
2025/1/30	78	6071.17
2025/1/29	71	6039.31
2025/1/28	75	6067.70
2025/1/27	83	6012.28
2025/1/24	79	6101.24
2025/1/23	78	6118.71
2025/1/22	76	6086.37
2025/1/21	81	6049.24
2025/1/17	74	5996.66
2025/1/16	68	5937.34
2025/1/15	58	5949.91
2025/1/14	45	5842.91
2025/1/13	30	5836.22
2025/1/10	21	5827.04
2025/1/8	35	5818.25

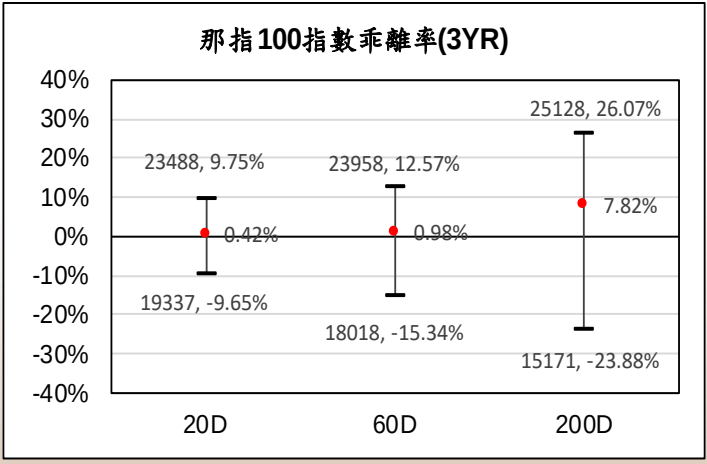
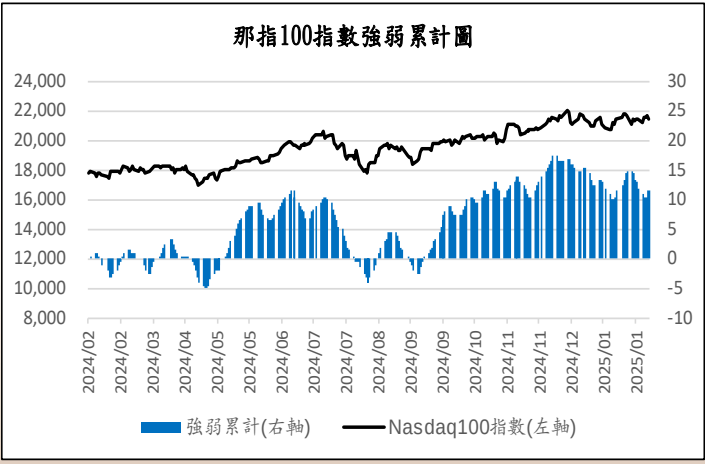
技術面

Nasdaq 100 技術線圖和量化



布林通道上軌	22063.8	▲
5MA	21557.6	▲
Nasdaq100 收盤價	21491.3	▼
10MA	21477.6	▼
20MA	21401.5	▲
50MA	21380.2	▲
布林通道下軌	20739.2	▲
120MA	20568.1	▲
200MA	19932.0	▲

技術指標		
均線	跌破5MA	中偏多
布林通道	收在布林通道中軌之上	中偏多
SAR	SAR出現空方訊號	偏空
RSI	RSI(51)處於中性區間	中性
MACD	柱狀上穿0軸，幅度收斂	中偏多
生命線	日級別多方、小時級別多空交戰	中偏多
技術指標總結		+2 中性 050



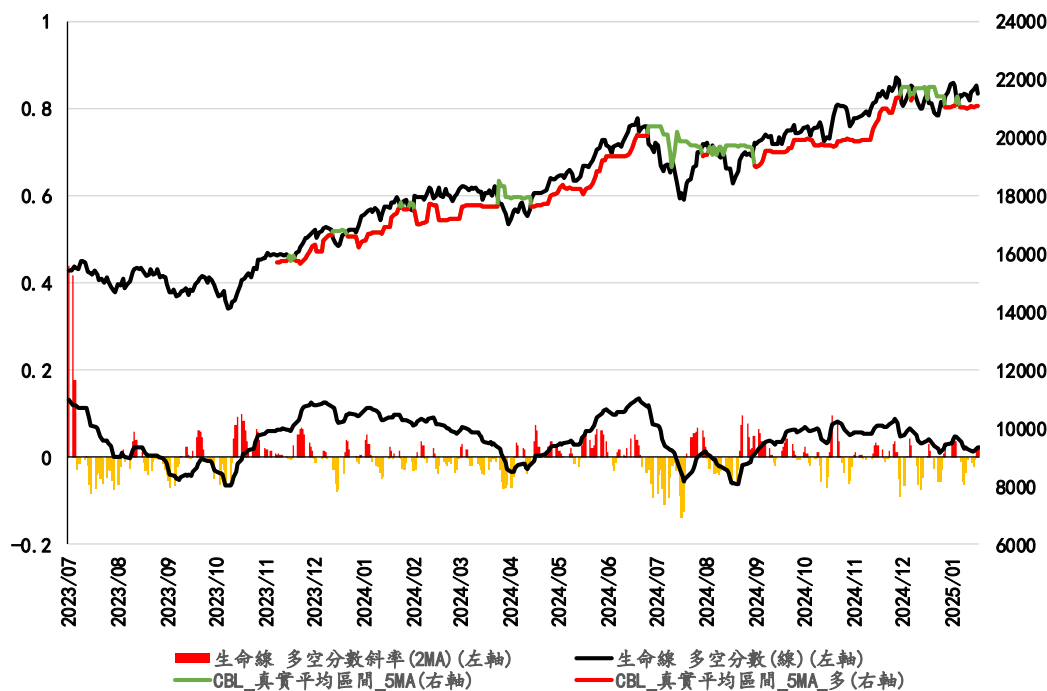
威廉指標: (最高價-收盤價) / (最高價-最低價)*100%，此處參數使用市場常用的 14 及 28 日。
神奇九轉指標: 來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列，當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價，後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用，請勿外傳

Nasdaq 100 指數生命線

壓力/阻力			
	今日	方向	前日
收盤價	21491.31	-	21774.06
日級別壓力/阻力	21085.16	多	21083.52
小時級別壓力/阻力	21607.78	空	21617.02

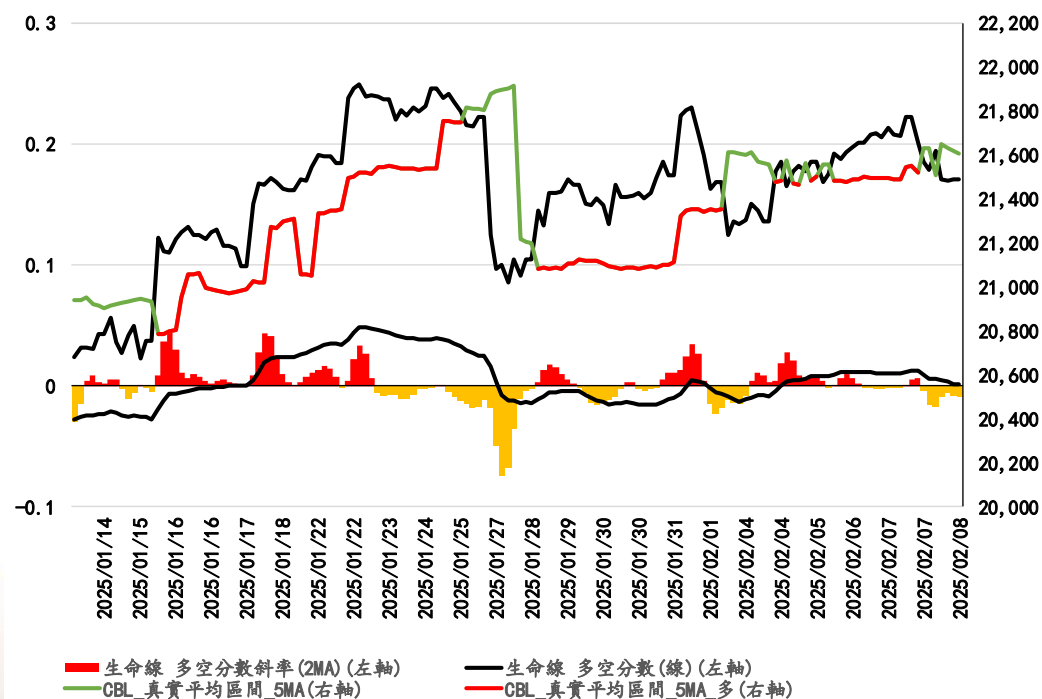
那斯達克100指數(1D) (生命線)

2025/2/7



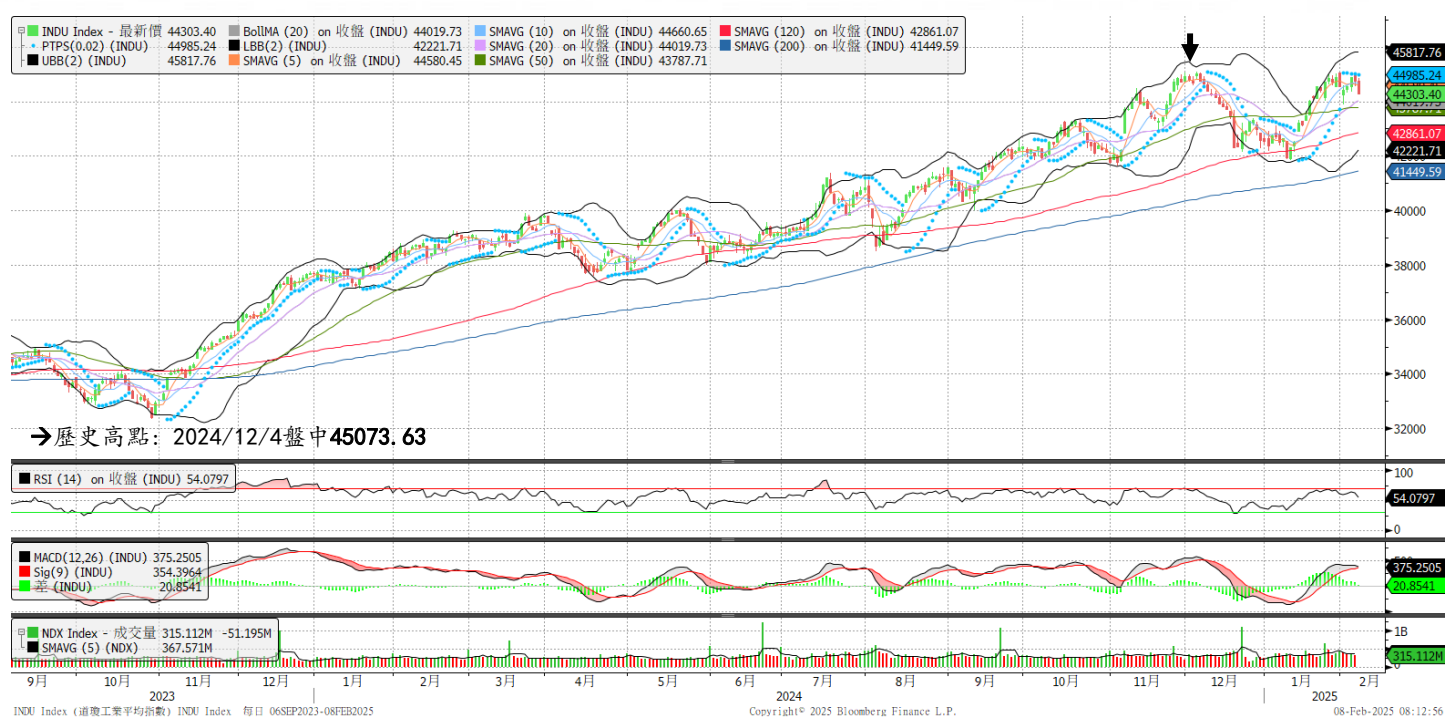
那斯達克100指數(1H) (生命線)

2025/2/8 5:30



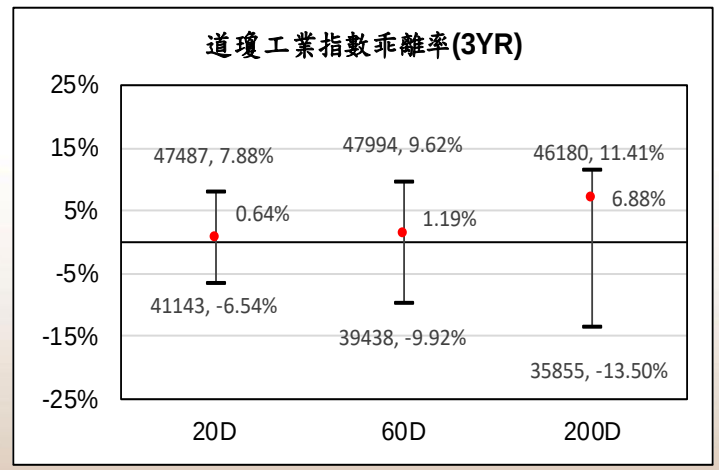
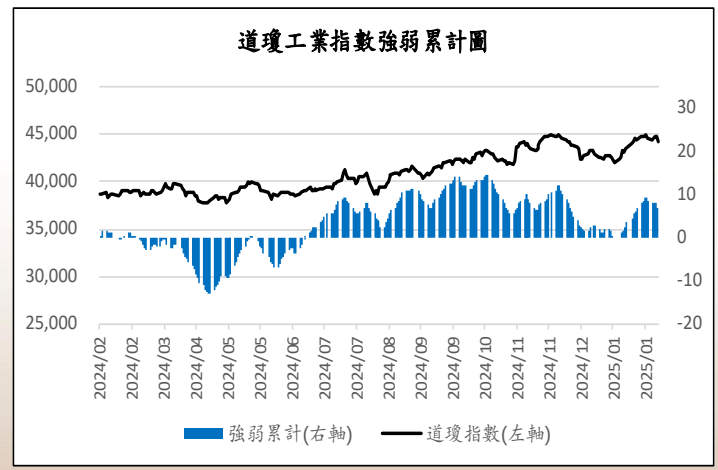
技術面

道瓊工業指數技術線圖和量化



布林通道上軌	45817.8	▼
10MA	44660.7	▼
5MA	44580.5	▼
道瓊指數 收盤價	44303.4	▼
20MA	44019.7	▲
50MA	43787.7	▲
120MA	42861.1	▲
布林通道下軌	42221.7	▲
200MA	41449.6	▲

技術指標		
均線	跌破短均，站穩月季線	中偏多
布林通道	收在布林通道中軌之上	中偏多
SAR	SAR出現空方訊號	偏空
RSI	RSI(54)處於中性區間	中性
MACD	柱狀上穿0軸，幅度收斂	中性
生命線	日級別多方、小時級別空方	中性
技術指標總結		0 中性 052



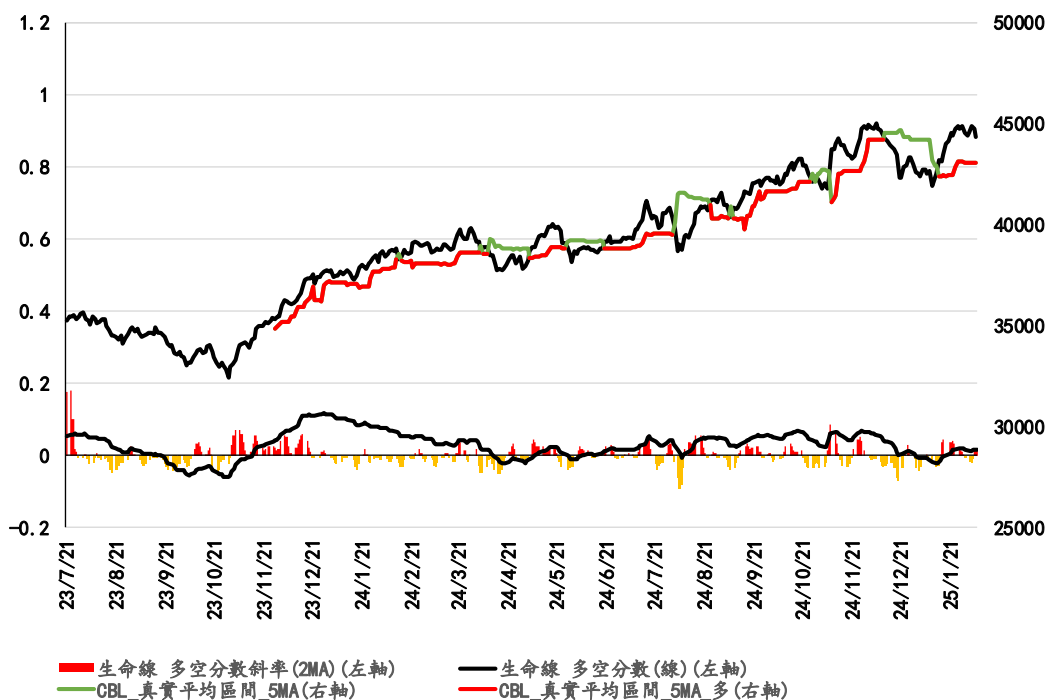
威廉指標：(最高價－收盤價) / (最高價－最低價)*100%，此處參數使用市場常用的 14 及 28 日。
神奇九轉指標：來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列，當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價，後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用，請勿外傳

道瓊工業指數生命線

壓力/阻力			
	今日	方向	前日
收盤價	44303.40	-	44747.63
日級別壓力/阻力	43060.83	多	43063.84
小時級別壓力/阻力	44563.92	空	44586.27

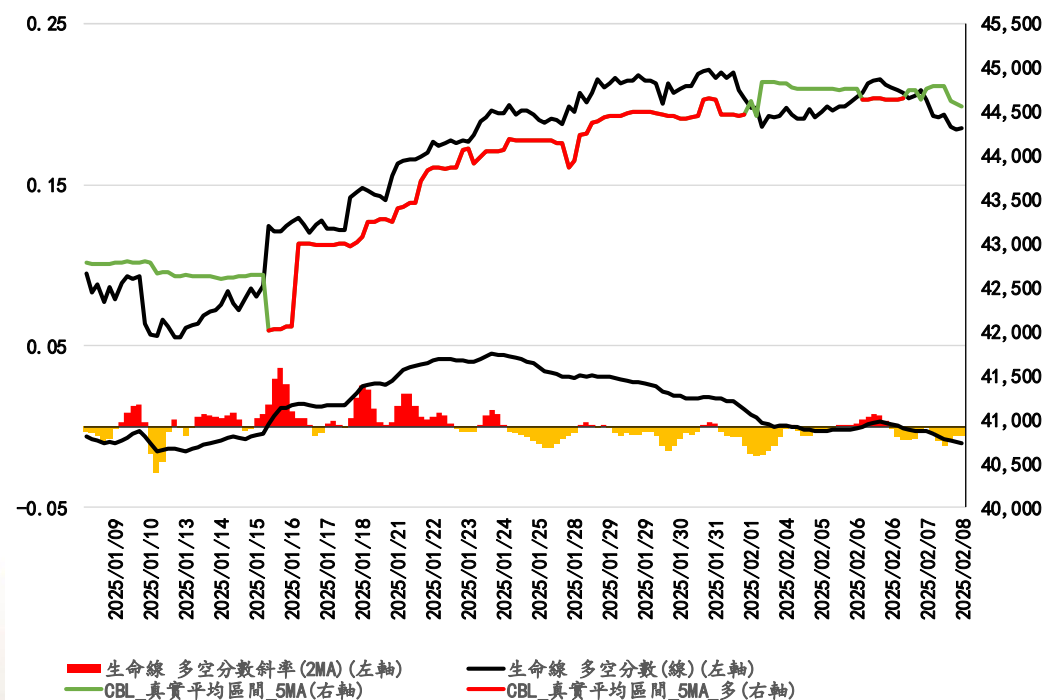
道瓊工業指數(1D) (生命線)

2025/2/7



道瓊工業指數(1H) (生命線)

2025/2/8 4:30



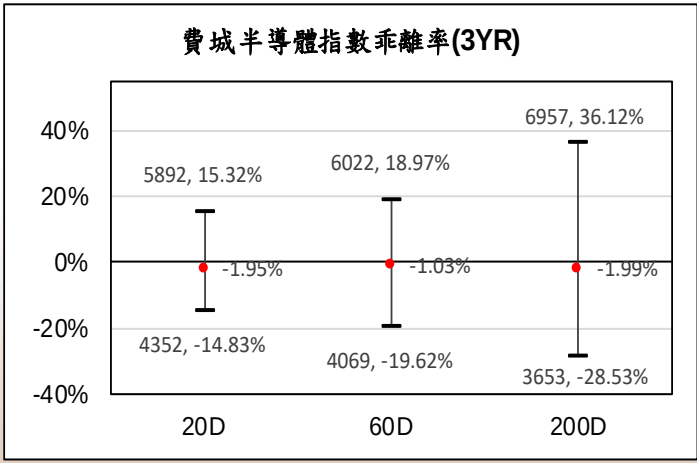
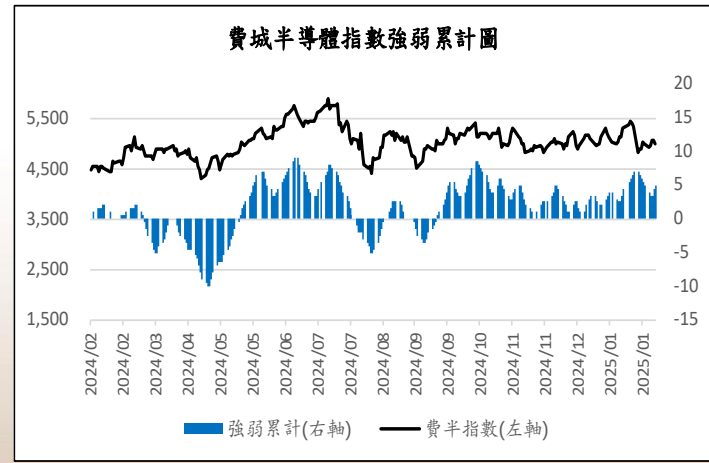
技術面

費城半導體指數技術線圖和量化



布林通道上軌	5470.0	▼
200MA	5110.8	▲
20MA	5109.2	▼
50MA	5079.5	▲
120MA	5078.7	▼
5MA	5019.0	▼
費半指數 收盤價	5009.3	▼
10MA	4982.0	▼
布林通道下軌	4748.3	▼

技術指標		
均線	跌破多均線且多均線下彎	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(47)處於中性區間	中性
MACD	柱狀下穿0軸	中偏空
生命線	日級別多空交戰、小時級別多方	中偏多
技術指標總結		-4 054



