



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 02 月 27 日



## 內容

## 頁碼

---

一、美國宏觀分析

P. 3

二、美股市場分析

P. 32

三、台股市場分析

P. 62

四、期貨市場分析

P. 78



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 27 日



# 一、美國宏觀分析

指標分類	經濟數據	公布數值	預測	前值
房地產	美國 1 月新屋銷售	65.7萬	68.0萬	73.4萬
	美國 1 月新屋銷售月增率	-10.5%	-2.6%	8.1%

## ☆☆☆【1】標題：美股、數字幣連續重挫，發生了什麼？散戶崩了！

內文：

美股與加密貨幣因散戶撤資、對沖基金負循環拋售重挫。摩根大通警告調整僅完成1/3，比特幣跌至88,245美元，VIX恐慌指數衝高。市場擔憂英偉達財報觸發科技股拋售潮，川普政策轉向移民與關稅議題，削弱金融監管放寬預期。

連結：[原文連結](#)

## ☆☆☆【2】標題：央行「猛踩煞車」，債市「風雲突變」，釋放什麼信號？

內文：

中國央行節後未釋放流動性，資金面持續緊縮。巴克萊分析此舉旨在抑制長債過度槓桿，避免矽谷銀行式風險。短期債券收益率恐續升，但中期基本面仍利空收益率。3月全國人大會議成政策風向關鍵。

連結：[原文連結](#)

## ☆☆☆【3】標題：通膨預期升溫或倒逼美聯儲加速緊縮？

內文：

密歇根大學調查顯示美國1年通膨預期創1年新高，川普關稅加劇物價壓力。若通膨預期失控，聯準會可能推遲降息甚至重啟升息。高盛警告若數據未改善，2025年恐「零降息」。

連結：[原文連結](#)

## ☆☆【4】標題：新一輪鋼鐵供給側改革能否全面開啟？

內文：

中國工信部新版《鋼鐵行業規範條件》引改革預期，東海期貨估行業利潤或擴至300-400元/噸，但幅度低於2016年。政策可能通過能耗與碳排放限制壓產，鋼鐵股週三漲停反映市場期待。

連結：[原文連結](#)

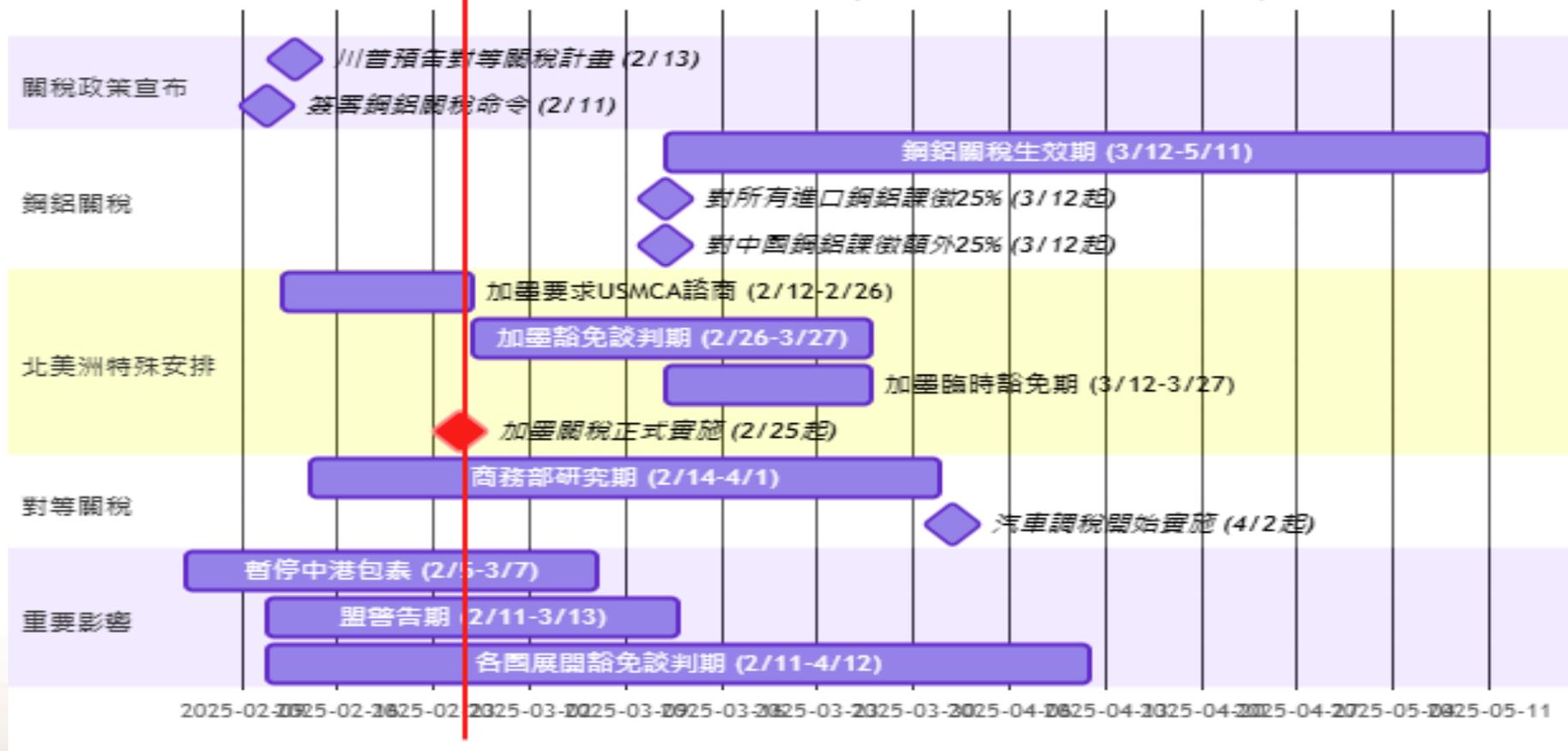
## ☆☆【5】標題：美國、伊拉克討論恢復關鍵石油出口管道，油價下行壓力加劇

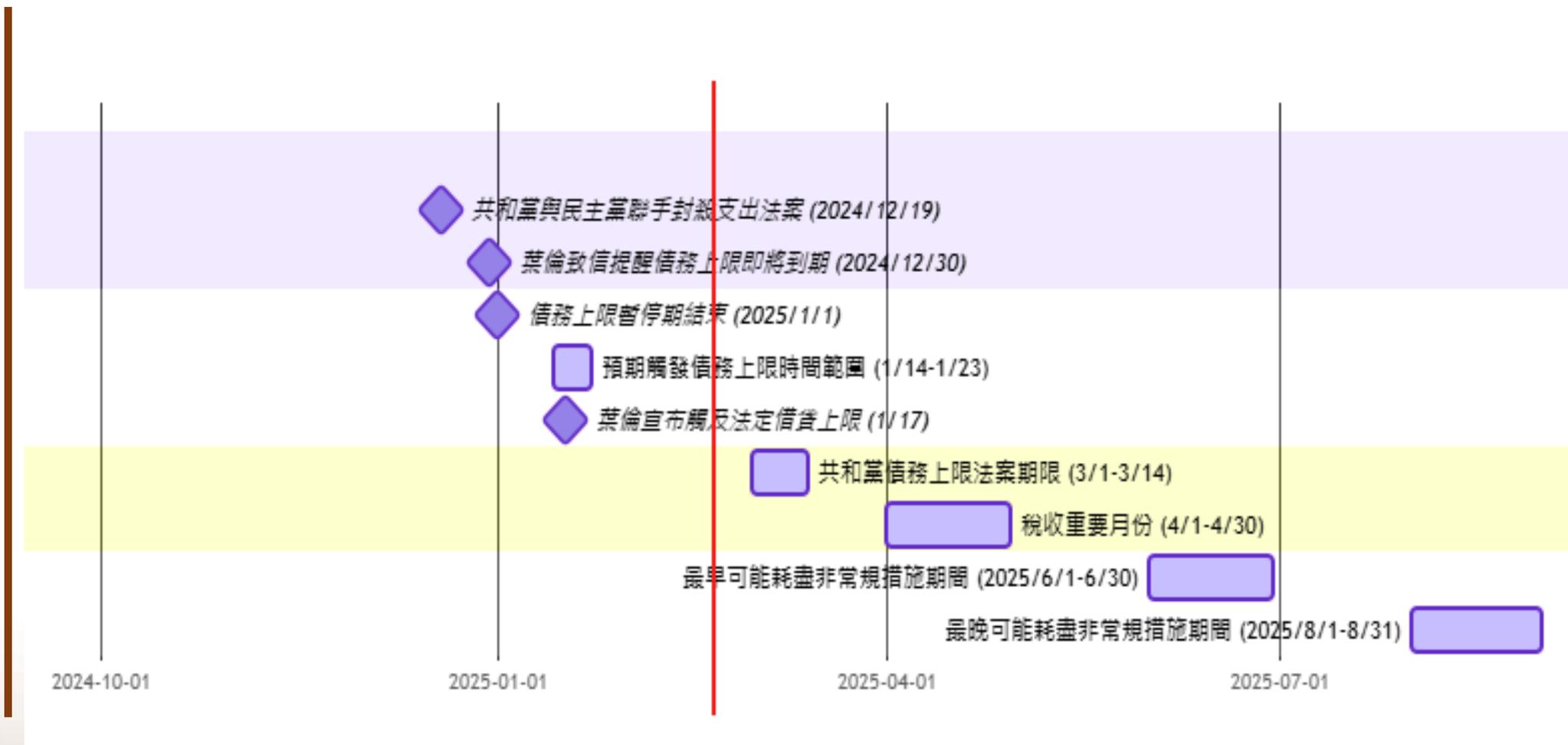
內文：

美伊重啟伊拉克-土耳其輸油管談判，初期日出口18.5萬桶原油。WTI原油跌至年內低點，市場憂伊拉克OPEC+減產合規性，若協議落實恐加劇供應過剩。

連結：[原文連結](#)

川普2.0關稅政策時程 (2025.2.5-2025.5.11)



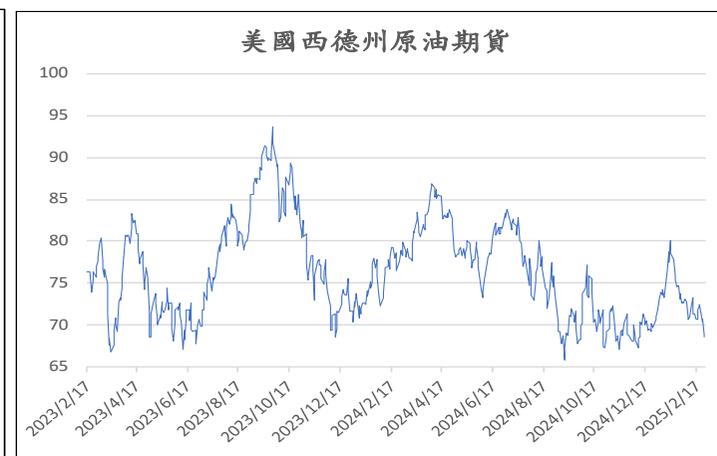


# 風險提示

# 能源價格趨勢追蹤

➤ 川普關於關稅的發言令市場感到困惑，市場對於關稅戰的避險情緒略微提高，與此同時白宮確認烏克蘭總統澤連斯基的到訪，暗示如果達成和平協議，在不久的將來俄羅斯的原油出口可望恢復，油價下跌至今年最低。

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	72.53	-0.67%	-4.62%	-7.61%	-0.38%	-10.93%	-12.12%	-2.83%
美國西德州原油期貨	68.62	-0.45%	-5.19%	-5.97%	0.12%	-8.91%	-12.77%	-4.07%
美國天然氣期貨	3.96	-5.15%	-4.29%	7.49%	24.03%	108.72%	146.07%	9.39%
美國汽油期貨	194.89	-0.94%	-6.86%	-4.19%	-1.53%	-13.51%	-17.11%	-2.91%
美國零售汽油	3.26	0.71%	-0.64%	0.81%	2.75%	-7.00%	-3.27%	4.06%
荷蘭天然氣期貨	41.34	7.15%	-14.35%	-16.83%	-12.45%	9.77%	72.17%	-15.45%

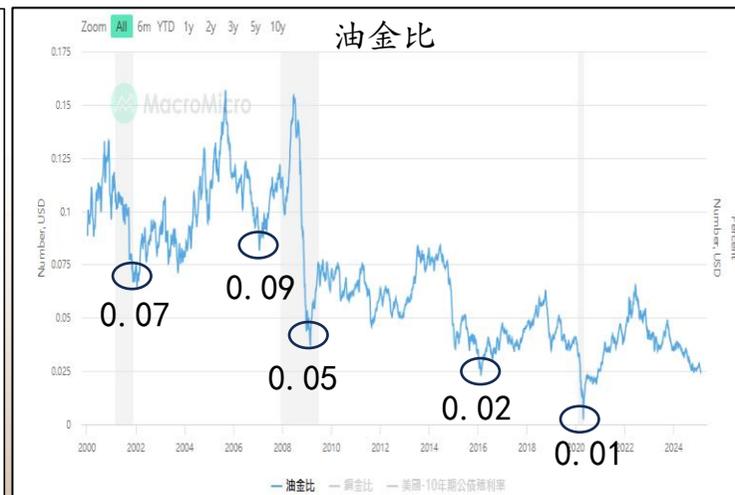


# 風險提示

# 貴金屬與油銅金比

➤ 經過前日獲利了結賣壓後，金價在略低於新高位置狹幅盤整，主要原因在於市場開始重新押注聯準會降息的預期加上關稅政策不確定的避險買盤，令金價僅較上週歷史新高略低40美元/盎司。

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	2,931	0.90%	-0.18%	7.16%	11.16%	16.64%	44.28%	11.12%
白銀	31.86	0.37%	-3.28%	5.50%	5.91%	6.35%	41.93%	10.30%
銅期貨	454.00	1.31%	-1.68%	7.16%	11.49%	7.01%	18.46%	12.62%
鐵礦砂期貨	825.0	-0.66%	-0.78%	0.86%	4.18%	6.40%	-12.50%	5.58%



# 加密貨幣

## 市值前五大加密貨幣

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	84,470	-4.77%	-12.74%	-16.76%	-12.50%	36.38%	48.69%	-9.99%
以太幣	2,341	-6.81%	-15.46%	-25.97%	-35.71%	-9.41%	-28.03%	-30.11%
泰坦幣	1	0.00%	-0.17%	-0.14%	-0.25%	-0.18%	-0.21%	0.05%
瑞波幣 XRP	2	-0.62%	-14.58%	-26.83%	47.41%	273.51%	277.66%	5.24%
Solana	136	-0.53%	-21.50%	-41.92%	-43.48%	-11.80%	24.78%	-29.50%

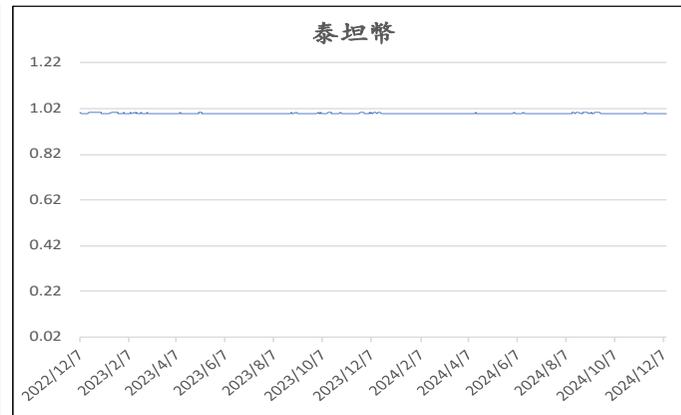
比特幣



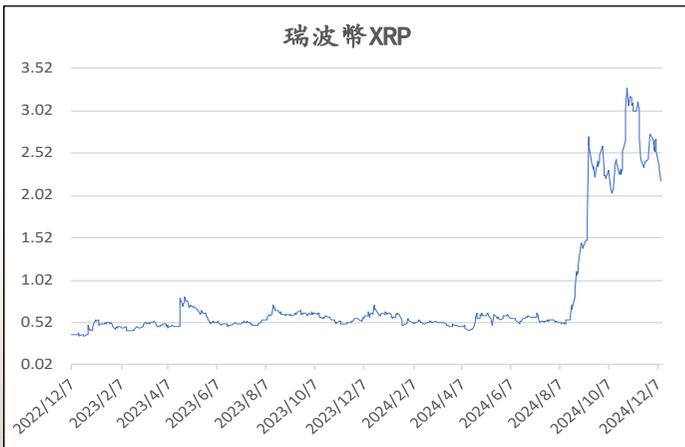
以太幣



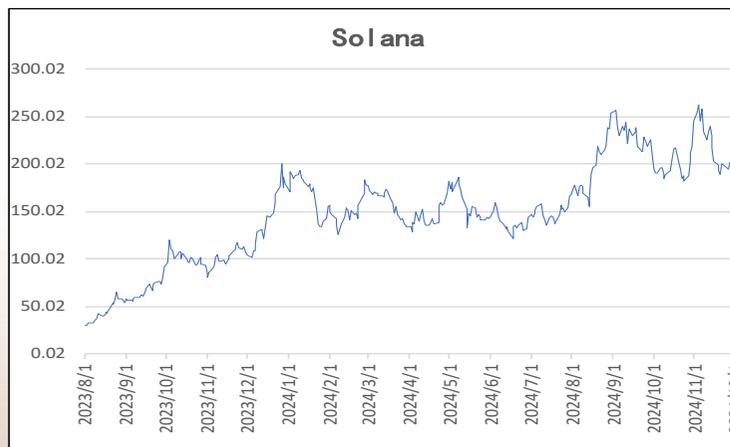
泰坦幣



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



➤ 從上週以來市場傳出一系列美國經濟不再具有韌性的訊息(包含Walmart利潤預警、S&P Global PMI下滑、密大與經濟諮商會消費者信心指數滑落)，美債殖利率就開始回落，而昨天公布的新屋銷售不如預期加上油價跌至今年最低，令投資人開始押注聯準會很快就要從擔心通膨過高的模式轉向擔心經濟成長放緩，目前市場押注今年不只要降息兩碼，明年還可能額外降息兩碼，令美債殖利率持續走低。

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	1.51	-3.06	-1.04	-21.19	-81.96	-109.81	-3.37
美國2年期公債	4.07	-2.26	-19.01	-11.52	-14.74	18.06	-61.35	-16.18
美國5年期公債	4.08	-4.56	-24.77	-24.11	-3.96	44.76	-21.56	-28.62
美國10年期公債	4.26	-3.83	-23.76	-26.66	0.43	44.61	-3.55	-30.13
美國30年期公債	4.51	-4.55	-22.81	-25.16	8.04	40.56	9.18	-26.25
擔保隔夜融資利率(SOFR)	4.33	-1.00	-4.00	-1.00	-25.00	-100.00	-98.00	-16.00
英國10年期公債	4.50	-0.70	-10.90	-12.70	14.90	59.00	34.00	-6.60
德國10年期公債	2.43	-2.50	-12.40	-13.60	24.60	18.50	-0.70	6.60
義大利10年期公債	3.55	-4.30	-9.60	-11.10	7.90	-5.10	-34.70	2.30
西班牙10年期公債	3.05	-3.80	-13.20	-14.10	10.40	-0.10	-28.70	-1.50
日本10年期公債	1.37	-0.60	-7.40	15.90	30.10	48.80	67.90	27.10
台灣10年期公債	1.61	0.40	-0.40	1.10	4.10	5.90	38.80	0.20

➤ 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%，9月預期降息至3.75% - 4.00% 機率為 37.4% (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%	5.0%	95.0%	0.0%
2025/5/7	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	26.3%	72.5%	0.0%
2025/6/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	15.8%	53.2%	30.2%	0.0%
2025/7/30	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	5.5%	27.8%	45.9%	20.6%	0.0%
2025/9/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.1%	17.4%	37.4%	32.4%	9.6%	0.0%
2025/10/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	7.0%	23.0%	36.0%	26.1%	6.9%	0.0%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	3.3%	13.2%	28.0%	32.2%	18.7%	4.3%	0.0%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.1%	0.8%	4.6%	15.2%	28.6%	30.4%	16.8%	3.7%	0.0%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.2%	1.5%	6.5%	17.6%	28.9%	27.9%	14.4%	3.0%	0.0%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.2%	1.4%	6.3%	17.1%	28.4%	27.9%	14.9%	3.5%	0.1%
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.3%	2.0%	7.6%	18.5%	28.4%	26.4%	13.5%	3.1%	0.1%
2026/7/29	0.0%	0.1%	0.5%	2.7%	8.9%	19.7%	28.1%	24.8%	12.3%	2.7%	0.1%
2026/9/16	0.0%	0.1%	0.5%	2.4%	8.0%	18.1%	26.9%	25.3%	14.2%	4.2%	0.5%
2026/10/28	0.0%	0.1%	0.4%	2.2%	7.5%	17.2%	26.1%	25.5%	15.2%	5.1%	0.8%
2026/12/9	0.1%	0.6%	2.9%	8.7%	18.3%	26.0%	24.2%	13.9%	4.5%	0.7%	0.1%

美國財政部於出售 440 億美元的 7 年期公債，投標倍數為 2.64 低於過去六次平均的 2.66。間接得標的比例為 66.10 % 低於過去六次平均 72.83 %。

圖、美國 7 年期公債標售得標倍數

7 年期公債標售		
	實際	過去六次平均
得標利率	4.194%	-
投標倍數	2.64	2.66
直接得標	25.2%	17.33%
間接得標	66.1%	72.83%

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微幅下滑至 3.1297%。
- 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 指數維持上升趨勢至 97.52。



# 美債殖利率

# 技術分析殖利率中性偏下行趨勢



- **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，但在川普全球關稅2.0戰即將開打影響下可能殖利率止跌。
- **短期：**近期雖因川普政策態度以及聯準會相對放鷹來進行調整，不過就業數據疲軟成為美國隱憂，可能在使得殖利率在4.4-4.6%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	4.51%(二十日均線)
技術支撐一	4.27%(布林通道下軌)
技術支撐二	3.61%(近期低點)

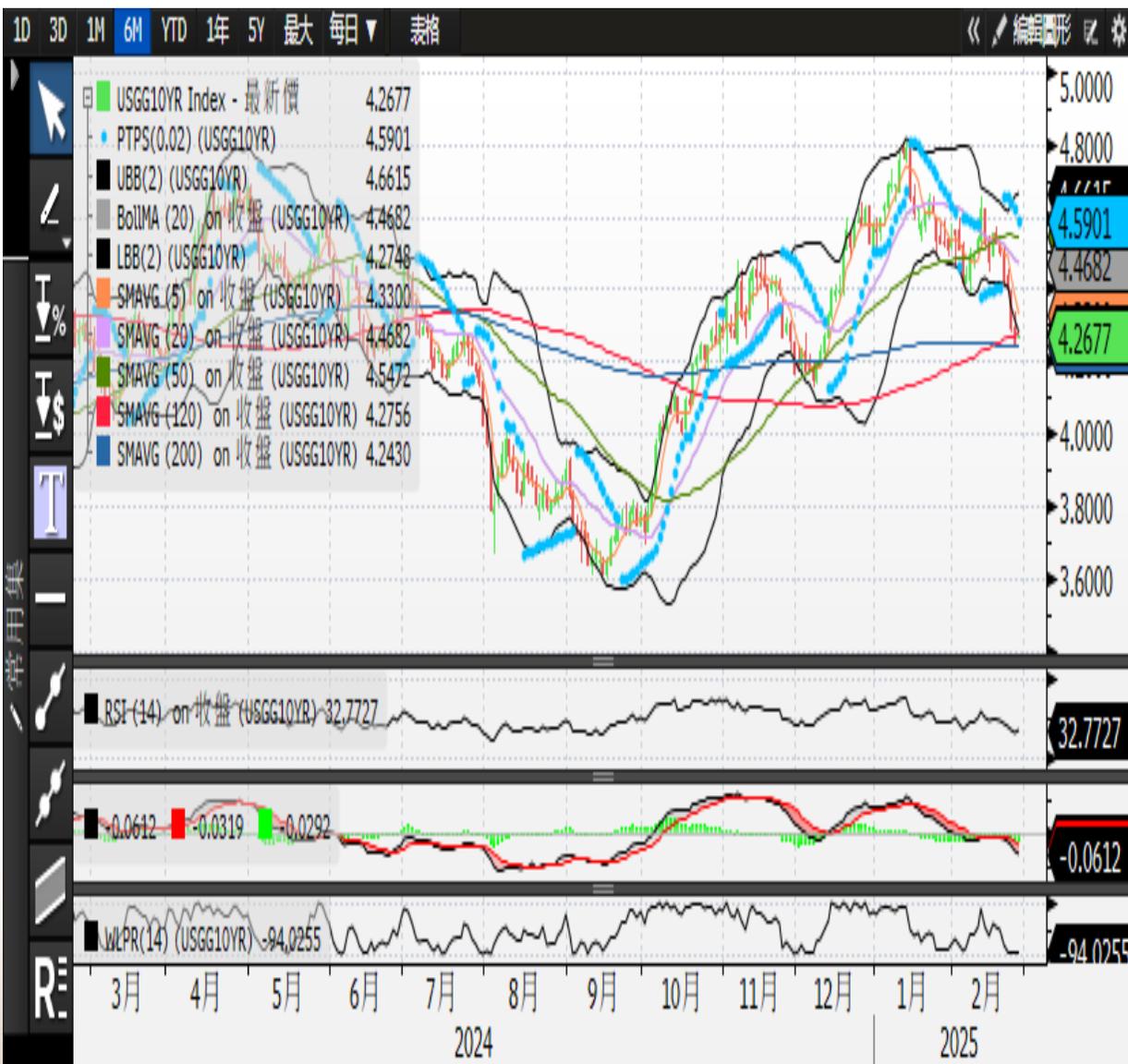


技術指標(10年期美債殖利率日K)		
均線	短期均線上升	下行
MACD	0軸以下但擴張	下行
RSI	30<RSI(14)<70	中性
SAR	下行訊號	下行
布林通道	布林通道收斂	中性
指標總分	+3	下行

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

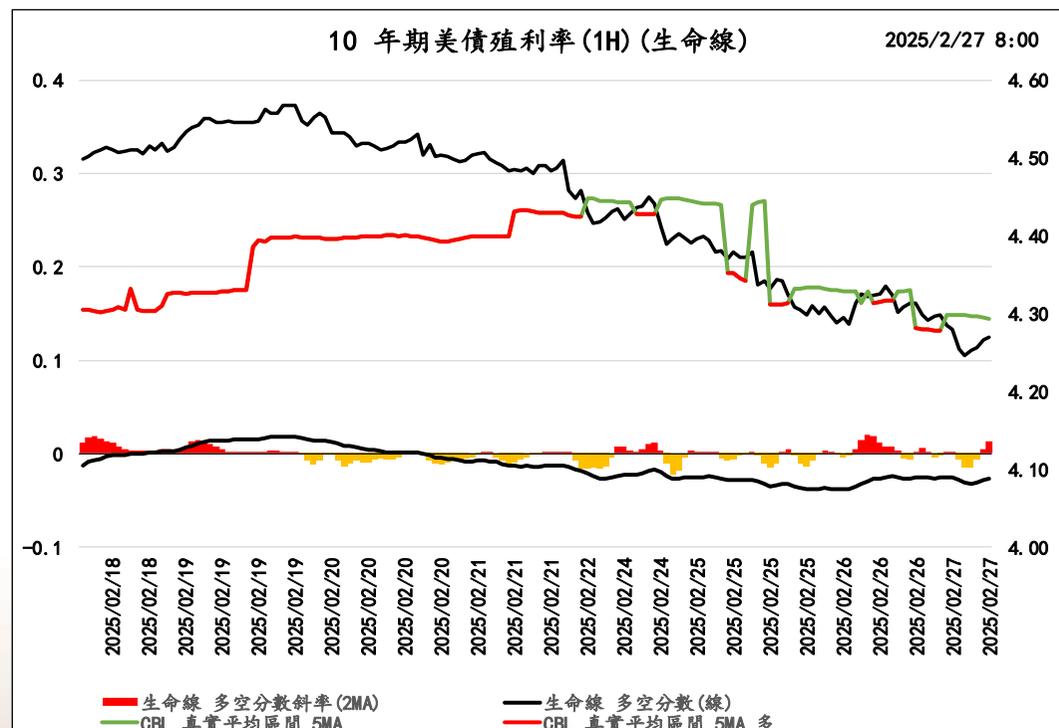
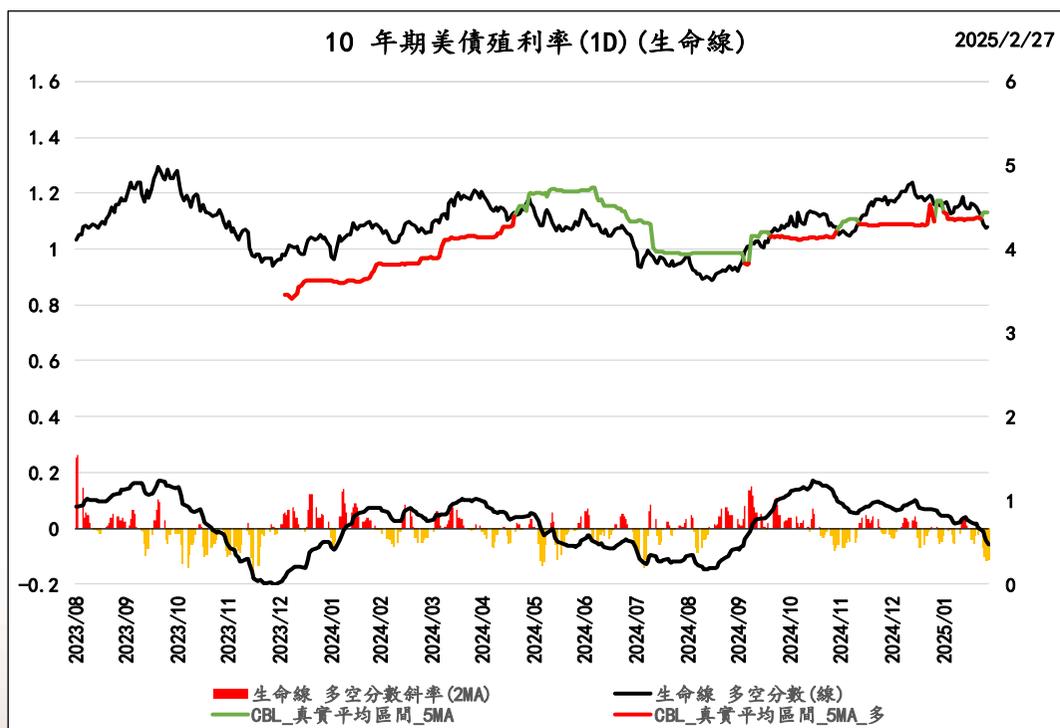


美債殖利率分析	影響因子	近期影響性	判斷方向
基本面	美國經濟驚奇指數	-	↓
	美國通膨預期	-	
政策面	Fed Watch	-	↓
	Fed 官員談話	-	
技術面	美債MACD	-	→
	美債RSI	○	
	美債SAR	-	
	布林通道	○	
籌碼面	CFTC美債期貨	-	↓
	美國政府發債情況	-	
市場情緒面	MOVE波動度	+	↗