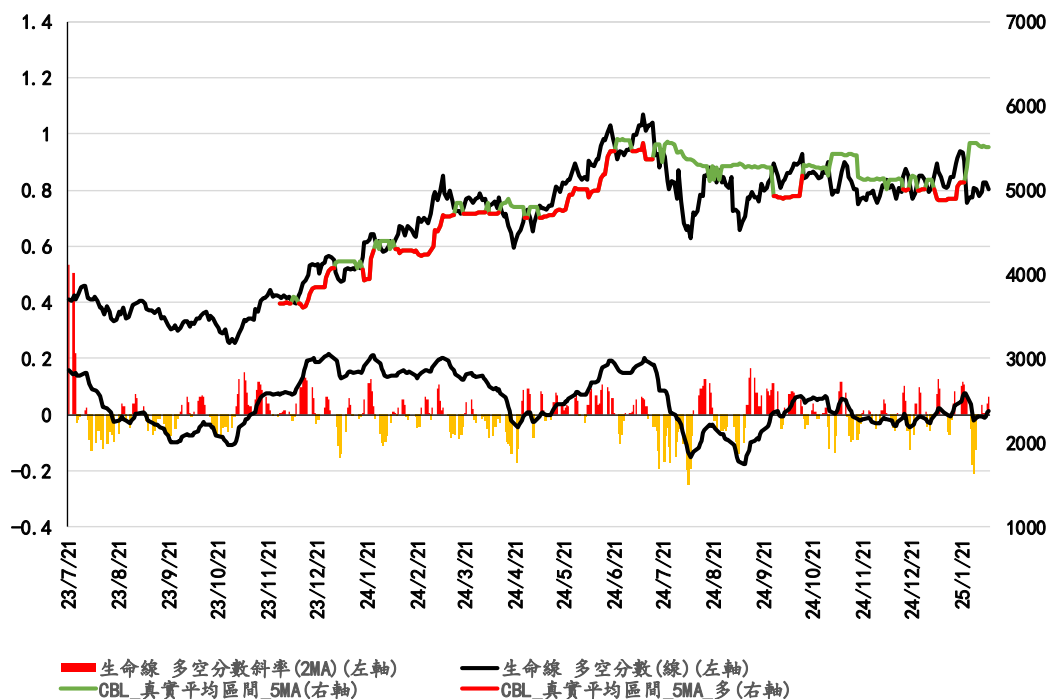
威廉指標: (最高價-收盤價) / (最高價-最低價)*100%, 此處參數使用市場常用的 14 及 28 日。
神奇九轉指標: 來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列, 當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價, 後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用, 請勿外傳

費城半導體指數生命線

壓力/阻力			
	今日	方向	前日
收盤價	5009.34	-	5092.59
日級別壓力/阻力	5512.99	空	5514.06
小時級別壓力/阻力	4894.52	多	4890.93

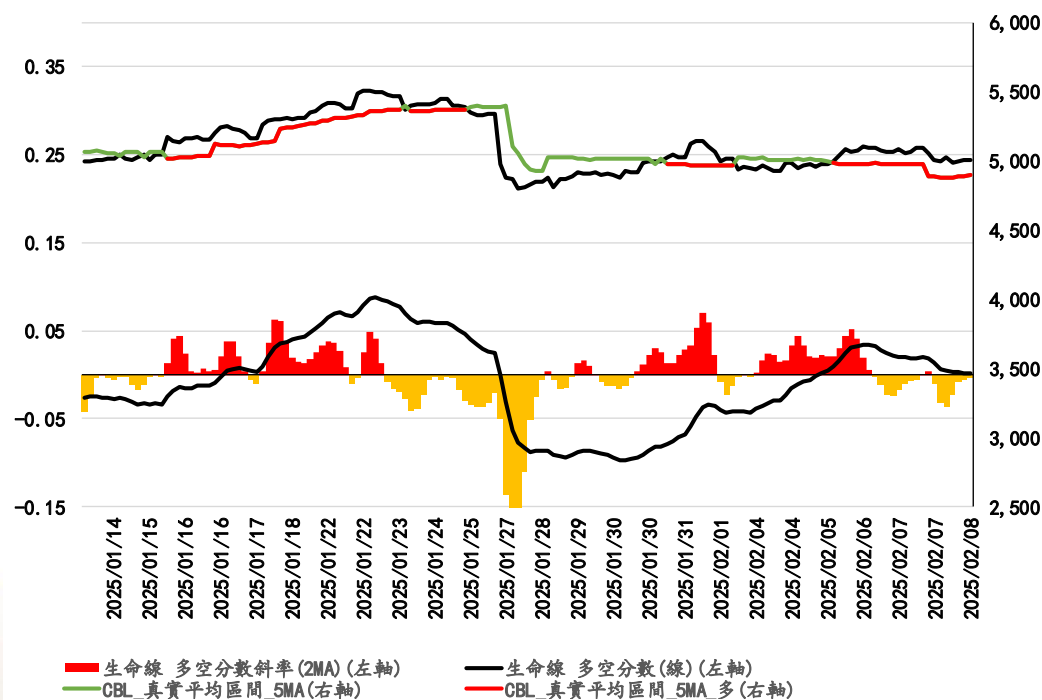
費城半導體指數(1D) (生命線)

2025/2/7



費城半導體指數(1H) (生命線)

2025/2/8 5:29



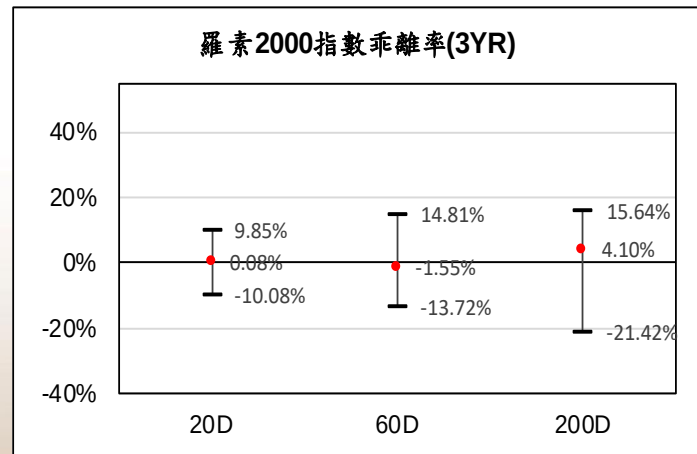
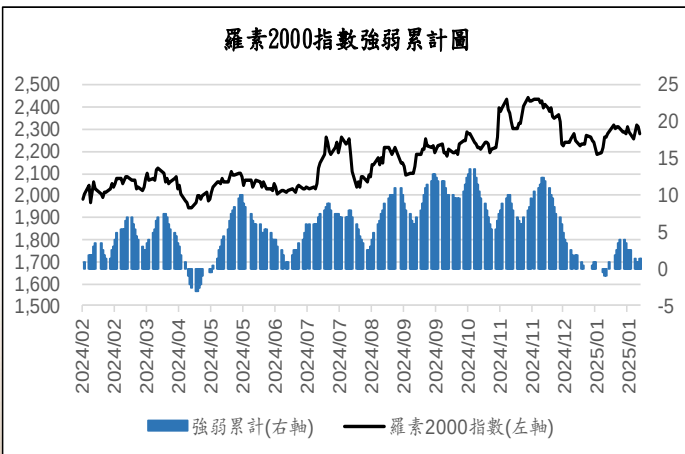
技術面

羅素 2000 指數技術線圖和量化



布林通道上軌	2351.5	▲
50MA	2307.4	▼
5MA	2290.3	▼
10MA	2290.3	▼
羅素2000指數 收盤價	2279.7	▼
20MA	2277.8	▲
120MA	2262.5	▲
布林通道下軌	2204.1	▲
200MA	2189.9	▲

技術指標		
均線	跌破季線與短均	中偏空
布林通道	收在布林通道中軌之上	中偏多
SAR	SAR出現多方訊號	偏多
RSI	RSI(49)處於中性區間	中性
MACD	柱體上穿0軸，幅度收斂	中性
生命線	日級別空方、小時級別空方	偏空
技術指標總結		0 中性 056



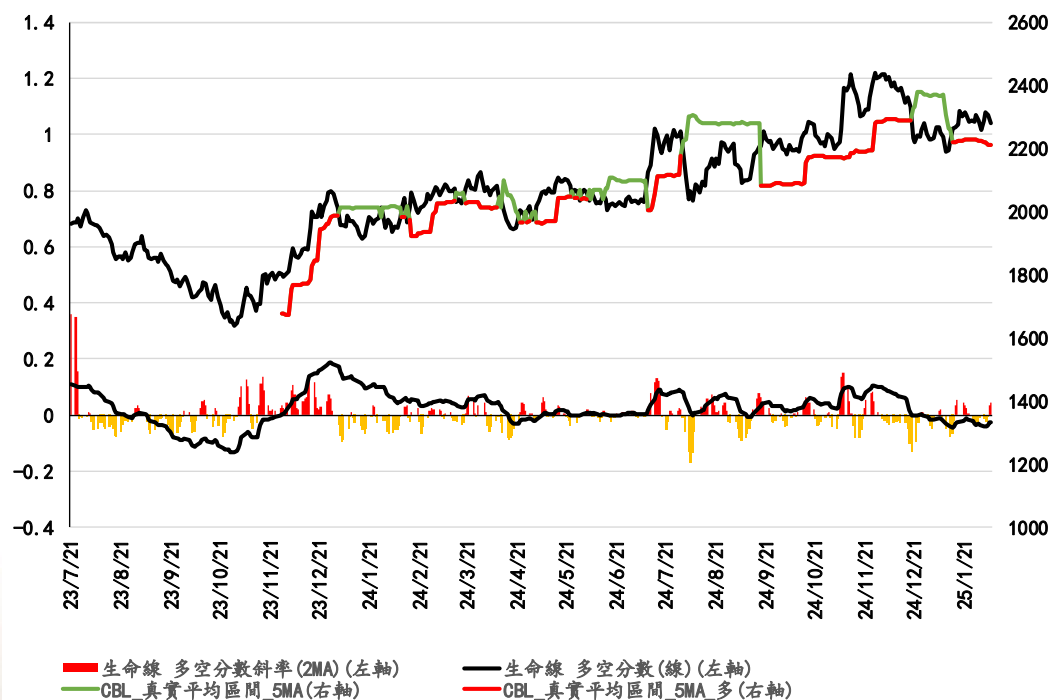
威廉指標: (最高價-收盤價) / (最高價-最低價)*100%，此處參數使用市場常用的 14 及 28 日。
神奇九轉指標: 來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列，當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價，後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用，請勿外傳

羅素 2000 指數生命線

壓力/阻力			
	今日	方向	前日
收盤價	2279.71	-	2307.12
日級別壓力/阻力	2211.15	多	2210.19
小時級別壓力/阻力	2311.66	空	2313.32

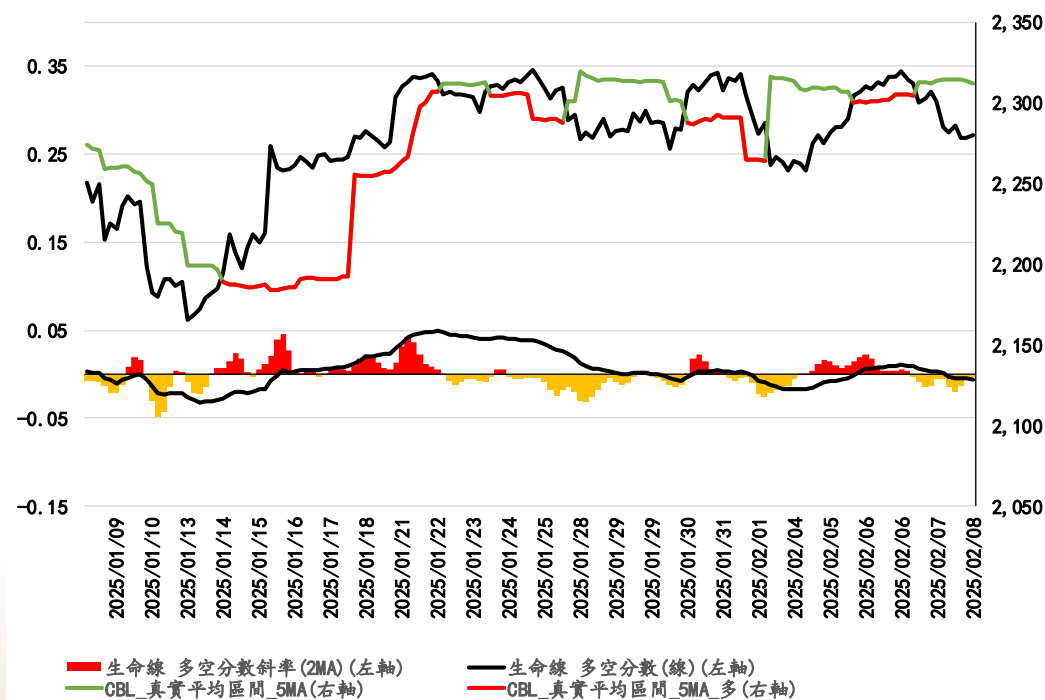
羅素2000指數(1D) (生命線)

2025/2/7



羅素2000指數(1H) (生命線)

2025/2/8 4:30

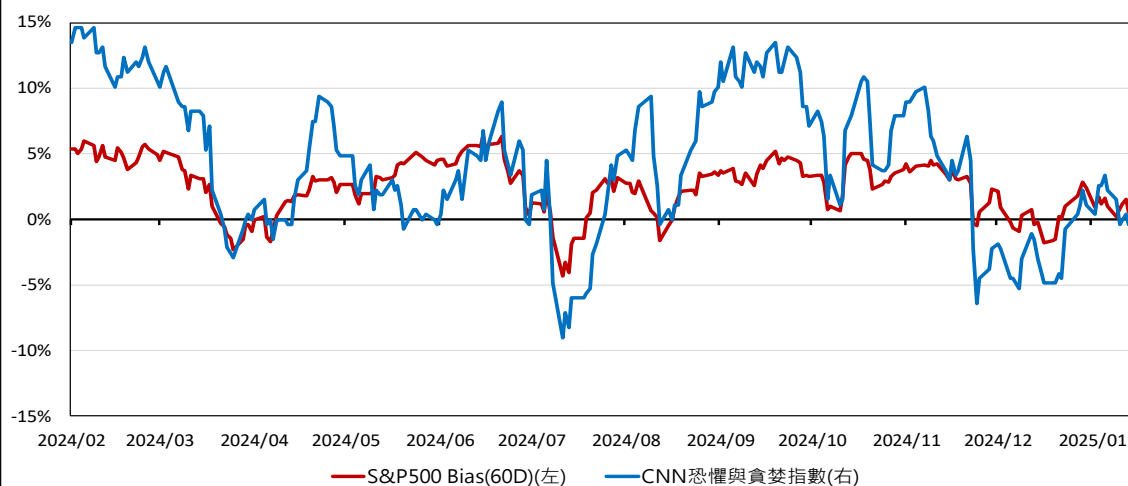


觀察指標 — CNN恐懼與貪婪指數(1)

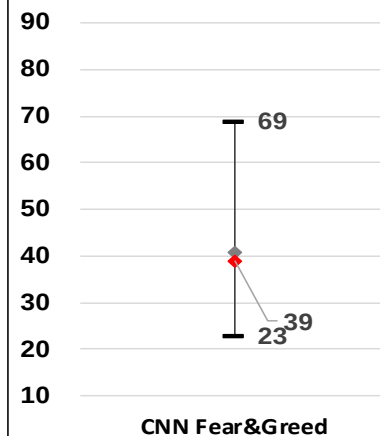
和S&P500相關性(60D)	和S&P500(去趨勢)相關性
0.468	0.913

Direction				
	Score	Dir(1D)	Dir(5D)	Dir(10D)
CNN Fear&Greed	36.0	↓ -3.84	↓ -2.50	↓ -7.89

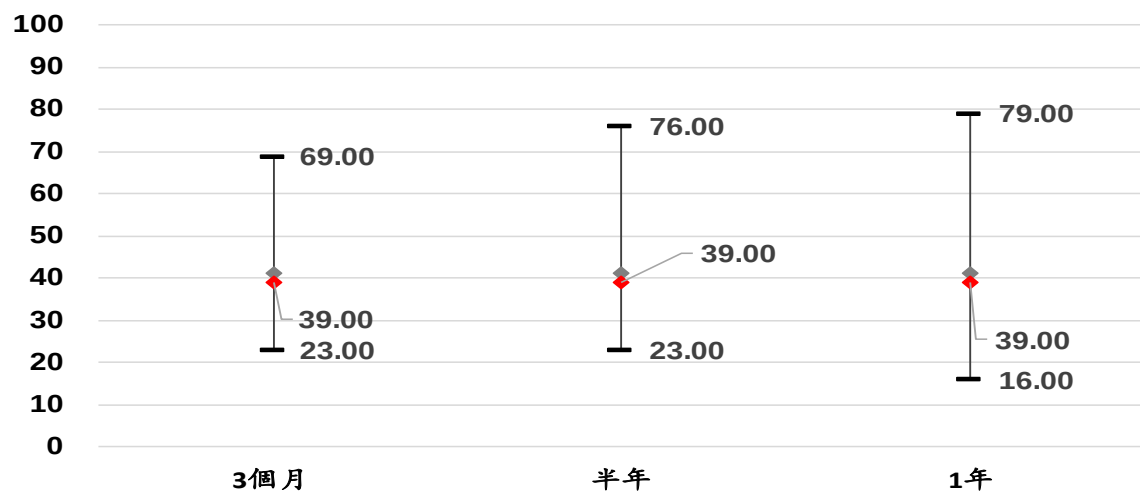
近一年 CNN 恐懼與貪婪指數和 S&P500(去趨勢)走勢圖



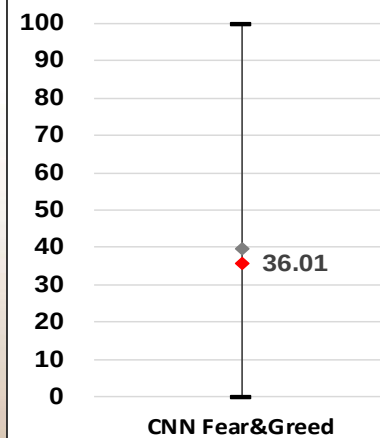
CNN 恐懼與貪婪指數
(原始資料)(60D)



CNN Fear&Greed(原始資料)



CNN 恐懼與貪婪指數
(情緒分數)(60D)



Date	CNN 恐懼與貪婪指數	S&P500
2025/2/7	39	6025.99
2025/2/6	41	6083.57
2025/2/5	40	6061.48
2025/2/4	39	6037.88
2025/2/3	44	5994.57
2025/1/31	46	6040.53
2025/1/30	49	6071.17
2025/1/29	47	6039.31
2025/1/28	47	6067.70
2025/1/27	41	6012.28
2025/1/24	43	6101.24
2025/1/23	46	6118.71
2025/1/22	43	6086.37
2025/1/21	41	6049.24
2025/1/17	38	5996.66

觀察指標 — CNN恐懼與貪婪指數(2)

市場動能

標準普爾 500 指數及其 125 天移動平均線

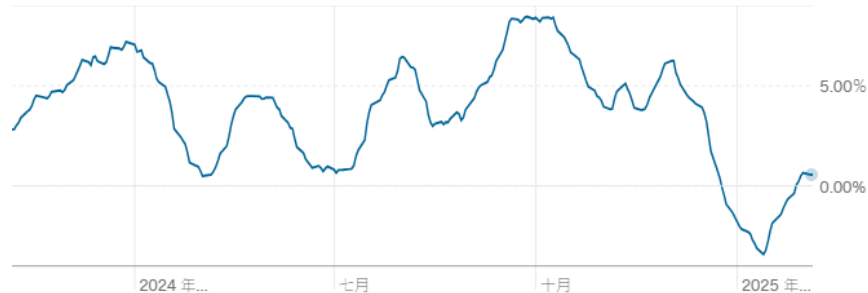
● 標普 500 ● 125 天移動平均線



最後更新於 2 月 4 日下午 4:45:13 (美國東部時間)

股價強度

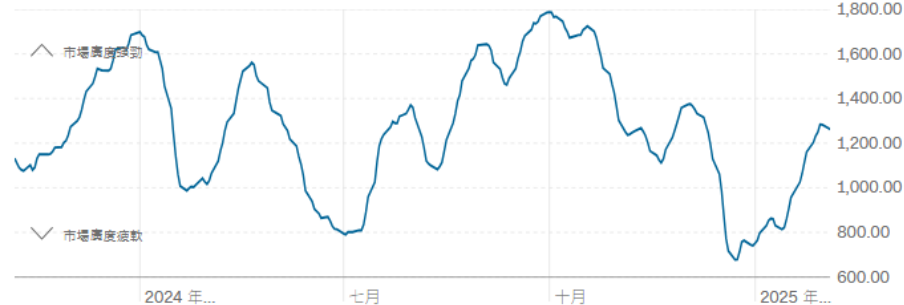
紐約證券交易所 52 週淨新高和新低



最後更新於 2 月 4 日下午 6:31:49 (美國東部時間)

股價幅度

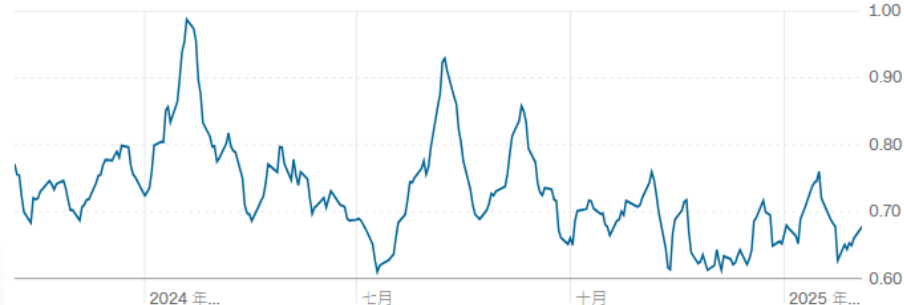
麥克萊倫成交量總和指數



最後更新於 2 月 3 日下午 5:37:08 (美國東部時間)

看跌和買權

5 日平均看跌/看漲比率



最後更新於 2 月 3 日下午 4:23:30 (美國東部時間)

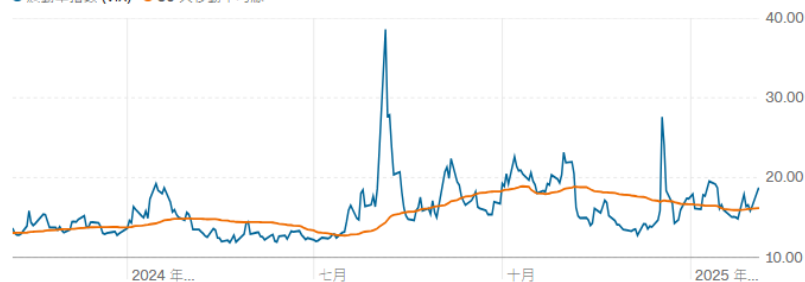
- 市場動力：S&P 500指數 - 指數125MA
- 股價強度：(紐約證券交易所的股票中)處於52週高點的股票數量 - 處於52週低點的股票數量
- 股價廣度：(紐約證券交易所的股票中)股價上漲的股票數量 - 股價下跌的股票數量
- 賣權與買權：美國Amex、CBOE、ISEC等交易所之賣權成交量/買權成交量

觀察指標 — CNN恐懼與貪婪指數(3)

市場波動

VIX 及其 50 日移動平均線

● 波動率指數 (VIX) ● 50 天移動平均線



最後更新於 2 月 3 日下午 4:15:01 (美國東部時間)

避險需求

20 天股票和債券殖利率的差異



最後更新於 2 月 3 日下午 3:59:59 (美國東部時間)

垃圾債券需求

殖利率差距：垃圾債券與投資等級債券

貪婪→中性

中性的

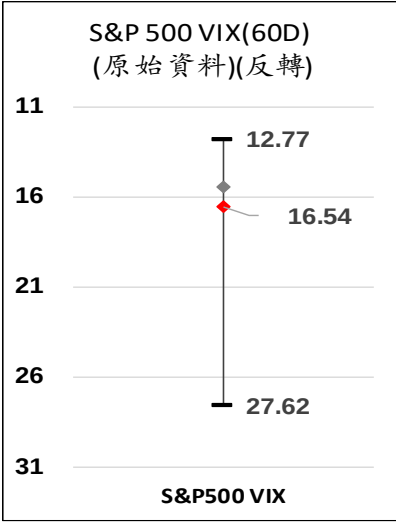
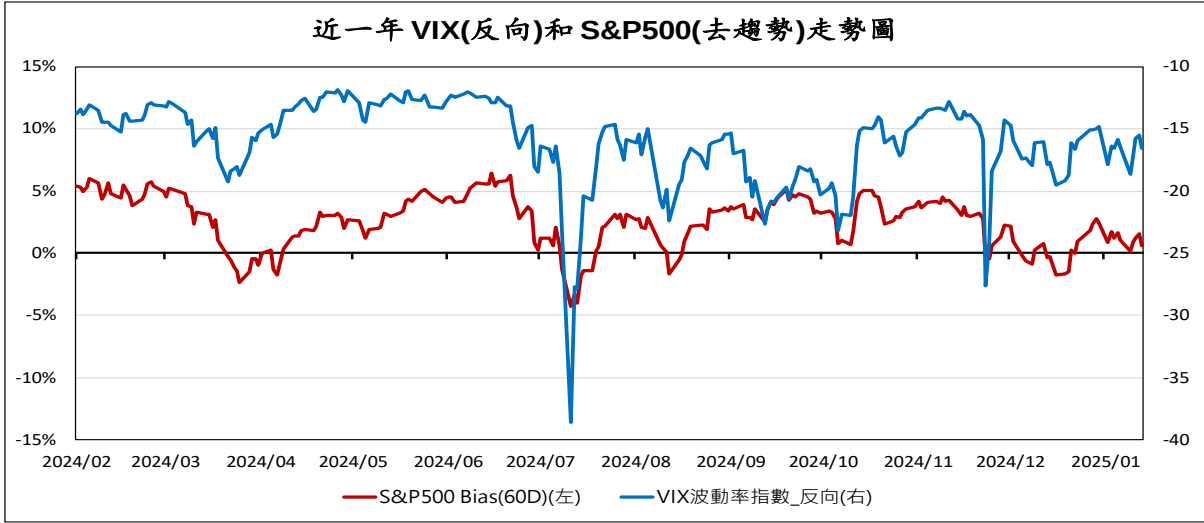


注意：垃圾債券需求與上收溢利差的頻繁下跌通常出現在除息日。利差通常會在股息支付後反彈，並隨著時間的推移趨於正常。

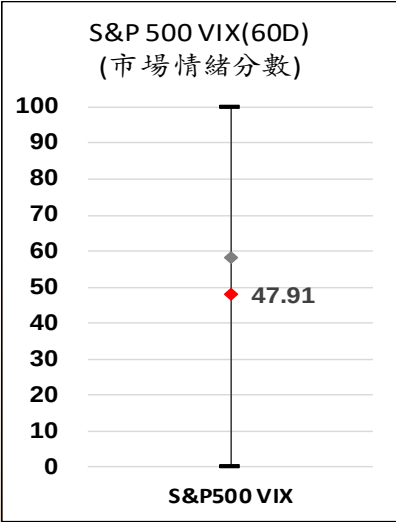
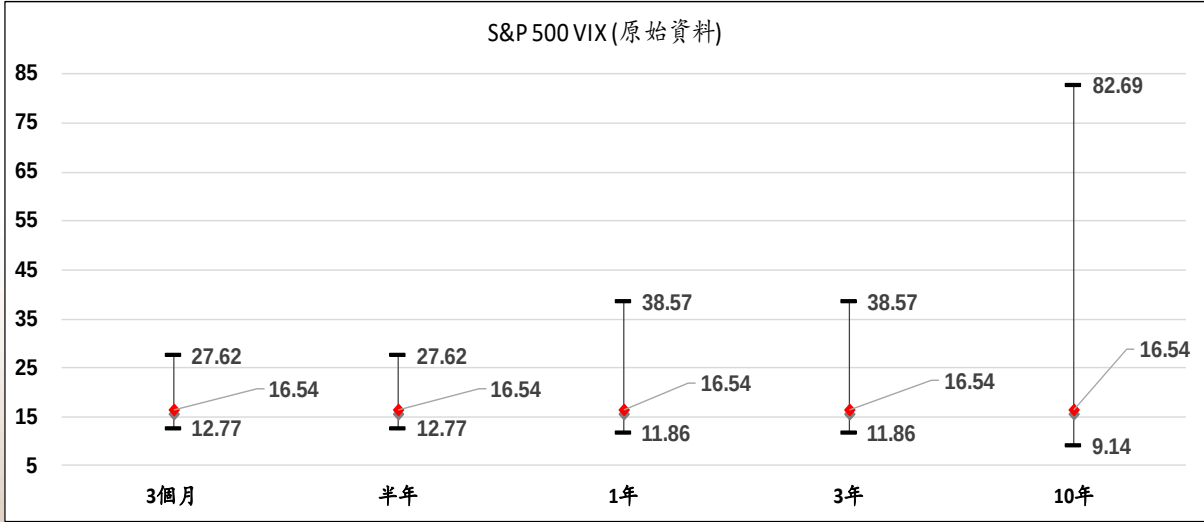
最後更新於 2 月 6 日下午 4:10:00 (美國東部時間)

- 市場波動：CBOE波動率指數 (VIX)
- 避險需求：(近20日之) 股票報酬率 - 債券報酬率，越高市場越貪婪
- 垃圾債券需求：高收益債券殖利率 - 投資等級債券殖利率，越低市場越貪婪

和S&P500相關性(60D)	和S&P500(去趨勢)相關性(60D)	指標動能				
-0.654	-0.730		Score	DIR(1D)	DIR(5D)	DIR(10D)
		S&P500 VIX	47.9	↓ -10.22	↓ -0.87	↓ -1.21



Date	VIX 波動率指數	S&P500
2025/2/7	16.54	6025.99
2025/2/6	15.50	6083.57
2025/2/5	15.77	6061.48
2025/2/4	17.21	6037.88
2025/2/3	18.62	5994.57
2025/1/31	16.43	6040.53
2025/1/30	15.84	6071.17
2025/1/29	16.56	6039.31
2025/1/28	16.41	6067.70
2025/1/27	17.90	6012.28
2025/1/24	14.85	6101.24
2025/1/23	15.02	6118.71
2025/1/22	15.10	6086.37
2025/1/21	15.06	6049.24
2025/1/17	15.97	5996.66
2025/1/16	16.60	5937.34
2025/1/15	16.12	5949.91
2025/1/14	18.71	5842.91
2025/1/13	19.19	5836.22
2025/1/10	19.54	5827.04



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		CNN恐懼貪婪指數	➤ 略降至39，處於害怕位階	➡
		VIX指數	➤ 升至16.54	
		P/C ratio (5MA)	➤ 持平在0.68，低於下方閾值0.7	
		JNK	➤ 與股市走勢趨同	

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5850~5900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6200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:

- 重要公司(科技股: SMCI、AMAT、ON、CSCO、SHOP、DDOG，消費股: MCD、KO)之財報表現與展望；
- DeepSeek後續的市場與政策面影響；
- 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	➡	➡



本週重要公司財報發布行事曆



Most Anticipated Earnings Releases
for the week beginning
February 10, 2025

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
MCD  MNDY monday.com ON onsemi TSEM Tower Semiconductor INCY Incyte ROK Rockwell Automation GCMG GCM GROSVENOR ALX Alexander's, Inc. NSP Insperty CNA CNA	ALAB AsteraLabs FLNC FLUENCE VRTX VERTEX ACLS axcelis MEDP MED PACE AMKR Amkor Technology LSCC LATTICE SEMICONDUCTOR MITK Mitek INSP Inspire ARWR arrowhead pharmaceuticals	SHOP shopify KO Coca-Cola HUM Humana BP bp LDO leidos AN AutoNation CRNT CERAGON SPGI S&P Global CG THE CARLYLE GROUP MAR Marriott International	SMCI SUPERMICRO UPST Upstart DASH DOORDASH LYFT lyft FRSH freshworks ET ENERGY TRANSFER GILD GILEAD CFLT CONFLUENT WELL welltower ZG ZILLOWGROUP	VRT VERTIV CVS CVS Health GOLD BARRICK GNRC GENERAC BIIB Biogen RDWR radware KHC KraftHeinz PX P10 QSR rbi restaurant brands international R Ryder	RDDT reddit APP APPROVIN HOOD Robinhood BROS DUTCHBROS ALB ALBEMARLE KGC KINROSS TTD theTradeDesk CSCO CISCO MGM MGM RESORTS INTERNATIONAL ASPN aspen aerogels	DDOG DATADOG CYBR CYBERARK DE JOHN DEERE CROX crocs DUK DUKE ENERGY PGY PAGAYA SONY SONY PCG PG&E HWM HOWMET AEROSPACE GEHC GE HealthCare	COIN coinbase TWLO twilio DKNG DRAFT KINGS AMAT APPLIED MATERIALS ABNB airbnb PANW paloalto NETWORKS ROKU Roku WYNN Wynn Resorts HL Hecla MINING COMPANY RSG REPUBLIC SERVICES	MRNA moderna ENB ENBRIDGE AXL AMERICAN AXLE & MANUFACTURING AMCX AMC NETWORKS MGA MAGNA POR Portland General Electric FTS FORTIS INC. ACDVF AIR CANADA SXT SENSIENT ESNT ESSENT GROUP
http://eps.sh/cal								064

http://eps.sh/cal

© 2025 Earnings Whispers

台股市場分析

2025 年 02 月 10 日



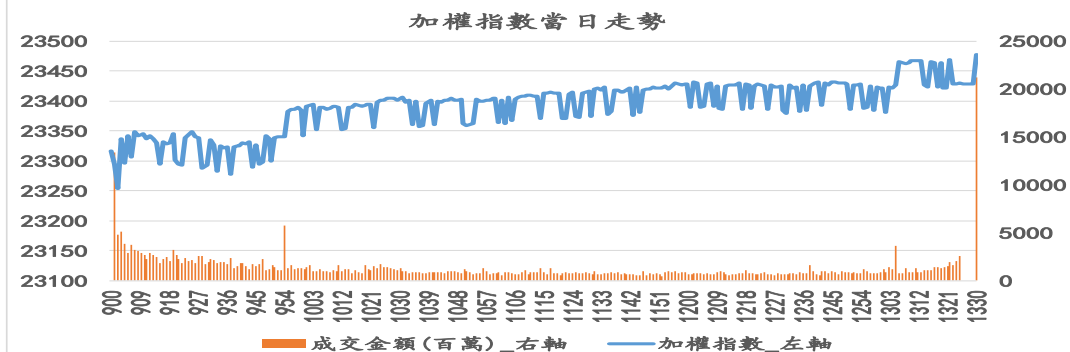
前日盤勢變動/日內走勢

台股加權指數表現：持續反彈，小幅量縮

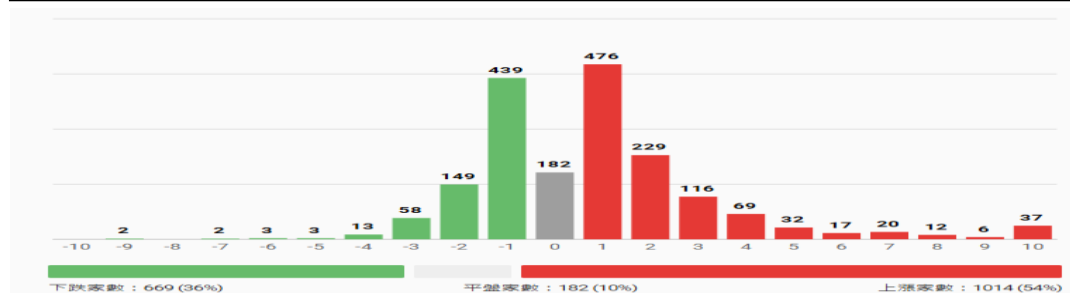
- 美股等待關鍵經濟數據盤整，台股開低後陷入震盪，早盤在平盤附近狹幅整理，權值股維持緩漲，終場收在23,478點，上漲161點或+0.69%，成交量持平至3623億元。
- 加權指數小漲，櫃買指數上漲1.21%，電子成交比重維持至7成4。
- 上漲家數比例54%、下跌家數比例至36%，整體漲跌互見。



大盤日內走勢



漲跌家數



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	23,478	161.7	0.69	-0.20	1.92	1.69	1.65	3,623	4,019	↘	-	2.56	17.70
櫃買指數	256	3.1	1.21	1.02	-0.12	2.18	2.00	1,055	998	↗	-	2.80	31.00
電子類	1,312	14.9	1.15	-0.35	2.37	2.17	1.88	2,713	2,972	↘	74.87	3.82	18.80
金融保險	2,133	-9.8	-0.46	0.30	1.62	0.29	0.95	70	104	↘	1.93	1.33	13.70
運輸類	192	-1.1	-0.58	-1.67	-5.00	0.26	-2.55	89	91	→	2.46	1.14	8.50
鋼鐵類	121	-1.1	-0.91	0.29	2.87	-0.31	3.60	15	27	↘	0.42	1.25	25.10

產業走勢分析

加權指數持續小漲



- 台股震盪走高，終場站穩23400點整數關卡，電子股普遍上漲，台積電開低走高，終場收在最高價1125元，上漲0.90%，世芯-KY飆漲逾7%，資金持續看好LLM演算法帶動CSP開發ASIC產品進程加快。
- 資訊服務類股仍為盤面焦點，漲勢強勁，資通、零壹、訊連齊步亮燈漲停。

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							2月5日	2月6日	2月7日
1.00	加權指數	23478.27			0.69	-0.2	-0.2	● 87.71	↑ 23.34	0.02	● 84.82	0.02	● 64.54		▲	▲
1.41	半導體	683.92	29.76	48.18	0.95	-0.41	-0.41	● 95.81	↑ 14.78	0.02	● 65.86	0.05	● 78.35		▲	▲
1.05	電腦及週邊設備	268.78	10.74	6.32	1.94	-0.11	-0.11	● 48.15	↑ 22.17	0.00	● 67.19	-0.02	● 31.40		▲	▲
1.01	電子零組件	238.43	12.90	5.49	1.76	-0.98	-0.98	● 73.40	↑ 25.47	0.02	● 89.58	0.02	● 66.54			▲
0.84	電機類	398.37	4.69	1.64	-0.34	0.87	0.87	● 66.19	↑ 26.26	0.02	● 97.14	0.01	● 77.24	▲	▲	
0.64	電器電纜	87.88	0.11	0.30	-0.54	-1.07	-1.07	● 37.18	↑ 8.25	0.01	● 97.14	0.01	● 77.24		▲	
0.65	光電	40.69	4.97	1.77	0.32	1.5	1.5	● 88.78	↑ 29.41	0.02	● 94.03	-0.05	● 83.55		▲	▲
0.62	運輸類	191.92	2.46	2.54	-0.58	-1.67	-1.67	● 22.99	↑ 5.56	-0.03	● 47.46	-0.05	● 13.14			
0.52	金融保險	2132.74	1.93	10.46	-0.46	0.3	0.3	● 79.87	↑ 11.70	0.01	● 83.81	0.01	● 58.18	▲	▲	
0.54	化學工業	160.22	0.47	0.59	-0.43	0.27	0.27	● 49.76	↑ 20.55	0.01	● 92.22	-0.02	● 64.94		▲	
0.48	塑膠類	103.23	0.49	1.00	-2.49	-6.14	-6.14	● 17.02	↓ -15.16	-0.02	● 48.95	-0.13	● 41.79	▼		▼
0.45	觀光類	119.21	0.09	0.22	0.58	-0.69	-0.69	● 70.68	↑ 11.67	0.02	● 90.03	0.01	● 84.96	▲		▲
0.27	水泥類	149.92	0.09	0.58	-0.56	-1.42	-1.42	● 37.22	↓ -6.69	0.00	● 80.41	-0.03	● 51.39			
0.50	生技醫療	80.54	1.86	1.19	1.21	6.07	6.07	● 100.00	↑ 9.34	0.06	● 97.35	0.09	● 100.00	▲		
0.39	鋼鐵類	121.24	0.42	1.04	-0.91	0.29	0.29	● 51.88	↓ -0.20	0.04	● 89.50	-0.02	● 79.27		▲	
0.54	營建類	537.3	0.78	1.34	-0.59	1.15	1.15	● 48.58	↑ 9.88	0.01	● 91.65	-0.01	● 66.47	▲	▲	
0.44	綠能環保	108.09	0.22	0.25	-0.55	1.59	1.59	● 46.53	↑ 15.27	0.02	● 93.80	-0.02	● 95.18	▲	▲	067
0.43	紡織纖維	606.63	0.23	0.82	-0.27	1.12	1.12	● 51.96	↑ 24.30	0.02	● 100.00	-0.02	● 100.00	▲	▲	▲

產業走勢分析

櫃買類股震盪跟漲



➤ 櫃買類股續漲，光通訊族群續漲3.05%。華星光漲停、光聖、聯亞、波若威漲超3~5%

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							2月5日	2月6日	2月7日
1.00	OTC指數	255.54			1.21	1.02	1.02	64.14	↑ 25.47	0.02	100.00	0.00	97.07		▲	▲
1.23	OTC半導體	114.67	23.39	29.10	1.59	-0.55	-0.55	43.49	↑ 13.93	0.00	92.86	-0.03	71.69			▲
1.25	OTC通信網路業	168.95	18.10	5.52	3.05	0.2	0.2	100.00	↑ 14.00	0.07	86.32	0.10	95.28			
1.19	OTC電子類	415.4	80.05	64.86	1.7	0.75	0.75	67.52	↑ 26.48	0.02	100.00	0.00	91.48		▲	▲
1.13	OTC光電	83.04	3.99	8.40	1.42	2.71	2.71	71.61	↑ 21.77	0.03	100.00	0.02	100.00	▲		▲
1.07	OTC電腦及週邊設備	129.8	9.81	5.33	2.33	2.08	2.08	76.11	↑ 32.87	0.03	96.17	0.03	50.46		▲	▲
0.72	OTC生技醫療	173.9	1.81	9.67	0.32	4.21	4.21	58.46	↑ 26.60	0.03	100.00	0.00	100.00	▲	▲	▲
0.91	OTC化學工業	162.86	0.35	1.17	-0.23	-3	-3	78.88	↓ -6.67	0.05	32.07	0.10	77.52		▼	
0.87	OTC機械類	206.05	1.17	2.88	0.54	1.37	1.37	46.65	↑ 19.71	0.01	100.00	-0.02	74.82		▲	▲
0.72	OTC營建類	264.83	0.15	2.67	-0.22	1.63	1.63	33.54	↑ 14.73	0.00	92.20	-0.03	95.75	▲	▲	
0.34	OTC鋼鐵類	171.44	0.17	1.71	-0.16	1.67	1.67	78.45	↑ 10.66	0.03	93.37	0.02	97.88		▲	
0.44	OTC紡織類	127.68	0.02	0.25	0.81	3.58	3.58	74.77	↑ 28.11	0.04	100.00	0.02	100.00	▲	▲	Q68 ▲

產業走勢分析

台股指數:電子續強、金傳回落

- 電子續漲+1.15%，金融拉回-0.46%、非金電拉回-0.39%；主要權值股維持小漲；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	23478	0.69	-0.2	-0.2
1.23	電子類	1312	1.15	-0.35	-0.35
0.52	金融保險	2133	-0.46	0.3	0.3
0.50	不含金融電子	14268	-0.39	0.12	0.12
1.21	台灣50指數	20014	0.76	-0.49	-0.49
0.72	台灣中型100指數	19424	0.89	0.03	0.03
0.69	中小型代表300指數	11638	0.74	0.6	0.6



大盤熱力圖



上櫃熱力圖



基本面小結



指標強弱判斷									
2025/2/7	觀察指標	現況	數值(0~100)	分數	方向	中期			
基本面	台灣PMI_MOM	50.80	37.31	▲3.85	▲	2025/2/6	小多	2025/2/7	小多
	台灣PMI_YOY	50.80	46.48	▲2.55	▲	68.00		68.00	
	美國PMI_YOY	49.20	54.14	▲2.48	▲				
	外銷訂單(億美元)	529.21	77.48	▲21.21	▲				
	台股營收年增_YOY	11.23%	70.04	▼-0.87	▼				
	PE區間	17.70	高於平均1.5個標準差	▼	▼				
	PB區間	2.56	高於平均1個標準差	▼	▼				
	重要事件	台幣	台幣續貶至32.8元	▲	▲				
籌碼面	外資買賣超(億)	29.8	19.2	▲17.67	▲	2025/2/6	強空	2025/2/7	強空
	八大官股買賣超(億)	-44.2	37.7	▼-7.18	▼	16.00		16.00	
	0050借券賣出餘額(張)	27450.0	40.5	▼-4.34	▼				
	借券賣出餘額(萬張)	1304.0	50.8	▼-3.56	▼				
技術面	動能均線乖離率	3.79%	21.16	▼-0.37	▼	2025/2/6	小多	2025/2/7	小多
	創新高低家數比	1.61%	45.97	▲0.98	▲	65.00		65.00	
	漲跌家數ADL值(家)	3974.00	57.60	▲5.11	▲				
	現貨技術線型	14	44.12	▼-1.18	▼				
	顧比例數線(日)	22561	22561	▲	▲				
市場預期面	0050折溢價%	-0.31	43.92	▼-3.11	▼	2025/2/6	強空	2025/2/7	強空
	投資信心指數	50.53	24.15	▼-5.36	▼	20.00		0.00	
	費半	5093	51.10	▼-1.01	▼				
					合計				
						42.17		37.17 070	
*75以上多/空、75~55小多/空、45~55中立						2025/2/6	小空	2025/2/7	小空

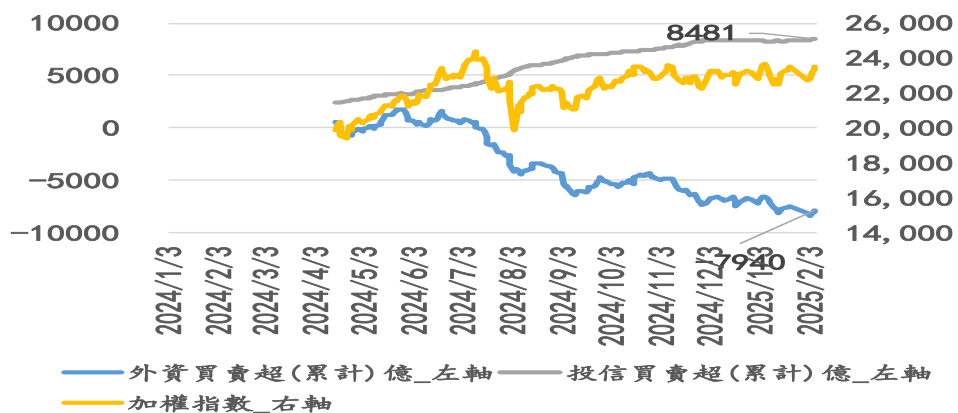
三大法人買賣超：

外資買超141億，投信買超16.4億，連三買

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
20250207	+16.4	+63.0	+141.7	+221.1
20250206	+27.3	+16.7	+29.0	+73.0
20250205	+48.8	+26.7	+254.0	+329.5
20250204	-18.1	-39.0	-152.6	-209.7
20250203	+98.9	-204.0	-743.8	-848.9
近五日合計	+173.2	-136.5	-471.7	-435.0