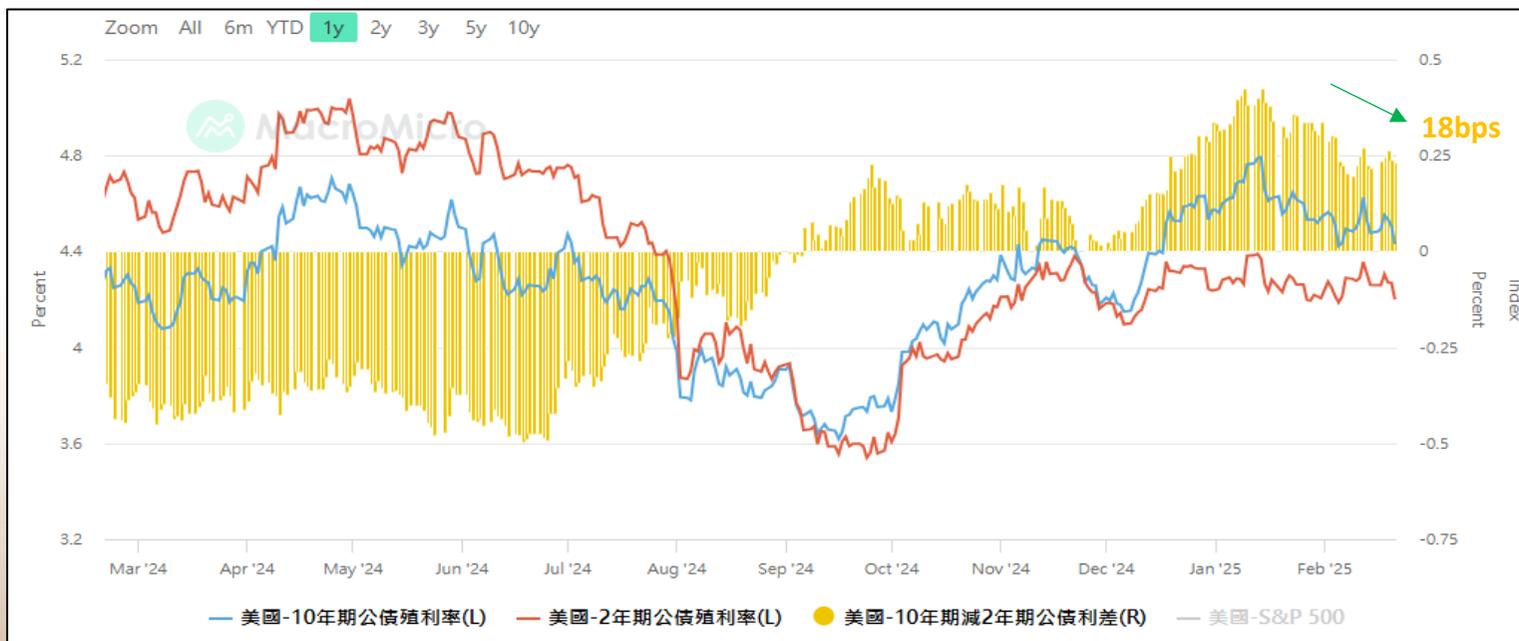
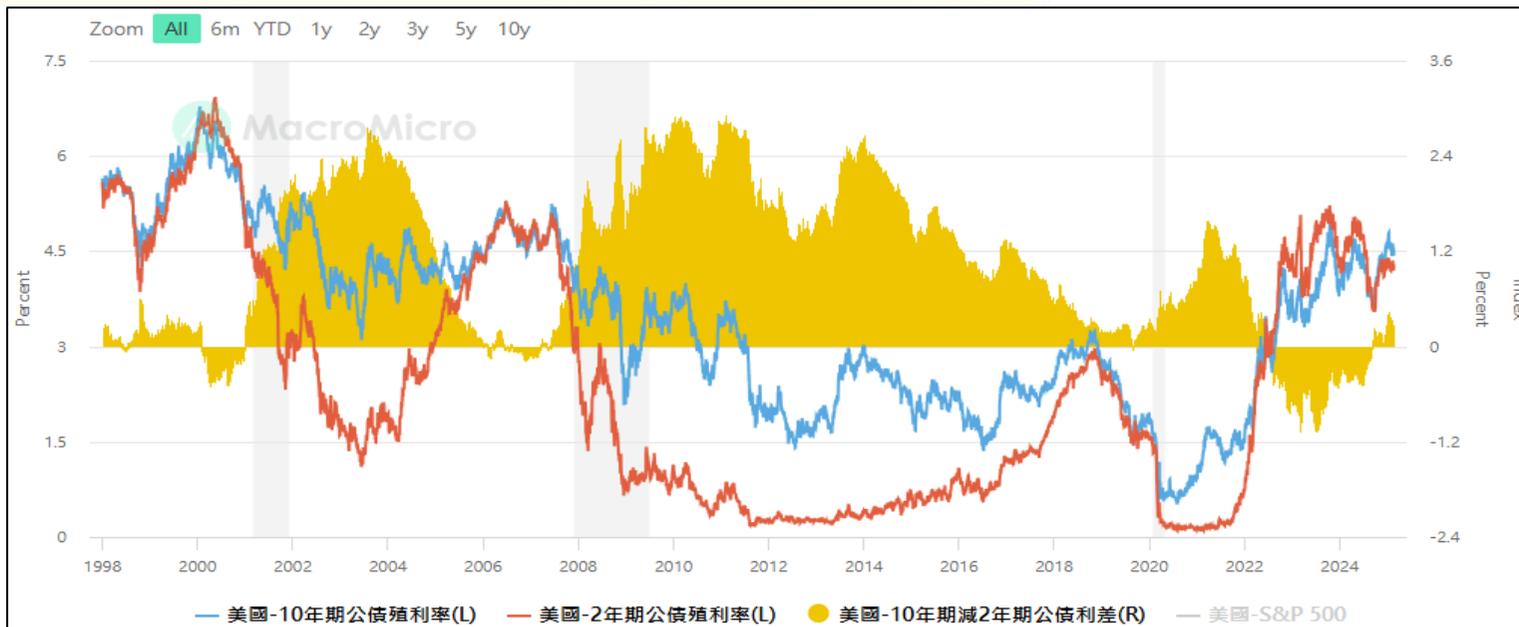
# 美債殖利率

## 生命線指標:小時 K 零軸以下

指標名稱	顧比倒數線		生命線
收盤價	4.27	-	-
日級別	4.43	壓力	下行
小時級別	4.29	壓力	下行



# 美債 10 年 - 2 年期利差

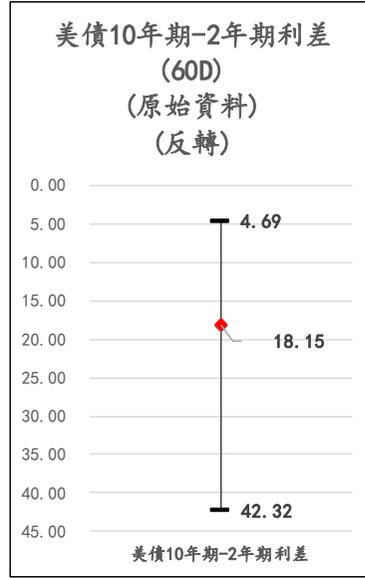


# 金融面 美債10年期 - 2年期利差

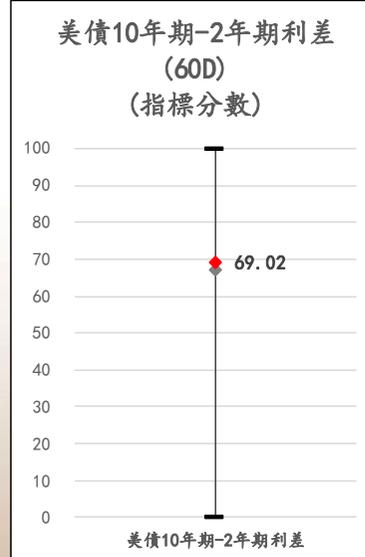
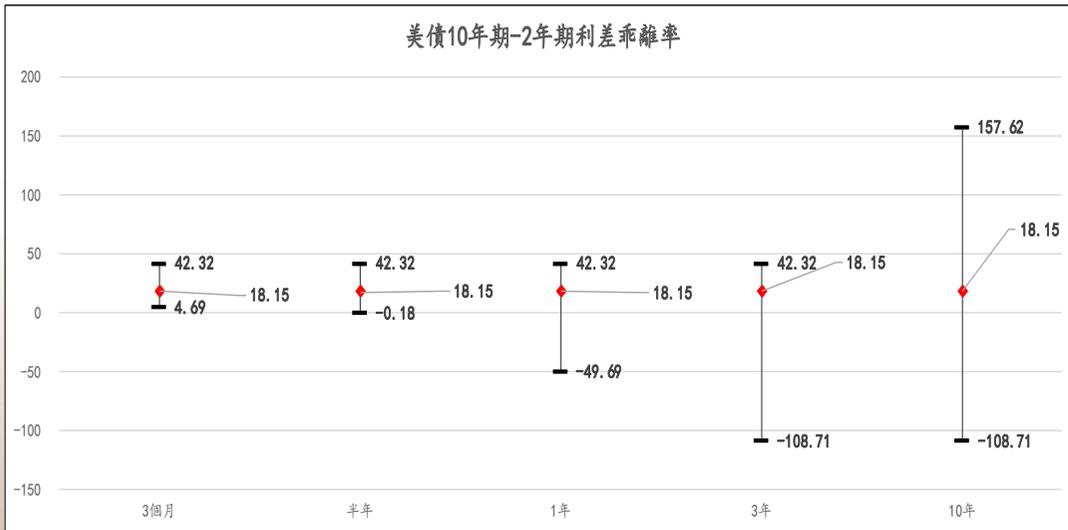


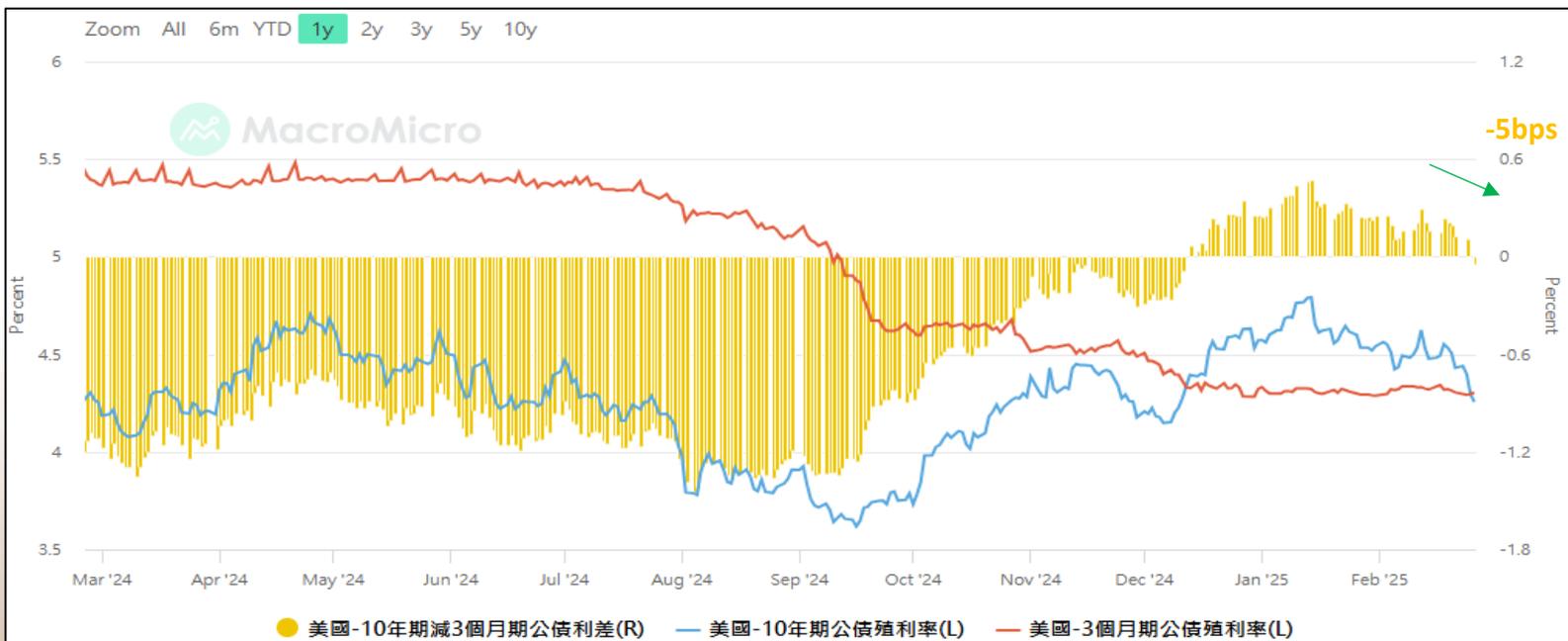
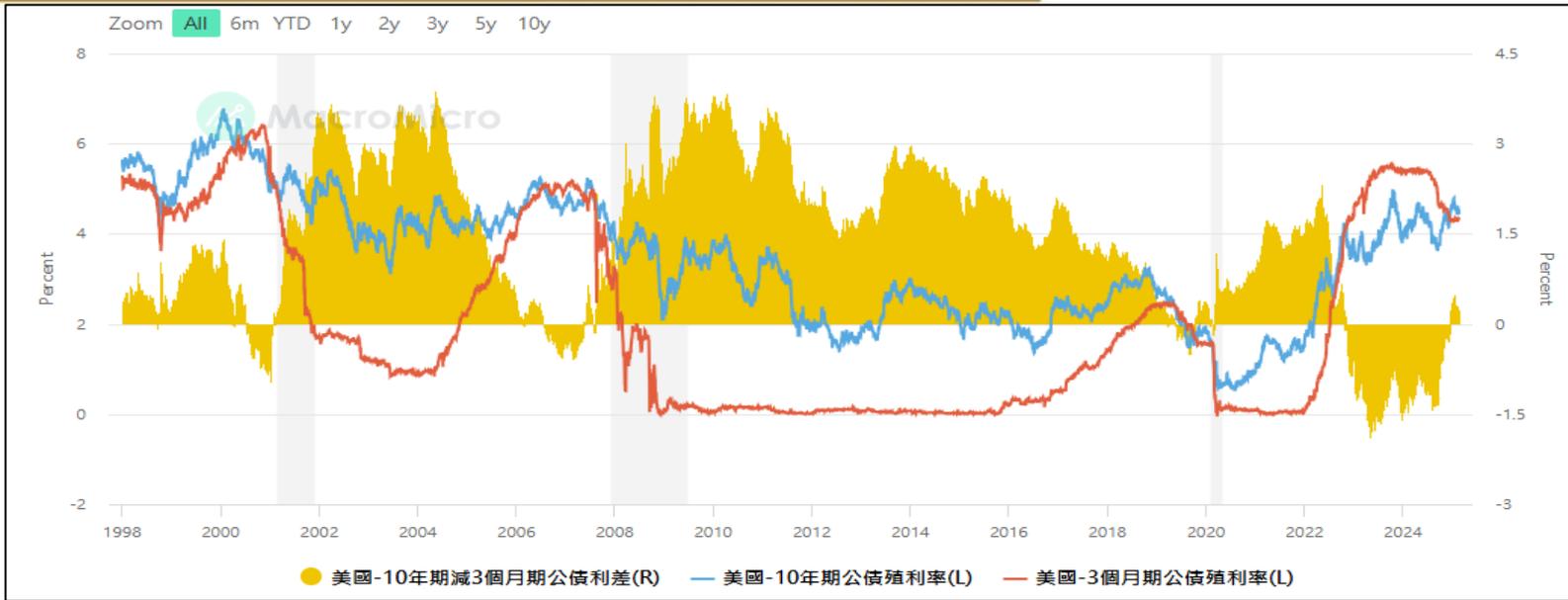
和S&P500相關性(60D)	和S&P500(去趨勢)相關性(60D)
-0.481	-0.642

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	69.0	↑ 1.94	↑ 6.59	↑ 11.80



Date	USYC2Y10 Index	SPX Index
日期	美債10年期-2年期利差	S&P 500
2025/2/27	18.15	5956.06
2025/2/26	18.26	5955.25
2025/2/25	19.62	5983.25
2025/2/24	22.35	6013.13
2025/2/21	22.90	6117.52
2025/2/20	23.33	6144.15
2025/2/19	26.08	6129.58
2025/2/18	24.07	6114.63
2025/2/17	21.31	6114.63
2025/2/14	21.31	6115.07
2025/2/13	21.79	6051.97
2025/2/12	26.39	6068.50
2025/2/11	24.57	6066.44
2025/2/10	21.78	6025.99
2025/2/7	20.34	6083.57
2025/2/6	21.82	6061.48
2025/2/5	22.71	6037.88
2025/2/4	29.68	5994.57
2025/2/3	30.40	6040.53
2025/1/31	33.75	6071.17
2025/1/30	30.70	6039.31
2025/1/29	31.08	6067.70



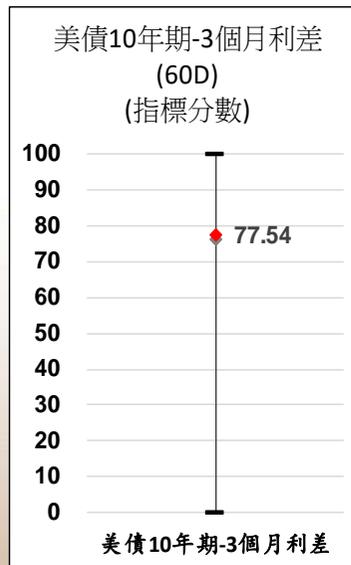
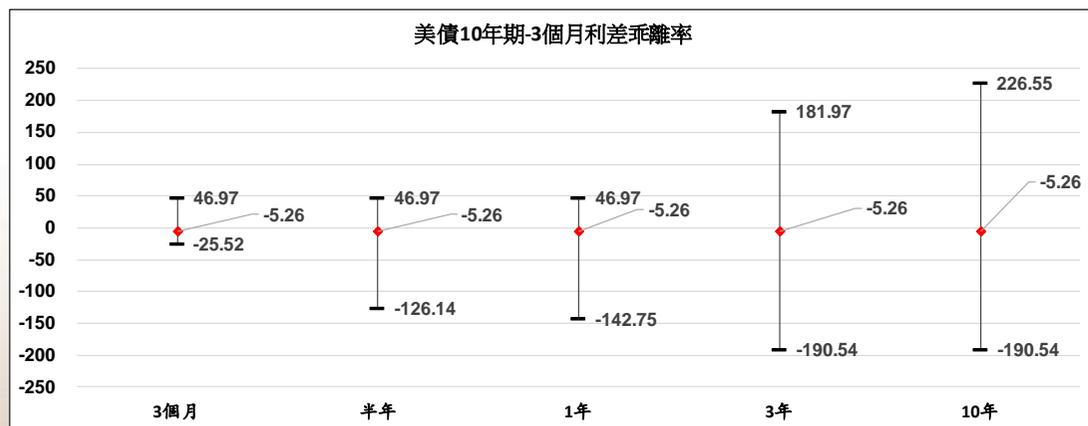
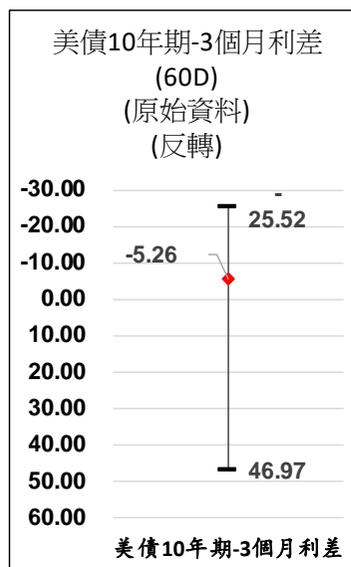


# 金融面 美債10年期 - 3個月利差



和S&P500相關性 (60D)	和S&P500 (去趨勢) 相關性 (60D)
-0.384	-0.514

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	77.5	↑ 1.30	↑ 9.65	↑ 20.73



Date	USYC3M10 Index	SPX Index
日期	美債10年期-3個月利差	S&P 500
2025/2/27	-5.26	5956.06
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
2025/2/11	20.22	6068.50
2025/2/10	15.91	6066.44
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



美國長短期公債倒掛比例：  
40.00%(前值36.36%)

美國基準利率  
4.25% - 4.50%

最新數據為2025/02/26

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。

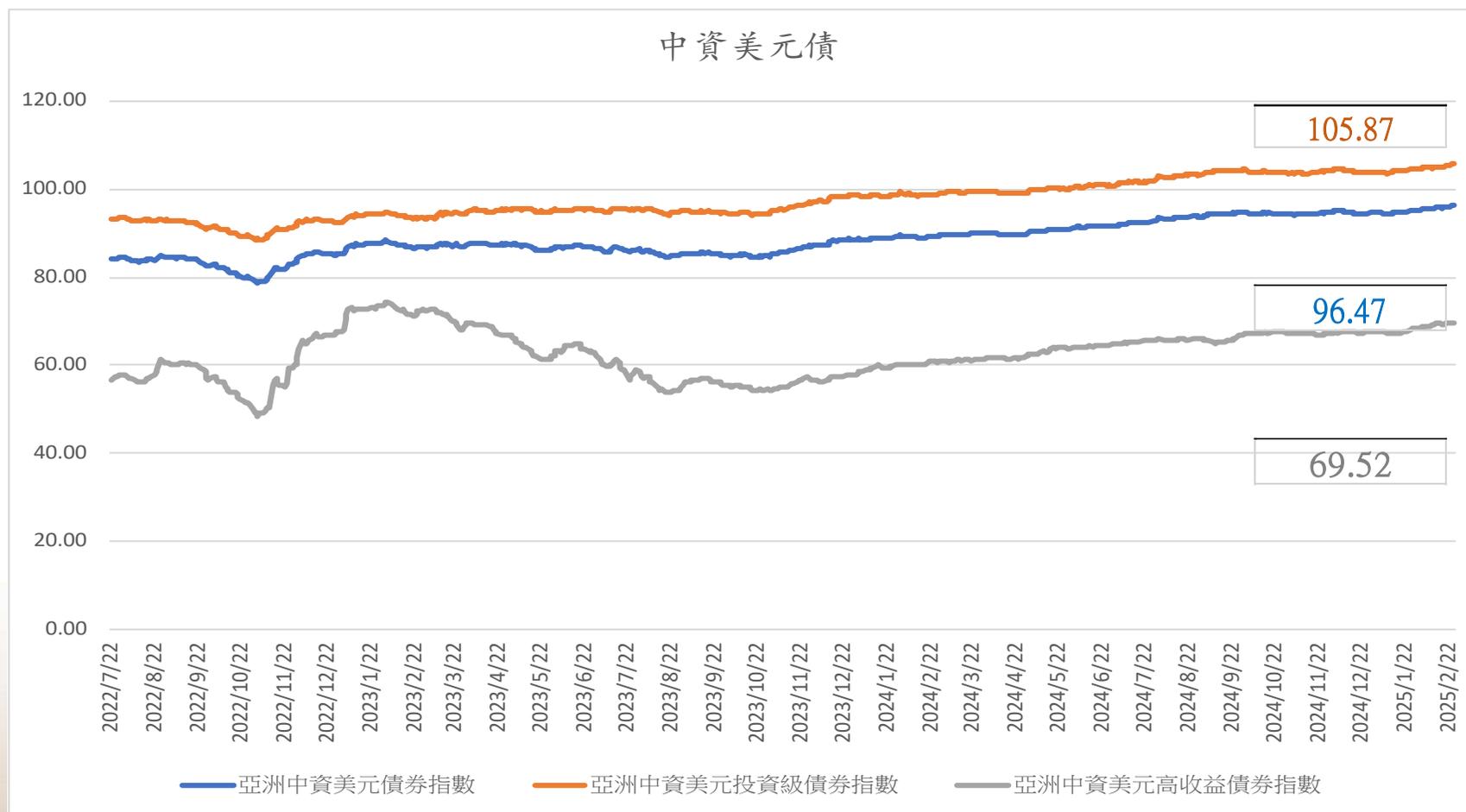
(2)、長天期公債殖利率常被拿來檢視該國景氣通膨狀況，短天期則常被拿來預測該國利率決策，「長短期利差」可用來檢視經濟衰退機率，當越多比例的長短期公債出現倒掛，代表在未來有較高的衰退機率。

# 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	96.47	0.13%	0.67%	1.31%	1.94%	2.81%	8.10%	1.99%
亞洲中資美元投資級債券指數	105.87	0.14%	0.74%	1.45%	1.79%	2.44%	7.11%	1.85%
亞洲中資美元高收益債券指數	69.52	0.06%	0.23%	2.59%	3.84%	5.55%	14.41%	2.95%



(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：  
0.40% (前值0.37%)

BBB 信用利差：  
1.00% (前值0.98%)

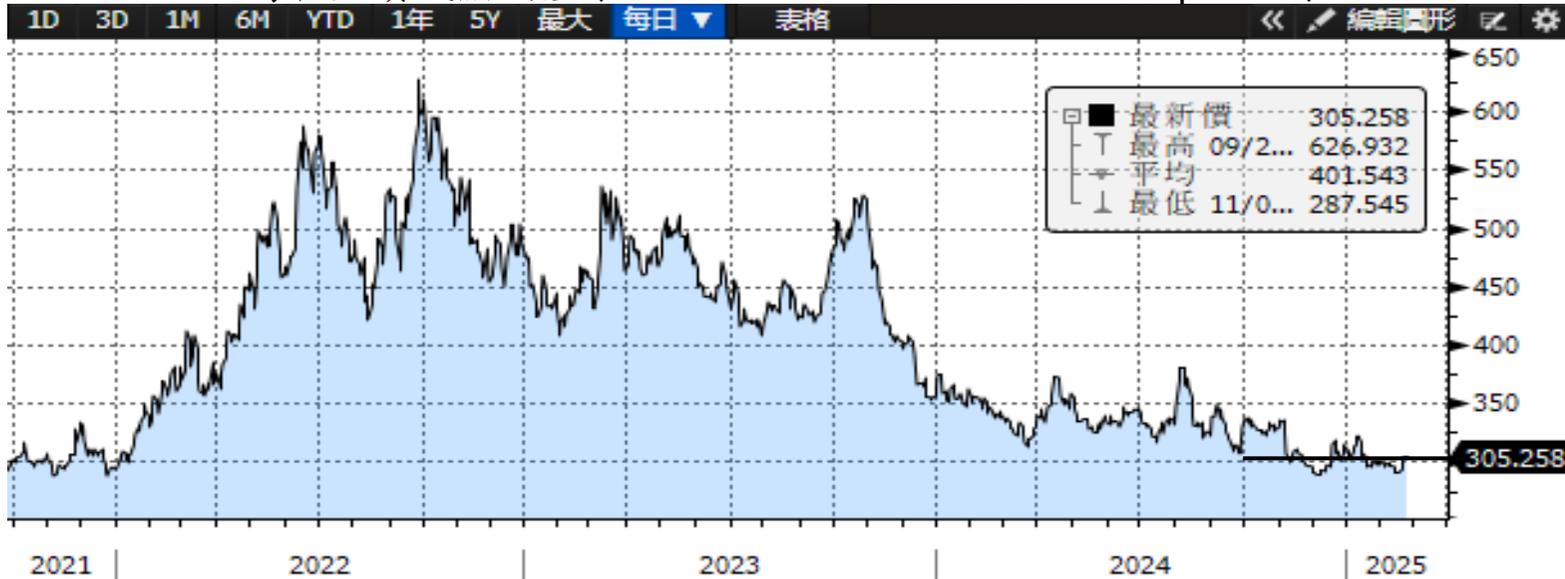
CCC 信用利差：  
7.14% (前值7.04%)

最新數據為2025/02/25



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)

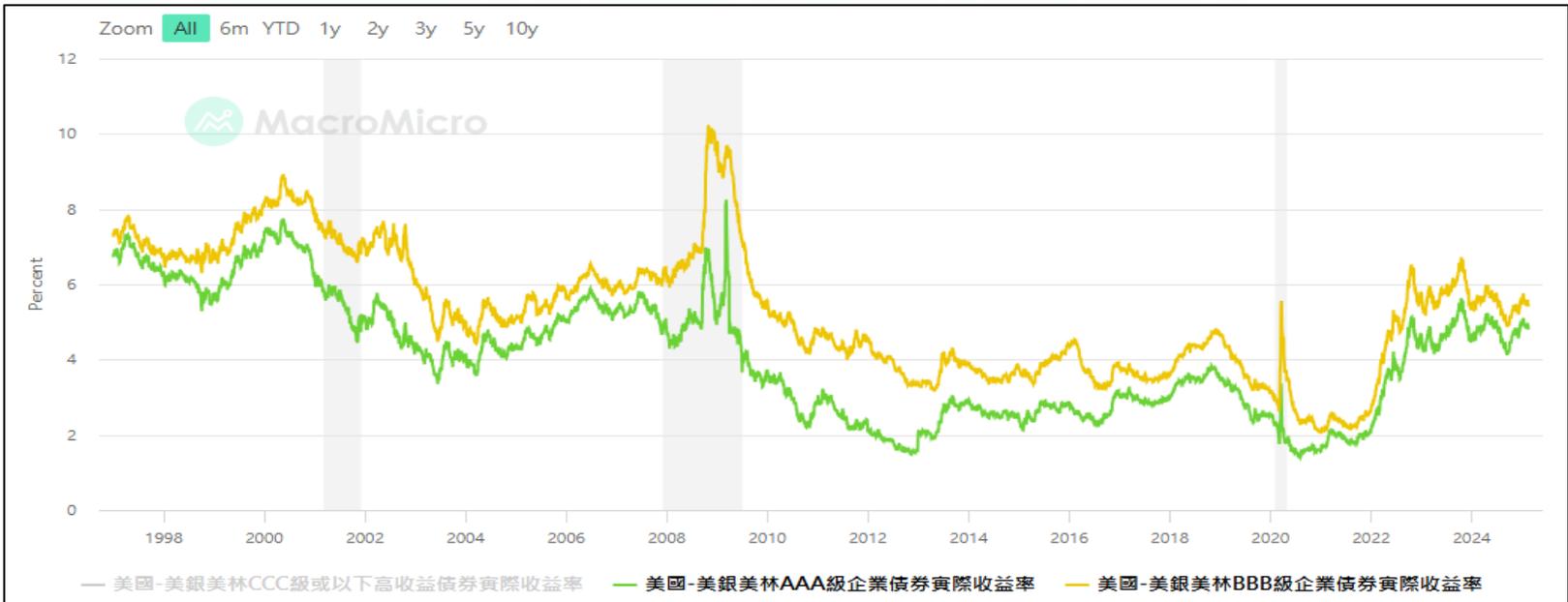


新興市場債風險利差 (CDX EM 5Y DPRD)



# 其他

## 美國各評級債券殖利率

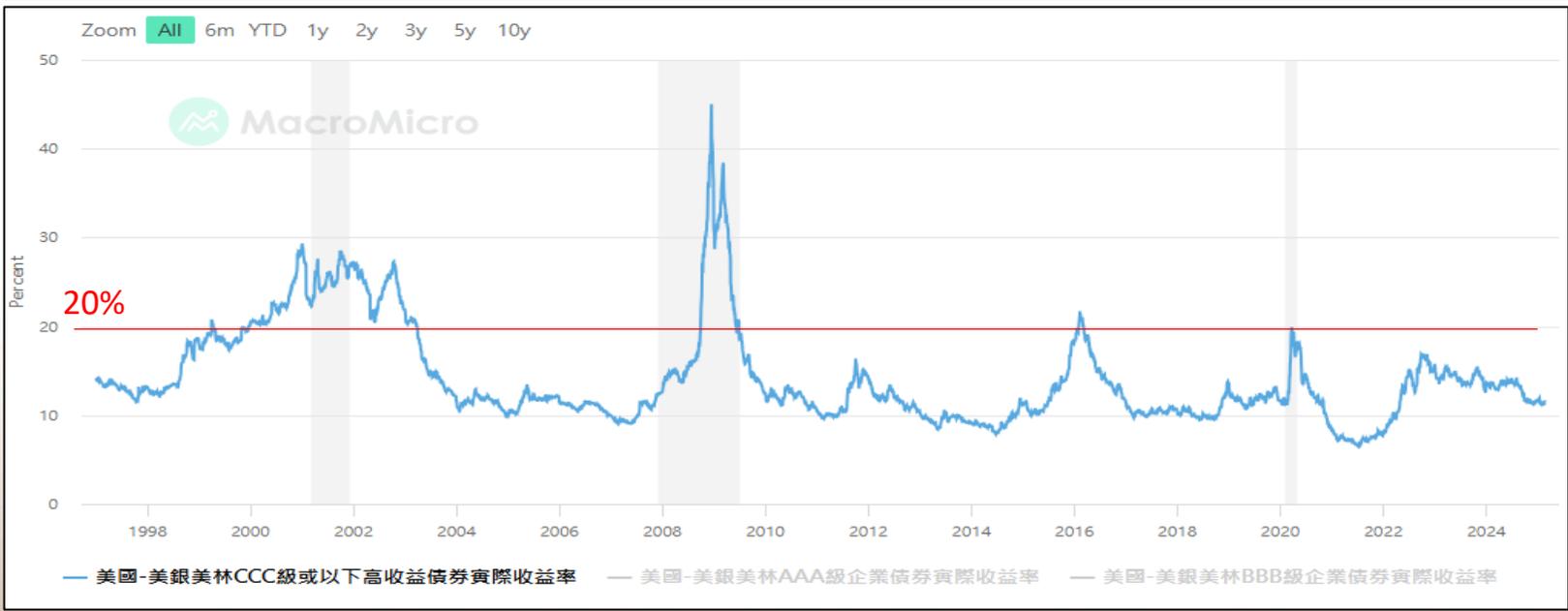


AAA 級債券殖利率：  
4.70% (前值4.77%)

BBB 級債券殖利率：  
5.30% (前值5.38%)

CCC 級債券殖利率：  
11.44% (前值11.44%)

最新數據為2025/02/25



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

# 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?		
			2025	2026	2027
Most Dovish					
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					

日期時間	A	M	R	活動紀事
21) 02/25 17:20				Fed's Logan Speaks at Balance Sheet Conference
22) 02/26 00:45				Fed's Barr Gives Remarks on Financial Stability With Q&A
23) 02/26 02:00				Fed's Barkin Speaks on Inflation
24) 02/26 21:30				Fed's Barkin Repeats Speech on Inflation
25) 02/27 01:00				Fed's Bostic Speaks on Economic Outlook, Housing
26) 02/27 22:15				Fed's Schmid Gives Remarks at USDA Event
27) 02/27 23:00				Fed's Barr Speaks on Novel Activity Supervision
28) 02/27-02/28				Fed's Barkin Repeats Speech on Inflation
29) 02/28 00:45				Fed's Bowman Speaks on Community Banking
30) 02/28 02:15				Fed's Hammack Gives Keynote Speech at Conference
31) 02/28 04:15				Fed's Harker Gives Speech on Economic Outlook

02/26 (三) 00:45 Fed 's Barr 發表講話，主題為金融穩定，並附問答環節  
(立場偏鴿，具 2025 年投票權)

02/27 (四) 22:15 Fed 's Schmid 發表講話於美國農業部活動  
(立場偏鷹，具 2025 年投票權)

02/27 (四) 23:00 Fed 's Barr 發表講話，主題為新活動監管  
(立場偏鴿，具 2025 年投票權)

02/28 (五) 00:45 Fed 's Bowman 發表講話，主題為社區銀行  
(立場偏鷹，具 2025 年投票權)

註：綠框代表本週發言&今年有投票權的官員，需特別關注其談話內容。

- A. 02/25 (二) 23:00 經濟諮詢委員會消費者信心
- B. 02/26 (三) 23:00 新屋銷售
- C. 02/27 (四) 21:30 GDP年化 (季比)
- D. 02/27 (四) 21:30 核心PCE指數季比
- E. 02/27 (四) 21:30 耐久財訂單
- F. 02/27 (四) 21:30 美國初/續領失業金人數
- G. 02/28 (五) 21:30 核心PCE  
(現在預期PCE月比 0.3% /年比 2.6%)

美國		瀏覽		15:11:48		02/24/25		02/28/25	
經濟數據發布		全部 經濟數據發布				看板		議程	
日期時間	A	M	R	活動紀事	期間	調查(中)	實際	前期	修正
21	02/24	21:30	↓	↓	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	Jan	--	--	0.15
22	02/24	23:30	↓	↓	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	Feb	--	--	14.1
23	02/25	21:30	↓	↓	費城聯準非製造業活動	Feb	--	--	-9.1
24	02/25	22:00	↓	↓	FHFA房價指數月比	Dec	--	--	0.3%
25	02/25	22:00	↓	↓	房屋價格購買指數(季比)	4Q	--	--	0.7%
26	02/25	22:00	↓	↓	標普科絡捷凱斯席勒20城市(月比)(經季調)	Dec	--	--	0.41%
27	02/25	22:00	↓	↓	標普科絡捷凱斯席勒20城市(年比, 未經季調)	Dec	--	--	4.33%
28	02/25	22:00	↓	↓	標普科絡捷凱斯席勒美國房價指數(年比, 未經季調)	Dec	--	--	3.75%
29	02/25	23:00	↓	↓	經濟諮詢委員會消費者信心	Feb	103.0	--	104.1
30	02/25	23:00	↓	↓	經濟諮詢委員會現況	Feb	--	--	134.3
31	02/25	23:00	↓	↓	經濟諮詢委員會預期	Feb	--	--	83.9
32	02/25	23:00	↓	↓	聯準會里奇蒙分行製造業指數	Feb	--	--	-4
33	02/25	23:00	↓	↓	里奇蒙聯準會景氣狀況	Feb	--	--	7
34	02/25	23:30	↓	↓	達拉斯聯準服務業活動	Feb	--	--	7.4
35	02/26	20:00	↓	↓	MBA 貸款申請指數	Feb 21	--	--	-6.6%
36	02/26	23:00	↓	↓	新屋銷售	Jan	678k	--	698k
37	02/26	23:00	↓	↓	新屋銷售 (月比)	Jan	-2.9%	--	3.6%
38	02/26-02/27		↓	↓	營建許可	Jan F	--	--	1483k
39	02/26-02/27		↓	↓	建築許可 (月比)	Jan F	--	--	0.1%
40	02/27	21:30	↓	↓	GDP年化(季比)	4Q S	2.3%	--	2.3%
41	02/27	21:30	↓	↓	個人消費	4Q S	--	--	4.2%
42	02/27	21:30	↓	↓	GDP價格指數	4Q S	--	--	2.2%
43	02/27	21:30	↓	↓	核心PCE價格指數季比	4Q S	--	--	2.5%
44	02/27	21:30	↓	↓	耐久財訂單	Jan P	1.8%	--	-2.2%
45	02/27	21:30	↓	↓	耐久財(運輸除外)	Jan P	0.4%	--	0.3%
46	02/27	21:30	↓	↓	資本財新訂單非國防(飛機除外)	Jan P	0.5%	--	0.4%
47	02/27	21:30	↓	↓	資本財銷貨非國防(飛機除外)	Jan P	--	--	0.5%
48	02/27	21:30	↓	↓	首次申請失業救濟金人數	Feb 22	--	--	219k
49	02/27	21:30	↓	↓	連續申請失業救濟金人數	Feb 15	--	--	1869k
50	02/27	23:00	↓	↓	成屋待完成銷售 (月比)	Jan	-1.2%	--	-5.5%
51	02/27	23:00	↓	↓	成屋待完成銷售年比(未經季調)	Jan	--	--	-2.9%
52	02/28	00:00	↓	↓	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	Feb	--	--	-5
53	02/28	21:30	↓	↓	進階商品貿易餘額	Jan	-\$114.8t	--	-\$122.1
54	02/28	21:30	↓	↓	零售庫存(月比)	Jan	--	--	-0.3%
55	02/28	21:30	↓	↓	個人所得	Jan	0.3%	--	0.4%
56	02/28	21:30	↓	↓	個人支出	Jan	0.2%	--	0.7%
57	02/28	21:30	↓	↓	實質個人支出	Jan	--	--	0.4%
58	02/28	21:30	↓	↓	零售存貨(月比)	Jan P	--	--	-0.5%
59	02/28	21:30	↓	↓	個人消費支出物價指數(月比)	Jan	0.3%	--	0.3%
60	02/28	21:30	↓	↓	個人消費支出物價指數(年比)	Jan	2.5%	--	2.6%
61	02/28	21:30	↓	↓	核心個人消費支出物價指數(月比)	Jan	0.3%	--	0.2%
62	02/28	21:30	↓	↓	核心個人消費支出物價指數(年比)	Jan	2.6%	--	2.8%
63	02/28	22:45	↓	↓	MNI芝加哥採購經理人指數	Feb	--	--	39.5

# 近期觀察重點

# 本週財政部發債行程



- A. 02/25 (二) 02:00 690 億美元 2 年期公債
- B. 02/26 (三) 02:00 700 億美元 5 年期公債
- C. 02/27 (四) 02:00 440 億美元 7 年期公債

日期時間	A	M	R	活動紀事	期間	實際	前期
21	02/25 00:30			U.S. To Sell USD68 Bln 26-Week Bills			
22	02/25 00:30			U.S. To Sell USD76 Bln 13-Week Bills			
23	02/25 00:30	🔔	📊	3個月直接接受%	Feb 24	--	8.0%
24	02/25 00:30	🔔	📊	3個月間接投標接受額%	Feb 24	--	53.8%
25	02/25 00:30	🔔	📊	3個月高殖利率	Feb 24	--	4.225%
26	02/25 00:30	🔔	📊	3個月投標倍數	Feb 24	--	2.810
27	02/25 00:30	🔔	📊	6個月直接接受%	Feb 24	--	11.7%
28	02/25 00:30	🔔	📊	6個月間接投標接受額%	Feb 24	--	51.7%
29	02/25 00:30	🔔	📊	6個月高殖利率	Feb 24	--	4.220%
30	02/25 00:30	🔔	📊	6個月投標倍數	Feb 24	--	2.630
31	02/25 02:00			U.S. To Sell USD69 Bln 2-Year Notes			
32	02/25 02:00	🔔	📊	2年間接投標接受額%	Feb 24	--	65.0%
33	02/25 02:00	🔔	📊	2年直接接受%	Feb 24	--	21.3%
34	02/25 02:00	🔔	📊	2年投標倍數	Feb 24	--	2.660
35	02/25 02:00	🔔	📊	2年高殖利率	Feb 24	--	4.211%
36	02/26 00:30			U.S. To Sell USD75 Bln 6-Week Bills			
37	02/26 00:30	🔔	📊	6週投標倍數	Feb 25	--	2.490
38	02/26 00:30	🔔	📊	6週直接得標%	Feb 25	--	5.2%
39	02/26 00:30	🔔	📊	6週間接得標%	Feb 25	--	49.4%
40	02/26 00:30	🔔	📊	6週高殖利率	Feb 25	--	4.270%
41	02/26 02:00			U.S. To Sell USD70 Bln 5-Year Notes			
42	02/26 02:00	🔔	📊	5年期直接接受%	Feb 25	--	26.1%
43	02/26 02:00	🔔	📊	5年間接投標接受額%	Feb 25	--	62.8%
44	02/26 02:00	🔔	📊	5年高殖利率	Feb 25	--	4.330%
45	02/26 02:00	🔔	📊	5年投標倍數	Feb 25	--	2.400
46	02/27 00:30			U.S. To Sell USD28 Bln 2-Year FRN Reopening			
47	02/27 00:30			U.S. To Sell 17-Week Bills			
48	02/27 00:30	🔔	📊	4M High Yield Rate	Feb 26	--	4.215%
49	02/27 00:30	🔔	📊	4M Bid/Cover Ratio	Feb 26	--	3.330
50	02/27 00:30	🔔	📊	4M Indirect Accepted %	Feb 26	--	58.3%
51	02/27 00:30	🔔	📊	2年FRN直接投標接受額%	Feb 26	--	1.7%
52	02/27 00:30	🔔	📊	2年FRN間接投標接受額%	Feb 26	--	77.5%
53	02/27 00:30	🔔	📊	2年FRN投標倍數	Feb 26	--	3.010
54	02/27 00:30	🔔	📊	2年浮動利率債券貼現加碼	Feb 26	--	0.098%
55	02/27 00:30	🔔	📊	4M Direct Accepted %	Feb 26	--	11.9%
56	02/27 02:00			U.S. To Sell USD44 Bln 7-Year Notes			
57	02/27 02:00	🔔	📊	7年直接接受%	Feb 26	--	23.1%
58	02/27 02:00	🔔	📊	7年間接投標接受額%	Feb 26	--	67.1%
59	02/27 02:00	🔔	📊	7年投標倍數	Feb 26	--	2.640
60	02/27 02:00	🔔	📊	7年高殖利率	Feb 26	--	4.457%
61	02/28 00:30			U.S. To Sell 4-Week Bills			
62	02/28 00:30			U.S. To Sell 8-Week Bills			
63	02/28 00:30	🔔	📊	4週高殖利率	Feb 27	--	4.245%
64	02/28 00:30	🔔	📊	4週投標倍數	Feb 27	--	2.920
65	02/28 00:30	🔔	📊	4週直接接受%	Feb 27	--	3.0%
66	02/28 00:30	🔔	📊	4週間接投標接受額%	Feb 27	--	66.3%
67	02/28 00:30	🔔	📊	8週間接投標接受額%	Feb 27	--	63.3%
68	02/28 00:30	🔔	📊	8週直接接受%	Feb 27	--	2.8%
69	02/28 00:30	🔔	📊	8週投標倍數	Feb 27	--	2.880
70	02/28 00:30	🔔	📊	8週最高殖利率	Feb 27	--	4.235%



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 27 日

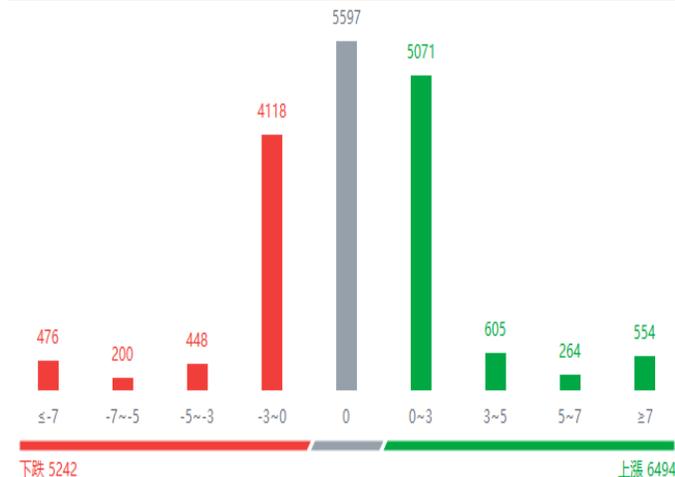
## 美國股市前一交易日回顧

➤ 美股早盤上漲開出後並在近期表現弱勢的資訊科技類股反彈下一度走高，不過市場觀望盤後 Nvidia財報訊息，加上川普總統關於對加拿大、墨西哥、歐盟關稅的一系列發言出現自相矛盾的現象，市場避險情緒稍微升溫，美股收斂早盤漲幅，市場趨於觀望，道瓊、標普、納指小漲小跌作收。

### S&P500指數日內走勢



### 美國上市公司上漲下跌家數分布

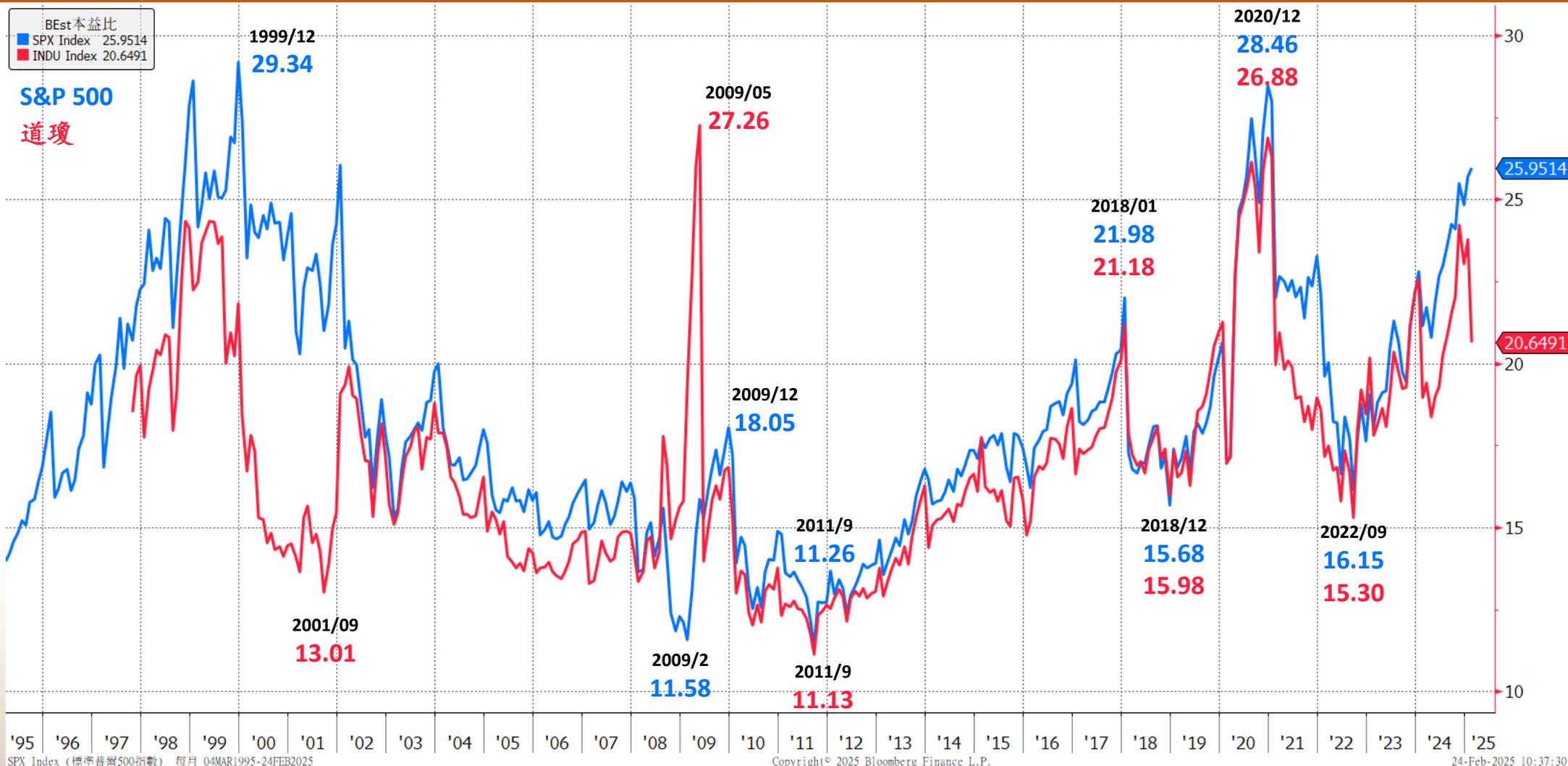


### 美股五大指數表現追蹤

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								2月24日	2月25日	2月26日
標普500指數	5,956.06	0.01%	-3.06%	-2.38%	-1.09%	6.04%	17.49%	1.27%	24.42	☉ 28.85	↓ -39.88	-1.61%	○ 3.08	-0.94%	○ 13.22	▼	▼	
那斯達克100指數	21,132.92	0.22%	-4.70%	-2.94%	1.00%	8.28%	17.84%	0.57%	31.45	☉ 20.42	↓ -47.46	-2.41%	○ 5.71	-1.57%	○ 2.17	▼	▼	
道瓊工業指數	43,433.12	-0.43%	-2.68%	-2.23%	-3.18%	5.32%	11.17%	2.09%	20.87	☉ 34.43	↓ -22.64	-2.07%	☉ 27.80	-0.90%	☉ 27.07			▼
費城半導體指數	4,990.82	2.09%	-6.01%	-6.57%	1.28%	-2.09%	7.02%	0.22%	29.85	☉ 22.89	↓ -28.34	-1.68%	☉ 32.33	-1.99%	☉ 21.02	▼	▼	
羅素2000指數	2,174.17	0.19%	-4.74%	-5.79%	-10.32%	-1.97%	7.16%	-2.51%	32.63	○ 2.01	↓ -19.38	-3.93%	○ 6.76	-5.08%	○ 2.63	▼		

## 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



SPX Index (標準普爾500指數) 每月 04MAR1995-24FEB2025

Copyright © 2025 Bloomberg Finance L.P.

24-Feb-2025 10:37:30

## 標普 500 11 大產業強弱表現

➤ 昨日強勢產業 — 資訊科技、公用事業、通信服務

➤ 昨日弱勢產業 — 必需性消費、醫療保健、房地產

- ❑ 輝達漲超3.4%、博通漲超5%，加上月底將近，再平衡交易令本月表現相對弱勢的半導體相關類股出現買盤帶動資訊科技板塊領漲；
- ❑ 必需性消費與醫療保健則出現漲多拉回。

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24日	2月25日	2月26日
1.41	資訊科技	27.9%	0.89%	-4.37%	-3.84%	-1.31%	4.49%	21.07%	-2.21%	30.19	↓ -29.66	-1.23%	40.85	-2.36%	22.58	▼	▼	
1.24	非必需性消費	10.3%	-0.39%	-5.85%	-8.65%	-2.82%	16.12%	18.25%	-5.42%	0.00	↓ -24.81	-5.96%	0.95	-6.84%	0.00	▼		
0.95	通信服務	8.7%	0.09%	-4.46%	-3.32%	6.55%	15.71%	30.33%	2.62%	31.75	↓ -23.14	-4.09%	2.54	-0.83%	0.00	▼	▼	
0.94	房地產	2.4%	-0.59%	0.78%	2.53%	-4.79%	-1.40%	11.51%	4.65%	65.21	↑ 3.84	1.43%	42.16	2.04%	94.78			
0.97	工業	8.4%	0.06%	-2.74%	-4.41%	-5.91%	4.61%	12.48%	2.32%	25.45	↓ -16.70	-1.75%	16.98	-1.43%	32.41	▼		
0.95	原材料	2.5%	-0.07%	-1.52%	-0.53%	-5.90%	-4.97%	2.54%	5.19%	40.45	↓ -10.13	-0.63%	16.28	0.30%	82.39	▼		▼
0.89	金融	12.6%	-0.21%	-2.58%	-0.14%	-0.61%	14.12%	26.79%	4.97%	52.35	↓ -18.19	-1.30%	3.84	1.36%	35.50		▼	▼
0.54	醫療保健	13.7%	-0.69%	1.00%	2.31%	1.12%	-4.88%	0.48%	7.20%	86.24	↑ 11.72	0.68%	34.92	3.07%	93.13	▲	▲	
0.59	能源	4.3%	-0.49%	-2.83%	-2.59%	-6.38%	-2.91%	3.33%	3.27%	38.98	↓ -13.24	-1.10%	31.23	-0.75%	64.08		▼	▼
0.43	公用事業	2.6%	0.37%	-0.65%	-0.06%	-3.58%	5.22%	31.67%	4.95%	66.76	↓ -2.01	0.79%	51.67	1.98%	83.63		▼	
0.37	必需性消費	6.8%	-1.86%	-0.06%	6.18%	1.06%	2.74%	14.57%	6.14%	75.43	↓ -14.32	1.51%	0.00	3.54%	80.08	▲	▲	



## 大型科技股表現追蹤

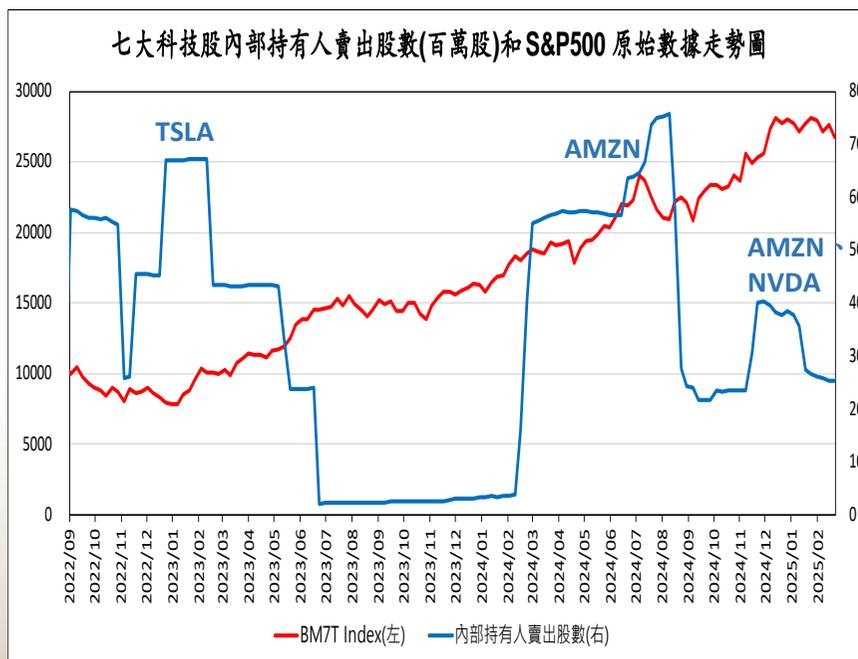
科技七雄漲跌互見，特斯拉因為銷售不佳以及市場馬斯克過於分心政府工作而忽視公司營運而跌幅居前，Apple同時面臨關稅不確定性以及川普施壓中止多元共融(DEI)政策\*而表現較為弱勢，而Nvidia與Meta則表現強勢。

	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	-	25,712.65	-0.10%	-6.64%	-8.55%	1.00%	15.80%	39.77%	-5.51%
蘋果(AAPL)	3,611	240.36	-2.70%	-1.84%	7.89%	2.25%	5.80%	32.68%	-4.02%
微軟(MSFT)	2,972	399.73	0.46%	-3.63%	-9.98%	-6.60%	-3.33%	-1.92%	-5.16%
輝達(NVDA)	3,203	131.28	3.67%	-5.71%	-7.95%	-4.12%	3.81%	65.98%	-2.24%
亞馬遜(AMZN)	2,272	214.35	0.73%	-5.42%	-8.73%	3.12%	22.14%	22.67%	-2.30%
谷歌(GOOG)	2,117	172.73	-1.53%	-6.77%	-13.73%	2.13%	3.95%	25.56%	-8.75%
臉書(META)	1,707	673.70	2.46%	-4.27%	4.05%	17.46%	29.28%	39.85%	15.06%
特斯拉(TSLA)	935	290.80	-3.96%	-19.35%	-28.48%	-14.02%	36.39%	45.84%	-27.99%

\*補充: 蘋果股東在年度大會上，投票決定保留代表多元、平等和包容的DEI政策，在亞馬遜、Meta和谷歌都相繼取消DEI的浪潮下，成為少數逆勢堅持的大企業。美國總統川普多次公開批評DEI具有歧視性，而且可能違法，因此蘋果這次可以說是政策逆風。



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	224	358.35	-1.27%	-8.17%	-1.12%	-1.33%	6.40%	-5.07%	1.86%	
	廣運集團KENMEC(6125)	TAIWAN	1	89.90	0.11%	-0.11%	6.01%	6.64%	-9.19%	16.67%	-0.22%	
	和碩Pegatron(4938)	TAIWAN	8	96.90	0.62%	-1.32%	0.21%	2.32%	-6.83%	14.95%	5.44%	
	科技馬辛德拉 Tech Mahindra(TECHM)	INDIA	18	1,593.95	-1.22%	-6.51%	-3.62%	-9.27%	-1.89%	22.99%	-6.58%	
	塔塔諮詢服務TCS(TCS)	INDIA	151	3,629.55	-1.25%	-6.29%	-10.72%	-14.89%	-18.01%	-10.16%	-9.95%	
SaaS	大數據分析	Palantir(PLTR)	UNITED STATES	209	89.31	1.67%	-20.30%	13.08%	35.85%	189.50%	279.07%	18.09%
		BigBear.ai(BBAI)	UNITED STATES	1	5.69	1.61%	-27.70%	37.77%	168.40%	244.85%	128.51%	27.87%
	企業級軟體	微軟Microsoft(MSFT)	UNITED STATES	2,972	399.73	0.46%	-3.63%	-9.98%	-6.60%	-3.33%	-1.92%	-5.16%
		SAP(SAP)	GERMANY	351	272.15	0.06%	-1.48%	3.44%	21.52%	40.46%	57.59%	15.17%
		ServiceNow(NOW)	UNITED STATES	194	941.96	2.13%	-4.58%	-16.27%	-11.97%	13.78%	20.82%	-11.15%
		PTC(PTC)	UNITED STATES	20	163.03	0.19%	-4.05%	-13.72%	-18.18%	-7.34%	-10.26%	-11.33%
		C3.ai(AI)	UNITED STATES	3	26.44	0.42%	-14.07%	-19.41%	-27.28%	8.58%	-8.51%	-23.21%
	資安	CrowdStrike(CRWD)	UNITED STATES	97	394.56	3.90%	-12.35%	5.24%	8.31%	48.40%	22.90%	15.31%
	金融	Intuit(INTU)	UNITED STATES	175	625.51	12.58%	7.44%	4.61%	-2.09%	1.36%	-5.77%	-0.48%
	生技	BullFrog AI(BFRGW)	UNITED STATES	-	1.00	1.01%	8.52%	76.72%	308.12%	175.83%	5.26%	149.98%
其他	SoundHound AI(SOUN)	UNITED STATES	4	9.57	7.53%	-13.55%	-39.58%	25.76%	91.40%	66.43%	-51.76%	
機器人	硬體製造	Rockwell Automation(ROK)	UNITED STATES	32	287.09	-0.57%	-4.09%	-0.46%	-3.01%	7.08%	3.34%	0.45%
		小鵬汽車(XPEV)	CHINA	21	21.99	14.95%	22.23%	49.80%	93.06%	192.81%	138.50%	86.04%
		安川電機Yaskawa(6506)	JAPAN	8	4,276.00	-2.42%	2.32%	-5.75%	6.63%	-12.93%	-30.83%	5.14%
		康耐視Cognex(CGNX)	UNITED STATES	6	33.19	1.16%	-1.34%	-18.15%	-17.52%	-16.04%	-14.24%	-7.45%
		凱傲集團KION(KGX)	GERMANY	5	39.66	0.86%	1.93%	10.81%	19.49%	12.61%	-5.30%	24.48%
		奧比中光Orbec(688322)	CHINA	4	69.80	-0.04%	2.50%	33.77%	117.04%	190.47%	115.50%	50.11%
		ArcBest(ARCB)	UNITED STATES	2	80.65	-3.47%	-11.58%	-18.11%	-28.66%	-25.72%	-42.03%	-13.58%
	Serve Robotics(SERV)	UNITED STATES	1	9.37	-4.78%	-29.89%	-51.35%	6.72%	-2.19%	-	-	
	模擬軟體	Hexagon(HEXAB)	SWEDEN	32	124.75	1.63%	-2.42%	4.13%	35.45%	20.53%	2.21%	18.13%
		西門子Siemens(SIE)	GERMANY	187	223.45	3.16%	1.41%	7.20%	23.92%	33.16%	27.76%	18.50%
META(META)		UNITED STATES	1,707	673.70	2.46%	-4.27%	4.05%	17.46%	29.28%	39.85%	15.06%	
無人機	SES AI Corp(SES)	UNITED STATES	0	0.80	-5.12%	-20.45%	-29.60%	142.53%	-25.65%	-46.61%	-63.68%	
	Red Cat Holdings(RCAT)	UNITED STATES	1	6.78	2.49%	-22.43%	-21.44%	-18.90%	117.31%	857.82%	-47.24%	
	Unusual Machines(UMAC)	UNITED STATES	0	8.84	-1.78%	-22.93%	-35.38%	64.93%	377.84%	-	-	
虛擬貨幣	MicroStrategy(MSTR)	UNITED STATES	69	263.27	5.09%	-17.38%	-25.56%	-25.56%	79.22%	230.54%	-9.10%	
	Coinbase(COIN)	UNITED STATES	54	212.96	0.22%	-17.67%	-28.54%	-27.39%	4.39%	9.81%	-14.23%	
	MARA Holdings(MARA)	UNITED STATES	4	12.45	0.28%	-21.10%	-37.72%	-50.14%	-32.92%	-57.35%	-25.76%	