累計買賣超	五日	二十日	六十日	24年初至今
外資	-472	-978	-3112	-7940
投信	+173	+163	+856	+8481



三大法人買賣超

加權指數(TSE) 日線圖 2025/02/07 開 23289.97 高 23478.27 低 23254.17 收 23478.27 s 點 量 3619.24 億 +161.67 (+0.69%)



外資連買3天

投信連買3天

自營連買3天

合計連買3天

外資買賣超族群：

買超鴻海、廣達、仁寶；賣超長榮航、華航、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
00712	復華富時不動產	40479	4.02	0.81	4.54	0	ETF	2618	長榮航	-24437	-10.93	-3.15	-4.20	-1	航運業
00753L	中信中國50正2	24185	2.30	4.99	15.70	0	ETF	2610	華航	-20517	-4.97	-2.81	-5.45	-2	航運業
2317	鴻海	17779	31.39	2.89	0.47	1	電子-其他電子	1301	台塑	-11141	-3.75	-2.90	-3.17	-1	塑膠工業
00637L	元大滬深300正2	16219	2.48	4.08	2.51	0	ETF	2885	元大金	-10715	-3.78	-1.13	0.83	-6	金融保險
1815	富喬	14022	4.58	9.87	21.25	2	電子-電子零組件	1802	台玻	-9754	-1.74	-1.40	8.76	-1	玻璃陶瓷
3706	神達	10381	7.65	8.49	9.24	1	電子-電腦及週邊	2867	三商壽	-9382	-0.65	-1.86	7.21	-1	金融保險
2382	廣達	7993	19.91	3.92	-6.02	1	電子-電腦及週邊	2027	大成鋼	-8351	-3.19	-0.39	15.48	-1	鋼鐵工業
00887	永豐中國科技50	7770	0.68	3.73	5.74	0	ETF	2887	台新金	-6855	-1.20	-0.29	-0.01	-1	金融保險
00680L	元大美債20正2	7232	0.57	-0.38	5.64	0	ETF	1326	台化	-6715	-1.76	-2.97	-3.61	-1	塑膠工業
2324	仁寶	6666	2.54	1.85	4.81	1	電子-電腦及週邊	2890	永豐金	-6597	-1.49	-1.10	-1.29	-6	金融保險

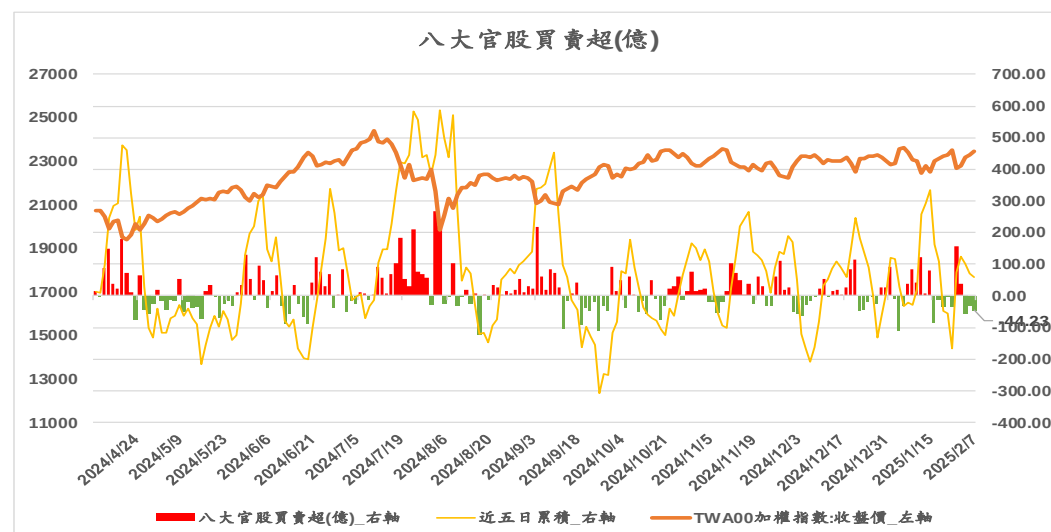
外資前十大買賣超(金額)

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
2330	台積電	34.01	0.90	2.06	電子-半導體	2454	聯發科	-12.47	0	5.01	電子-半導體
2317	鴻海	31.39	2.89	0.47	電子-其他電子	2618	長榮航	-10.93	-3.15	-4.2	航運業
3661	世芯-KY	23.22	7.61	16.69	電子-半導體	2603	長榮	-8.61	0.49	-2.17	航運業
2382	廣達	19.91	3.92	-6.02	電子-電腦及週邊設備	1519	華城	-6.43	-3.19	-1.07	電機機械
5274	信驛	13.01	7.89	8.72	電子-半導體	2610	華航	-4.97	-2.81	-5.45	航運業
3443	創意	10.19	4.15	7.08	電子-半導體	2395	研華	-4.97	0.24	11.27	電子-電腦及週邊設備
1590	亞德客-KY	7.76	-0.64	7.59	電機機械	2327	國巨	-4.95	0	5.5	電子-電子零組件
3706	神達	7.65	8.49	9.24	電子-電腦及週邊設備	2412	中華電	-4.50	0	1.63	電子-通信網路
2345	智邦	7.27	1.98	3.84	電子-通信網路	2885	元大金	-3.78	-1.13	0.83	金融保險
3711	日月光投控	6.65	2.17	-0.63	電子-半導體	1301	台塑	-3.75	-2.9	-3.17	塑膠工業

八大官股買賣超：賣超44億

- 官股賣超44億，（最大賣超為24/8/19金額為123.9億），五日累積達買超60億
- 賣超台積電、鴻海

八大官股買賣超金額



八大官股買賣超股票

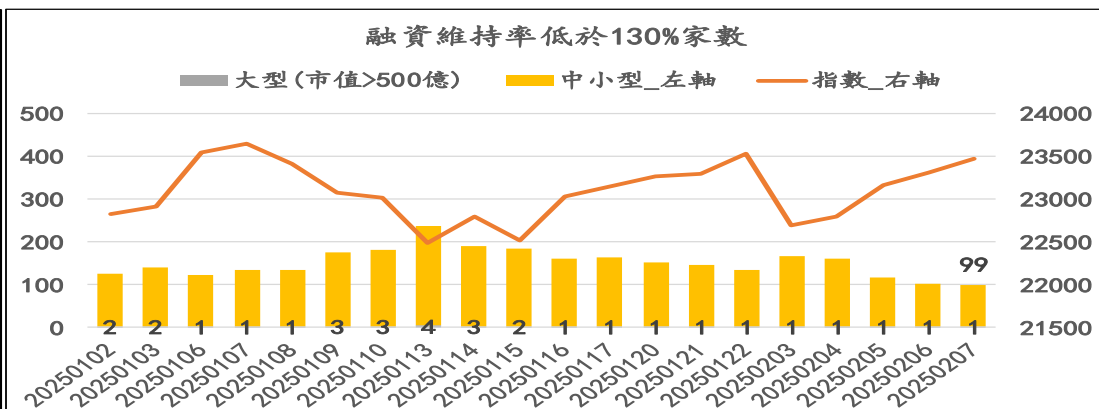
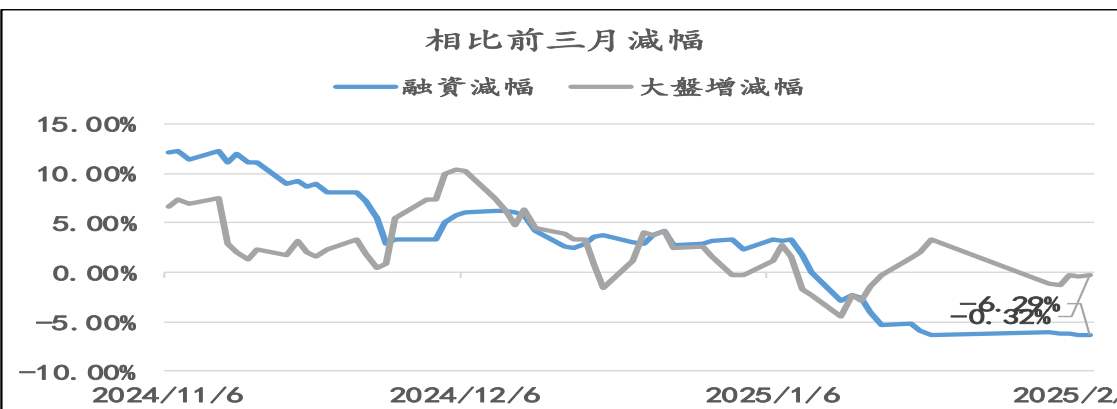
官股買超股					官股賣超股				
代號	股票	買超金額	漲跌幅	產業	代號	股票	賣超金額	漲跌幅	產業
2618	長榮航	1.89064	-3.2%	航運業	2330	台積電	-8.43478	0.90%	電子-半導體
2885	元大金	1.84453	-1.1%	金融保險	2317	鴻海	-5.36849	2.89%	電子-其他電子
2412	中華電	1.53267	0.0%	電子-通信網路	3661	世芯-KY	-5.12946	7.61%	電子-半導體
2603	長榮	1.40868	0.5%	航運業	2382	廣達	-3.85682	3.92%	電子-電腦及週邊設備
1519	華城	1.3064	-3.2%	電機機械	3706	神達	-2.77835	8.49%	電子-電腦及週邊設備
2882	國泰金	1.06532	0.0%	金融保險	3443	創意	-2.48708	4.15%	電子-半導體
2327	國巨	0.87434	0.0%	電子-電子零組件	3029	零壹	-1.758	9.85%	電子-資訊服務
3037	欣興	0.86811	1.2%	電子-電子零組件	3665	貿聯-KY	-1.65485	4.19%	電子-其他電子
2454	聯發科	0.8589	0.0%	電子-半導體	4979	華星光	-1.5812	9.87%	電子-通信網路
1301	台塑	0.81195	-2.9%	塑膠工業	2059	川湖	-1.36258	9.82%	電子-電子零組件

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
2025/2/7	23478	-44	60
2025/2/6	23317	-32	69
2025/2/5	23162	-58	100
2025/2/4	22794	38	124
2025/2/3	22695	156	73
2025/1/22	23525	-35	-168
2025/1/21	23300	-2	-55
2025/1/20	23267	-34	-47
2025/1/17	23148	-12	10973
2025/1/16	23025	-86	164

融資/融券分析: 散戶融資微增1億, 維持率重回160%

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	3060	1.00	10.44	33.81	0.58	3.19	160.72
OTC指數	1107	4.59	5.92	10.60	0.88	1.51	160.67



融資維持率	130%	150%	160%	167%
指數預估	18991	21912.7	23373.5	24396.1

- 累計融資金額3060億, 融資微增1億, (融資水位高點2024/7/17, 融餘額為3405億)
- 融資維持率回升至160.72%, 高於160%。
- *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%家數下降至99家。
- 融資維持率不足情況有所改善

日期	加權指數	融資餘額(億)	融資增減幅(億)	融資維持率(%)
2025/2/7	23478.27	3060.34	1.00	160.72
2025/2/6	23316.6	3059.35	3.34	158.81
2025/2/5	23161.58	3056.01	-1.09	157.25
2025/2/4	22793.96	3057.10	5.23	153.56
2025/2/3	22694.71	3051.87	1.97	153.80

籌碼面小結



指標強弱判斷									
2025/2/7	觀察指標	現況	數值(0~100)	分數	方向	中期			
基本面	台灣PMI_MOM	50.80	37.31	▲3.85	▲	2025/2/6	小多	2025/2/7	小多
	台灣PMI_YOY	50.80	46.48	▲2.55	▲	68.00		68.00	
	美國PMI_YOY	49.20	54.14	▲2.48	▲				
	外銷訂單(億美元)	529.21	77.48	▲21.21	▲				
	台股營收年增_YOY	11.23%	70.04	▼-0.87	▼				
	PE區間	17.70	高於平均1.5個標準差	▼	▼				
	PB區間	2.56	高於平均1個標準差	▼	▼				
	重要事件	台幣	台幣續貶至32.8元	▲	▲				
籌碼面	外資買賣超(億)	29.8	19.2	▲17.67	▲	2025/2/6	強空	2025/2/7	強空
	八大官股買賣超(億)	-44.2	37.7	▼-7.18	▼	16.00		16.00	
	0050債券賣出餘額(張)	27450.0	40.5	▼-4.34	▼				
	債券賣出餘額(萬張)	1304.0	50.8	▼-3.56	▼				
技術面	動能均線乖離率	3.79%	21.16	▼-0.37	▼	2025/2/6	小多	2025/2/7	小多
	創新高低家數比	1.61%	45.97	▲0.98	▲	65.00		65.00	
	漲跌家數ADL值(家)	3974.00	57.60	▲5.11	▲				
	現貨技術線型	14	44.12	▼-1.18	▼				
	顧比倒數線(日)	22561	22561	▲	▲				
市場預期面	0050折溢價%	-0.31	43.92	▼-3.11	▼	2025/2/6	強空	2025/2/7	強空
	投資信心指數	50.53	24.15	▼-5.36	▼	20.00		0.00	
	費半	5093	51.10	▼-1.01	▼				
					合計				
						42.17		37.17 ₀₇₅	
*75以上多/空、75~55小多/空、45~55中立						2025/2/6	小空	2025/2/7	小空

技術面

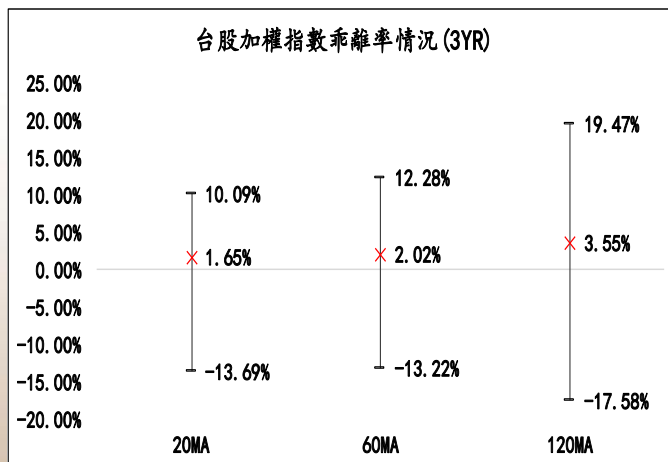
加權指數價量技術分析：延續反彈，維持量平



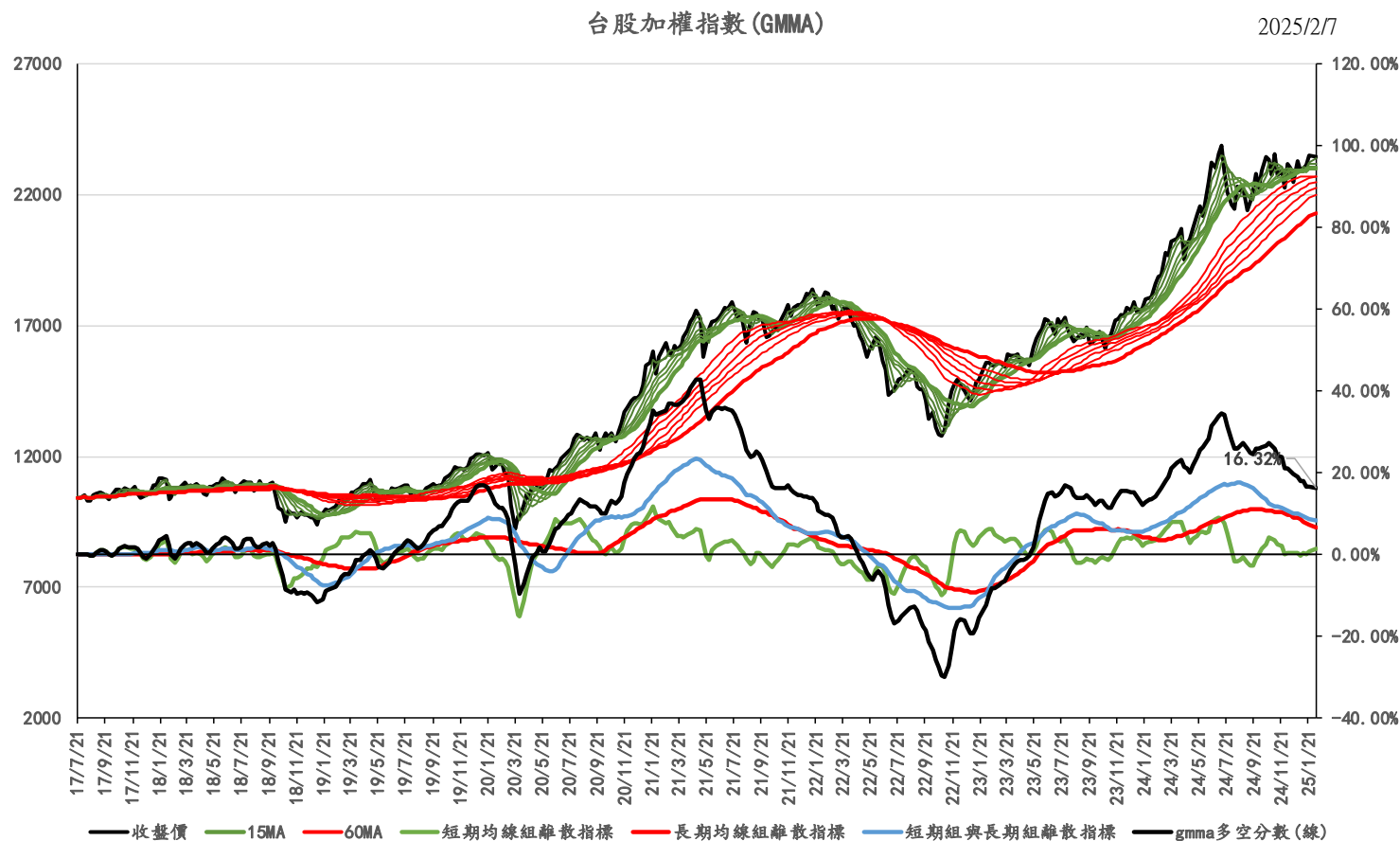
加權指數	23478.3	↑
10MA	23171.1	↑
20MA	23097.5	↑
5MA	23089.0	↓
60MA	23012.3	↑
120MA	22673.5	↑
200MA	21866.2	↑

	方向	分數
KD	多	2
MACD	多方	2
RSI	多方	2
均線	多方	2
成交量	量能充足	
總計	多方	8

- 成交量走平至3619億，量能略同於五日均量4017億
- 月/季線乖離：+1.65%/+2.02%
- 技術指標拉鋸：KD、MACD、RSI轉強
- 站回短均月季線月線23097、季均線23012轉支撐，短均皆呈現支撐。



台股週線：短組看多趨勢增強，整體看多趨勢減弱



	2025/1/22	2025/2/7	變化
收盤價	23525	23478	多→空
15MA	23045	23044	短均上揚→短均下彎
60MA	21195	21296	長均上揚
短組離散	0.80%	1.47%	短組看多趨勢增強
長組離散	7.17%	6.64%	長組看多趨勢減弱
短長組間距	8.73%	8.21%	整體看多趨勢減弱

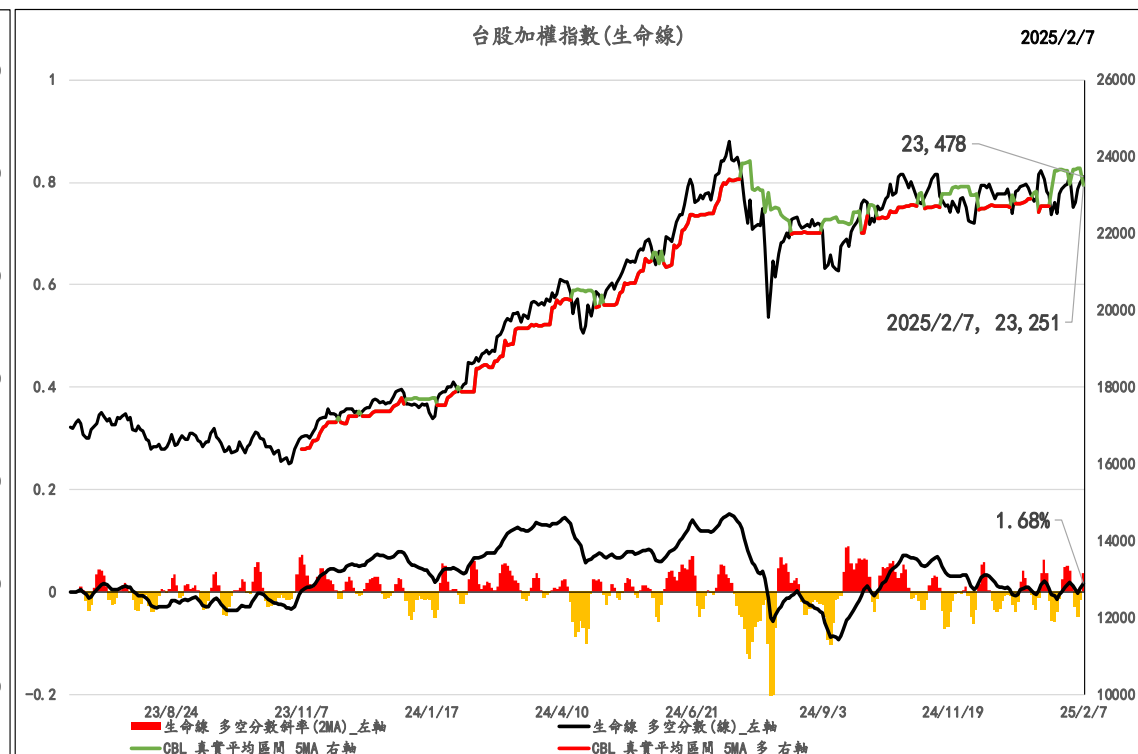
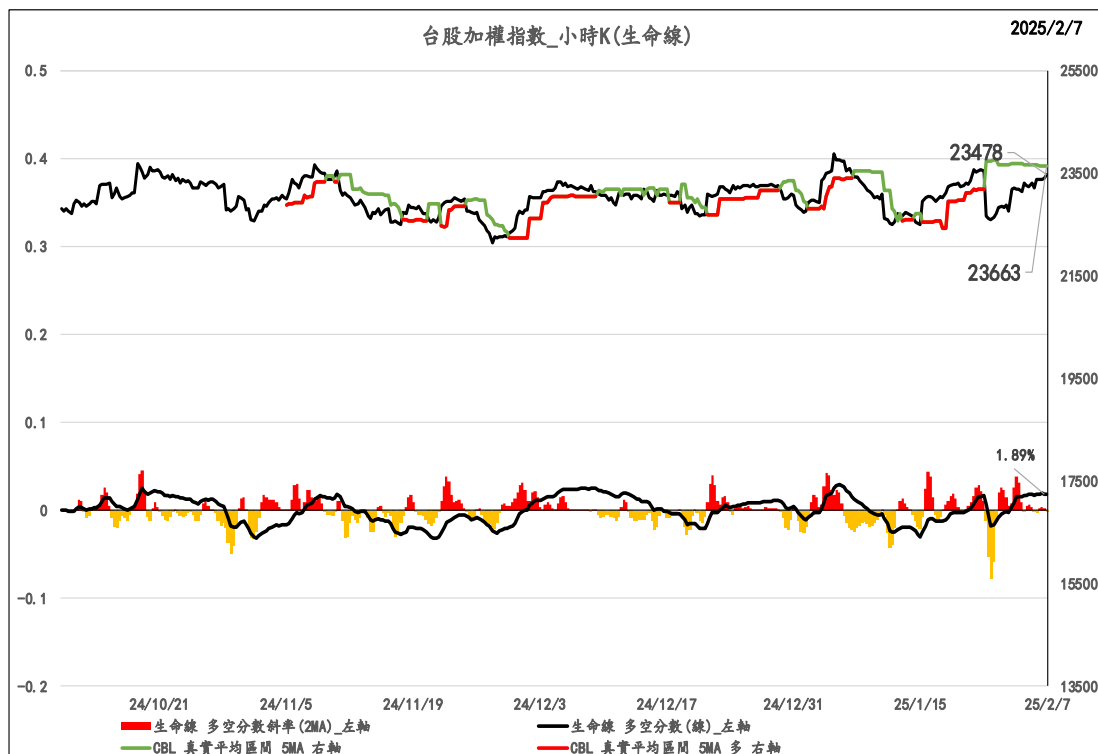
技術面