## 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	29.93	6.48	0.67%	-12.33%	-26.57%	-2.35%	298.54%	166.28%	-28.35%
Rigetti Computing	9.28	2.60	2.77%	-15.87%	-29.70%	321.82%	881.08%	398.92%	-39.19%
D-Wave Quantum	6.14	1.38	3.72%	-6.12%	0.82%	127.41%	514.00%	223.16%	-26.90%
Quantum Computing	6.85	0.89	5.55%	-13.94%	-37.33%	3.01%	877.18%	687.90%	-58.61%
Quantum Corporation	13.61	0.08	0.29%	-14.02%	-58.21%	-21.01%	221.29%	33.69%	-74.76%

## 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

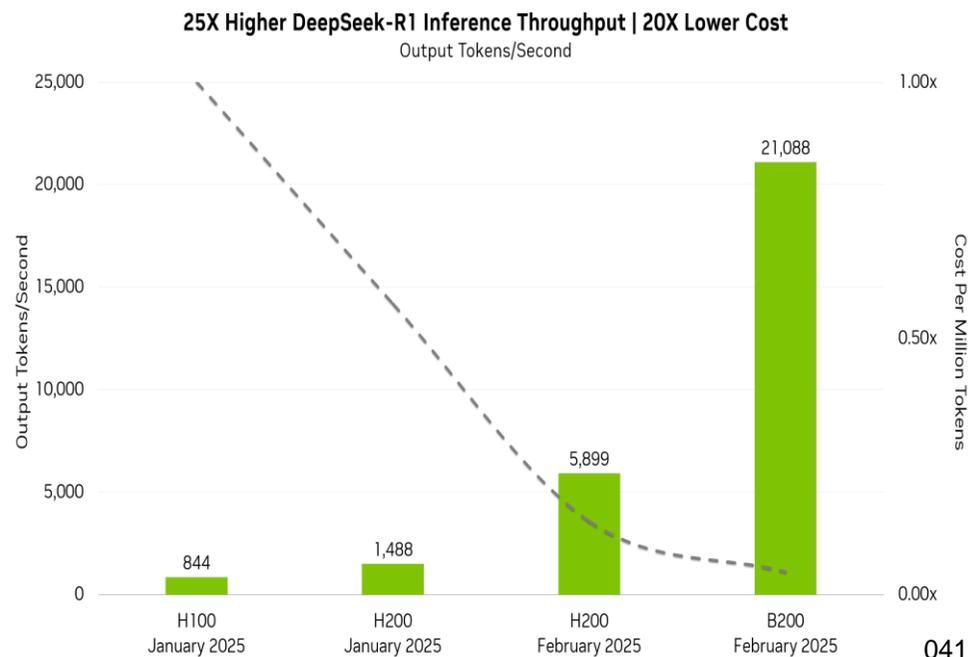
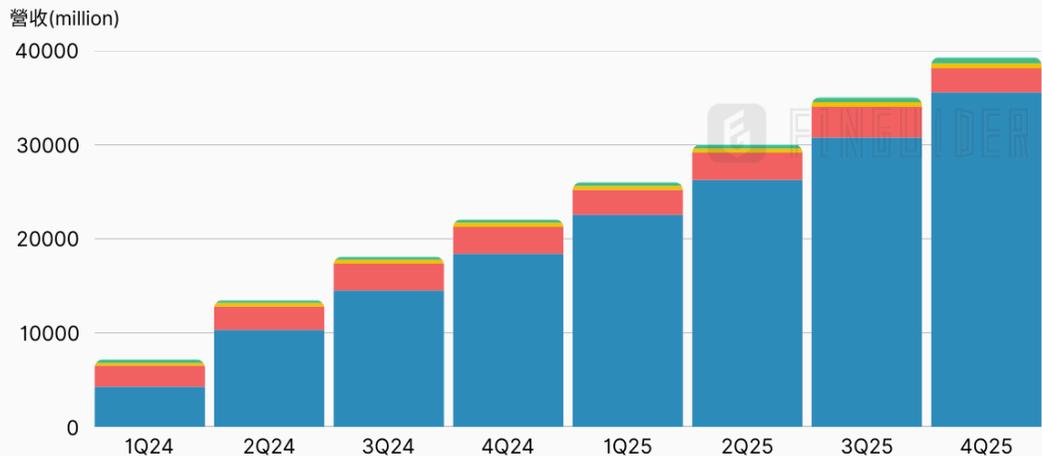
# 輝達FY2025Q4財報

- 輝達 (NVIDIA) Q4 財報亮眼，營收飆升 78% 至 393.3 億美元，EPS 報 0.89 美元，**雙雙擊敗分析師預期** (381.5 億 & 0.85 美元)；
- 毛利率從上一季的 75% 滑落至 73.5%，與市場預期相符；
- 資料中心營收大增 93% 並超越了市場預期，其中 Blackwell 系列晶片貢獻了約 110 億美元；
- 輝達給出的 Q1 營收**展望** (預估 Q1 營收年增 65%、季增 9% 至 430 億美元)**雖然擊敗了華爾街預期的 420 億，但超越預期的幅度是近兩年來最小**，而且對比市場上較樂觀的買方共識 (Buy-side, 約 425~430 億) 僅大致符合預期，令股價盤後小幅下跌 1% 以內；

- 另外輝達也在 X 平台上表示，DeepSeek-R1 模型在 Blackwell 晶片優化下，效率將比使用 H100 高出 25 倍，同時成本也會下降 20 倍，意味著更強大的晶片可以大幅降低運算資源的消耗，符合黃仁勳一再強調的：「買越多輝達的晶片就省越多」，換句話說，在這波 AI 淘金熱潮中，只要輝達的晶片 (鏟子) 能確保擁有最高的效益，市場就會繼續買單

## FINGUIDER Nvidia Q4FY25 各部門營收

<b>資料中心</b> 35,580 (m) Q/Q +16% Y/Y +93%	<b>遊戲</b> 2,544 (m) Q/Q -22% Y/Y -11%	<b>專業視覺化</b> 511 (m) Q/Q +5% Y/Y +10%	<b>汽車</b> 570 (m) Q/Q +27% Y/Y +103%	<b>OEM和其他</b> 126 (m) Q/Q +30% Y/Y +40%
--	---	---	--	---

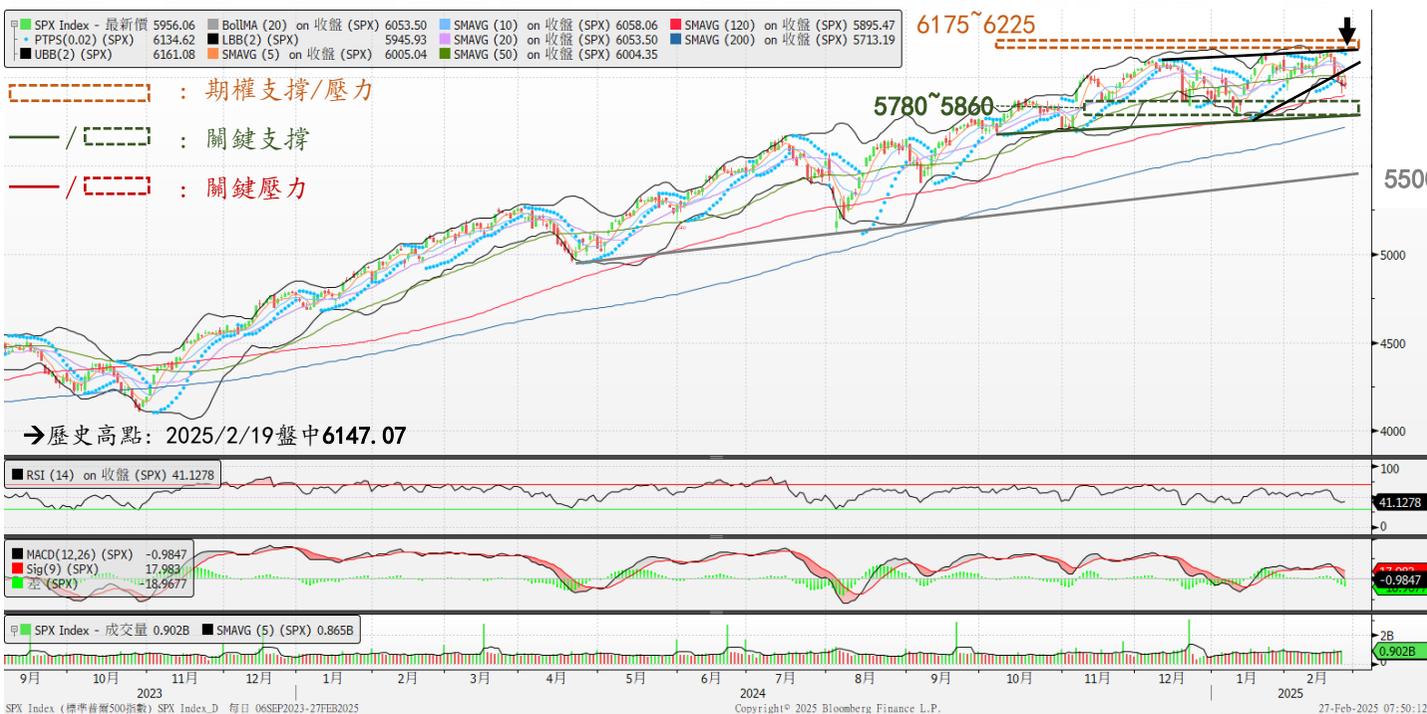


# 美股整體分析

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	-	-		
	轉折		乖離率	o	o		
		短長均線黃金/死亡交叉	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	→	↘ 042
		各國反壟斷訴訟		o	-		

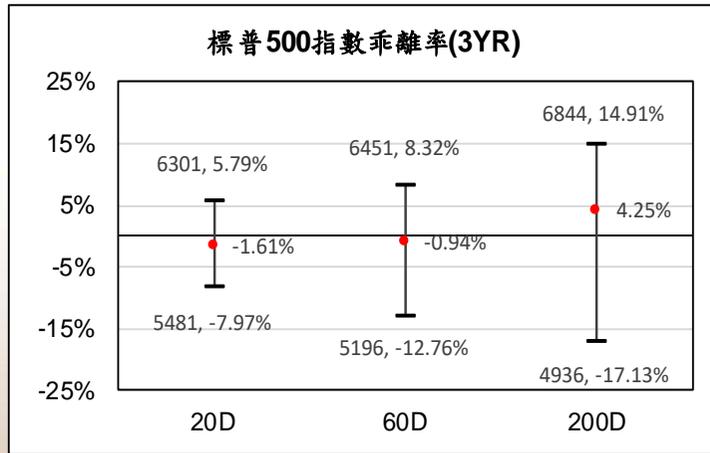
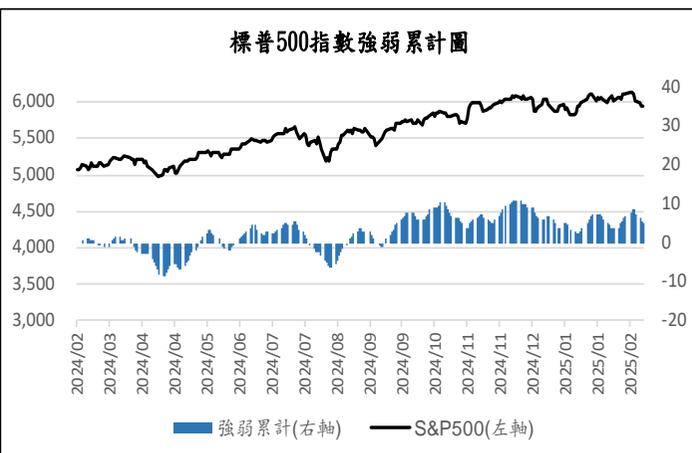
分析面向	影響因子		目前情況	判斷方向	
	質化	量化		短期 (1個月內)	中長期 (1~6個月)
基本面		MM美股基本面指數	<ul style="list-style-type: none"> <li>目前處於<b>0軸之上的5.16</b>，低於前值的6.77</li> <li>2024年初至今持穩，但<b>2H21以來趨勢向下</b></li> </ul>		
		各產業預估EPS年增率上升比例	<ul style="list-style-type: none"> <li>2025/1為<b>78.57%</b>，低於前值的89.29%，若2月數據進一步走低至75%之下則將觸發利空訊號</li> </ul>		
		美國重型卡車銷售量	<ul style="list-style-type: none"> <li>2024年12月數據為<b>0.45</b>，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</li> </ul>		
		美國信用風險利差	<ul style="list-style-type: none"> <li>短期內呈現<b>盤整向下</b></li> <li>中長期週線下穿<b>50MA</b>，但<b>已低於下方反轉閾值150 bps</b></li> </ul>		
		美國銀行股表現	<ul style="list-style-type: none"> <li>短期內大型銀行與區域型銀行之股價皆呈<b>震盪走高</b></li> <li>且<b>週線級別持續站在50MA之上</b></li> </ul>		
		消費力道	<ul style="list-style-type: none"> <li>折扣商店之業績<b>仍有支撐</b>，且<b>企業普遍樂觀看待消費季</b></li> <li>TGT表示<b>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</b></li> </ul>		

## S&P500 技術線圖和量化



布林通道上軌	6161.1	▲
10MA	6058.1	▼
20MA	6053.5	▼
5MA	6005.0	▼
50MA	6004.4	▼
S&P500 收盤價	5956.1	▲
布林通道下軌	5945.9	▼
120MA	5895.5	▲
200MA	5713.2	▲

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(43)處於中性區間	中性
MACD	柱狀下穿0軸	偏空
生命線	日級別多方、小時級別空方	中性
技術指標總結	-6	中偏空



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。

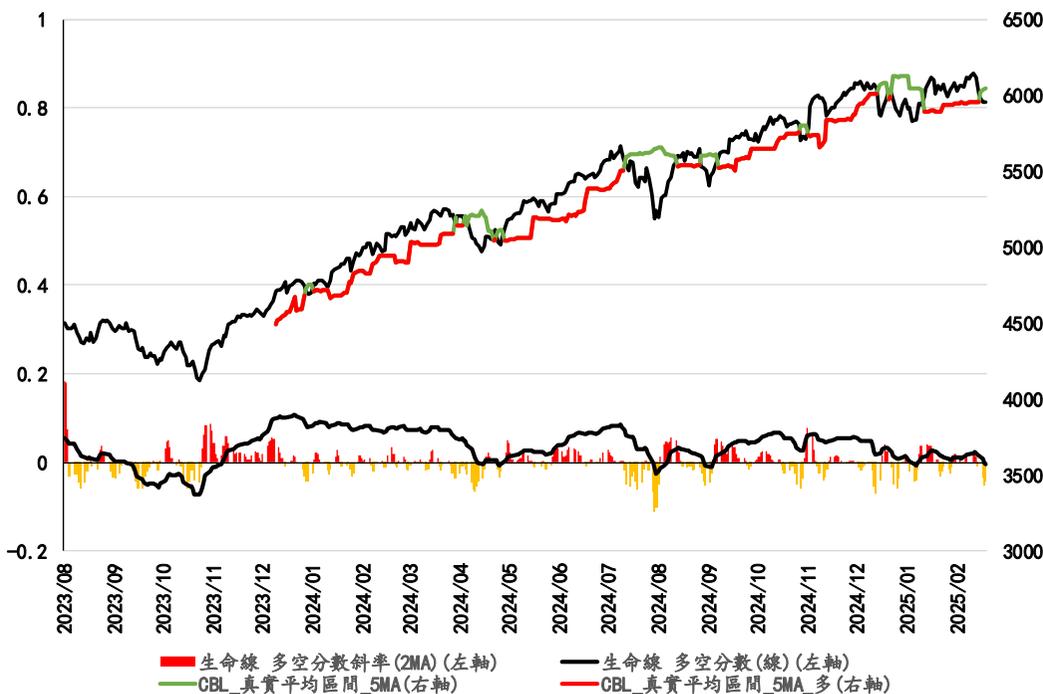
神奇九轉指標: 來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列，當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價，後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用，請勿外傳。

## S&P500 指數生命線

壓力/阻力			
	今日	方向	前日
收盤價	5956.06	-	5955.25
日級別壓力/阻力	6042.56	空	6038.48
小時級別壓力/阻力	6127.58	空	6127.29

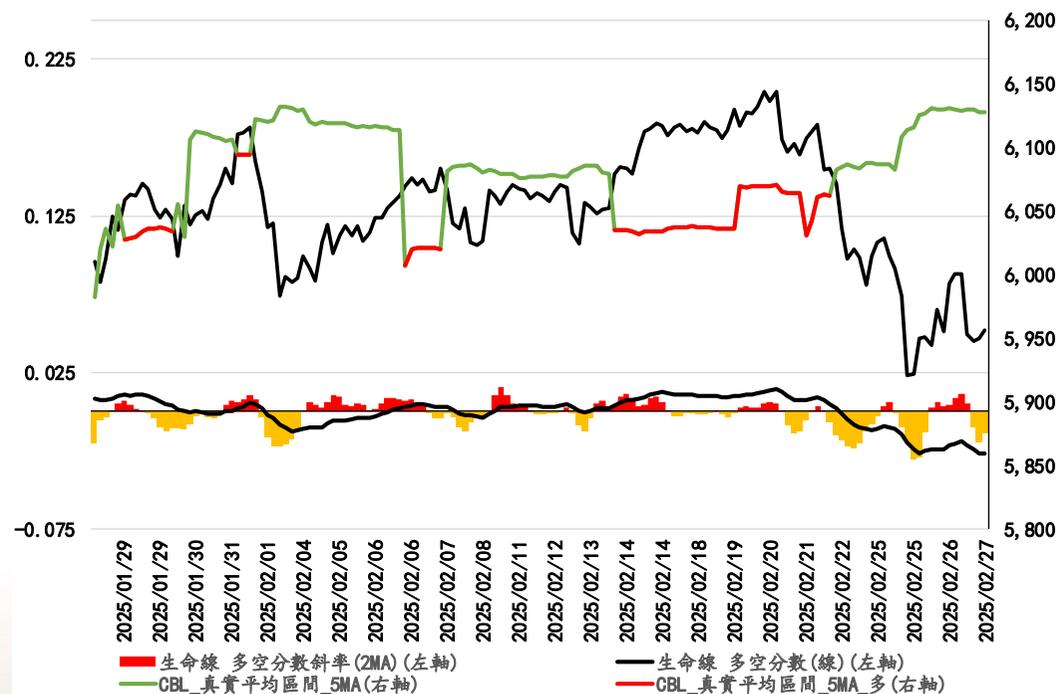
S&P500指數 (1D) (生命線)

2025/2/26

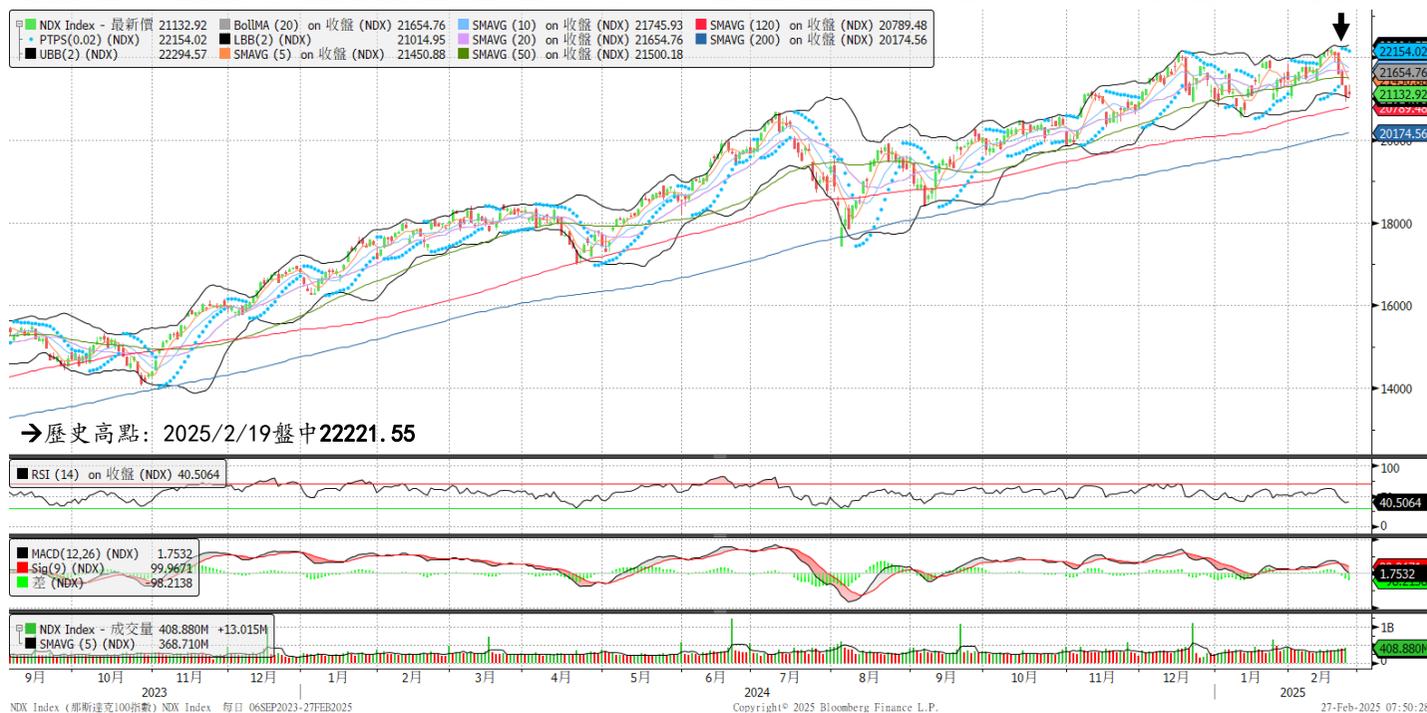


S&P500指數 (1H) (生命線)

2025/2/27 4:30

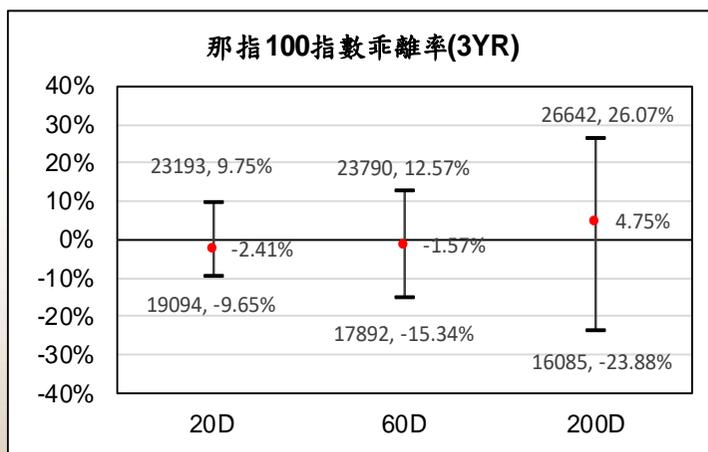
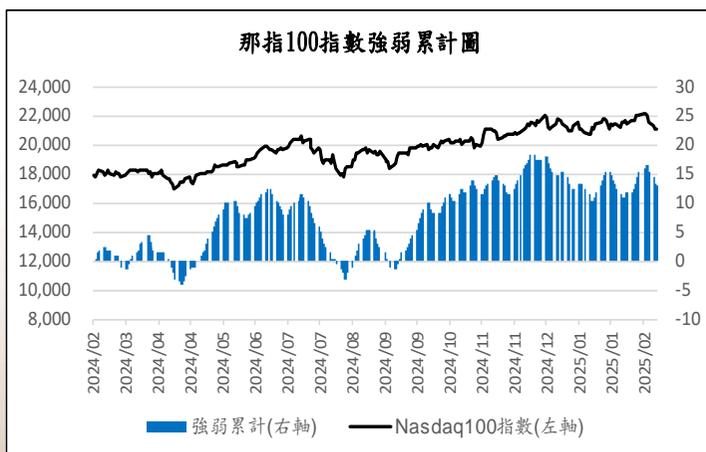


## Nasdaq 100 技術線圖和量化



布林通道上軌	22294.6	▲
10MA	21745.9	▼
20MA	21654.8	▼
50MA	21500.2	▼
5MA	21450.9	▼
Nasdaq100 收盤價	21132.9	▲
布林通道下軌	21014.9	▼
120MA	20789.5	▲
200MA	20174.6	▲

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	日級別多方、小時級別空方	中性
技術指標總結	-6	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。

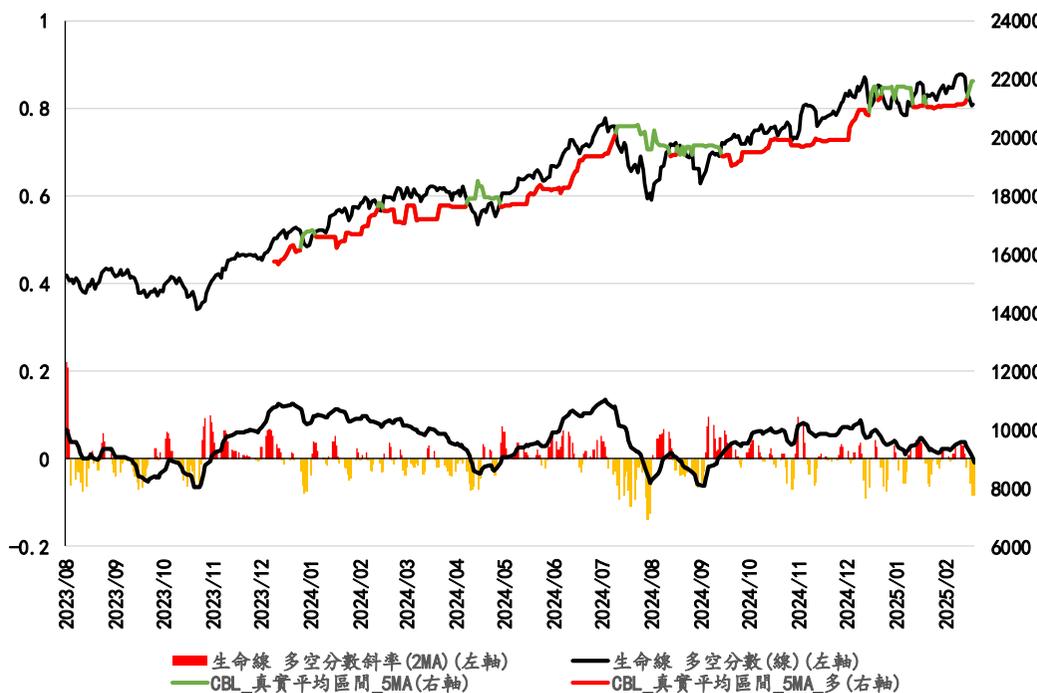
神奇九轉指標: 來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列，當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價，後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用，請勿外傳。

## Nasdaq 100 指數生命線

壓力/阻力			
	今日	方向	前日
收盤價	21132.92	-	21087.25
日級別壓力/阻力	21954.03	空	21937.93
小時級別壓力/阻力	22098.03	空	22104.89

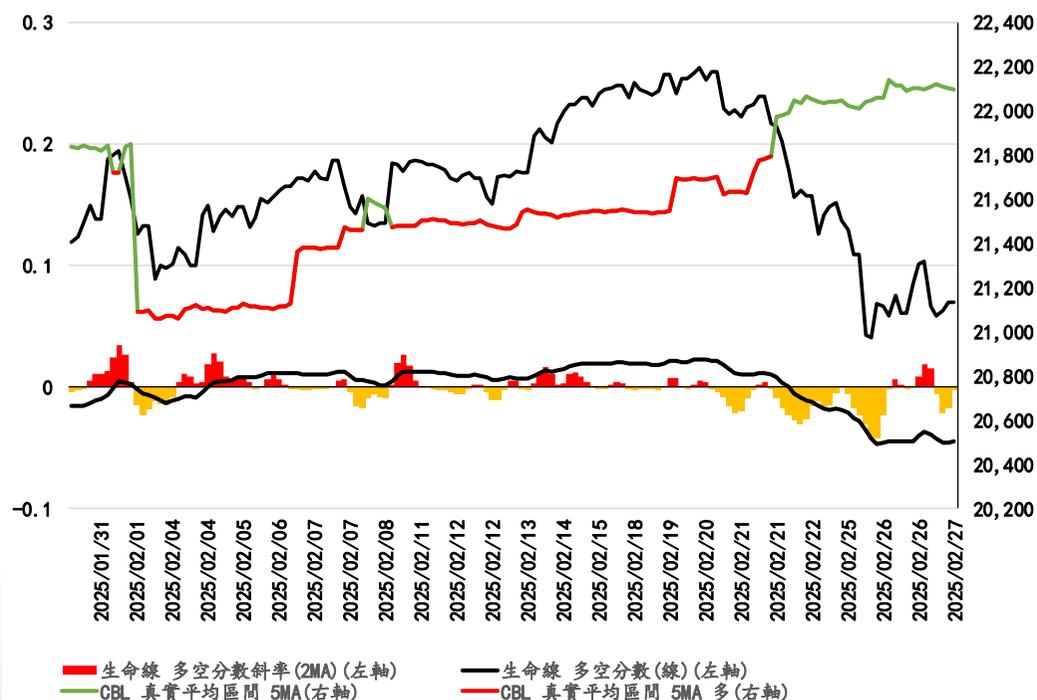
那斯達克100指數 (1D) (生命線)

2025/2/26



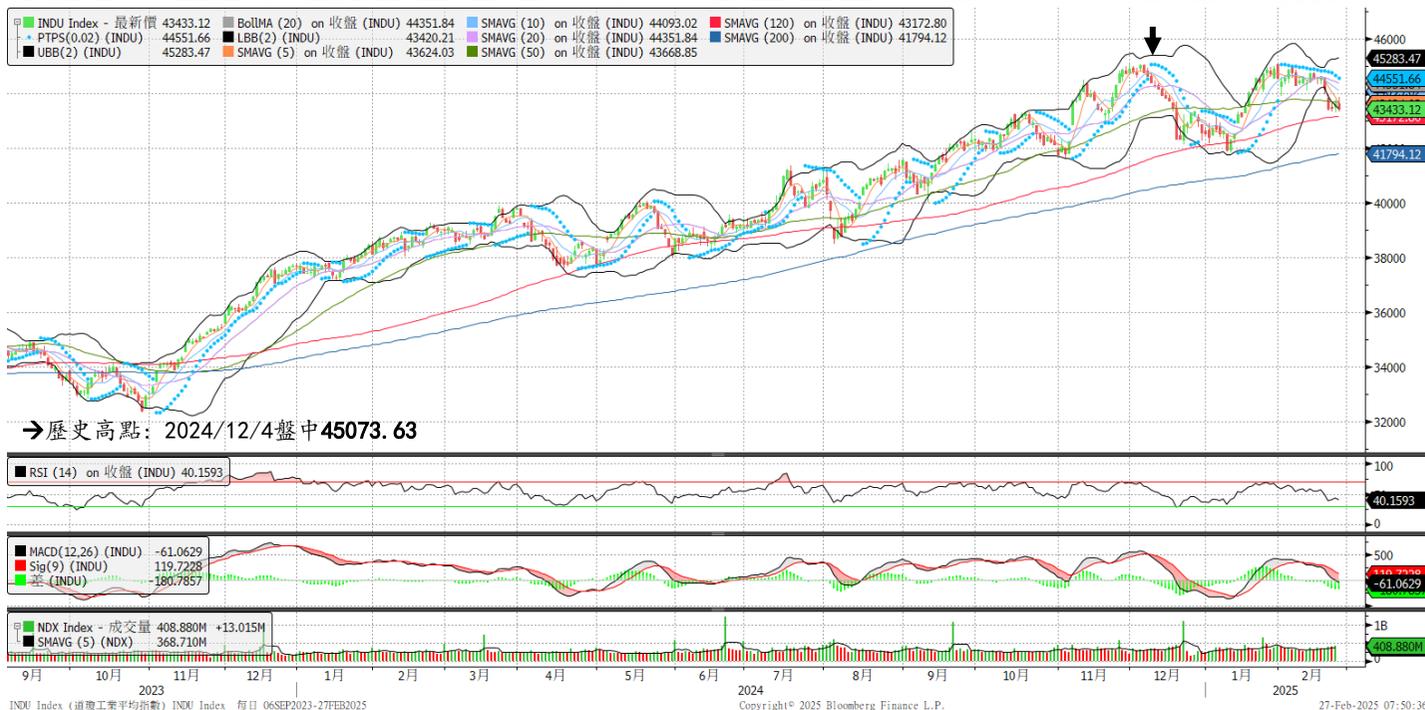
那斯達克100指數 (1H) (生命線)

2025/2/27 5:30



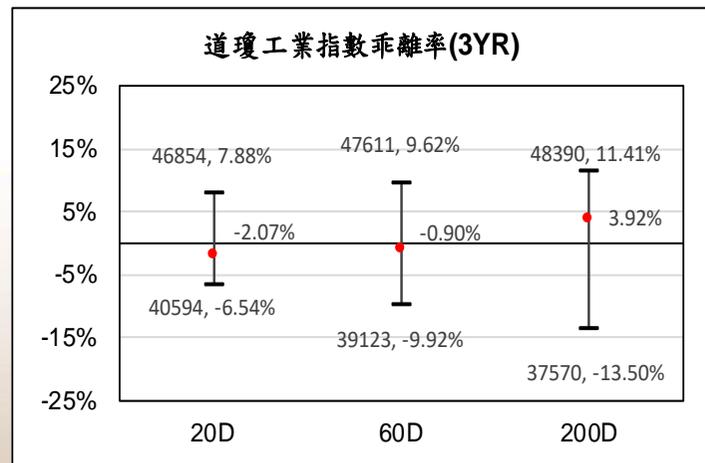
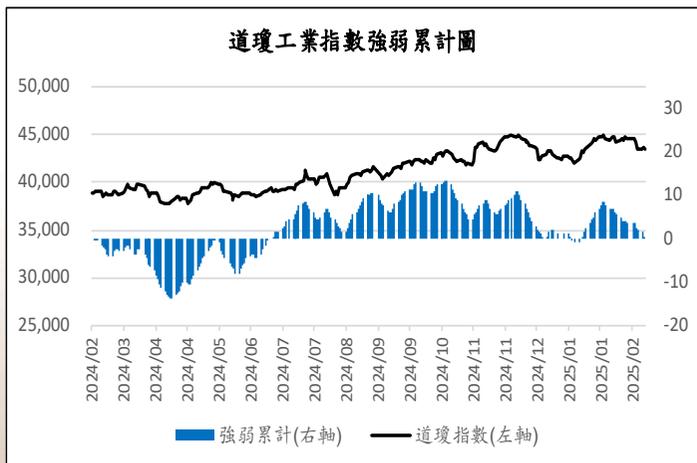
# 技術面

## 道瓊工業指數技術線圖和量化



布林通道上軌	45283.5	▲
20MA	44351.8	▼
10MA	44093.0	▼
50MA	43668.8	▼
5MA	43624.0	▼
道瓊指數 收盤價	43433.1	▼
布林通道下軌	43420.2	▼
120MA	43172.8	▲
200MA	41794.1	▲

技術指標		
均線	跌破5、10、20、50MA, 均線下彎	中偏空
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(40)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	-6	中偏空 048



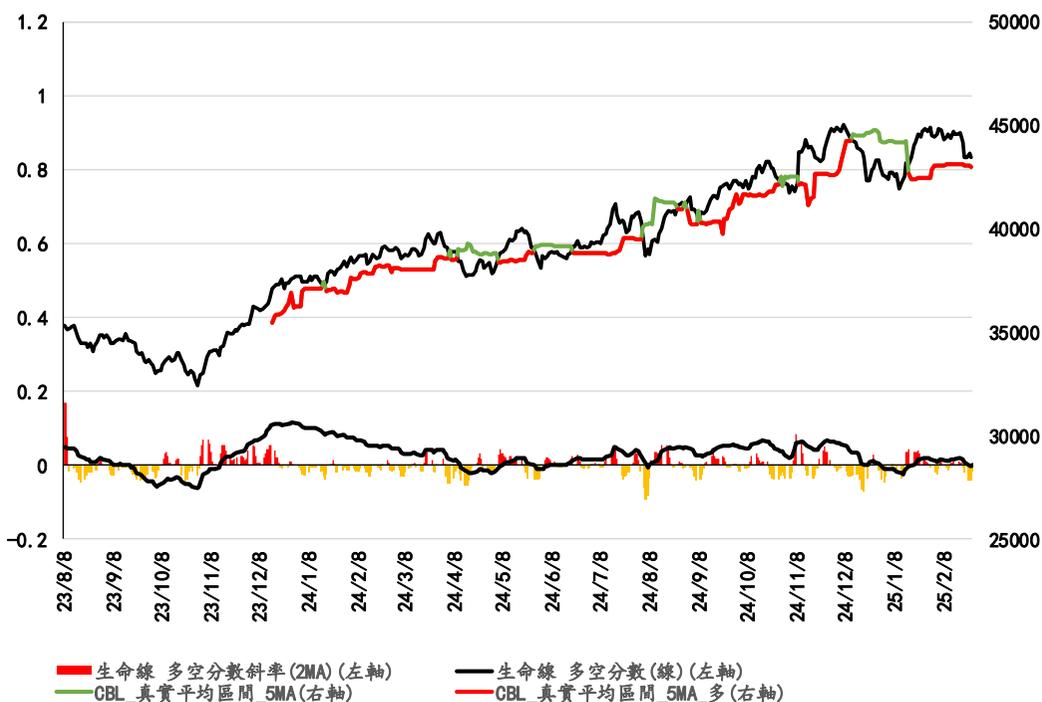
威廉指標: (最高價-收盤價) / (最高價-最低價)\*100%, 此處參數使用市場常用的 14 及 28 日。  
 神奇九轉指標: 來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列, 當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價, 後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用, 請勿外傳。

## 道瓊工業指數生命線

壓力/阻力			
	今日	方向	前日
收盤價	43433.12	-	43621.16
日級別壓力/阻力	43023.29	多	43045.70
小時級別壓力/阻力	44649.75	空	44647.18

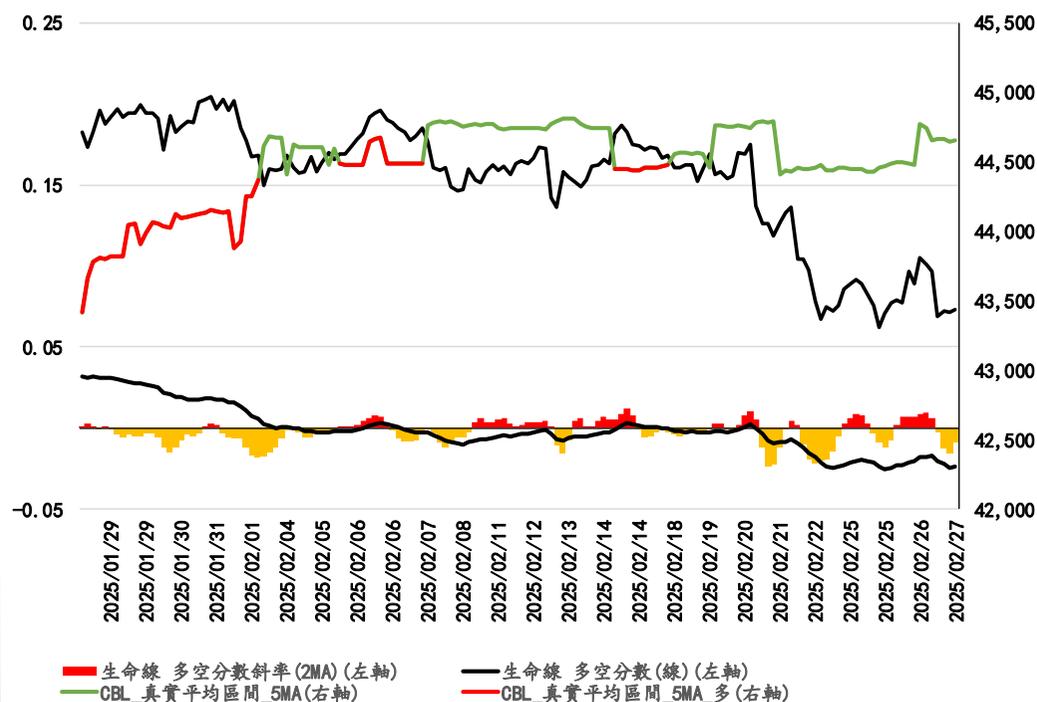
道瓊工業指數(1D) (生命線)

2025/2/26



道瓊工業指數(1H) (生命線)

2025/2/27 4:30



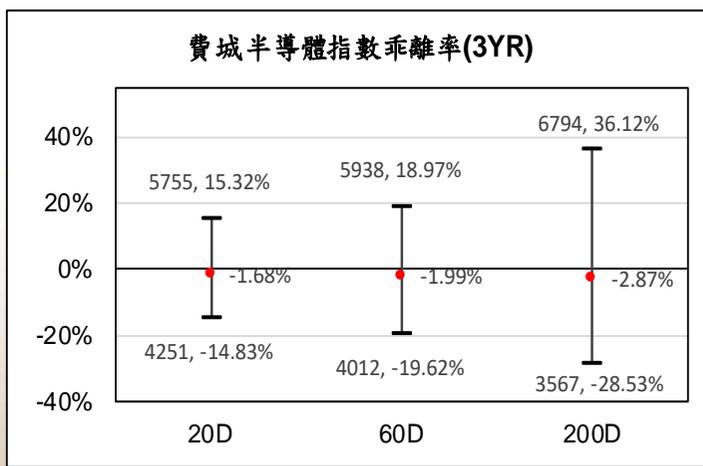
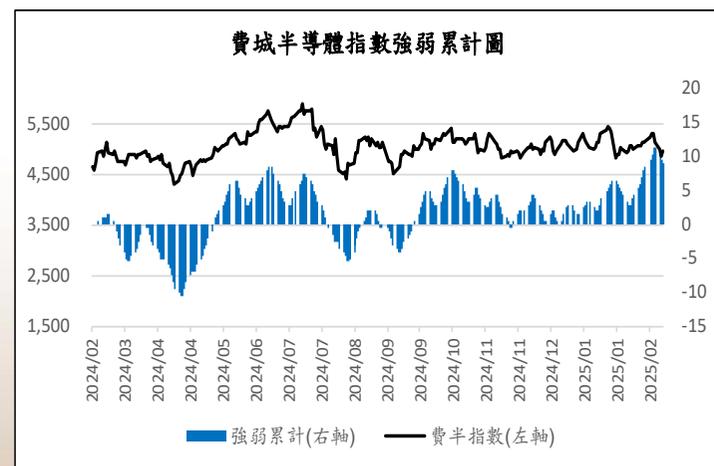
# 技術面

## 費城半導體指數技術線圖和量化



布林通道上軌	5309.4	▼
200MA	5138.0	▲
10MA	5129.6	▼
50MA	5109.9	▼
120MA	5078.6	▲
20MA	5075.9	▲
5MA	5066.1	▼
費半指數 收盤價	4990.8	▲
布林通道下軌	4842.4	▲

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出現多方訊號	偏多
RSI	RSI(44)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	-2	中性 050



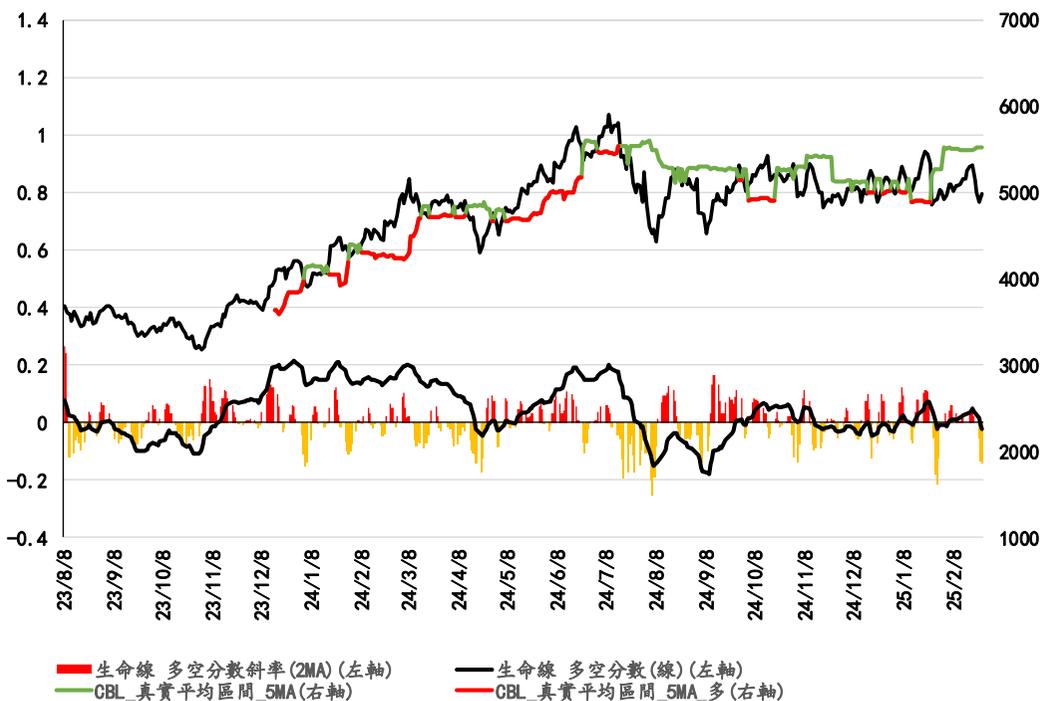
威廉指標: (最高價-收盤價) / (最高價-最低價)\*100%，此處參數使用市場常用的 14 及 28 日。  
 神奇九轉指標: 來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列，當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價，後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用，請勿外傳。

## 費城半導體指數生命線

壓力/阻力			
	今日	方向	前日
收盤價	4990.82	-	4888.88
日級別壓力/阻力	5525.53	空	5522.04
小時級別壓力/阻力	5239.08	空	5241.47

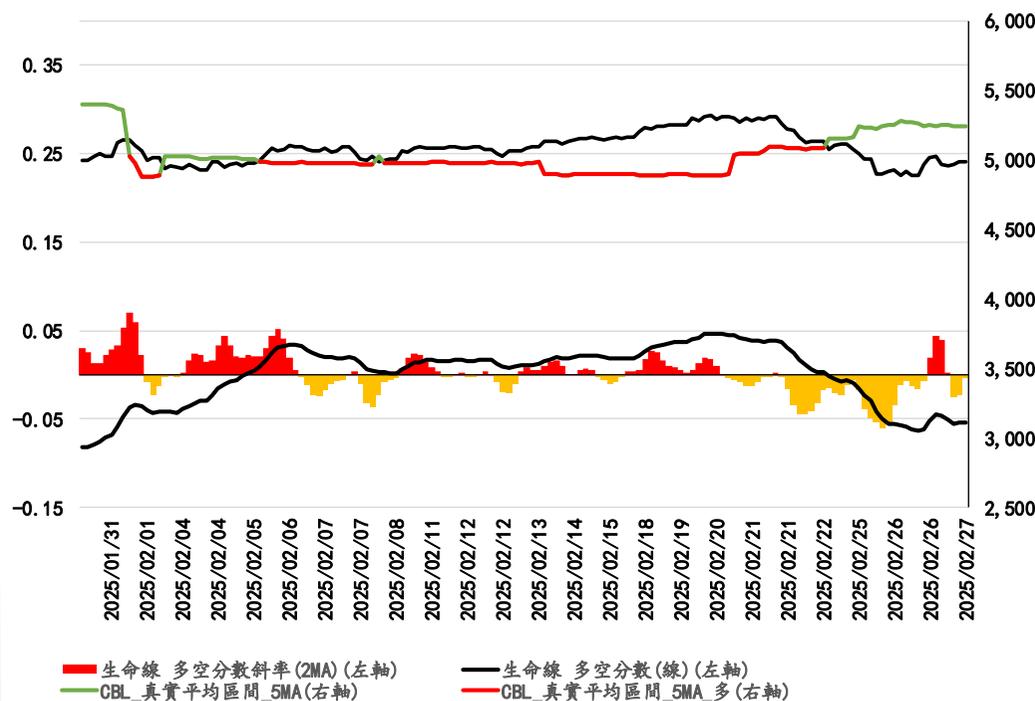
費城半導體指數(1D)(生命線)

2025/2/26



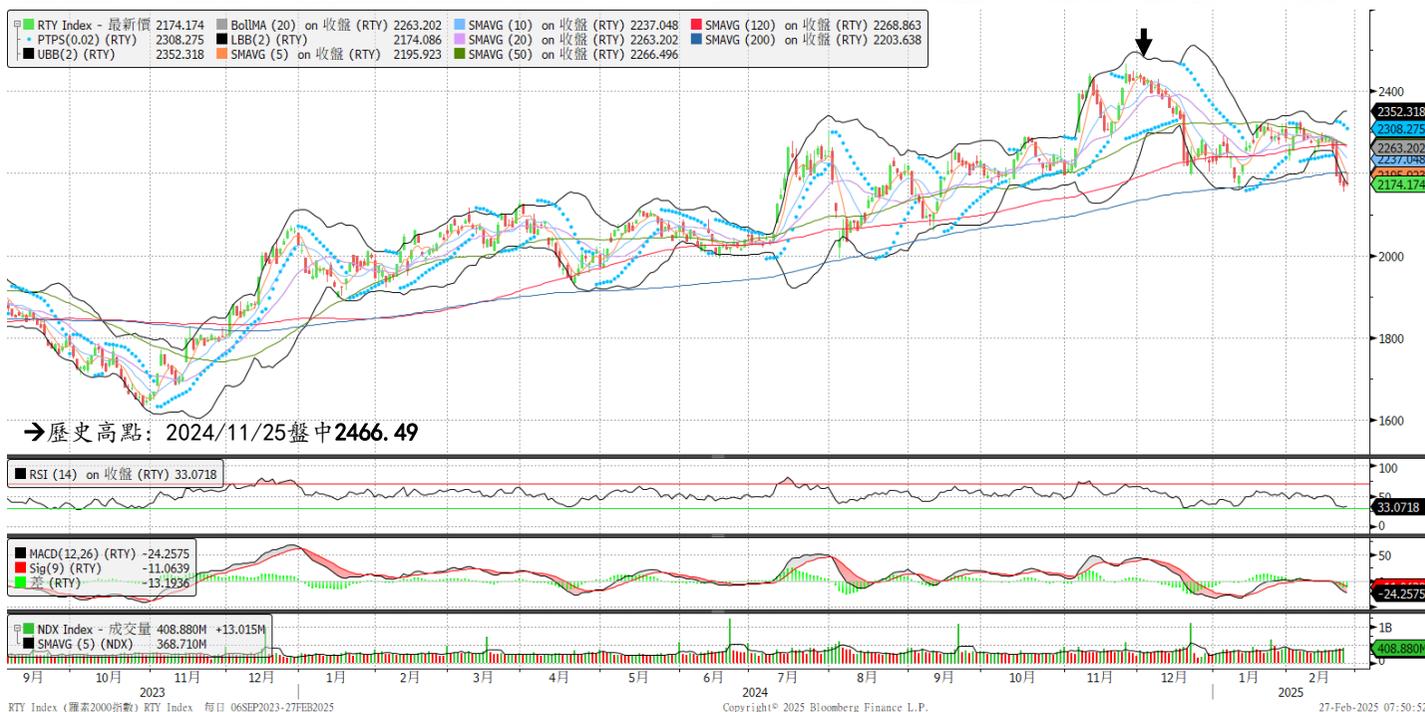
費城半導體指數(1H)(生命線)

2025/2/27 5:29



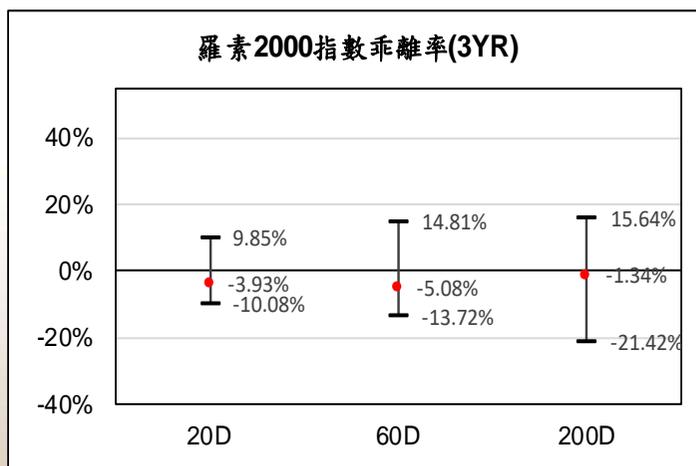
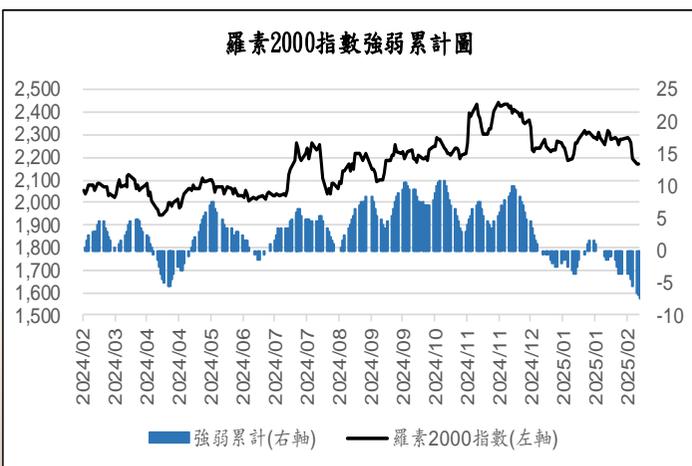
# 技術面

## 羅素 2000 指數技術線圖和量化



布林通道上軌	2352.3	▲
120MA	2268.9	▲
50MA	2266.5	▼
20MA	2263.2	▼
10MA	2237.0	▼
200MA	2203.6	▲
5MA	2195.9	▼
羅素2000指數 收盤價	2174.2	▲
布林通道下軌	2174.1	▼

技術指標		
均線	跌破各均線	偏空
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(33)處於中性區間	中性
MACD	柱體下穿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	-10	偏空 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。

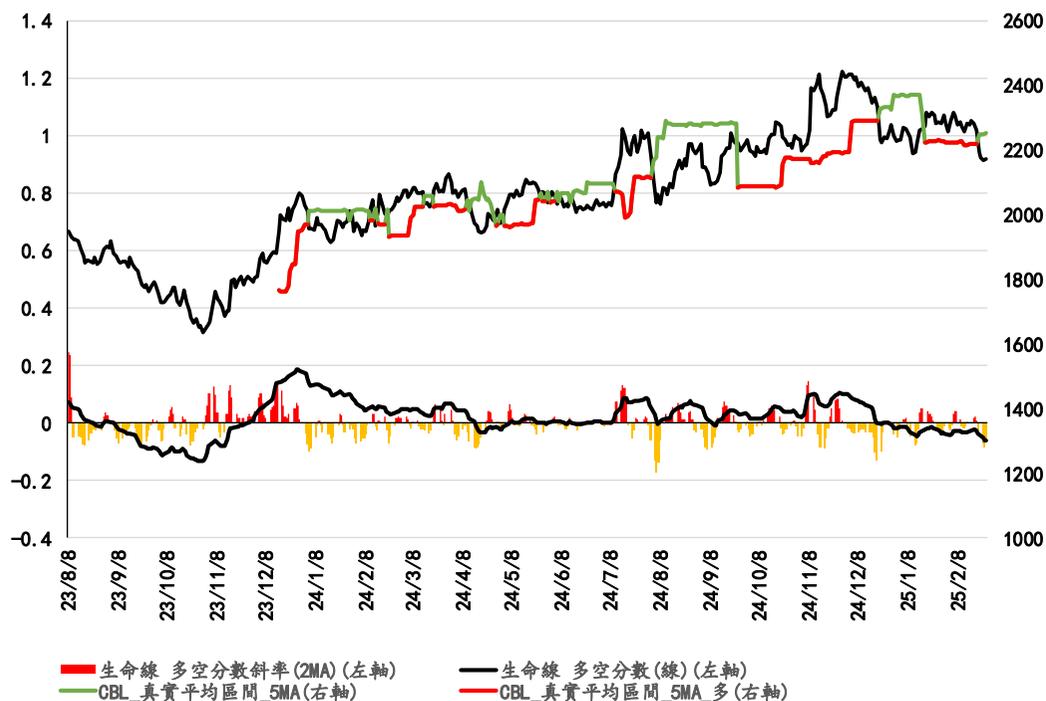
神奇九轉指標: 來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列, 當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價, 後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用, 請勿外傳

## 羅素 2000 指數生命線

壓力/阻力			
	今日	方向	前日
收盤價	2174.17	-	2170.08
日級別壓力/阻力	2251.20	空	2249.56
小時級別壓力/阻力	2284.92	空	2284.77

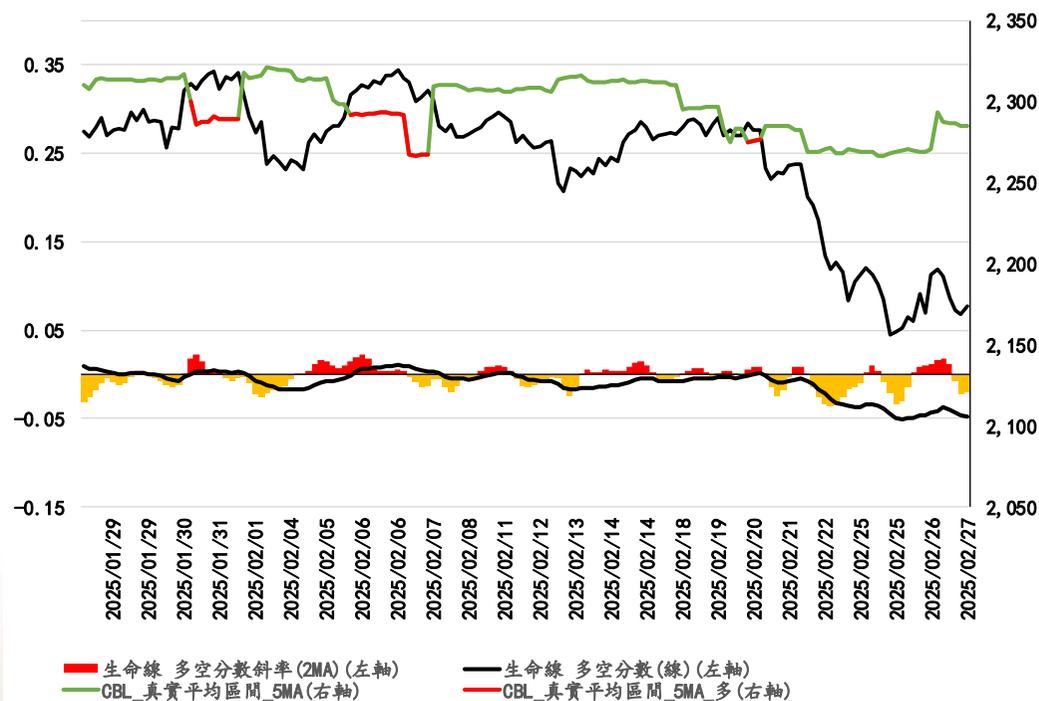
羅素2000指數(1D)(生命線)

2025/2/26



羅素2000指數(1H)(生命線)