台股小時/日線：短組看多趨勢增強，整體看多趨勢減弱

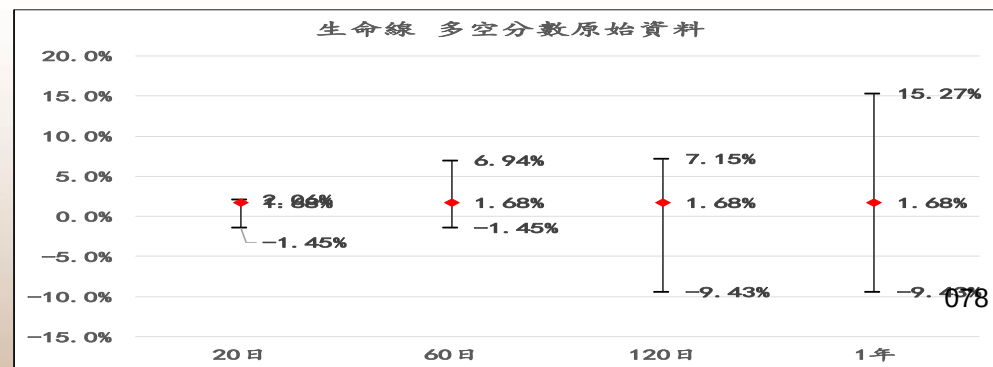


台股指數	GP趨勢	顧比倒數線
小時K	空	23663

台股指數	GP趨勢	顧比倒數線
日K	多	23251



	2025/2/6	2025/2/7	變化
收盤價	23317	23478	多
15MA	23036	23040	短均下彎->短均上揚
60MA	23006	23012	長均上揚
短組離散	0.24%	1.21%	短組看多趨勢反轉->短組看多趨勢增強
長組離散	0.31%	0.35%	長組看多趨勢增強
短長組間距	0.13%	0.12%	整體看多趨勢減弱

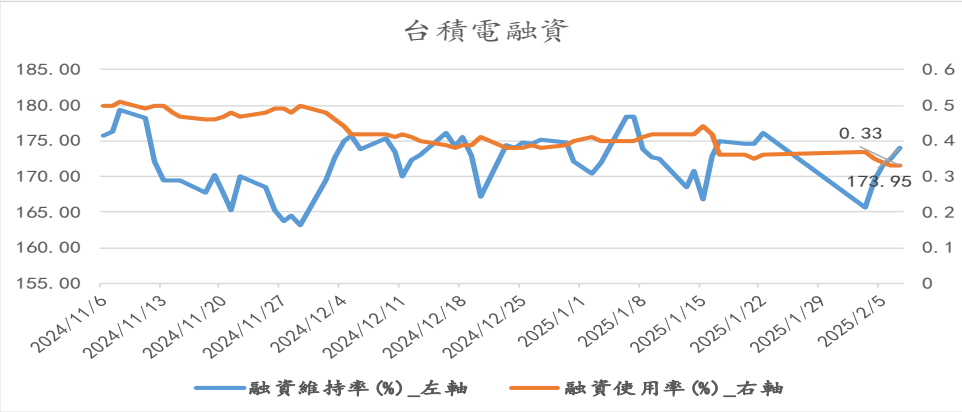


技術面-重要個股

• 台積電：外資維持買超34億；TSM -2.08% ；



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(%)
21106	-531	173.9516	0.33	1077.886	1125	0.9



累計買賣超	五日	二十日	六十日	24年初至今
外資	-91	-21	-421	+469
投信	+38	+43	+136	+449

台積電	1125.0	↑
10MA	1111.5	↑
5MA	1103.0	↓
20MA	1102.3	↑
60MA	1070.4	↑
120MA	1025.9	↑
200MA	932.9	↑

- 台積電上漲收至1125元
- 外資賣超34億。
- 站回短期月季線支撐。
- TSM ADR拉回-2.08%
- 預計2/10公布1月營收公司財測中值2777億，月減-0.17%、年增28.67%

三大法人買賣超金額變化(億)				
日期	外資	投信	自營商	合計
20250203	-323.7	29.6	17.8	-276.3
20250204	133.0	3.8	-11.4	125.4
20250205	66.8	0.5	3.2	70.5
20250206	-0.5	3.8	1.1	4.3
20250207	34.0	0.2	0.4	34.6
近五日合計	-90.5	37.9	11.2	07941.5

基本面-近期法說會追蹤

主要：聯發科法說略優符合預期，1Q以提前拉貨推動成長



聯發科法說會：

1Q25財測

(1) 公司財測1Q營收估計1408億~1518億，**季增+2~季增+10%**、**毛利率估計47%+/-1.5%**、**營業費用率估計29%+/-2%**，台幣匯率預估32.5元。全年EPS 66.92元

(2) 市場外資預估至1Q25營收季增減+/-3%、毛利率47.5%、營益率16.5%，EPS:4Q24 13.19元；24年63元、25年 77.5元；

-整體而言，1Q營收略高預期、毛利率符合預期，受惠新品發布產品組合優化與提前拉貨，略優於市場預期。

(3) 主要1Q預期受惠智慧型手機因中國補貼政策需求成長，以及因應全球關稅不確定性，客戶提前拉貨，預估第一季營收優於季節性表現。

股價看法：1Q營收展望優於預期，未來12個月目標價1560元(PE20 X 2025 EPS 78)。

(單位:新台幣佰萬元)

	2024年 第四季	2024年 第三季	2023年 第四季	Q-Q	Y-Y
營業收入	138,043	131,813	129,562	4.7%	6.5%
營業成本	(71,042)	(67,466)	(66,946)		
營業毛利	67,001	64,348	62,616	4.1%	7.0%
推銷費用	(5,642)	(4,237)	(4,659)		
管理費用	(3,194)	(2,985)	(2,749)		
研究發展費用	(36,752)	(33,261)	(30,472)		
營業費用合計	(45,589)	(40,483)	(37,881)		
營業利益	21,412	23,864	24,736	(10.3%)	(13.4%)
營業外收入及支出	4,799	4,577	3,580		
稅前淨利	26,211	28,441	28,316		
所得稅費用	(2,270)	(2,851)	(2,602)		
本期淨利	23,941	25,590	25,713	(6.4%)	(6.9%)
母公司業主	23,789	25,346	25,663	(6.1%)	(7.3%)
非控制權益	152	243	50		
每股盈餘(元)	14.95	15.94	16.15		
平均匯率(美金/新台幣)	32.34	32.30	31.83		

產品類別*	2024年 第四季 營收佔比 (註1)	QoQ%	YoY%
Mobile Phone	59%	14%	-1%
Smart Edge Platforms	35%	-7%	24%
Power IC	6%	-1%	1%
Total	100%	5%	7%

技術面小結



指標強弱判斷									
2025/2/7	觀察指標	現況	數值(0~100)	分數	方向	中期			
基本面	台灣PMI_MOM	50.80	37.31	▲3.85	▲	2025/2/6	小多	2025/2/7	小多
	台灣PMI_YOY	50.80	46.48	▲2.55	▲	68.00		68.00	
	美國PMI_YOY	49.20	54.14	▲2.48	▲				
	外銷訂單(億美元)	529.21	77.48	▲21.21	▲				
	台股營收年增_YOY	11.23%	70.04	▼-0.87	▼				
	PE區間	17.70	高於平均1.5個標準差	▼	▼				
	PB區間	2.56	高於平均1個標準差	▼	▼				
	重要事件	台幣	台幣續貶至32.8元	▲	▲				
籌碼面	外資買賣超(億)	29.8	19.2	▲17.67	▲	2025/2/6	強空	2025/2/7	強空
	八大官股買賣超(億)	-44.2	37.7	▼-7.18	▼	16.00		16.00	
	0050借券賣出餘額(張)	27450.0	40.5	▼-4.34	▼				
	借券賣出餘額(萬張)	1304.0	50.8	▼-3.56	▼				
技術面	動能均線乖離率	3.79%	21.16	▼-0.37	▼				
	創新高低家數比	1.61%	45.97	▲0.98	▲	65.00		65.00	
	漲跌家數ADL值(家)	3974.00	57.60	▲5.11	▲				
	現貨技術線型	14	44.12	▼-1.18	▼				
	顧比例數線(日)	22561	22561	▲	▲				
市場預期面	0050折溢價%	-0.31	43.92	▼-3.11	▼				
	投資信心指數	50.53	24.15	▼-5.36	▼	20.00		0.00	
	費半	5093	51.10	▼-1.01	▼				
					合計				
						42.17		37.17 ₀₈₁	
*75以上多/空、75~55小多/空、45~55中立						2025/2/6	小空	2025/2/7	小空

台股ETF：
主要成交值集中公司債、美債ETF；



股票代號	股票名稱	20250207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	23478.27	0.69	3622.9	756608	5172	0.0	0.0		
0050	元大台灣50	198.55	0.46	12.1	4594.4	29.7	231.5	0.1	2003/6/30	半年配
00878	國泰永續高股息	22.37	0.31	9.9	3957.2	24.2	1771.1	2.2	2020/7/20	季配
0056	元大高股息	35.85	0.39	5.1	3917.7	16.4	1092.8	0.0	2007/12/26	季配
00919	群益台灣精選高息	23.15	-0.17	8.0	3127.7	-4.5	1353.9	2.9	2022/10/20	季配
00929	復華台灣科技優息	18.35	0.33	11.5	2194.3	-5.1	1187.9	-8.0	2023/6/9	月配
006208	富邦台50	116.55	0.56	7.2	2043.2	18.4	175.4	0.1	2012/7/17	半年配
00713	元大台灣高息低波	54.00	-0.18	5.0	1248.5	2.6	232.4	1.2	2017/9/27	季配
00918	大華優利高填息30	22.56	0.27	2.1	680.8	5.7	301.8	0.0	2022/11/24	季配
00915	凱基優選高股息30	24.35	-0.12	1.5	419.7	-0.4	172.3	0.0	2022/8/9	季配
00900	富邦特選高股息30	13.88	0.07	1.0	275.5	0.5	198.5	0.0	2021/12/22	月配
00934	中信成長高股息	18.35	0.27	1.4	216.7	-0.3	117.7	-0.4	2023/11/1	月配
00936	台新永續高息中小	15.06	0	0.6	160.6	-1	106.2	-0.5	2023/11/8	月配
00935	野村臺灣新科技50	23.04	0.88	0.3	89.2	0.8	38.7	0.0	2023/11/1	半年配
00930	永豐ESG低碳高息	17.88	0.28	0.4	83.9	0.0	46.6	-0.3	2023/7/13	雙月配
00932	兆豐永續高息等權	15.43	0.33	1.0	69.7	-1.5	44.1	-1.1	2023/9/1	季配
00907	永豐優息存股	15.69	-0.44	0.3	50.5	-0.2	32.2	0.0	2022/5/24	雙月配
00731	復華富時高息低波	66.85	0.15	0.6	46.2	-0.3	6.9	0.0	2018/4/20	季配

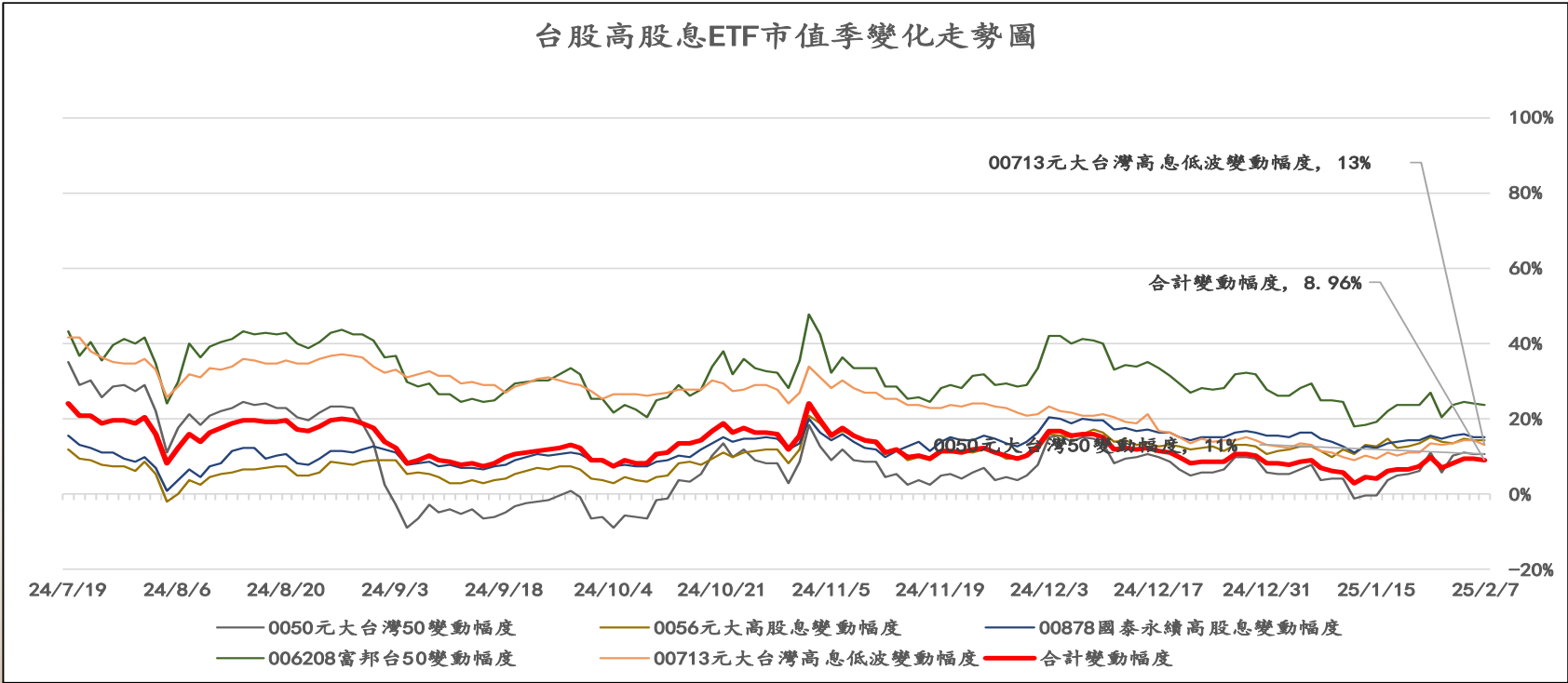
股票代號	股票名稱	20250207收盤價	漲幅(%)	成交額億
00637L	元大滬深300正2	15.57	4.08	17.3
00725B	國泰投資級公司債	37.46	-0.32	16.6
00761B	國泰A級公司債	36.94	-0.32	15.5
00679B	元大美債20年	29.18	-0.14	13.7
0050	元大台灣50	198.55	0.46	12.1

股票代號	股票名稱	20250207資增減
00632R	元大台灣50反1	2812
00664R	國泰臺灣加權反1	727
00715L	街口S&P布蘭特油正	541
00651R	復華香港反1	449
00686R	群益臺灣加權反1	275
00641R	富邦日本反1	274
00882	中信中國高股息	177
00885	富邦越南	164
00923	群益台ESG低碳50	135
00919	群益台灣精選高息	133

股票代號	股票名稱	20250207資增減
00637L	元大滬深300正2	-10927
00753L	中信中國50正2	-6503
00665L	富邦恒生國企正2	-2850
00673R	期元大S&P原油反1	-2637
00688L	國泰20年美債正2	-2038
00680L	元大美債20正2	-1864
00650L	復華香港正2	-1524
00830	國泰費城半導體	-623
00633L	富邦上証正2	-525
00631L	元大台灣50正2	-446

高股息ETF 最新規模市值變化：
高股息型00929規模減少，其餘增加；整體規模維持小幅季增8.96%

分類	20250207		(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	198.55	0.90	0.46	-1.37	1.43	4594.40	29.70	83.30	168.74	196.11
	006208	富邦台50	116.55	0.65	0.56	-1.56	2.15	2043.20	18.40	47.50	168.88	115.02
高股息	0056	元大高股息	35.85	0.14	0.39	0.20	-2.26	3917.70	16.40	59.50	162.56	36.76
	00878	國泰永續高股息	22.37	0.07	0.31	0.40	0.86	3957.20	24.20	85.00	166.59	22.38
	00713	元大台灣高息低波	54	-0.10	-0.18	0.75	1.60	1248.50	2.60	28.60	162.27	55.46
新優息	00929	復華台灣科技優息	18.35	0.06	0.33	0.27	1.72	2194.30	-5.10	-35.90	163.25	18.73
	00919	群益台灣精選高息	23.15	-0.04	-0.17	-0.13	-0.98	3127.70	-4.50	27.90	163.36	23.62
							合計	21083.00	81.70	295.90		



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	20250207		(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	199.16	-0.3062	2314500	0.02	3.65	4.09	4.12	8.79	4.12
	006208	富邦台50	116.98	-0.3675	1754040	0.06	3.94	4.75	7.21	21.59	7.21
高股息	0056	元大高股息	35.84	0.0279	10928034	0	1.23	3.3	9.87	20.36	9.87
	00878	國泰永續高股息	22.33	0.1791	17711290	0.12	1.79	2.27	4.17	18.71	4.17
	00713	元大台灣高息低波	53.93	0.1297	2323512	0.5	1.97	2.56	5.02	18.85	5.02
	00900	富邦特選高股息30	13.89	-0.0719	1984525	0	1.17	1.35	2.43	1.77	2.43
新優息	00929	復華台灣科技優息	18.46	-0.5958	11878639	-0.66	-2.23	-4.14	-8.61	-21.76	-8.61
	00919	群益台灣精選高息	23.1	0.2164	13539135	0.21	1.14	1.61	3.4	12.16	3.4
	00939	統一台灣高息動能	14.22	-0.5625	2958976	-0.13	-0.52	-1.04	-2.28	-8.06	-2.28
	00940	元大台灣價值高息	9.38	-0.7462	15927865	-0.19	-0.74	-1.4	-2.81	-7.97	-2.81

前十大台股ETF市值變化

分類	20250207		(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	198.55	4594.4	0.46	-1.37	2.29	1.43	2.53	1.43
	006208	富邦台50	116.55	2043.2	0.56	-1.56	3.37	2.15	2.73	2.15
高股息	0056	元大高股息	35.85	3917.7	0.39	0.2	-0.75	-2.26	-4.86	-2.26
	00878	國泰永續高股息	22.37	3957.2	0.31	0.4	2.52	0.86	-2.7	0.86
	00713	元大台灣高息低波	54	1248.5	-0.18	0.75	2.18	1.6	-4.68	1.6
	00900	富邦特選高股息30	13.88	275.5	0.07	0.36	1.54	-0.36	-5	-0.36
新優息	00929	復華台灣科技優息	18.35	2194.3	0.33	0.27	2.4	1.72	0.66	1.72
	00919	群益台灣精選高息	23.15	3127.7	-0.17	-0.13	1.58	-0.98	0.35	-0.98
	00939	統一台灣高息動能	14.14	419	0.14	-0.14	2.09	0.07	-1.26	0.07
	00940	元大台灣價值高息	9.31	1485.8	0.11	0.11	2.08	-1.06	-1.69	-1.06

總表： 整體分數維持小空 (43.17=>37.17)

指標強弱判斷									
2025/2/7	觀察指標	現況	數值(0~100)	分數	方向	中期			
基本面	台灣PMI_MOM	50.80	37.31	▲3.85	▲	2025/2/6	小多	2025/2/7	小多
	台灣PMI_YOY	50.80	46.48	▲2.55	▲	68.00		68.00	
	美國PMI_YOY	49.20	54.14	▲2.48	▲				
	外銷訂單(億美元)	529.21	77.48	▲21.21	▲				
	台股營收年增_YOY	11.23%	70.04	▼-0.87	▼				
	PE區間	17.70	高於平均1.5個標準差	▼	▼				
	PB區間	2.56	高於平均1個標準差	▼	▼				
	重要事件	台幣	台幣續貶至32.8元	▲	▲				
籌碼面	外資買賣超(億)	29.8	19.2	▲17.67	▲	2025/2/6	強空	2025/2/7	強空
	八大官股買賣超(億)	-44.2	37.7	▼-7.18	▼	16.00		16.00	
	0050債券賣出餘額(張)	27450.0	40.5	▼-4.34	▼				
	債券賣出餘額(萬張)	1304.0	50.8	▼-3.56	▼				
技術面	動能均線乖離率	3.79%	21.16	▼-0.37	▼				
	創新高低家數比	1.61%	45.97	▲0.98	▲	65.00		65.00	
	漲跌家數ADL值(家)	3974.00	57.60	▲5.11	▲				
	現貨技術線型	14	44.12	▼-1.18	▼				
	顧比倒數線(日)	22561	22561	▲	▲				
	市場預期面	0050折溢價%	-0.31	43.92	▼-3.11	▼	2025/2/6	強空	2025/2/7
投資信心指數		50.53	24.15	▼-5.36	▼	20.00		0.00	
費半		5093	51.10	▼-1.01	▼				
					合計				
						42.17		37.17 ₀₈₅	
*75以上多/空、75~55小多/空、45~55中立						2025/2/6	小空	2025/2/7	小空

總結(日)：台股日盤勢預估：前收23,478，台股延續反彈，三大法人連三日同買，融資維持率持續改善，惟中美鋼鋁關稅對峙再起，預計台股震盪拉回至23,100~23,350點。

主因：

- 籌碼面：外資轉買、投信轉買。融資維持率不足情況改善高於160%。
- 技術面：一舉站回2萬3，成交金額小幅縮量不足4000億元。
- 基本面：國發會發布 2024 年 12 月景氣對策信號綜合判斷分數為 38 分，較上月增加 4 分，景氣燈號轉呈紅燈，為去年 8 月以來的紅燈再現，且分數為 4 個月來最高。關注聯發科7日法說會，在手機市場低迷復甦環境中，第1季營收仍可季增低個位數百分比，2025股價催化劑有限，仍關注邊緣AI是否帶動終端消費電子出貨回升及中國復甦進程。
- 政策面：美聯儲利率會議維持(1/29) (4.25%=>4.25%)。美國總統川普下令自2月4日起，向來自中國、加拿大及墨西哥的貨品加徵關稅，其中對中國進口貨品加徵的稅率為10%，墨西哥及加拿大則為25%。墨西哥總統及加拿大總理杜魯道迎戰川普，下令對美實施報復性關稅。惟兩國元首通話討論取得共識暫緩一個月執行。中國大陸宣布2月10日起對部分美國輸中商品加徵10%~15%關稅反制。
- 外生變數：俄烏衝突持續談判，川普稱與蒲亭通話，討論結束俄烏戰爭。

2/10 (星期一)	2/11(星期二)	2/12(星期三)	2/13 (星期四)	2/14 (星期五)
中方報復性關稅措施10日生效 上市櫃、台積電1月營收公布 台灣PMI		台積電美國董事會	友達法說會	



廷豐金融科技股份有限公司

Grand Empire AI FinTech Co., Ltd.