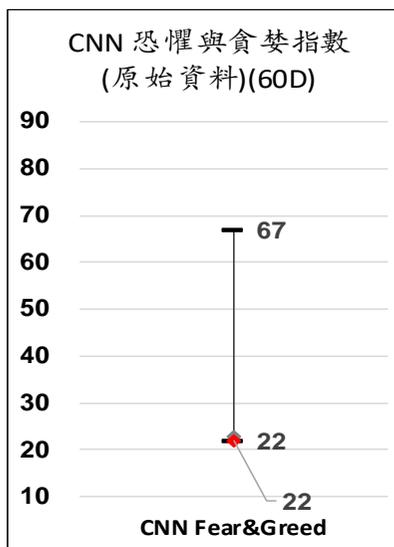
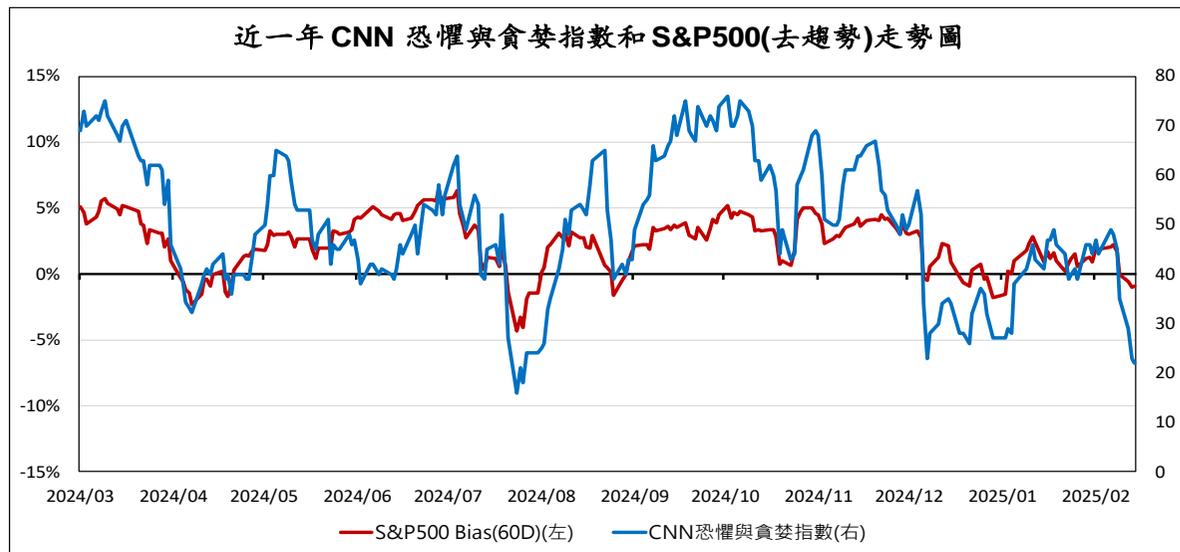
2025/2/27 4:30



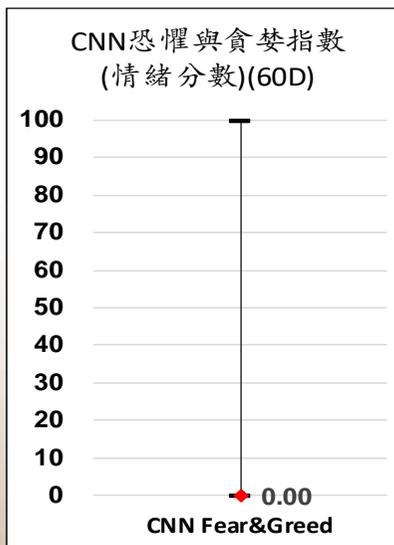
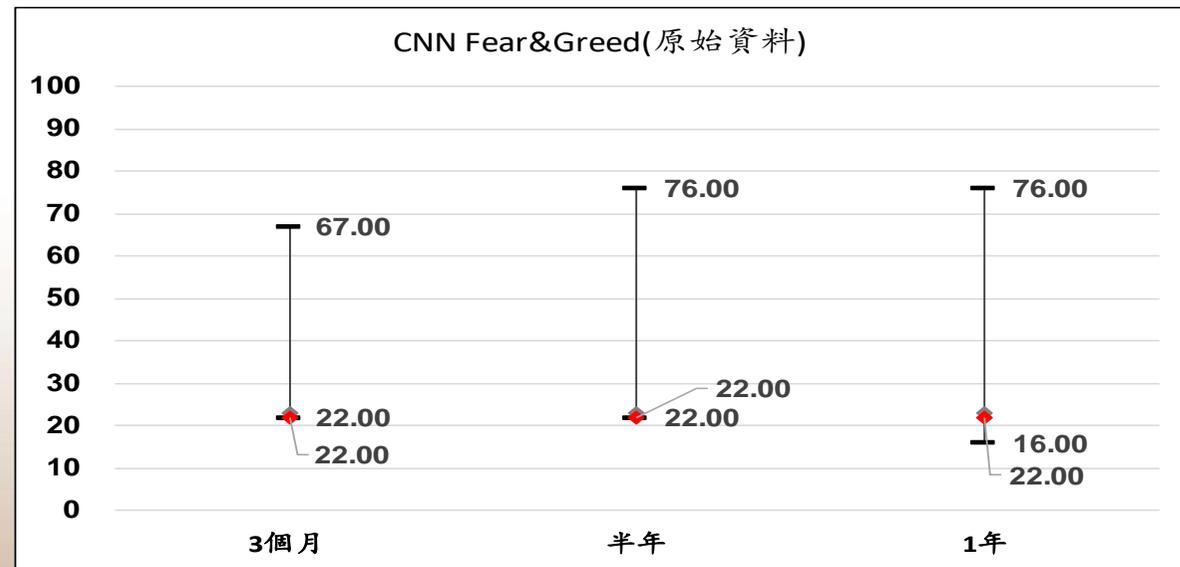
## 觀察指標 — CNN恐懼與貪婪指數(1)

和S&P500相關性(60D)	和S&P500(去趨勢)相關性
0.709	0.889

Direction				
	Score	Dir(1D)	Dir(5D)	Dir(10D)
CNN Fear&Greed	0.0	➡ 0.00	⬇️ -19.60	⬇️ -37.58



Date	CNN 恐懼與貪婪指數	S&P500
2025/2/26	22	5956.06
2025/2/25	23	5955.25
2025/2/24	29	5983.25
2025/2/21	35	6013.13
2025/2/20	45	6117.52
2025/2/19	48	6144.15
2025/2/18	49	6129.58
2025/2/14	44	6114.63
2025/2/13	47	6115.07
2025/2/12	44	6051.97
2025/2/11	46	6068.50
2025/2/10	46	6066.44
2025/2/7	39	6025.99
2025/2/6	41	6083.57
2025/2/5	40	6061.48



## 觀察指標 — CNN恐懼與貪婪指數(2)

### 市場動能

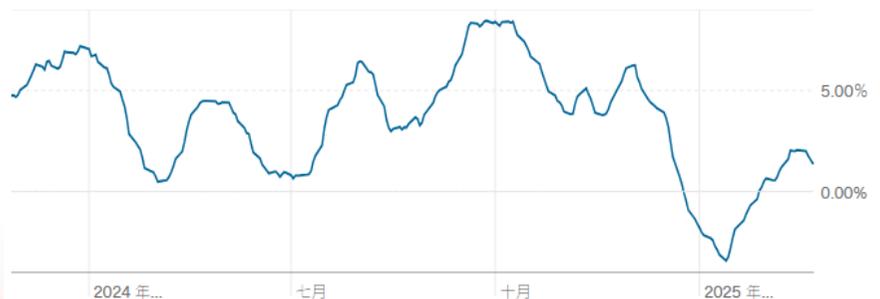
標普 500 指數及其 125 天移動平均線

● 標普 500 ● 125 天移動平均線



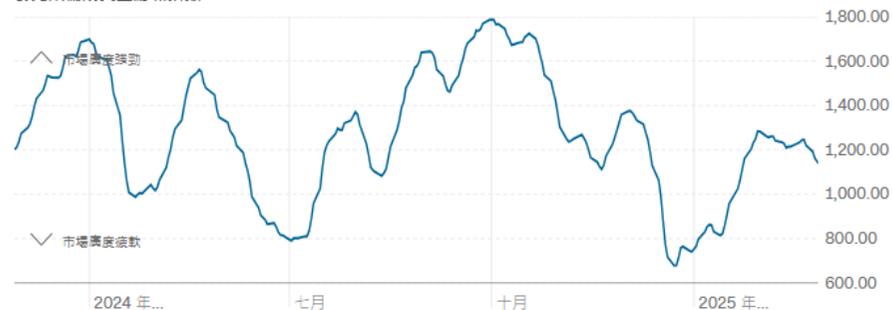
### 股價強度

紐約證券交易所 52 週淨新高和新低



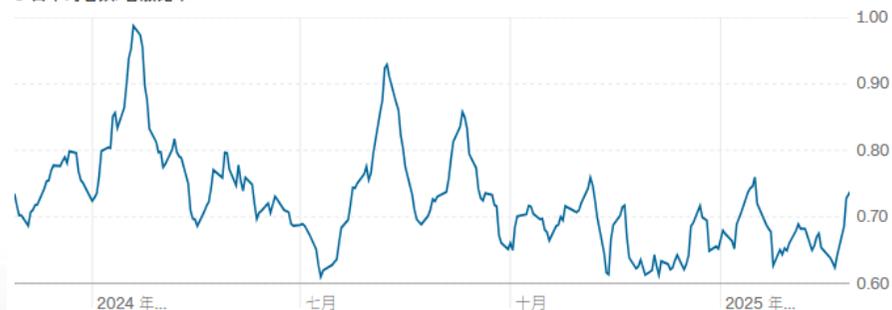
### 股價幅度

麥克萊倫成交量總和指數



### 看跌和買權

5 日平均看跌/看漲比率



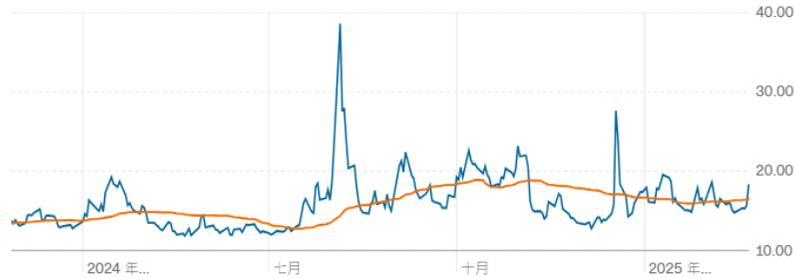
- 市場動力：S&P 500 指數 - 指數 125MA
- 股價強度：(紐約證券交易所的股票中)處於 52 週高點的股票數量 - 處於 52 週低點的股票數量
- 股價廣度：(紐約證券交易所的股票中)股價上漲的股票數量 - 股價下跌的股票數量
- 賣權與買權：美國 Amex、CBOE、ISEC 等交易所之賣權成交量/買權成交量

## 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 21 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

∧ 股票表現優於債券

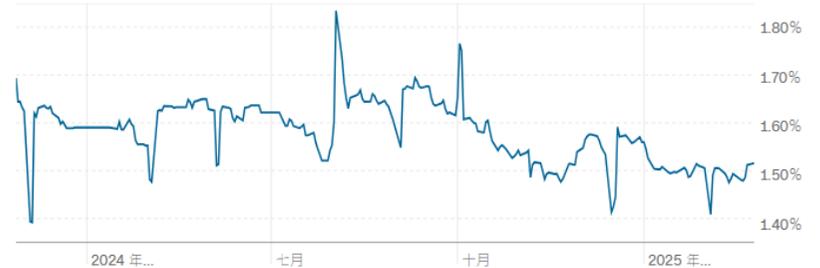


最後更新於 2 月 21 日下午 3:59:59 (美國東部時間)

∨ 債券表現優於股票

### 垃圾債券需求

#### 殖利率差距：垃圾債券與投資等級債券



注意：垃圾債券需求與上收益率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 24 日下午 4:10:00 (美國東部時間)

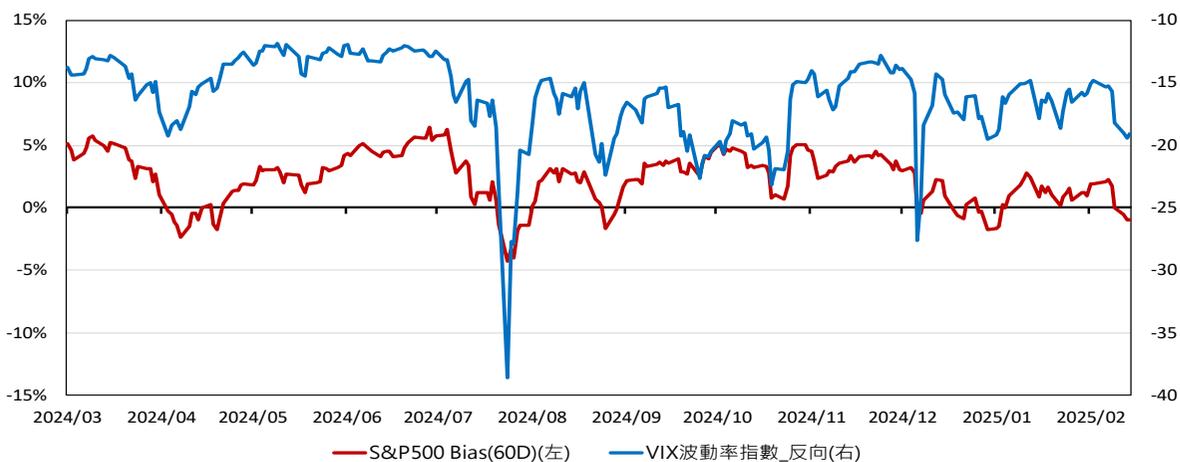
- 市場波動：CBOE波動率指數 (VIX)
- 避險需求：(近20日之) 股票報酬率 - 債券報酬率，越高市場越貪婪
- 垃圾債券需求：高收益債券殖利率 - 投資等級債券殖利率，越低市場越貪婪

## 觀察指標 — S&P 500 VIX

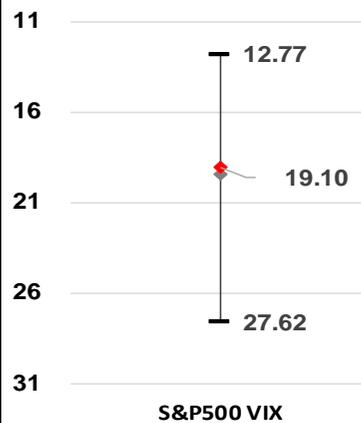
和S&P500相關性(60D)	和S&P500(去趨勢)相關性(60D)
-0.696	-0.780

指標動能				
	Score	DIR(1D)	DIR(5D)	DIR(10D)
S&P500 VIX	37.7	↑ 1.72	↓ -3.97	↓ -14.42

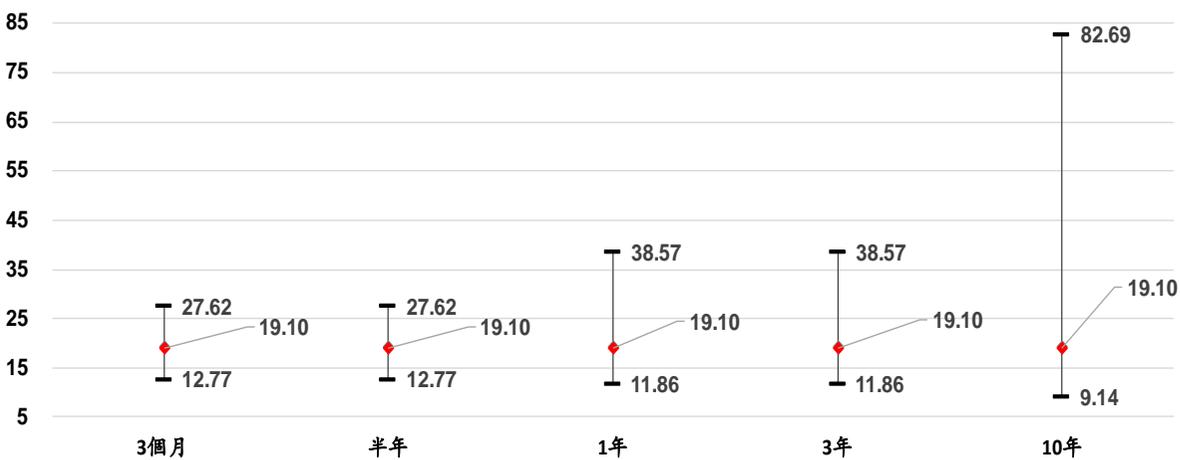
近一年 VIX(反向)和 S&P500(去趨勢)走勢圖



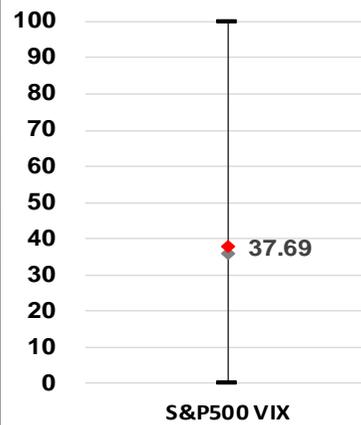
S&P 500 VIX(60D)  
(原始資料)(反轉)



S&P 500 VIX(原始資料)



S&P 500 VIX(60D)  
(市場情緒分數)



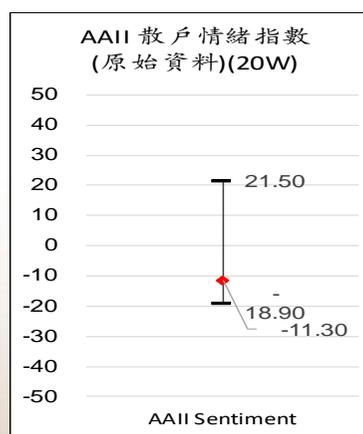
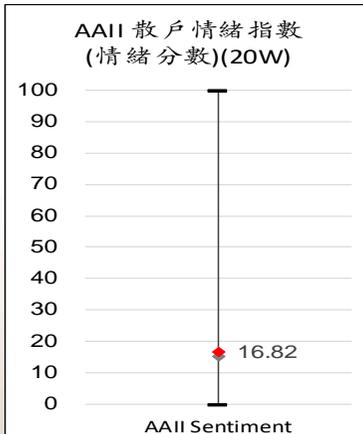
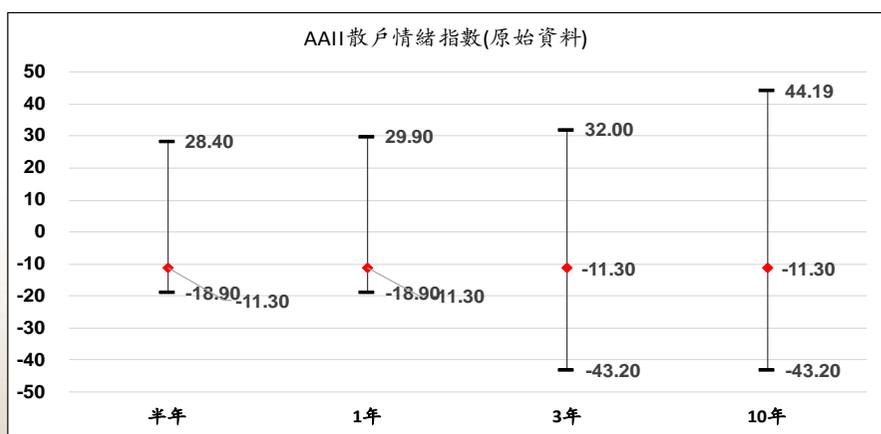
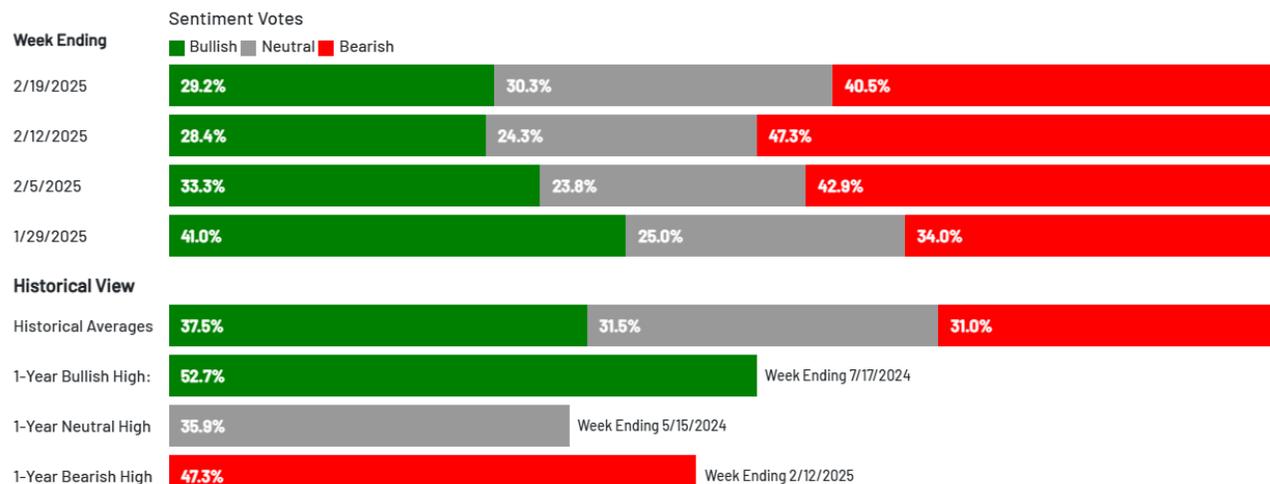
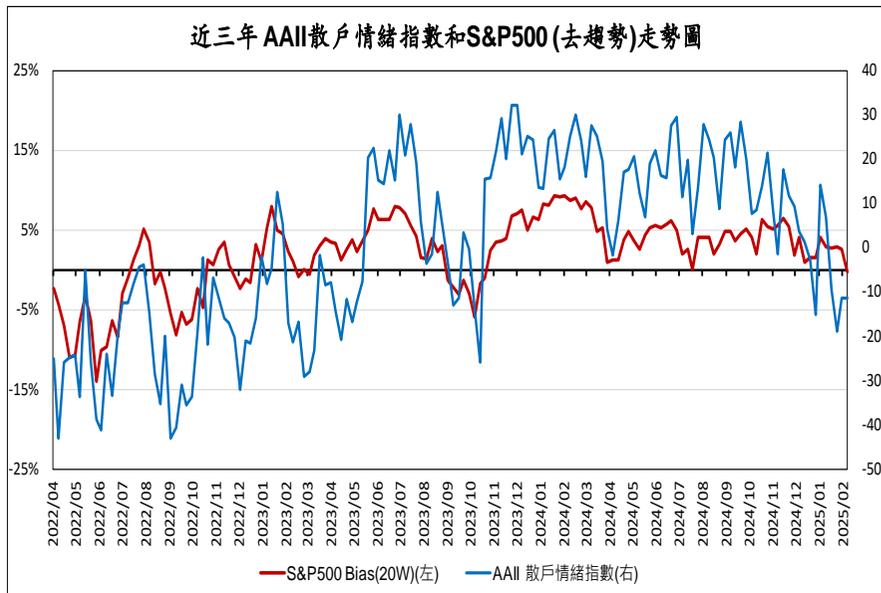
Date	VIX 波動率指數	S&P500
2025/2/26	19.10	5956.06
2025/2/25	19.43	5955.25
2025/2/24	18.98	5983.25
2025/2/21	18.21	6013.13
2025/2/20	15.66	6117.52
2025/2/19	15.27	6144.15
2025/2/18	15.35	6129.58
2025/2/14	14.77	6114.63
2025/2/13	15.10	6115.07
2025/2/12	15.89	6051.97
2025/2/11	16.02	6068.50
2025/2/10	15.81	6066.44
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

VIX指數由芝加哥期權交易所(CBOE)編製的實時波動率指數，呈現標普500指數在未來30天的隱含波動率，計算方法是將指數未來30天的賣權和買權的加權價格結合起來。

## 觀察指標—AAII 散戶情緒指數(周)

和 S&P500 相關性 (20W)	和 S&P500 (去趨勢) 相關性
-0.263	0.643

Direction				
	Score	Dir(1W)	Dir(5W)	Dir(10W)
AAII Sentiment	16.8	↑ 1.36	↓ -0.36	↑ 0.08



Date	AAII 散戶情緒指數	S&P500
2025/2/27	-11.30	5956.06
2025/2/20	-11.30	6117.52
2025/2/13	-18.90	6115.07
2025/2/6	-9.60	6083.57
2025/1/30	7.00	6071.17
2025/1/23	14.00	6118.71
2025/1/16	-15.20	5937.34
2025/1/9	-2.70	5918.25
2025/1/2	1.20	5868.55
2024/12/26	3.70	6037.59

由美國散戶協會 (The American Association of Individual Investors, AAII) 調查製成，期間為美國週四上午12:01至週三晚上11:59，於美國時間每週四發布結果。另詢問 AAII 會員投資人一個問題：是否認為未來六個月的股市方向是向上 (看多)、沒有變化 (持平) 或下降 (看空)。

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 <b>22</b> ，出現過度恐慌訊號	➔
		<b>VIX指數</b>	➤ 略降至 <b>19.10</b> ，短期內呈現觸及下方反轉閾值15後持續上升	
		<b>P/C ratio (5MA)</b>	➤ 升至 <b>0.74</b> ，由下而上突破下方閾值 <b>0.7</b>	
		<b>JNK</b>	➤ 相對股市逆勢上行	

# 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:

- 輝達、AI應用類股、消費類股之財報與展望；
- 美國大型CSP之資本支出延續性；
- 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

## EARNINGS WHISPERS

### Most Anticipated Earnings Releases for the week beginning February 24, 2025

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
DPZ 	HIMS hims   hers	HD 	CAVA CAVA	LOW 	NVDA 	VST VISTRA ENERGY	SOUN SoundHound	FUBO fubo TV
BRK.B BERKSHIRE HATHAWAY INC.	RIOT RIOT	PLNT 	AMC amc	NRG nrg	SNOW snowflake	NCLH NCL NORWEGIAN CRUISE LINE	DELL DELL	WULF TERAWULF
AZUL Azul	TEM TEMPUS	KDP 	AXON AXON	AAP Advance Auto Parts	AI C3.ai	GEO The GEO Group, Inc.	RKLB ROCKET LAB	GTLS CHART
BCRX bioCryst	CLF CLIFFS	DOCN DigitalOcean	FSLR First Solar	YOU CLEAR	CRM salesforce	GTN gray	ACHR ARCHER	FLGT fulgent
KSPI Kaspi.kz	ZM zoom	ALLT allot	LCID LCID	BUD ABInBev	MARA MARATHON DIGITAL MINING	VTRS VIATRIS	CLOV Clover	AES aes
LINC LINCOLN TECH	FANG DIAMONDBACK Energy	CIFR Cipher Mining	CART instacart	STLA STELLANTIS	JOBY Joby AVIATION	VRNA Verona Pharma	SMR NUSCALE	FRO FRONTLINE
SMMT Summit therapeutics	CTRA COTERRA	BNS Scotiabank	LMND Lemonade	IEP IEP	IONQ IONQ	TD TD Bank	TMDX TransMedics	BFLY Butterfly
WLK Westlake Chemical	O REALTY INCOME	DNUT Krispy Kreme DOUGHNUTS	WDAY workday	LEAW ENTERPRISES CORP.	ROOT Root	MPW Medical Properties Trust	DUOL duolingo	AMR ALPHA METALLURGICAL RESOURCES
SSL sasol	CHGG Chegg	ITRI Itron	ZETA ZETA	INVZ INNOVIZ TECHNOLOGIES	KTOS KRATOS DEFENSE & SECURITY SOLUTIONS	OPRA Opera	TLN TALEN ENERGY	DIBS 1stDIBS
CCO Clear Channel Outdoor	TCOM Trip.com	AMT AMERICAN TOWER	INTU intuit	VLN Valens	INTX NUTANIX	DQ DAQO NEW ENERGY	OPEN Opendoor	APLS Apellis
	<a href="http://eps.sh/cal">http://eps.sh/cal</a>			UWMC UNITED WHOLESALE MORTGAGE				



廷豐金融科技股份有限公司

Grand Empire AI FinTech Co., Ltd.

## 台股市場分析

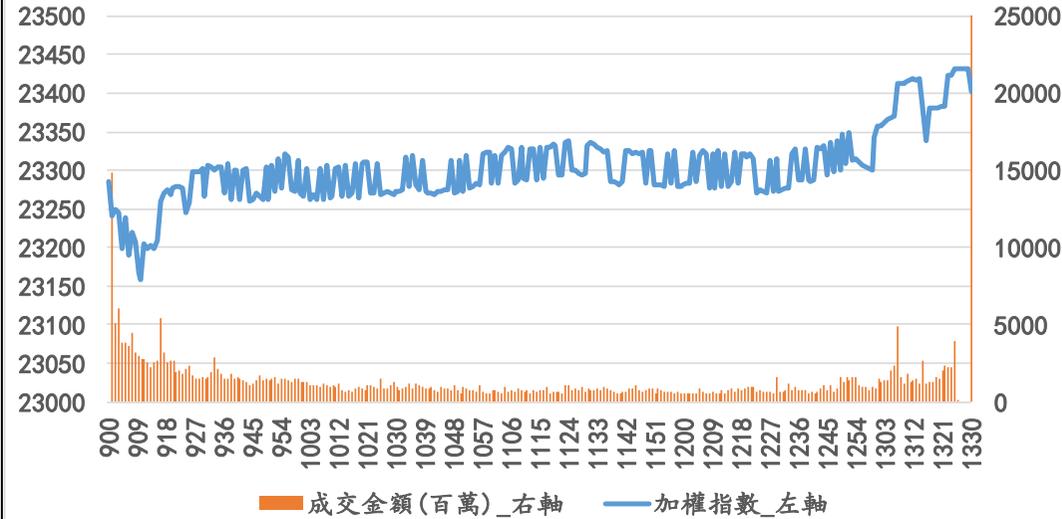
2025 年 2 月 27 日



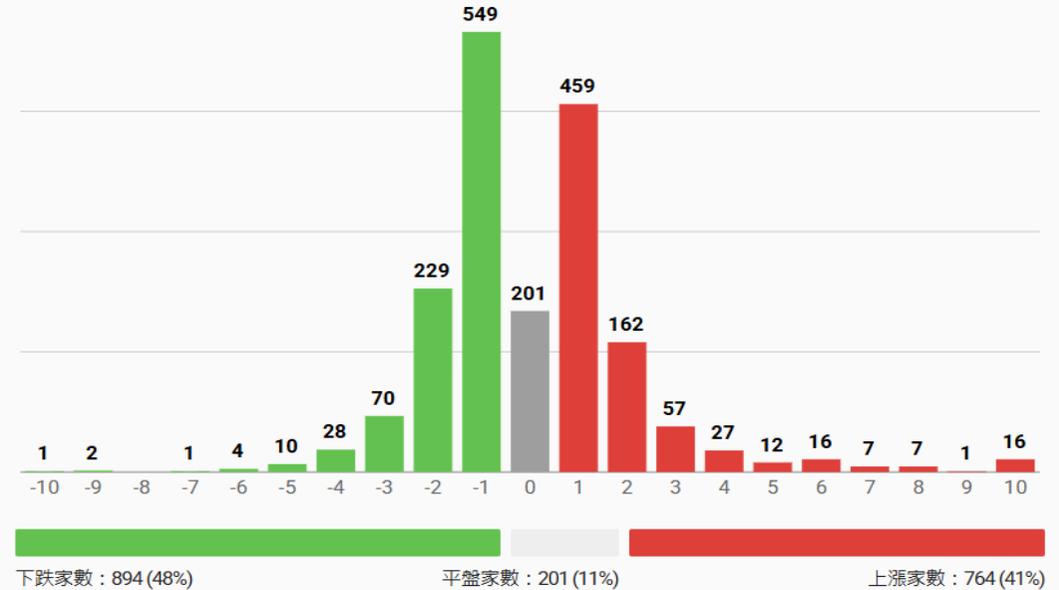
台股加權指數表現

大盤日內走勢

加權指數當日走勢



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	23,403	116.8	0.50	-0.85	0.58	-0.39	0.23	3,833	3,921	→	-	2.55	17.60
櫃買指數	262	-0.3	-0.11	0.21	4.24	-0.21	2.45	1,012	1,017	→	-	2.88	29.40
電子類	1,283	8.5	0.66	-1.67	-1.52	-0.67	-0.81	2,568	2,468	→	67.00	3.73	18.30
金融保險	2,181	18.8	0.87	0.78	4.06	0.58	1.48	122	99	↗	3.18	1.36	13.90
運輸類	204	0.0	-0.02	0.90	5.79	0.62	3.43	116	148	↘	3.03	1.20	9.00
鋼鐵類	142	-0.9	-0.62	4.75	19.51	1.83	9.12	111	87	↗	2.89	1.46	28.20

## 加權指數類股表現

### 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24日	2月25日	2月26日
1.00	加權指數	23402.55			0.5	-1.38	-0.52	72.46	↓ -10.98	0.00	50.02	0.01	71.81		▼	
1.41	半導體	657.15	28.73	46.44	0.37	-2.56	-4.31	47.80	↓ -16.40	-0.02	9.35	0.00	36.07		▼	
1.03	電腦及週邊設備	275.55	9.72	6.50	1.56	-1.88	2.41	71.27	↓ -3.45	0.02	75.34	0.01	69.73			
1.01	電子零組件	240.76	12.26	5.56	1.42	-0.28	-0.01	86.02	↑ 5.99	0.02	89.33	0.02	67.77			
0.84	電機類	417.53	5.11	1.72	-0.79	-2.87	5.72	69.73	↓ -23.00	0.03	51.52	0.05	74.89			▼
0.61	電器電纜	99.57	1.29	0.34	0.18	0.18	12.09	87.77	↑ 0.22	0.07	51.52	0.05	74.89	▲		
0.65	光電	42.05	6.31	1.84	0.65	0.14	4.89	100.00	↑ 4.30	0.03	63.30	0.09	94.14			
0.63	運輸類	203.67	3.03	2.69	-0.02	1.91	4.36	72.97	↑ 7.52	0.03	90.57	0.01	54.89	▲		
0.53	金融保險	2181.02	3.18	10.74	0.87	0.33	2.57	100.00	↑ 8.13	0.01	66.07	0.03	95.68		▼	
0.54	化學工業	168.07	0.40	0.62	-0.08	-0.36	5.18	80.32	↑ 3.16	0.03	62.31	0.03	96.06			
0.47	塑膠類	118.18	0.78	1.15	-1.41	1.22	7.46	64.48	↑ 3.09	0.07	81.66	0.04	95.47	▲	▲	
0.45	觀光類	121.66	0.16	0.22	0.38	0.13	1.35	98.56	↑ 2.47	0.01	31.31	0.03	98.22			
0.27	水泥類	162.67	0.38	0.63	0.67	1.85	6.96	100.00	↑ 16.85	0.05	100.00	0.06	100.00		▲	▲
0.49	生技醫療	82.04	1.65	1.21	0.54	1.07	8.05	76.99	↓ -3.82	0.02	4.30	0.09	73.07		▼	
0.37	鋼鐵類	141.52	2.89	1.22	-0.62	3.41	17.07	96.30	↑ 0.01	0.09	56.07	0.14	96.76	▲		
0.54	營建類	573.36	1.03	1.44	-0.84	-0.36	7.94	84.31	↓ -1.48	0.04	65.55	0.05	87.51	▲		
0.43	綠能環保	112.94	0.16	0.27	-0.15	-0.73	6.15	81.20	↓ -5.76	0.03	60.49	0.03	93.28			▼
0.43	紡織纖維	627.22	0.33	0.85	-0.78	-0.52	4.55	84.88	↓ -0.37	0.03	71.85	0.03	94.58			

櫃買指數類股表現

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24日	2月25日	2月26日
1.00	OTC指數	262.22			-0.11	-0.46	3.66	● 87.28	↓ -0.22	0.02	● 77.49	0.03	● 92.42			
1.23	OTC半導體	117.99	19.02	31.75	-0.87	-1.45	2.33	● 67.55	↓ -3.50	0.02	● 80.20	0.01	● 85.90			
1.26	OTC通信網路業	165.84	9.78	5.07	-0.09	-1.42	-1.64	● 72.50	↓ -11.51	0.00	○ 0.00	0.06	● 61.09	▲		▼
1.19	OTC電子類	424.84	61.68	65.87	-0.06	-1	3.04	● 81.07	↓ -2.08	0.02	● 73.06	0.02	● 89.01			
1.15	OTC光電	82.29	2.91	7.81	0.75	-1.58	1.78	● 62.69	↑ 2.54	0.01	● 47.65	0.02	● 87.10			
1.07	OTC電腦及週邊設備	139.92	10.90	5.39	0.99	0.55	10.04	● 100.00	↑ 4.00	0.06	● 90.23	0.08	● 94.40			
0.72	OTC生技醫療	175.64	2.47	9.19	-0.15	-0.19	5.26	● 64.76	↓ -0.31	0.02	● 61.09	0.03	● 96.28	▲		
0.93	OTC化學工業	162.63	1.10	1.09	-1.26	1.97	-3.14	● 75.50	↑ 13.64	0.01	○ 38.24	0.08	● 69.44	▲	▲	
0.87	OTC機械類	219.22	8.08	2.90	0.02	-0.09	7.85	● 96.78	↑ 4.22	0.05	● 83.09	0.05	● 97.09			▲
0.73	OTC營建類	285.85	0.51	2.70	-1.33	-0.53	9.69	● 80.43	↓ -2.18	0.05	● 69.80	0.05	● 85.32	▲		
0.33	OTC鋼鐵類	179.18	0.72	1.69	-0.44	0.39	6.26	● 92.33	↓ -5.72	0.02	○ 15.15	0.06	● 95.12	▲		
0.44	OTC紡織類	133.79	0.02	0.25	0.55	0.72	8.53	● 100.00	↑ 1.24	0.03	● 62.19	0.06	● 100.00			

大盤熱力圖

台積電  
1060.00  
+0.47%

鴻海 180.50 +1.69%	國泰金 69.20 +0.73%	廣達 260.00 +2.16%	中華電 127.50 +0.79%	中信金 41.05 +0.98%	
聯發科 1560.00 +0.65%	日月光投控 175.50 -0.57%	兆豐金 39.95 +1.27%	聯電 43.60 +0.69%	聯碩 698.00 +1.01%	玉山金 30.00 +1.52%
富邦金 92.80 +1.20%	元大金 36.95 +1.23%	第一金 27.85 +1.27%	智邦 695.00 +2.21%	華南金 27.80 +1.09%	德展 2025.00 +4.65%
台達電 399.00 +1.53%	長榮 219.50 -0.45%	合庫金 24.60 +1.03%	大立光 2765.00 +1.10%	研華 499.80 +0.86%	亞市德 617.00 +1.48%
	統一 82.80 +0.85%	中興 23.80 -0.42%	聯詠 550.00 -0.36%	緯創 115.00 +2.68%	
	台灣大 113.50 0.00%	台塑化 39.30 -2.84%			

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	23403	0.5	-1.38	-0.52
1.23	電子類	1283	0.66	-2.06	-2.6
0.53	金融保險	2181	0.87	0.33	2.57
0.50	不含金融電子	15092	-0.28	0.17	5.9
1.20	台灣50指數	19531	0.66	-1.86	-2.89
0.72	台灣中型100指數	20123	0.49	-0.6	3.63
0.69	中小型代表300指數	12039	0.25	-0.69	4.07

上櫃熱力圖

元太 279.00 +1.09%	力旺 2950.00 +0.51%	信驊 3745.00 -1.06%	新普 380.00 +0.26%	新應材 688.00 +0.29%	雙鴻 695.00 +9.11%	譜瑞-KY 694.00 -0.57%	
鈇象 969.00 -0.51%	世界 102.50 +0.49%	群聯 552.00 -4.66%	寶雅 521.00 +0.97%	家登 483.00 -1.53%	台燿 164.50 +0.92%	全家 191.50 +0.26%	
世紀 808.00 -0.62%	環球晶 381.50 -1.42%	中美晶 126.50 -1.17%	聖暉 425.00 -1.62%	原相 275.50 -0.18%	合一 79.70 -0.25%	萬潤 393.00 -0.13%	
		旺矽 778.00 -0.64%	順邦 66.40 -0.90%	大國鋼 39.00 +0.13%	聯亞 430.50 -1.94%	弘塑 1245.00 -3.86%	台特化 240.50 -2.63%
			精材 114.50 -0.43%	穩懋 231.00 -0.22%			066

# 基本面小結

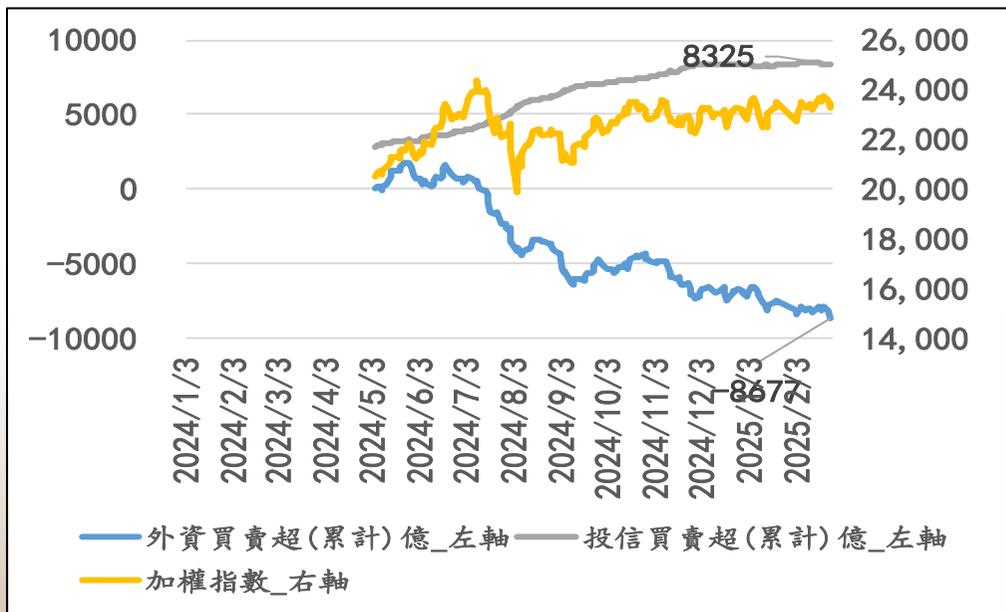


指標強弱判斷									
2025/2/27	觀察指標	現況	數值(0~100)	分數	方向	中期			
基本面	台灣PMI_MOM	48.70	25.79	▼-12.01	▼	2025/2/26	強空	2025/2/27	強空
	台灣PMI_YOY	48.70	44.82	▼-1.66	▼	23.00		23.00	
	美國PMI_YOY	50.90	55.36	▲1.23	▲				
	外銷訂單(億美元)	469.72	64.24	▼-13.25	▼				
	台股營收年增_YOY	4.51%	74.58	▼-5.87	▼				
	PE區間	17.60	高於平均1.5個標準差	▼	▼				
	PB區間	2.55	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)	-37.9	30.5	▼-19.80	▼	2025/2/26	強多	2025/2/27	強空
	八大官股買賣超(億)	-3.2	41.4	▼-10.00	▼	100.00		0.00	
	0050債券賣出餘額(張)	29337.0	30.3	▼-2.97	▼				
	債券賣出餘額(萬張)	1292.5	60.9	▼-1.32	▼				
技術面	動能均線乖離率	2.57%	26.37	▼-1.24	▼	2025/2/26	強多	2025/2/27	強空
	創新高低家數比	1.28%	55.96	▼-1.08	▼	100.00		5.00	
	漲跌家數ADL值(家)	-2947.00	83.24	▼-6.53	▼				
	現貨技術線型	9	58.87	▼-11.18	▼				
	顧比例數線(日)	22561	22561	▲	▲				
市場預期面	0050折溢價%	0.20	55.11	▼-7.55	▼	2025/2/26	小空	2025/2/27	強空
	投資信心指數	50.53	24.15	▼-5.36	▼	36.00		0.00	
	費半	4889	43.20	▼-1.62	▼				
					合計	64.53		6.88	
					*75以上多/空、75~55小多/空、45~55中立	2025/2/26	小多	2025/2/27	強空

# 三大法人買賣超

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
20250226	-20.4	-41.6	-37.9	-99.8
20250225	+11.2	-93.9	-513.4	-596.1
20250224	+27.0	-38.2	-195.3	-206.5
20250221	-48.1	+42.0	+178.9	+172.8
20250220	-64.5	-6.4	-168.0	-238.9
近五日合計	-94.7	-138.1	-735.7	-968.5

# 三大法人買賣超



累計買賣超	五日	二十日	六十日	24年初至今	外資連賣3天
外資	-736	-1050	-2272	-8677	投信連賣1天
投信	-95	+39	+205	+8325	自營連賣3天
					合計連賣3天

## 外資買賣超族群

外資前十大買賣超(張數)

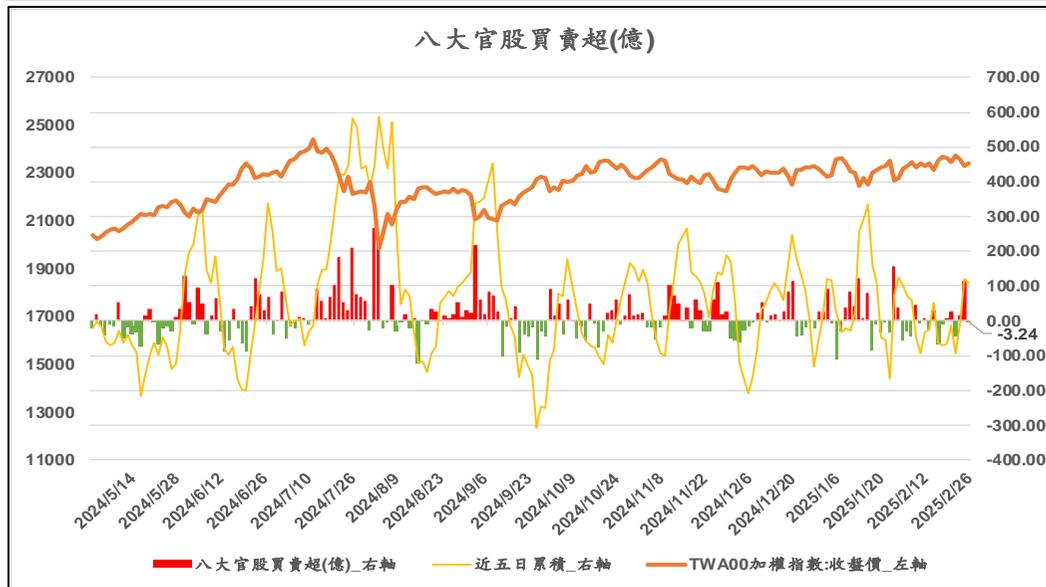
外資買超股								外資賣超股							
代碼	個股	買超張	買超金額	漲跌(%)	乖離20D	連買天數	產業	代碼	個股	賣超張	賣超金額	漲跌(%)	乖離20D	賣超天數	產業
00680L	元大美債20正2	30895	2.48	1.78	4.64	0	ETF	1605	華新	-18535	-5.46	-0.35	9.29	-2	電器電纜
00679B	元大美債20年	25910	7.59	0.90	2.24	0	ETF	2408	南亞科	-12635	-5.32	-3.50	25.40	-1	電子-半導體
2891	中信金	21248	8.71	0.98	2.73	2	金融保險	0050	元大台灣	-12369	-23.89	0.54	-0.96	0	ETF
2883	凱基金	17495	3.17	0.28	2.72	11	金融保險	3037	欣興	-11959	-15.01	-3.09	-1.57	-3	電子-電子零組件
2884	玉山金	15978	4.77	1.52	3.60	11	金融保險	2344	華邦電	-11443	-2.17	-2.62	13.78	-2	電子-半導體
00753L	中信中國50正2	13973	1.62	4.67	15.99	0	ETF	2887	台新金	-10968	-1.91	-0.29	0.01	-14	金融保險
2303	聯電	11904	5.19	0.69	4.91	1	電子-半導體	2027	大成鋼	-8953	-4.31	-1.76	14.13	-1	鋼鐵工業
2888	新光金	11276	1.40	0.40	1.81	10	金融保險	00637L	元大滬深	-8420	-1.34	-0.88	1.43	0	ETF
1815	富喬	10929	3.74	9.98	9.51	1	電子-電子零組件	2330	台積電	-7310	-77.00	0.47	-3.09	-3	電子-半導體
2882	國泰金	10041	6.93	0.73	1.96	9	金融保險	1326	台化	-7014	-2.11	-1.64	7.09	-2	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
2454	聯發科	28.94	0.65	3.04	電子-半導體	2330	台積電	-77.00	0.47	-3.09	電子-半導體
2383	台光電	22.58	9.90	5.78	電子-電子零組件	0050	元大台灣50	-23.89	0.54	-0.96	ETF
3324	雙鴻	9.78	9.11	12.30	電子-其他電子	3037	欣興	-15.01	-3.09	-1.57	電子-電子零組件
2891	中信金	8.71	0.98	2.73	金融保險	5871	中租-KY	-7.17	-1.18	2.45	其他
00679B	元大美債20年	7.59	0.90	2.24	ETF	8299	群聯	-6.87	-4.66	7.74	電子-半導體
2882	國泰金	6.93	0.73	1.96	金融保險	1605	華新	-5.46	-0.35	9.29	電器電纜
3231	緯創	5.91	2.68	4.76	電子-電腦及週邊設備	2408	南亞科	-5.32	-3.5	25.4	電子-半導體
2609	陽明	5.47	1.51	6.71	航運業	6223	旺矽	-5.00	-0.64	-7.13	電子-半導體
2303	聯電	5.19	0.69	4.91	電子-半導體	2317	鴻海	-4.99	1.69	1.55	電子-其他電子069
5269	祥碩	5.06	0.49	-3.12	電子-半導體	2027	大成鋼	-4.31	-1.76	14.13	鋼鐵工業

# 八大官股買賣超

## 八大官股買賣超金額



## 八大官股買賣超股票

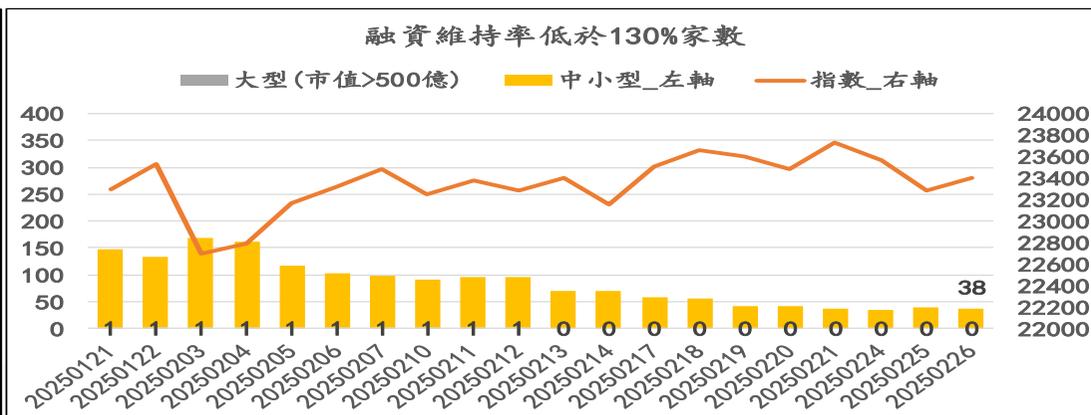
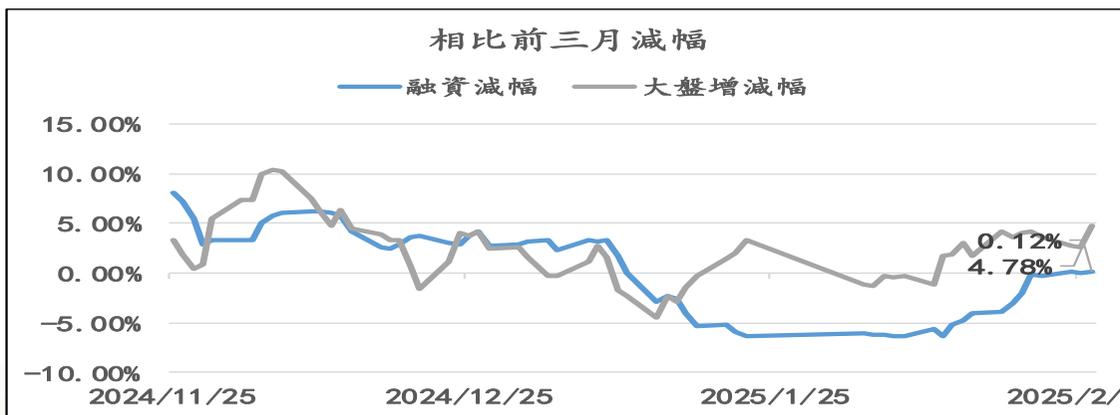
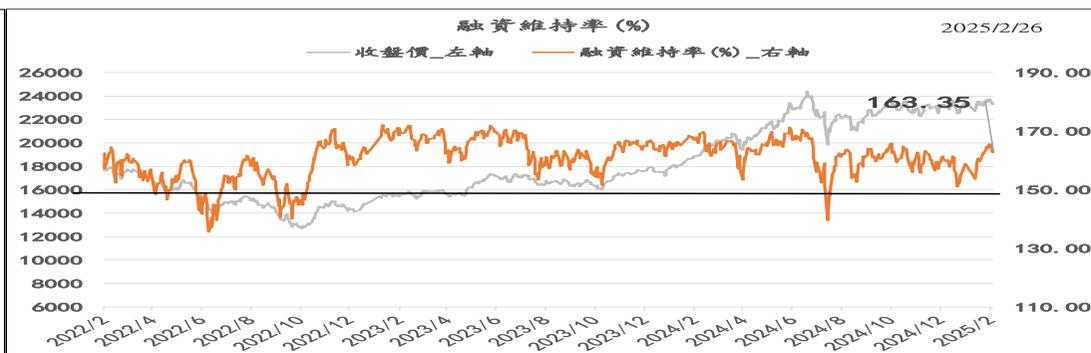
官股買超股					官股賣超股				
代號	股票	買超金額	漲跌幅	產業	代號	股票	賣超金額	漲跌幅	產業
2330	台積電	14.30852	0.5%	電子-半導體	2383	台光電	-5.90432	9.90%	電子-電子零組件
2308	台達電	4.11353	1.5%	電子-電子零組件	2454	聯發科	-5.46234	0.65%	電子-半導體
3037	欣興	2.66311	-3.1%	電子-電子零組件	2891	中信金	-2.81403	0.98%	金融保險
2408	南亞科	1.08053	-3.5%	電子-半導體	3324	雙鴻	-2.72871	9.11%	電子-其他電子
2027	大成鋼	1.03628	-1.8%	鋼鐵工業	2049	上銀	-2.39461	-0.43%	電機機械
3711	日月光投	1.0271	-0.6%	電子-半導體	2382	廣達	-2.3337	2.16%	電子-電腦及週邊設備
2014	中鴻	1.0119	0.8%	鋼鐵工業	3376	新日興	-1.97459	-1.72%	電子-電子零組件
1605	華新	0.78859	-0.4%	電器電纜	1815	富喬	-1.91115	9.98%	電子-電子零組件
3443	創意	0.73497	-1.1%	電子-半導體	3231	緯創	-1.54839	2.68%	電子-電腦及週邊設備
3450	聯鈞	0.7138	-1.2%	電子-半導體	1569	濱川	-1.24359	8.55%	電子-電腦及週邊設備

## 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
2025/2/26	23403	-3	108
2025/2/25	23286	115	119
2025/2/24	23565	16	-9
2025/2/21	23730	-46	-93
2025/2/20	23487	27	-15
2025/2/19	23604	7	-68
2025/2/18	23666	-13	-70
2025/2/17	23505	-68	-64
2025/2/14	23153	32	51070
2025/2/13	23399	-26	-24

融資/融券分析

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	3254	9.30	61.20	31.98	-0.66	-4.28	163.35
OTC指數	1162	4.58	18.97	10.66	-1.01	0.61	162.79



融資維持率	130%	150%	160%	167%
指數預估	18624.1	21489.4	22922	23924.8

日期	加權指數	融資餘額(億)	融資增減幅(億)	融資維持率(%)
2025/2/26	23402.55	3254.13	9.30	163.35
2025/2/25	23285.72	3244.83	10.48	162.79
2025/2/24	23565.31	3234.35	16.51	165.31
2025/2/21	23730.25	3217.84	4.72	165.53
2025/2/20	23487.46	3213.12	20.19	164.18

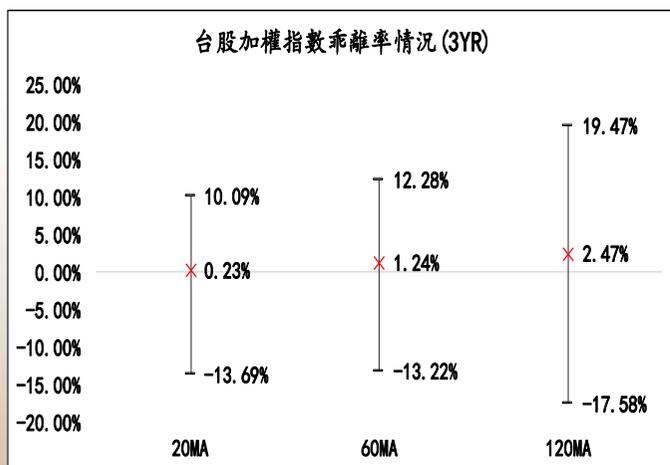
# 籌碼面小結



指標強弱判斷										
2025/2/27	觀察指標	現況	數值(0~100)	分數	方向	中期				
基本面	台灣PMI_MOM	48.70	25.79	▼-12.01	▼	2025/2/26	強空	2025/2/27	強空	
	台灣PMI_YOY	48.70	44.82	▼-1.66	▼	23.00		23.00		
	美國PMI_YOY	50.90	55.36	▲1.23	▲					
	外銷訂單(億美元)	469.72	64.24	▼-13.25	▼					
	台股營收年增_YOY	4.51%	74.58	▼-5.87	▼					
	PE區間	17.60	高於平均1.5個標準差	▼	▼					
	PB區間	2.55	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)	-37.9	30.5	▼-19.80	▼	2025/2/26	強多	2025/2/27	強空	
	八大官股買賣超(億)	-3.2	41.4	▼-10.00	▼	100.00		0.00		
	0050借券賣出餘額(張)	29337.0	30.3	▼-2.97	▼					
	借券賣出餘額(萬張)	1292.5	60.9	▼-1.32	▼					
技術面	動能均線乖離率	2.57%	26.37	▼-1.24	▼	2025/2/26	強多	2025/2/27	強空	
	創新高低家數比	1.28%	55.96	▼-1.08	▼	100.00		5.00		
	漲跌家數ADL值(家)	-2947.00	83.24	▼-6.53	▼					
	現貨技術線型	9	58.87	▼-11.18	▼					
	顧比例數線(日)	22561	22561	▲	▲					
市場預期面	0050折溢價%	0.20	55.11	▼-7.55	▼	2025/2/26	小空	2025/2/27	強空	
	投資信心指數	50.53	24.15	▼-5.36	▼	36.00		0.00		
	費半	4889	43.20	▼-1.62	▼					
					合計					
						64.53				6.88 <sub>072</sub>
					*75以上多/空、75~55小多/空、45~55中立	2025/2/26	小多	2025/2/27	強空	

# 技術面

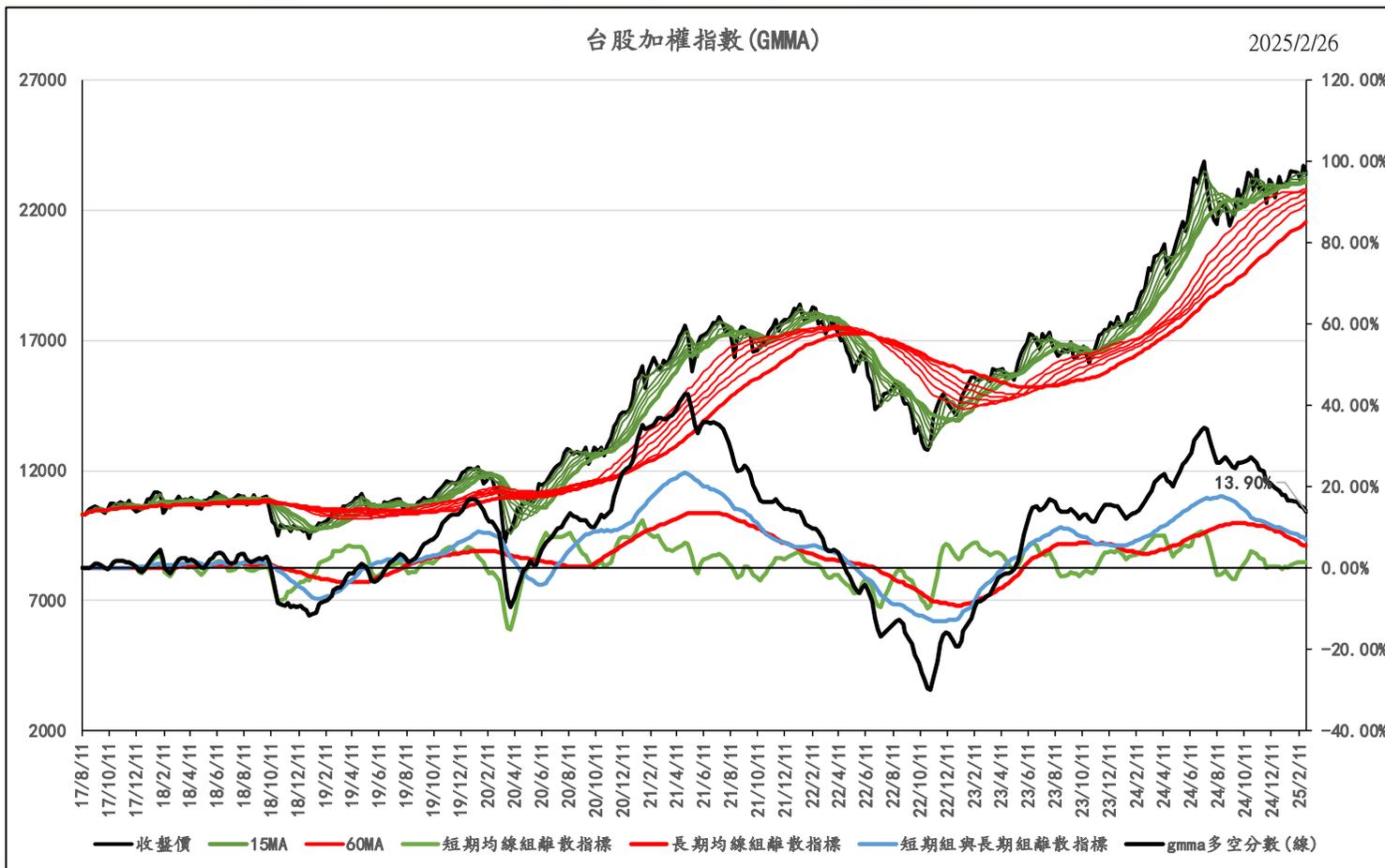
## 加權指數價量技術分析



5MA	23494.3	↓
10MA	23479.9	↑
加權指數	23402.6	↑
20MA	23349.8	↑
60MA	23115.2	↑
120MA	22839.0	↑
200MA	22127.8	↑