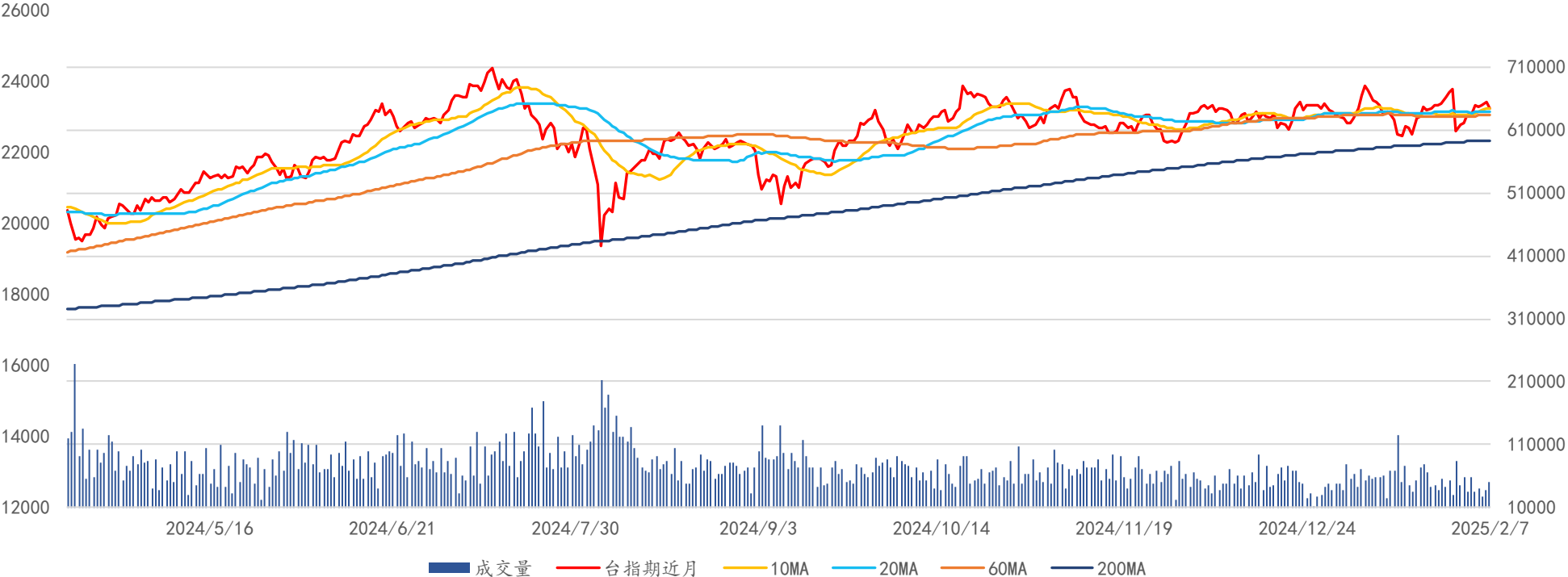
期貨市場分析

2025 年 02 月 10 日



一、期貨市場概況

台指期市場概況(日)

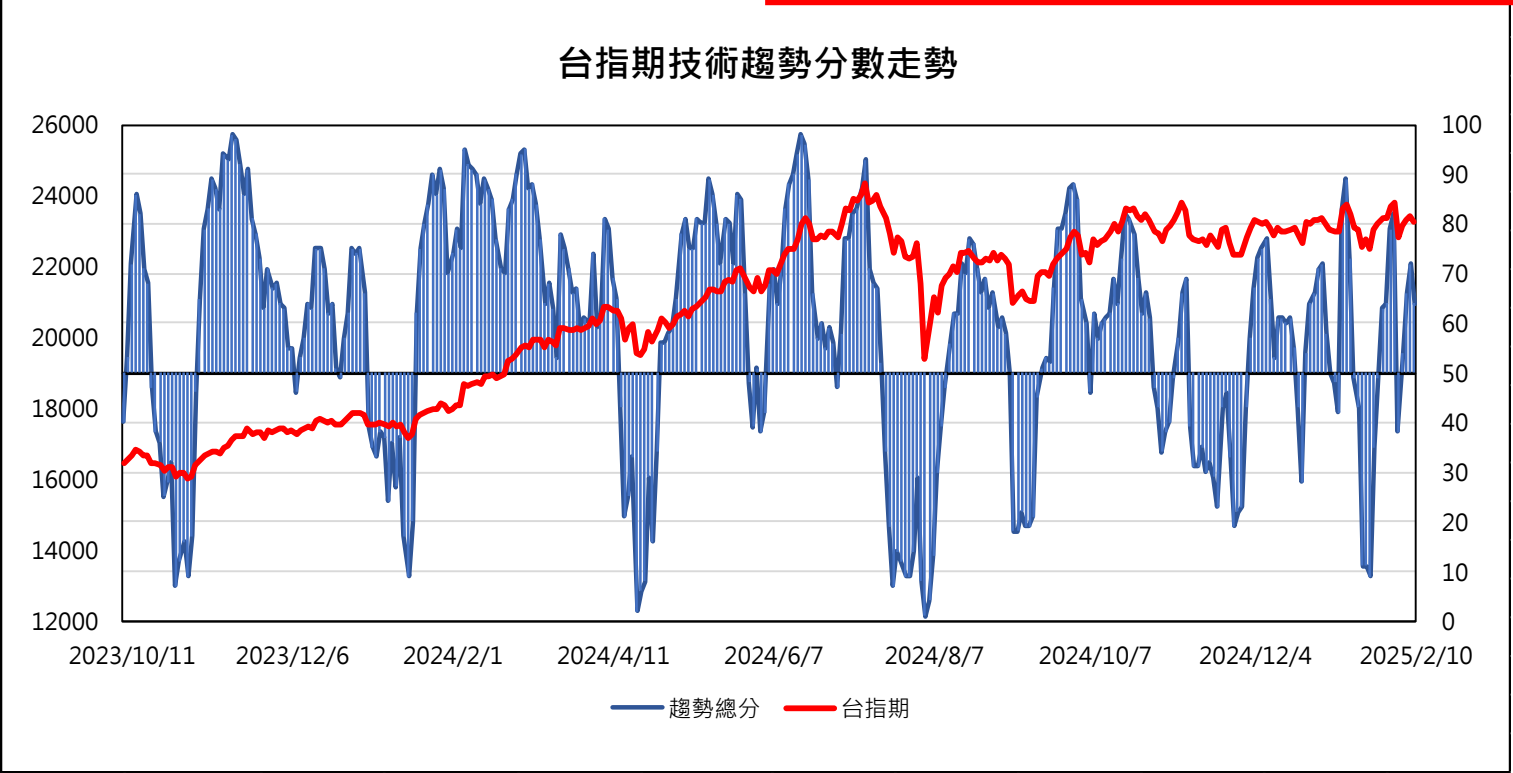


台指期貨價格變動											
		台指期近月	成交量	5MA	10MA	20MA	60MA	200MA	成交量5MA	成交量20MA	成交量60MA
2025/2/7	PM	23246	51325	23105	23246	23162	23051	22354	38,161	46,213	48,561
2025/2/7		23431	38176	23160	23232	23156	23051	22347	55,715	63,277	64,773
2025/2/6	PM	23333	26180	23187	23186	23146	23049	22341	33,613	45,546	48,488
2025/2/6		23290	39302	23211	23154	23139	23044	22335	58,728	63,791	65,353
2025/2/5	PM	23318	33996	23219	23127	23136	23042	22329	36,845	46,585	48,876
2025/2/5		23133	58490	23220	23085	23133	23038	22321	61,761	63,677	65,796
2025/2/4	PM	23082	33756	23241	23055	23139	23035	22315	37,564	47,277	49,173
2025/2/4		22822	58313	23258	23048	23144	23032	22308	59,051	62,903	66,278
2025/2/3	PM	22795	45550	23295	23059	23156	23032	22302	39,195	47,123	49,661
2025/2/3		22598	84296	23343	23077	23170	23034	22296	60,447	61,349	66,360

二、技術面分析

技術面趨勢指標

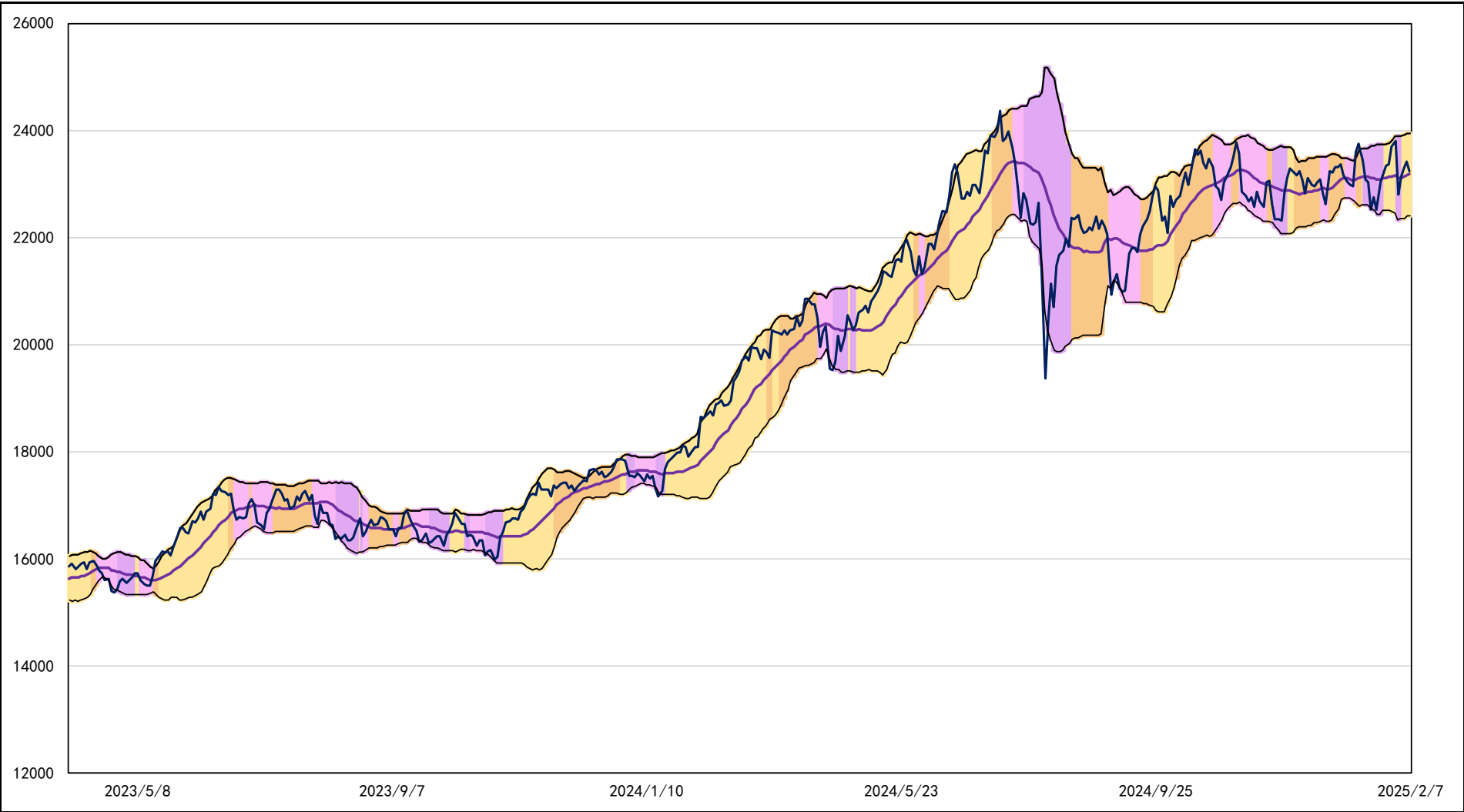
2月3日	2月4日	2月5日	2月6日	2月7日	2月7日夜盤
82	38	54	66	72	64



趨勢指標分項					
	權重	2月6日	2月7日	2月7日夜盤	變動
SAR拋物線指標	20%	15	16	13	-2
MACD均線異同指標	20%	10	12	11	+1
MTM動能指標	20%	19	18	18	-1
FI勁道指標	20%	12	13	11	-1
CCI順勢指標	20%	10	13	11	+1
總分	100%	66	72	64	-2

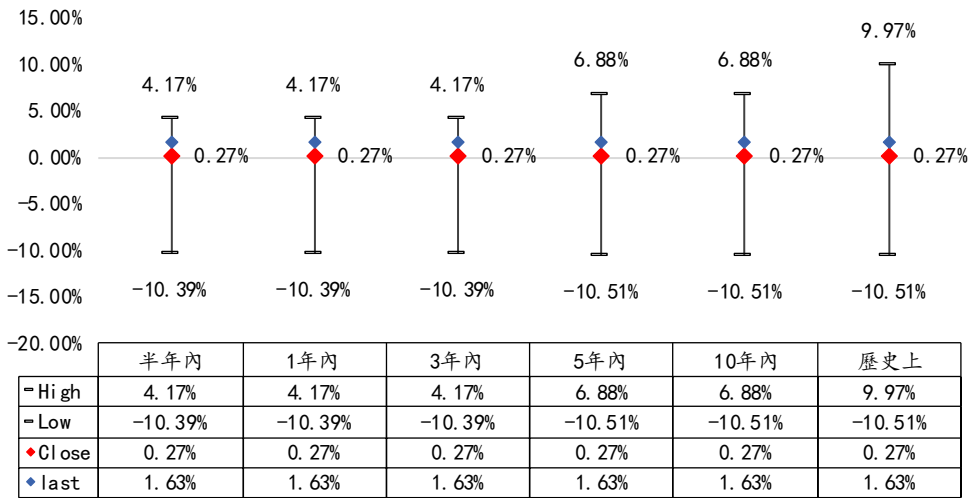
指標分數對照	
分數區間	多空位階
0分~25分	空方
25分~45分	偏空
45分~55分	中性
55分~75分	偏多
75分~100分	多方

型態	布林通道上軌	布林通道下軌	布林通道中軸
黃色多方攻擊階段	23952	22420	23186

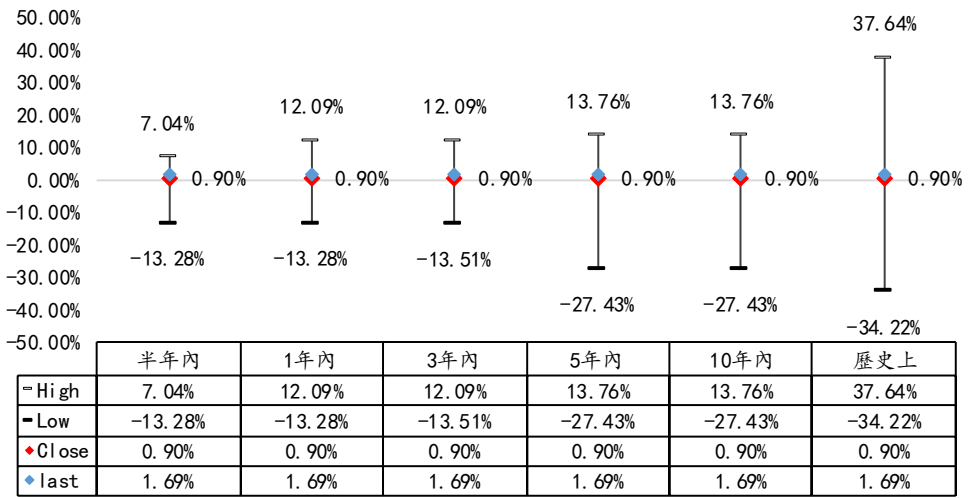


台指期乖離程度

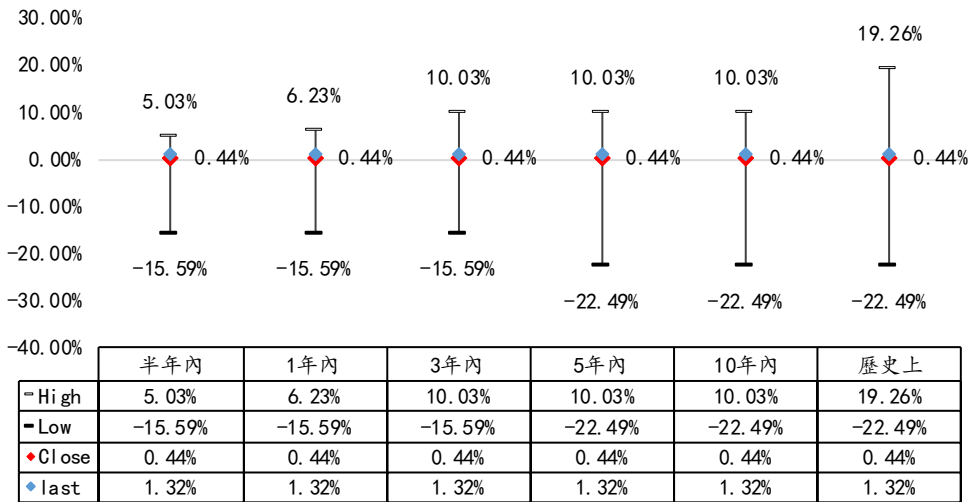
5日均線乖離情況



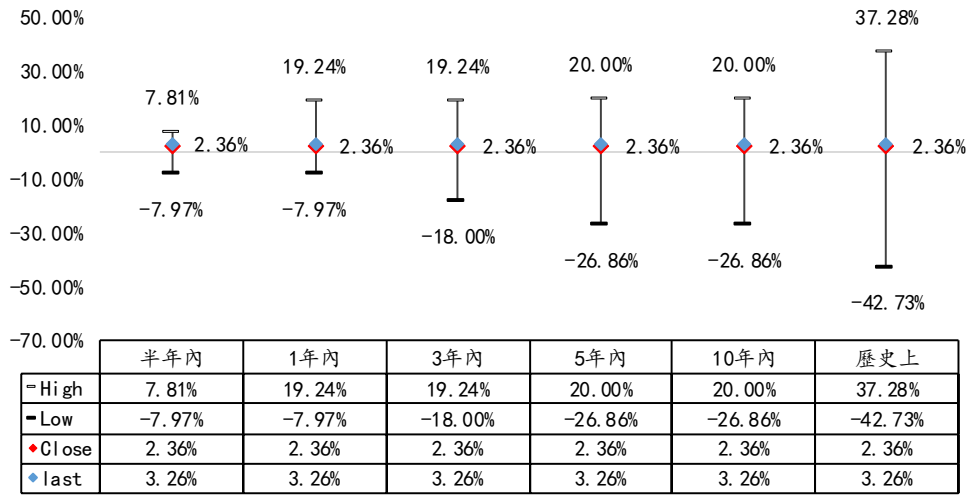
60日均線乖離情況



20日均線乖離情況



120日均線乖離情況



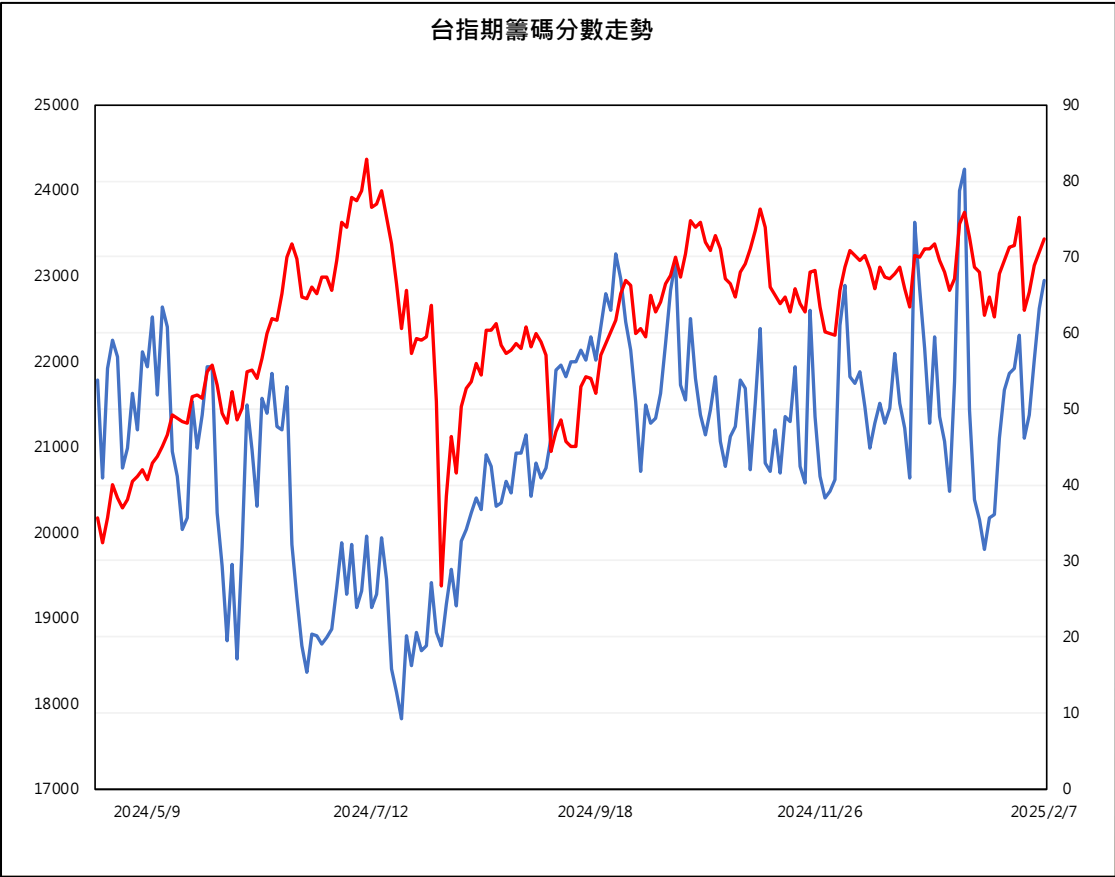
三、籌碼面分析

籌碼綜合指標

1月20日	1月21日	1月22日	2月3日	2月4日	2月5日	2月6日	2月7日
54.7	55.3	59.7	46.2	49.3	56.4	63.3	67.0

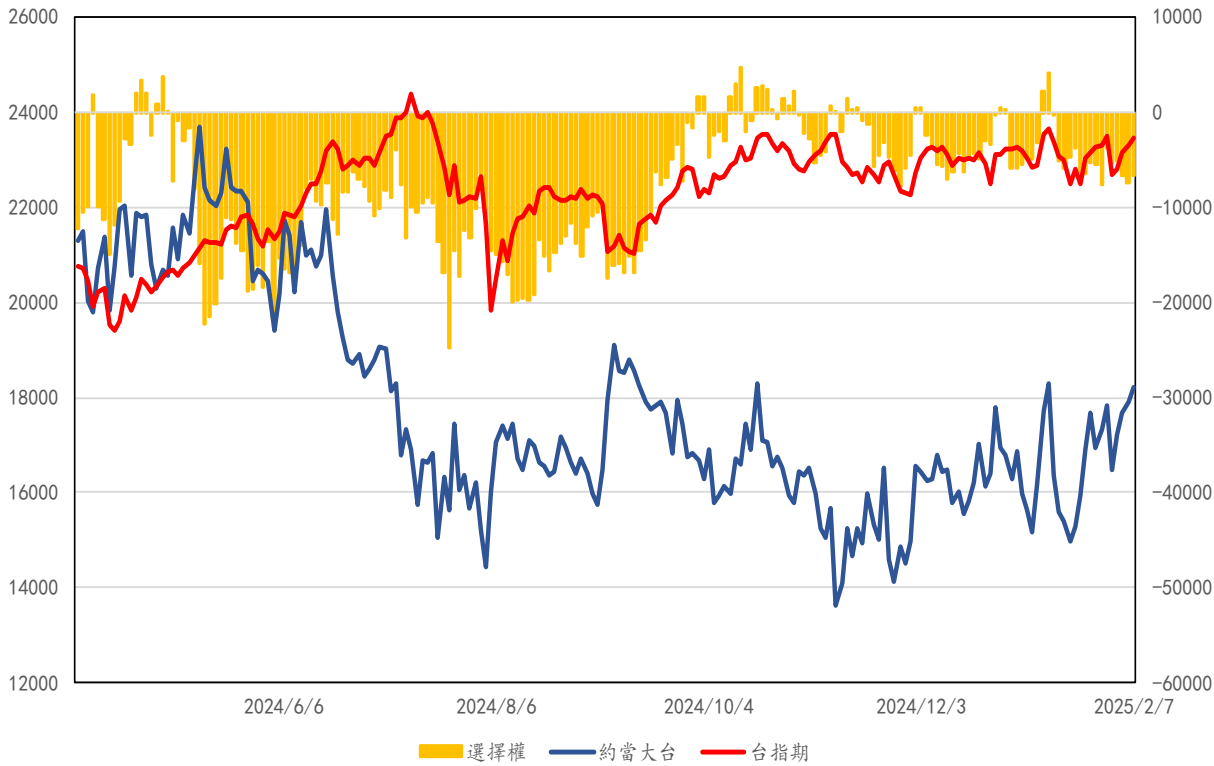
籌碼指標分項					
	指標現況	變動	權重	2月6日	2月7日
外資期貨	-28915口	+1604口	9.20%	9	9
外資選擇權	-6704口	+705口	9.63%	1	1
前五大期貨	2650口	+217口	8.29%	10	10
次五大期貨	480口	+1424口	7.96%	9	10
外資買賣超	-3112.35億	141.66億	7.32%	2	2
投信買賣超	856.09億	16.39億	8.70%	1	0
自營買賣超	-1653.68億	63.05億	8.09%	8	9
韭菜指標	4.18%	-6.03%	7.86%	6	8
散戶選擇權	-14.65%	-5.78%	6.95%	9	10
VIX	19.69	-1.05	9.74%	5	5
PC_Ratio	114.77%	+7.11%	7.23%	8	9
自營選擇權	28713口	+8506口	9.05%	9	9
單日總分			100%	63.26	66.98

指標分數對照				
0分~25分	25分~45分	45分~55分	55分~75分	75分~100分
空方	偏空	中性	偏多	多方



外資期權未平倉量

外資期貨、選擇權未平倉量

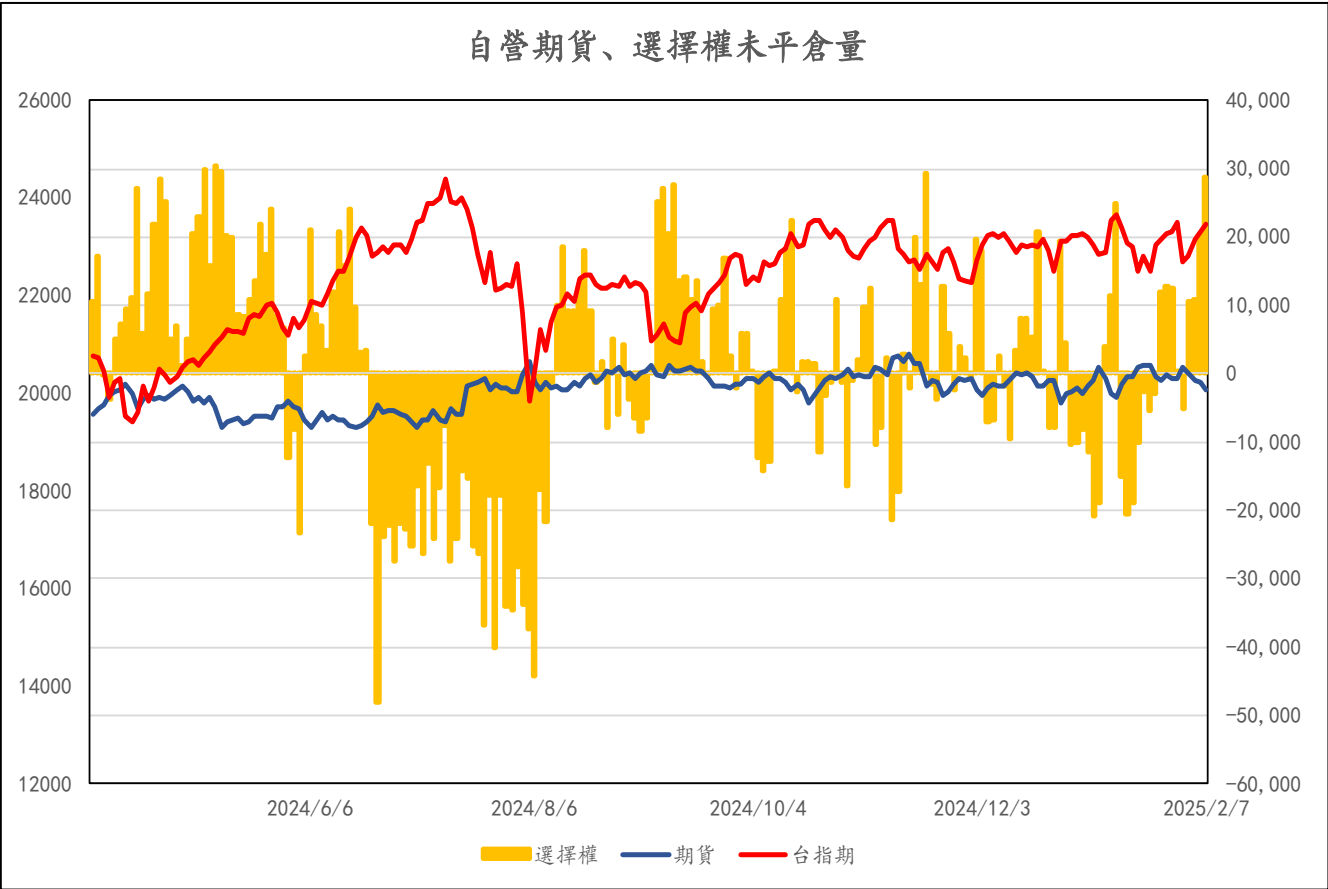


外資選擇權未平倉淨額						
外資	買方		賣方		淨額	
2025/2/7	口數	金額(百萬)	口數	金額(百萬)	口數	金額(百萬)
買權	19,929	206.85	23,525	229.30	-3,596	-22.45
賣權	28,546	161.78	25,438	110.32	3,108	51.46

外資期貨未平倉						
日期	期貨(大台)		期貨(小台)		約當大台	
2025/02/07	-29,862	▲1134	3,790	▲1880	-28,915	▲1604
2025/02/06	-30,996	▲812	1,910	▲1065	-30,519	▲1078
2025/02/05	-31,808	▲2257	845	▲198	-31,597	▲2307
2025/02/04	-34,065	▲2425	647	▲4953	-33,903	▲3663
2025/02/03	-36,490	▼-4364	-4,306	▼-9758	-37,567	▼-6804
2025/01/22	-32,126	▲1569	5,452	▲4423	-30,763	▲2675
2025/01/21	-33,695	▲1026	1,029	▲3299	-33,438	▲1851
2025/01/20	-34,721	▼-2858	-2,270	▼-2963	-35,289	▼-3599
2025/01/17	-31,863	▲4348	693	▼-2017	-31,690	▲3844
2025/01/16	-36,211	▲3206	2,710	▲6032	-35,534	▲4714
2025/01/15	-39,417	▲3017	-3,322	▲1358	-40,248	▲3357
2025/01/14	-42,434	▲925	-4,680	▲2311	-43,604	▲1503
2025/01/13	-43,359	▼-1411	-6,991	▼-2869	-45,107	▼-2128
2025/01/10	-41,948	▼-948	-4,122	▼-265	-42,979	▼-1014
2025/01/09	-41,000	▼-3548	-3,857	▼-651	-41,964	▼-3711
2025/01/08	-37,452	▼-7106	-3,206	▼-10468	-38,254	▼-9723

外資選擇權						
日期	買權Call		賣權Put		未平倉淨部位	
2025/02/07	-3,596	▲807	3,108	▲102	-6,704	▲705
2025/02/06	-4,403	▼-733	3,006	▲45	-7,409	▼-778
2025/02/05	-3,670	▼-1038	2,961	▲559	-6,631	▼-1597
2025/02/04	-2,632	▼-338	2,402	▼-613	-5,034	▲275
2025/02/03	-2,294	▼-2784	3,015	▼-1175	-5,309	▼-1609
2025/01/22	490	▲1765	4,190	▼-2156	-3,700	▲3921
2025/01/21	-1,275	▼-2217	6,346	▼-57	-7,621	▼-2160

自營期權未平倉量



自營商期權未平倉					
日期	期貨		選擇權		台指期
2025/2/7	-2,268	▼-946	28,713	▲8506	23478
2025/2/6	-1,322	▼-464	20,207	▲9316	23317
2025/2/5	-858	▼-1077	10,891	▲220	23162
2025/2/4	219	▼-694	10,671	▲15651	22794
2025/2/3	913	▲1661	-4,980	▼-5227	22695
2025/1/22	-748	▼-25	247	▼-12412	23525
2025/1/21	-723	▼-673	12,659	▼-258	23300
2025/1/20	-50	▲1009	12,917	▲1029	23267
2025/1/17	-1,059	▼-576	11,888	▲14754	23148
2025/1/16	-483	▼-1640	-2,866	▲2621	23025
2025/1/15	1,157	▼-34	-5,487	▼-2744	22515
2025/1/14	1,191	▲309	-2,743	▲7192	22798
2025/1/13	882	▲1286	-9,935	▲8834	22488
2025/1/10	-404	▼-110	-18,769	▲1848	23012
2025/1/9	-294	▲1163	-20,617	▼-5581	23081
2025/1/8	-1,457	▲1901	-15,036	▼-40046	23407
2025/1/7	-3,358	▼-441	25,010	▲13692	23651
2025/1/6	-2,917	▼-2157	11,318	▲7335	23548
2025/1/3	-760	▼-1696	3,983	▲22865	22908
2025/1/2	936	▲1824	-18,882	▲1915	22832
2024/12/31	-888	▲931	-20,797	▼-9281	23035

自營商選擇權未平倉淨額						
自營	買方		賣方		淨額	
2025/2/7	口數	金額(百萬)	口數	金額(百萬)	口數	金額(百萬)
買權	57,002	658.46	28,926	311.51	28,076	346.94
賣權	39,768	342.34	40,405	242.50	-637	99.85

自營選擇權						
日期	買權Call		賣權Put		未平倉淨部位	
2025/2/7	28,076	▲4957	-637	▼-3549	28,713	▲8506
2025/2/6	23,119	▲6144	2,912	▼-3172	20,207	▲9316
2025/2/5	16,975	▼-4180	6,084	▼-4400	10,891	▲220
2025/2/4	21,155	▲18048	10,484	▲2397	10,671	▲15651
2025/2/3	3,107	▼-1987	8,087	▲3240	-4,980	▼-5227

三大法人期權數據(含夜盤資訊)

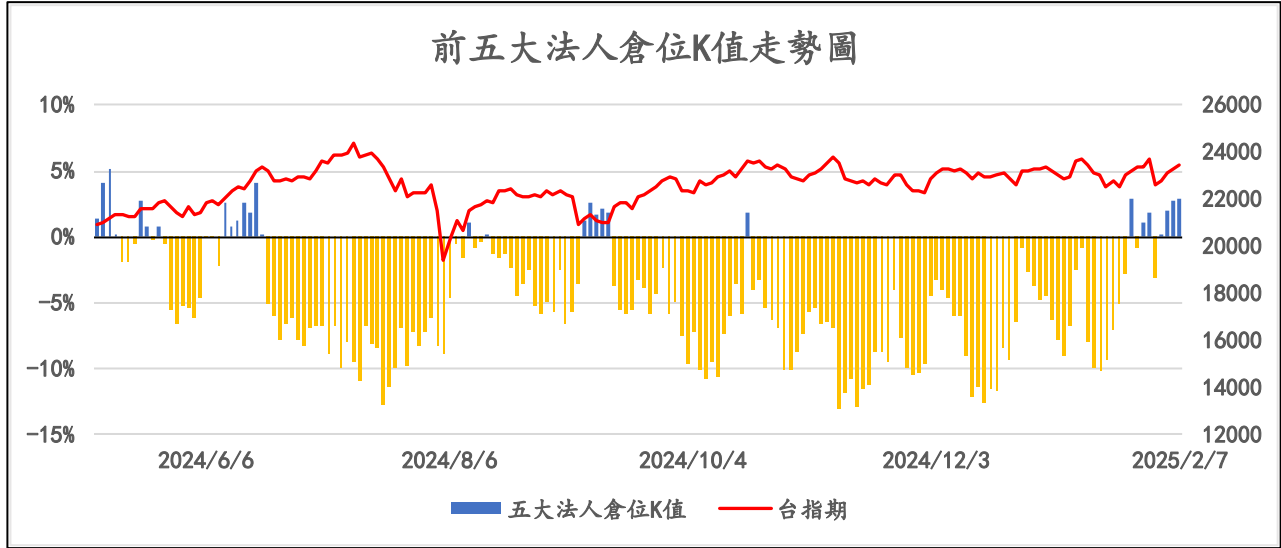


三大法人期貨														
日期	台股大盤			交易口數淨額			未平倉口數							
	指數	漲跌	漲跌幅	外資	投信	自營	外資	昨日差異	投信	昨日差異	自營	昨日差異	合計	合計差異
02/07夜盤	23,246	-185	▼-0.79	660	0	225	-28,255	▲660	24,658	0	-3,547	▲225	-7,144	▲885
02/07	23,431	+141	▲0.61	1,342	-70	-784	-28,915	▲1,283	24,658	▼-70	-3,772	▼-676	-8,029	▲538
02/06夜盤	23,333	+43	▲0.18	321	0	-121	-30,198	▲321	24,728	0	-3,096	▼-121	-8,566	▲200
02/06	23,290	+157	▲0.68	980	-277	-347	-30,519	▲1,151	24,728	▼-277	-2,975	▼-328	-8,766	▲545
02/05夜盤	23,318	+185	▲0.8	-72	0	-19	-31,669	▼-72	25,005	0	-2,647	▼-19	-9,311	▼-91
02/05	23,133	+311	▲1.36	1,919	292	-1,026	-31,597	▲504	25,005	▲292	-2,629	▼-596	-9,220	▲200
02/04夜盤	23,082	+260	▲1.26	1,803	0	-484	-32,101	▲1,803	24,714	0	-2,033	▼-484	-9,420	▲1,319
02/04	22,822	+224	▲0.99	3,375	207	-568	-33,903	▲336	24,714	▲161	-1,549	▼-173	-10,739	▲325
02/03夜盤	22,795	+197	▲0.87	3,327	46	-404	-34,239	▲3,327	24,553	▲46	-1,377	▼-404	-11,063	▲2,969
02/03	22,598	-1100	▼-4.64	-6,118	-39	1,204	-37,567	▼-6,804	24,507	▼-39	-973	▲1,163	-14,033	▼-5,680
01/22	23,698	+333	▲1.43	2,220	29	217	-30,763	▲2,675	24,546	▲29	-2,136	▲242	-8,353	▲2,946
01/21	23,365	+19	▲0.08	1,715	96	-447	-33,438	▲1,851	24,517	▲96	-2,378	▼-437	-11,299	▲1,510

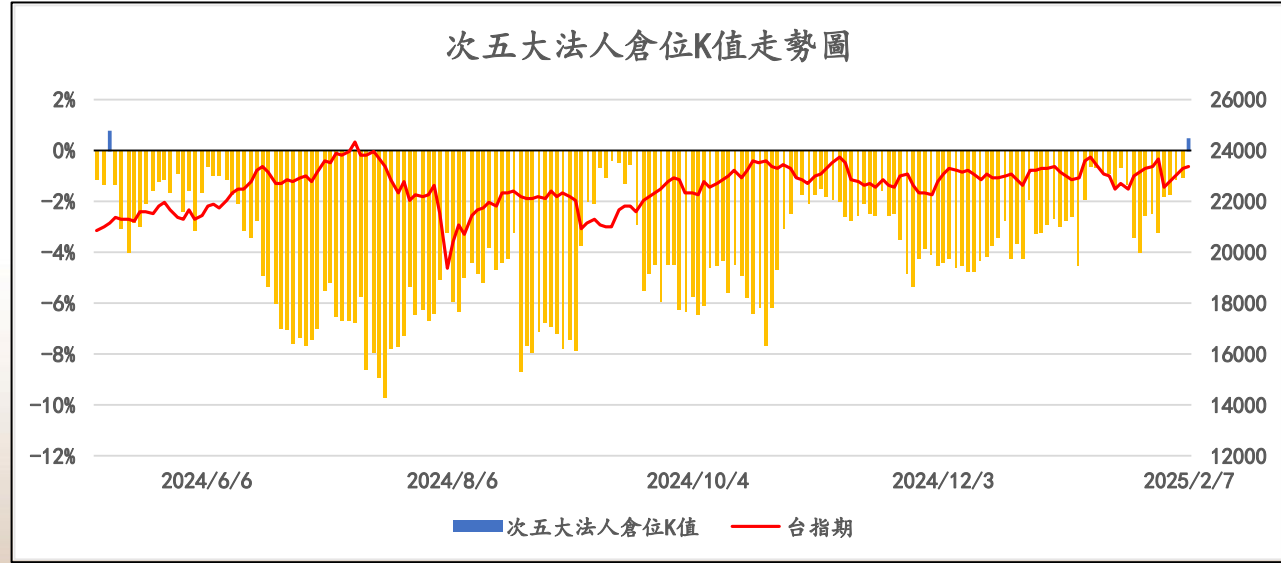
三大法人選擇權																
日期	台股大盤			交易口數淨額			P/C比	未平倉口數								P/C比
	指數	漲跌	漲跌幅	外資	投信	自營		外資	昨日差異	投信	昨日差異	自營	昨日差異	合計	合計差異	
02/07夜盤	23,246	-185	▼-0.79	453	0	-6,629	—	-6,251	▲453	-230	0	22,084	▼-6,629	15,603	▼-6,176	—
02/07	23,431	+141	▲0.61	705	0	8,506	129.8%	-6,704	▲544	-230	0	28,713	▲7,998	21,779	▲8,542	114.8%
02/06夜盤	23,333	+43	▲0.18	161	0	508	—	-7,248	▲161	-230	0	20,715	▲508	13,237	▲669	—
02/06	23,290	+157	▲0.68	-778	0	9,316	109.5%	-7,409	▼-546	-230	0	20,207	▲6,663	12,568	▲6,117	107.7%
02/05夜盤	23,318	+185	▲0.8	-232	0	2,653	—	-6,863	▼-232	-230	0	13,544	▲2,653	6,451	▲2,421	—
02/05	23,133	+311	▲1.36	-1,966	0	13,116	111.2%	-6,631	▼-1,220	-230	0	10,891	▼-2,718	4,030	▼-3,938	106.4%
02/04夜盤	23,082	+260	▲1.14	-377	0	2,938	—	-5,411	▼-377	-230	0	13,609	▲2,938	7,968	▲2,561	—
02/04	22,822	+224	▲0.99	275	0	15,651	104.6%	-5,034	▲339	-230	0	10,671	▲8,897	5,407	▲9,236	85.9%
02/03夜盤	22,795	+197	▲0.87	-64	0	6,754	—	-5,373	▼-64	-230	0	1,774	▲6,754	-3,829	▲6,690	—
02/03	22,598	-1100	▼-4.64	3,531	0	-22,985	80.4%	-5,309	▼-1,609	-230	0	-4,980	▼-5,227	-10,519	▼-6,836	95.3%
01/22	23,698	+333	▲1.43	3,847	0	2,371	105.8%	-3,700	▲3,921	-230	0	247	▼-12,412	-3,683	▼-8,491	103.4%
01/21	23,365	+19	▲0.08	-2,160	0	-258	90.1%	-7,621	▼-2,160	-230	0	12,659	▼-258	4,808	▼-2,418	102.4%

前十大交易人期貨未平倉

前五大法人倉位K值走勢圖



次五大法人倉位K值走勢圖



前五大交易人期貨未平倉

日期	K值	前五大淨部位	全部未平倉量
2025/2/7	2.90%	2650 ▲217	91259 ▲3096
2025/2/6	2.76%	2433 ▲659	88163 ▲494
2025/2/5	2.02%	1774 ▲1756	87669 ▲3569
2025/2/4	0.02%	18 ▲2641	84100 ▼-1280
2025/2/3	-3.07%	-2623 ▼-4194	85380 ▼-349
2025/1/22	1.83%	1571 ▲651	85729 ▲2604
2025/1/21	1.11%	920 ▲1606	83125 ▼-1680

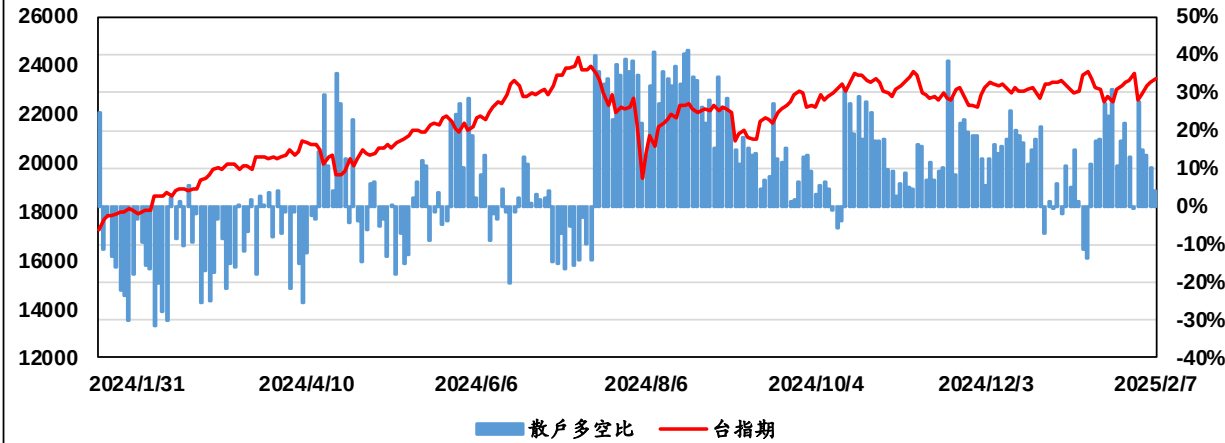
次五大交易人期貨未平倉

日期	K值	次五大淨部位	全部未平倉量
2025/2/7	0.53%	480 ▲1424	91259 ▲3096
2025/2/6	-1.07%	-944 ▲33	88163 ▲494
2025/2/5	-1.11%	-977 ▲451	87669 ▲3569
2025/2/4	-1.70%	-1428 ▲118	84100 ▼-1280
2025/2/3	-1.81%	-1546 ▲1194	85380 ▼-349
2025/1/22	-3.20%	-2740 ▼-682	85729 ▲2604
2025/1/21	-2.48%	-2058 ▼-2058	83125 ▼-1680

散戶指標——韭菜指標(小台散戶多空比)



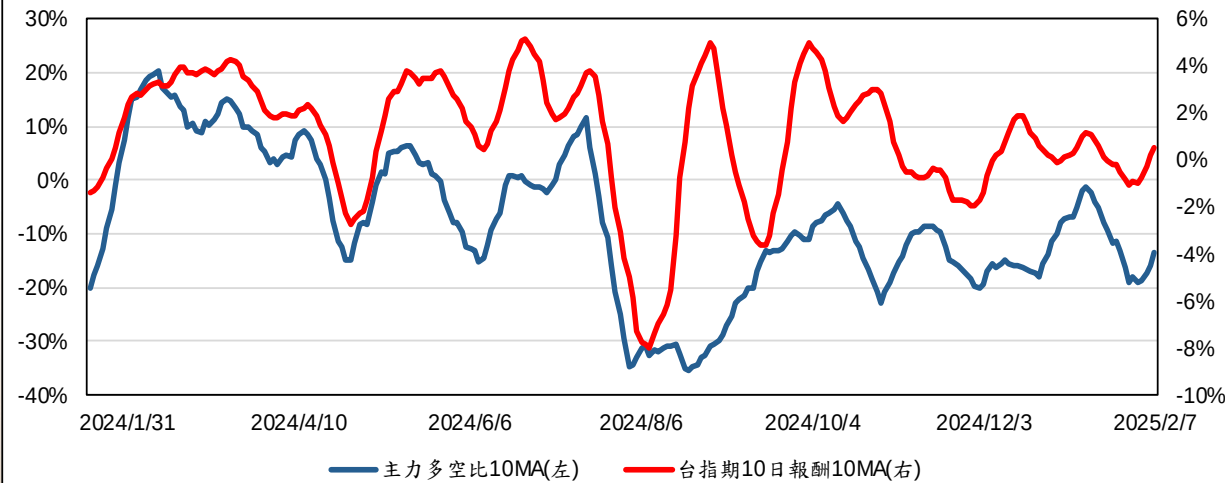
近一年韭菜指標和台指期原始數據走勢圖



散戶指標(小台散戶多空比)

日期	散戶多空比	變動	散戶未平倉	變動
2025/2/7	4.18%	▼-6.03%	2070	▼-2477
2025/2/6	10.21%	▼-3.48%	4547	▼-1533
2025/2/5	13.69%	▼-1.33%	6080	▼-191
2025/2/4	15.02%	▼-12.72%	6271	▼-5423
2025/2/3	27.74%	▲27.86%	11694	▲11746
2025/1/22	-0.11%	▼-13.31%	-52	▼-5495
2025/1/21	13.20%	▼-8.81%	5443	▼-4234
2025/1/20	22.01%	▲4.66%	9677	▲2550
2025/1/17	17.35%	▲6.57%	7127	▲2001
2025/1/16	10.78%	▼-19.85%	5126	▼-7066
2025/1/15	30.64%	▲6.81%	12192	▼-927
2025/1/14	23.83%	▼-3.22%	13119	▼-2600

韭菜指標(反轉)和台指期平滑差分走勢圖



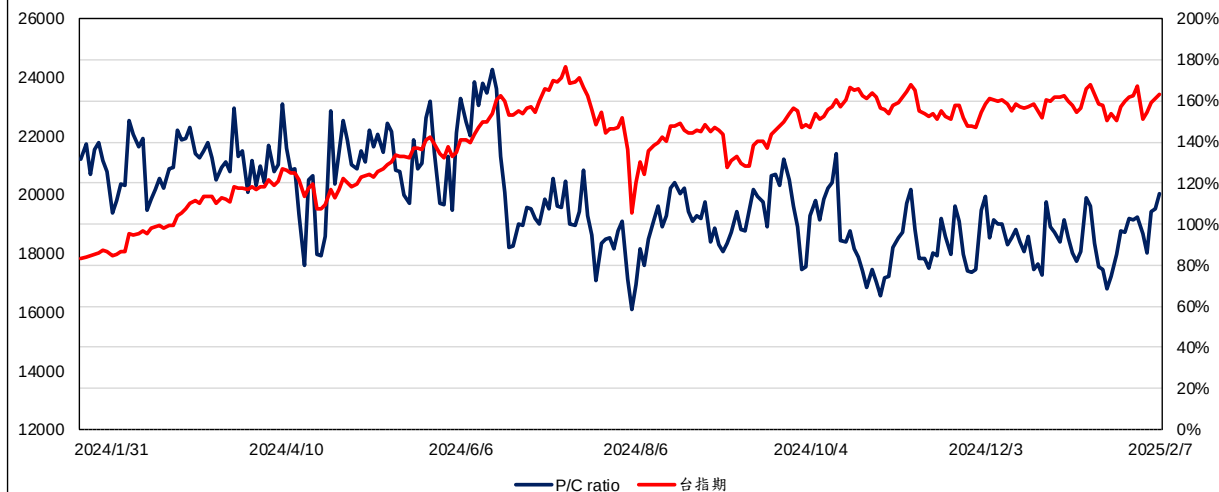
散戶指標平滑化

	主力10MA	台指報酬10MA
2025/2/7	-13.41%	0.52%
2025/2/6	-16.05%	0.20%
2025/2/5	-17.41%	-0.27%
2025/2/4	-18.75%	-0.71%
2025/2/3	-19.03%	-0.98%
2025/1/22	-18.00%	-0.88%
2025/1/21	-19.14%	-1.09%
2025/1/20	-16.45%	-0.82%
2025/1/17	-13.11%	-0.49%

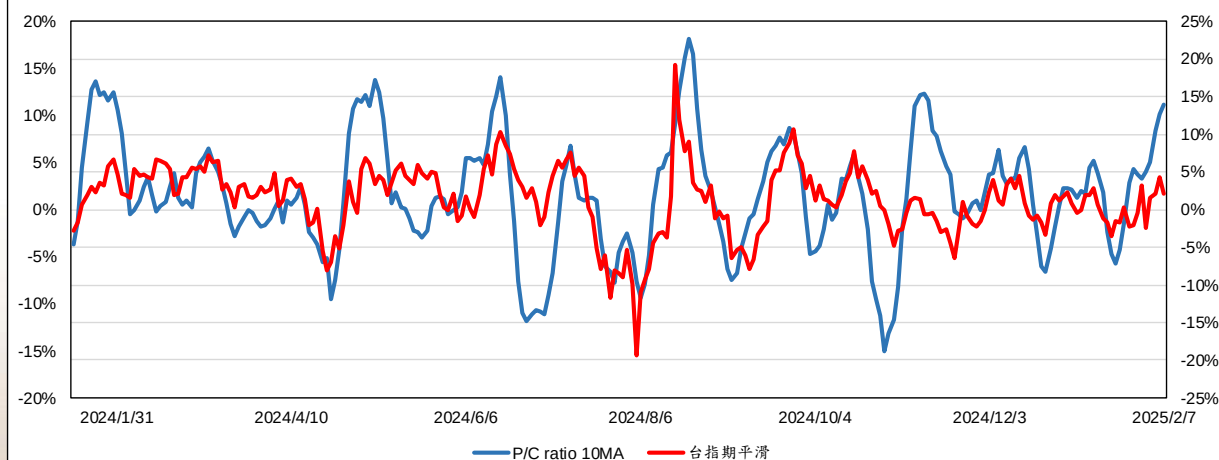
四、市場預期分析

未平倉量 P/C ratio

近一年 P/C ratio 原始數據走勢圖



近一年 P/C ratio 平滑走勢圖



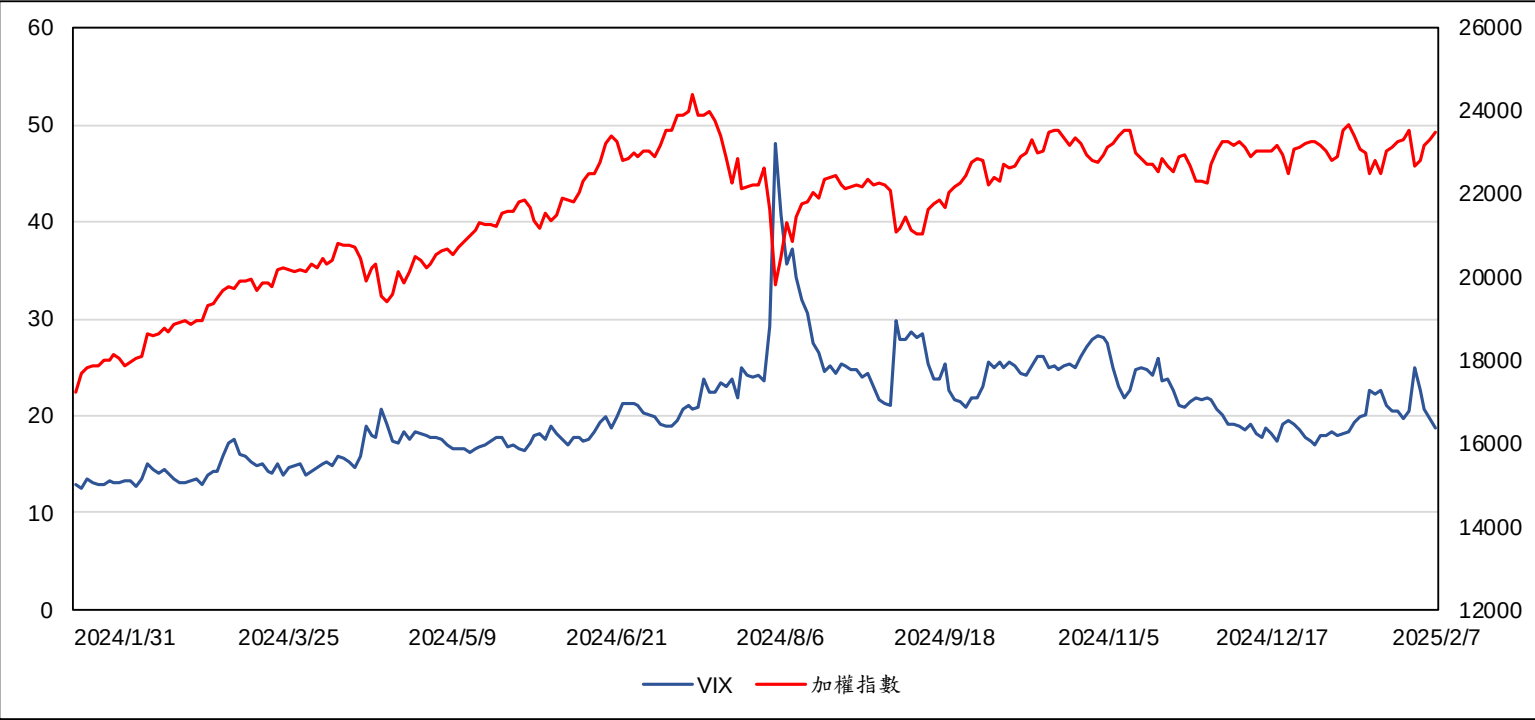
PC Ratio

日期	P/C ratio	台指期
2025/2/7	114.77%	23431
2025/2/6	107.66%	23290
2025/2/5	106.36%	23133
2025/2/4	85.92%	22822
2025/2/3	95.25%	22598
2025/1/22	103.41%	23698
2025/1/21	102.44%	23365
2025/1/20	102.89%	23346

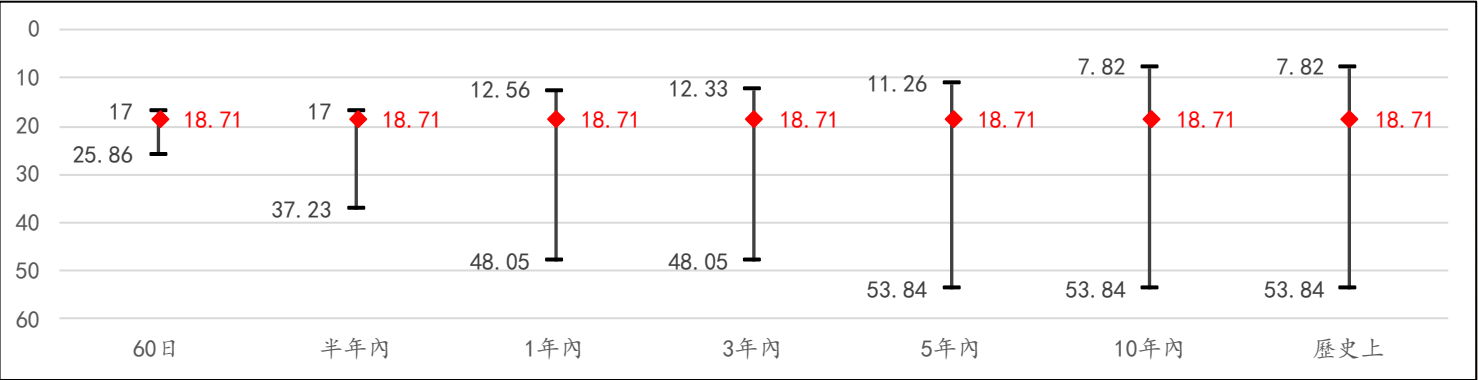
PC Ratio平滑指標

	P/C ratio 10MA	台指期
2025/2/7	14.04%	23431
2025/2/6	12.70%	23290
2025/2/5	10.47%	23133
2025/2/4	6.41%	22822
2025/2/3	4.95%	22598
2025/1/22	4.22%	23698
2025/1/21	4.69%	23365
2025/1/20	5.33%	23346

台股VIX波動率指數



台股VIX波動率		
日期	收盤價	加權指數
2025/2/7	18.71	23478
2025/2/6	19.69	23317
2025/2/5	20.74	23162
2025/2/4	22.69	22794
2025/2/3	24.91	22695
2025/1/22	20.48	23525
2025/1/21	19.68	23300
2025/1/20	20.42	23267
2025/1/17	20.48	23148
2025/1/16	21.1	23025
2025/1/15	22.69	22515
2025/1/14	22.21	22798
2025/1/13	22.63	22488
2025/1/10	20.18	23012

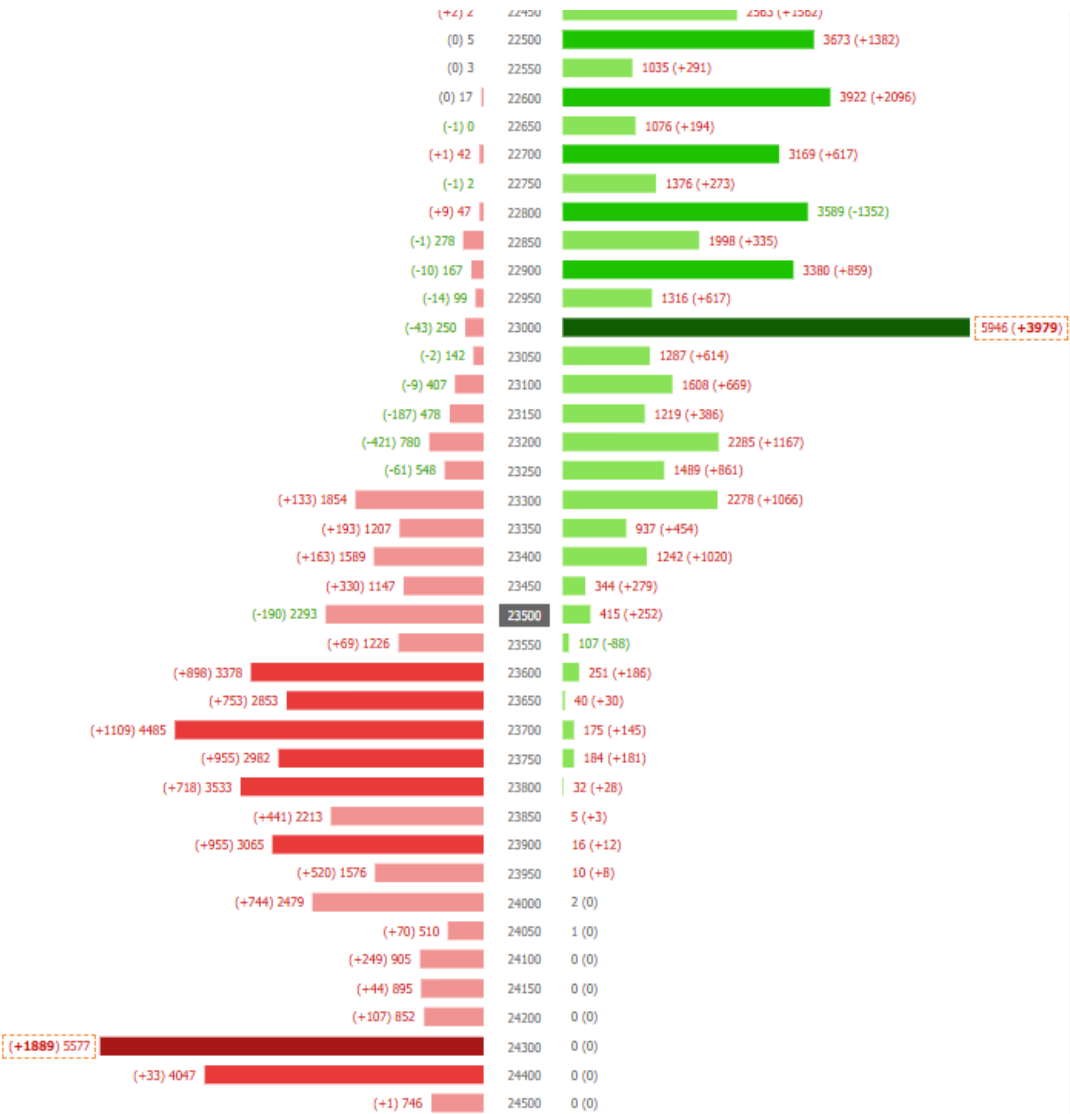


選擇權支撐壓力力量表

202502W2 (2/12結算)

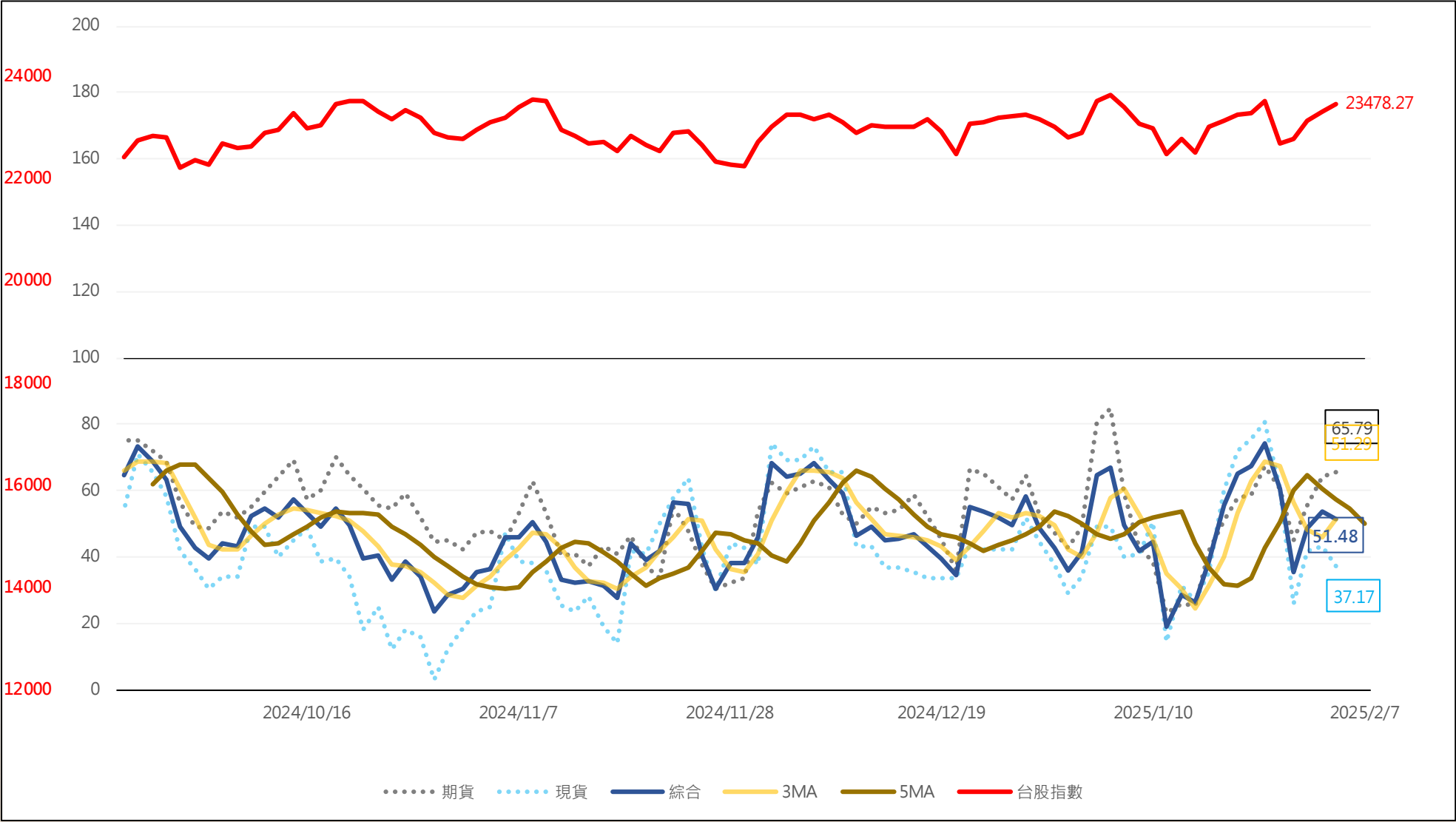
最大未平倉壓力位

24300



最大未平倉支撐位

23000



結論

- 籌碼面:外資空單部位降至 2 萬 8 千口；自營商選擇權多單為 2 萬 2 千口 ；前五大法人多單為 2 千 6 百口，法人籌碼維持偏多。
- 技術面:期貨價格在連續上漲站回所有短期均線後，於 23000 至 23500 區間震盪收斂波動。
- 結論:受到川普計劃對多個國家宣布關稅措施影響，週五夜盤快速翻空，而關稅主要為川普政策工具，影響範圍不確定性仍高，預計今日開低震盪，波動區間為 22900 至 23400。

期貨指標強弱判斷訊號							2025-02-10		
類別	組合	觀察指標	方向	權重	2月6日 分數	2月7日 分數	2月6日 分數	2月7日 分數	即時
技術面 40%	趨勢指標	SAR	▲	20%	15	16	66.00	72.00	64.00
		MACD	▲	20%	10	12			
		MTM	▲	20%	19	18			
		FI	▲	20%	12	13			
		CCI	▲	20%	10	13			
籌碼面 40%	籌碼指標	外資期貨	▲	9%	9	9	63.26	66.98	66.98
		外資選擇權	▼	10%	1	1			
		前五大期貨	▲	8%	10	10			
		次五大期貨	▲	8%	9	10			
		外資買賣超	▲	7%	2	2			
		投信買賣超	▼	9%	1	0			
		自營買賣超	▲	8%	8	9			
		韭菜指標	▲	8%	6	8			
		散戶選擇權	▲	7%	9	10			
		自營選擇權	▲	10%	5	5			
市場預期 20%		VIX	▲	7%	8	9			
		P/C ratio	▲	9%	9	9			
綜合分數			1月22日	2月3日	2月4日	2月5日	2月6日	2月7日	即時
			67.42	60.54	44.80	55.43	64.35	68.99	65.79

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。