	方向	分數
KD	中性偏空	-1
MACD	空方	-2
RSI	空方	-2
均線	多方	2
成交量	量能充足	
總計	中性偏空	-3

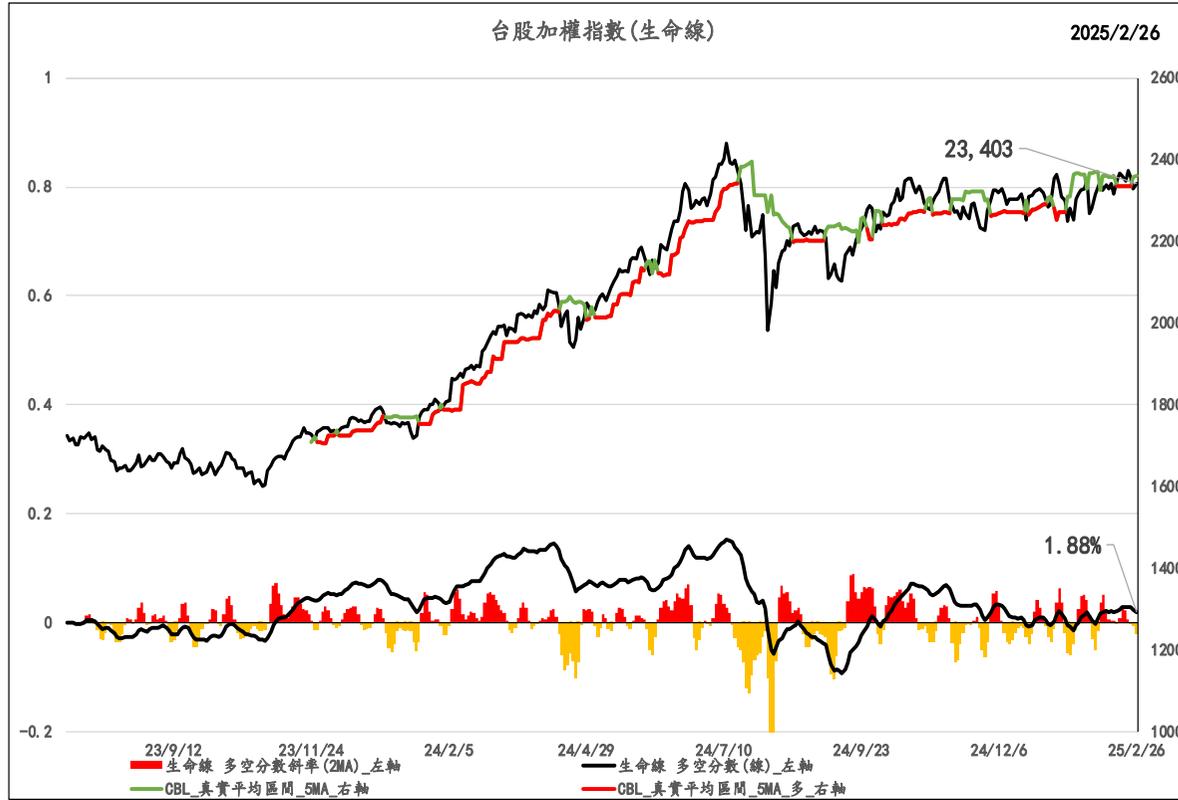
台股週線：短組看多趨勢減弱，整體看多趨勢減弱



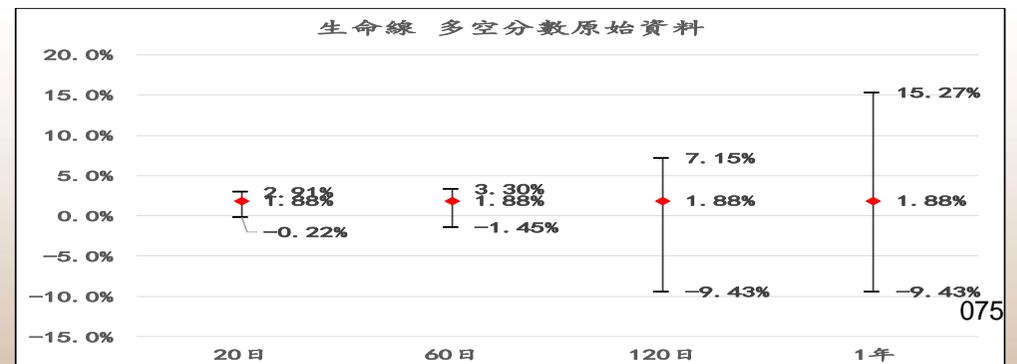
	2025/2/21	2025/2/26	變化
收盤價	23730	23403	多→空
15MA	23095	23084	短均上揚→短均下彎
60MA	21490	21581	長均上揚
短組離散	1.56%	1.49%	短組看多趨勢增強→短組看多趨勢減弱
長組離散	5.70%	5.45%	長組看多趨勢減弱
短長組間距	7.47%	6.97%	整體看多趨勢減弱

台股日線生命線

台股指數	GP趨勢	顧比倒數線
日K	空	23599



	2025/2/25	2025/2/26	變化
收盤價	23286	23403	空→多
15MA	23419	23435	短均上揚
60MA	23107	23115	長均上揚
短組離散	0.46%	-0.07%	短組看多趨勢減弱→短組看空趨勢反轉
長組離散	0.62%	0.57%	長組看多趨勢增強→長組看多趨勢減弱
短長組間距	1.35%	1.38%	整體看多趨勢增強

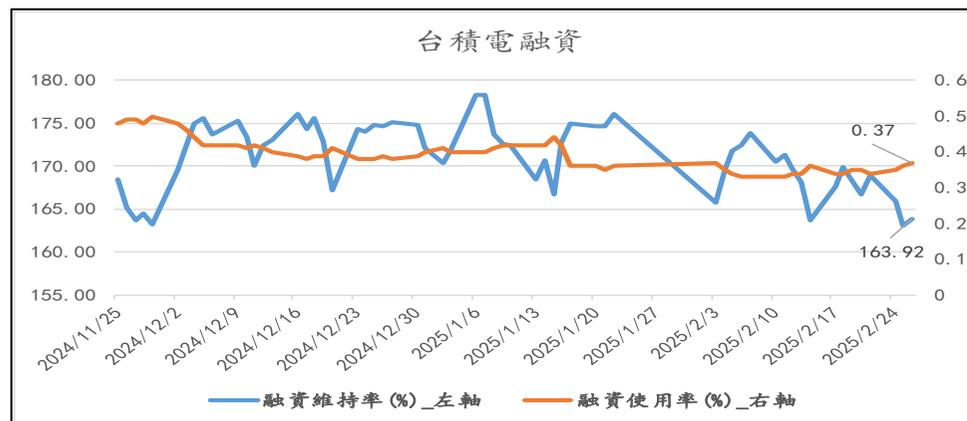


## 台積電



20MA	1093.8	↓
10MA	1079.0	↓
60MA	1078.9	↑
5MA	1073.0	↓
台積電	1060.0	↑
120MA	1040.9	↑
200MA	955.0	↑

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(%)
24016	540	163.9151	0.37	1077.793	1060	0.47



累計買賣超	五日	二十日	六十日	24年初至今
外資	-450	-636	-279	-181
投信	+16	+50	+89	+456

三大法人買賣超金額變化(億)				
日期	外資	投信	自營商	合計
20250220	-48.5	-1.4	1.9	-47.9
20250221	14.8	1.3	0.5	16.6
20250224	-105.4	1.4	1.1	-102.9
20250225	-233.7	5.9	-1.8	-229.6
20250226	-77.0	9.1	0.6	-67.3
近五日合計	-449.8	16.3	2.4	-431.1

# 總表整理分數



指標強弱判斷										
2025/2/27	觀察指標	現況	數值(0~100)	分數	方向	中期				
基本面	台灣PMI_MOM	48.70	25.79	▼-12.01	▼	2025/2/26	強空	2025/2/27	強空	
	台灣PMI_YOY	48.70	44.82	▼-1.66	▼	23.00		23.00		
	美國PMI_YOY	50.90	55.36	▲1.23	▲					
	外銷訂單(億美元)	469.72	64.24	▼-13.25	▼					
	台股營收年增_YOY	4.51%	74.58	▼-5.87	▼					
	PE區間	17.60	高於平均1.5個標準差	▼	▼					
	PB區間	2.55	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)	-37.9	30.5	▼-19.80	▼	2025/2/26	強多	2025/2/27	強空	
	八大官股買賣超(億)	-3.2	41.4	▼-10.00	▼	100.00		0.00		
	0050債券賣出餘額(張)	29337.0	30.3	▼-2.97	▼					
	債券賣出餘額(萬張)	1292.5	60.9	▼-1.32	▼					
技術面	動能均線乖離率	2.57%	26.37	▼-1.24	▼	2025/2/26	強多	2025/2/27	強空	
	創新高低家數比	1.28%	55.96	▼-1.08	▼	100.00		5.00		
	漲跌家數ADL值(家)	-2947.00	83.24	▼-6.53	▼					
	現貨技術線型	9	58.87	▼-11.18	▼					
	顧比例數線(日)	22561	22561	▲	▲					
市場預期面	0050折溢價%	0.20	55.11	▼-7.55	▼	2025/2/26	小空	2025/2/27	強空	
	投資信心指數	50.53	24.15	▼-5.36	▼	36.00		0.00		
	費半	4889	43.20	▼-1.62	▼					
					合計					
						64.53	6.88			077
					*75以上多/空、75~55小多/空、45~55中立	2025/2/26	小多	2025/2/27	強空	



廷豐金融科技股份有限公司

Grand Empire AI FinTech Co., Ltd.

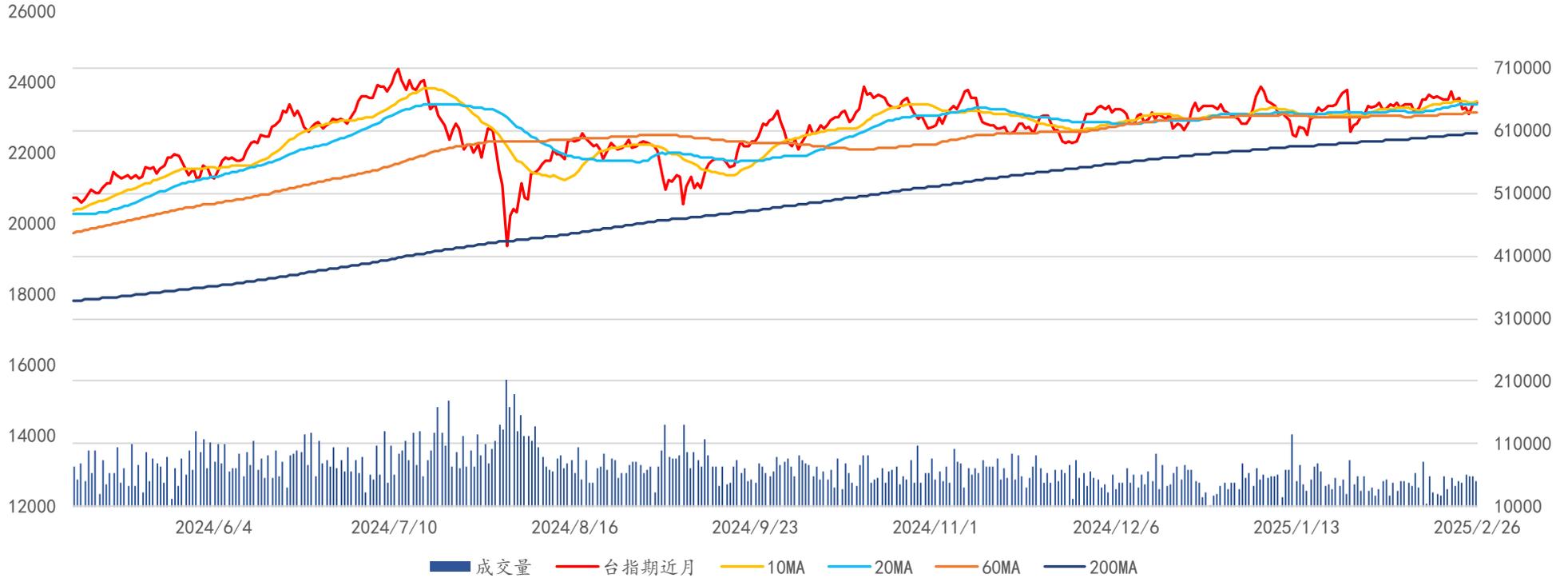
## 期貨市場分析

2025 年 02 月 27 日



# 一、期貨市場概況

# 台指期市場概況(日)



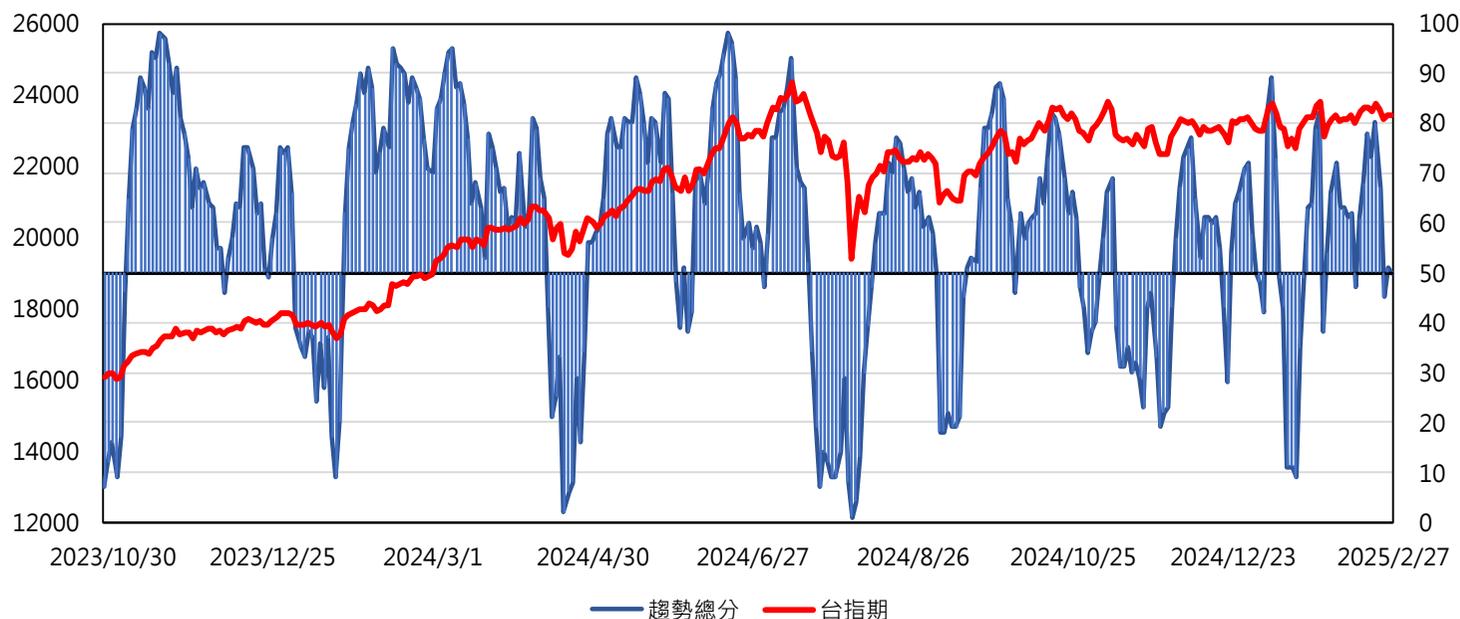
台指期貨價格變動											
		台指期近月	成交量	5MA	10MA	20MA	60MA	200MA	成交量5MA	成交量20MA	成交量60MA
2025/2/26	PM	23416	50095	23440	23454	23366	23147	22568	46,522	37,965	43,433
2025/2/26		23421	59018	23455	23453	23364	23144	22560	56,158	54,850	59,790
2025/2/25	PM	23127	58333	23474	23447	23363	23141	22553	41,675	37,340	43,378
2025/2/25		23299	60003	23519	23461	23365	23138	22546	50,198	54,146	59,996
2025/2/24	PM	23269	46618	23554	23463	23363	23132	22538	36,231	36,518	43,938
2025/2/24		23558	48887	23579	23470	23363	23128	22530	49,819	54,411	60,229
2025/2/21	PM	23488	41285	23574	23454	23350	23120	22521	29,684	38,086	44,087
2025/2/21		23745	54437	23556	23442	23337	23115	22512	56,365	55,593	60,084
2025/2/20	PM	23542	36278	23500	23426	23306	23108	22503	29,620	38,652	44,348
2025/2/20		23538	58443	23482	23416	23285	23100	22494	57,956	54,614	60,693

## 二、技術面分析

# 技術面趨勢指標

2月20日	2月21日	2月24日	2月25日	2月26日	2月26日夜盤
73	80	67	45	51	50

台指期技術趨勢分數走勢

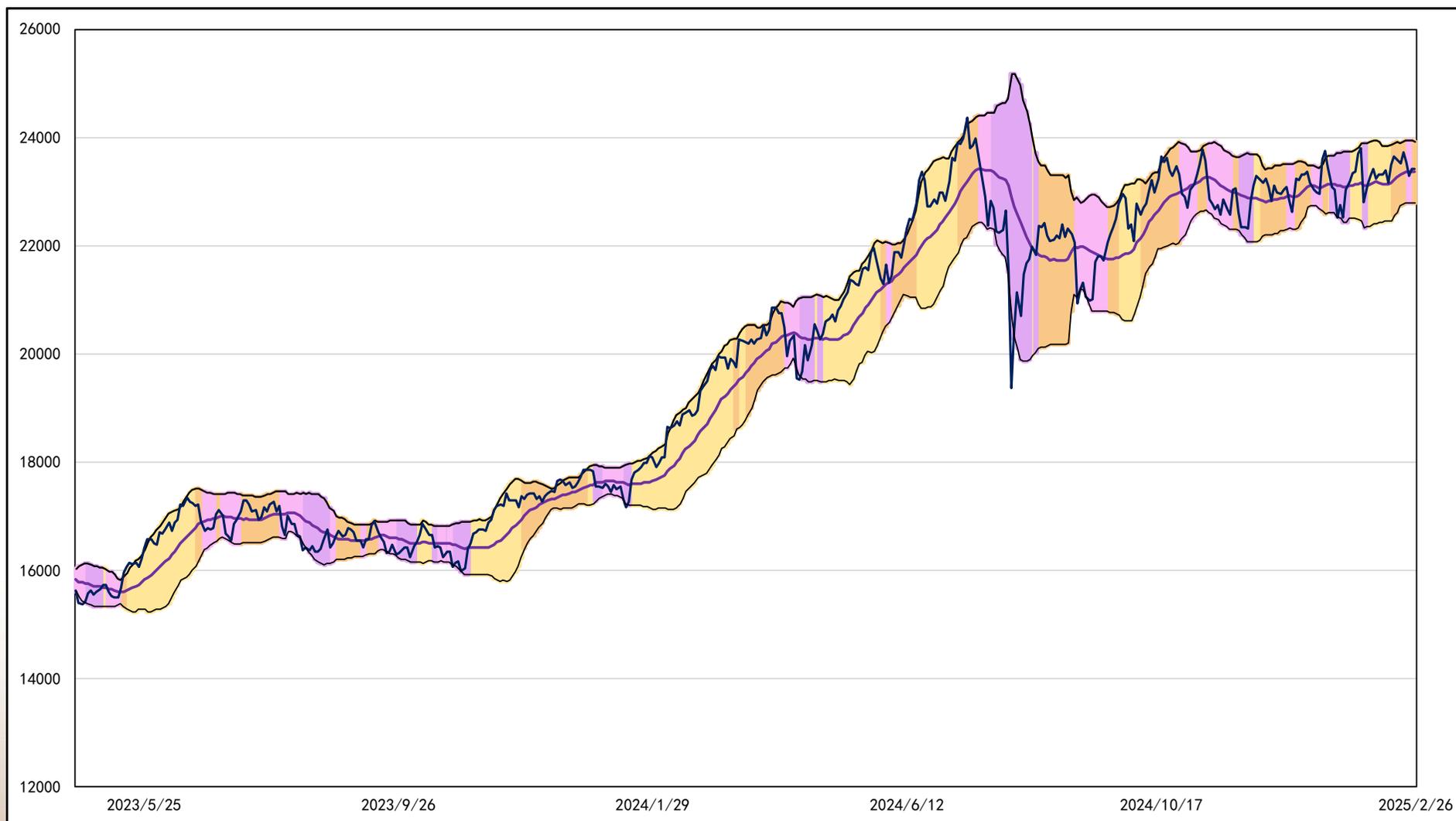


趨勢指標分項					
	權重	2月25日	2月26日	2月26日夜盤	變動
SAR拋物線指標	20%	10	8	8	-2
MACD均線異同指標	20%	11	10	9	-2
MTM動能指標	20%	8	13	11	+3
FI勁道指標	20%	6	10	10	+4
CCI順勢指標	20%	10	10	12	+2
<b>總分</b>	<b>100%</b>	<b>45</b>	<b>51</b>	<b>50</b>	<b>+5</b>

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

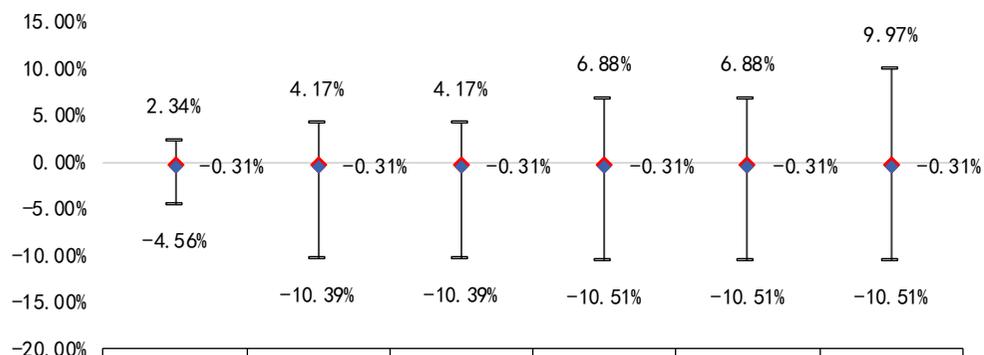
# 布林通道

型態	布林通道上軌	布林通道下軌	布林通道中軸
橘色多方盤整階段	23925	22804	23364



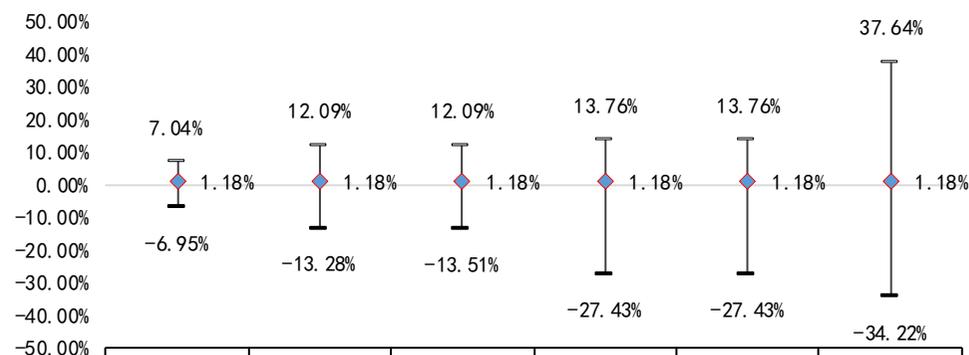
# 台指期乖離程度

### 5日均線乖離情況



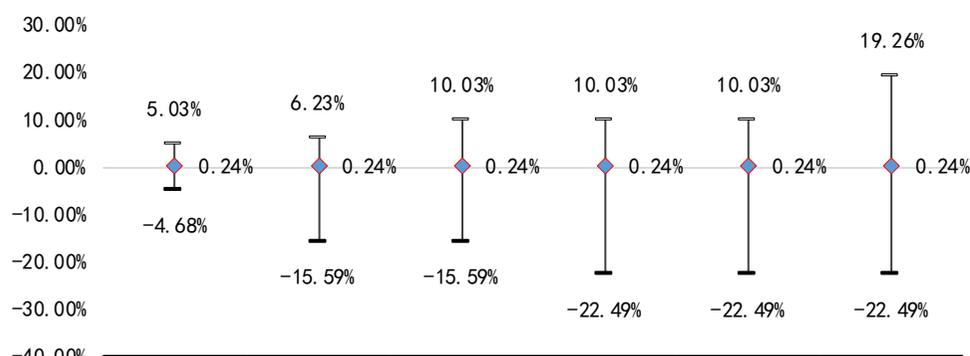
	半年內	1年內	3年內	5年內	10年內	歷史上
High	2.34%	4.17%	4.17%	6.88%	6.88%	9.97%
Low	-4.56%	-10.39%	-10.39%	-10.51%	-10.51%	-10.51%
Close	-0.31%	-0.31%	-0.31%	-0.31%	-0.31%	-0.31%
Last	-0.39%	-0.39%	-0.39%	-0.39%	-0.39%	-0.39%

### 60日均線乖離情況



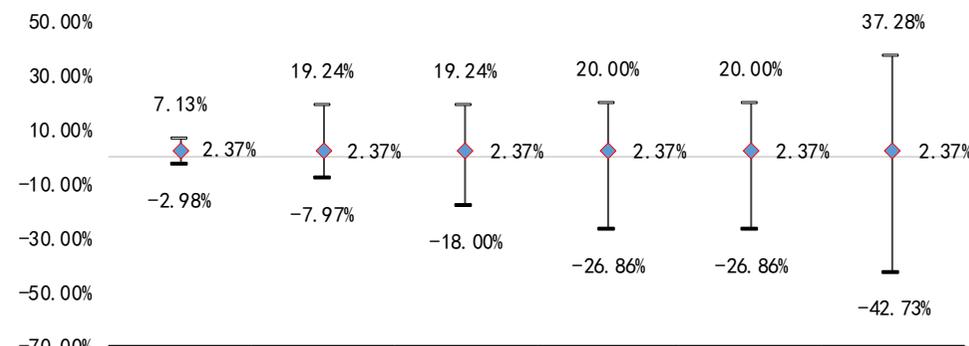
	半年內	1年內	3年內	5年內	10年內	歷史上
High	7.04%	12.09%	12.09%	13.76%	13.76%	37.64%
Low	-6.95%	-13.28%	-13.51%	-27.43%	-27.43%	-34.22%
Close	1.18%	1.18%	1.18%	1.18%	1.18%	1.18%
Last	1.23%	1.23%	1.23%	1.23%	1.23%	1.23%

### 20日均線乖離情況



	半年內	1年內	3年內	5年內	10年內	歷史上
High	5.03%	6.23%	10.03%	10.03%	10.03%	19.26%
Low	-4.68%	-15.59%	-15.59%	-22.49%	-22.49%	-22.49%
Close	0.24%	0.24%	0.24%	0.24%	0.24%	0.24%
Last	0.28%	0.28%	0.28%	0.28%	0.28%	0.28%

### 120日均線乖離情況



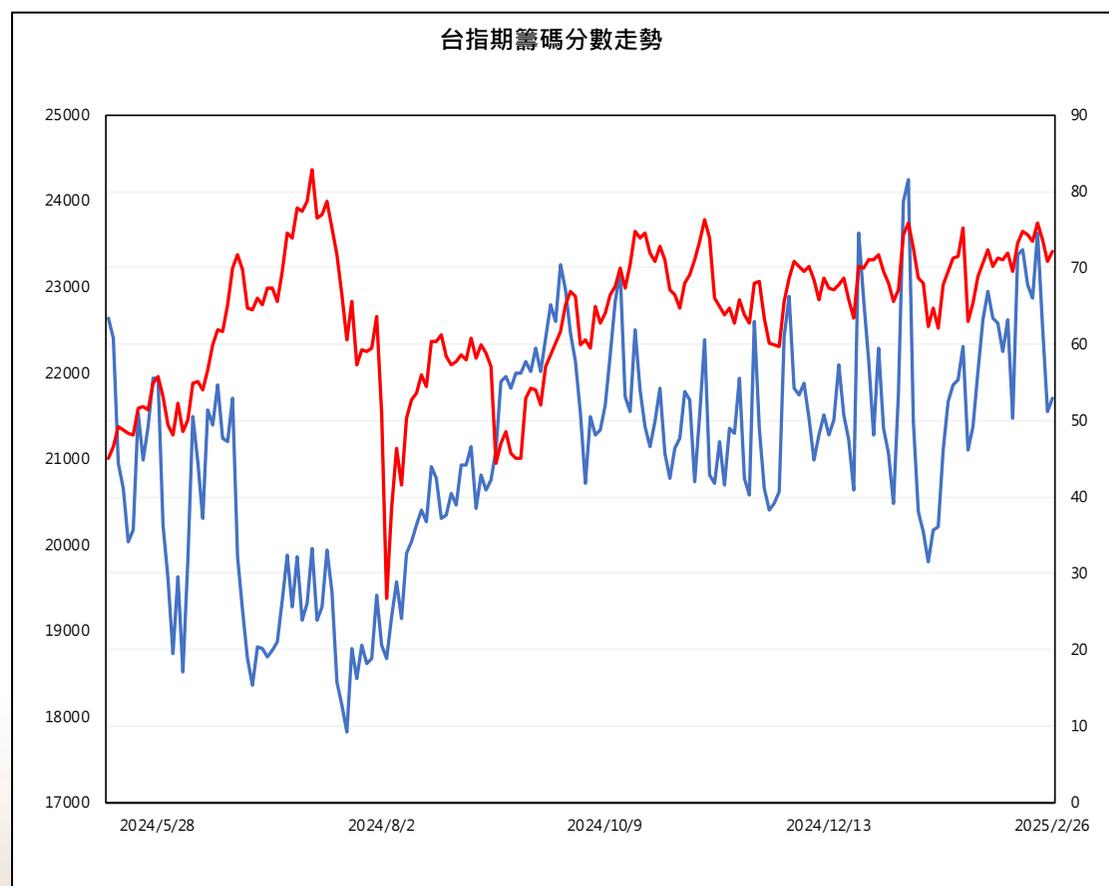
	半年內	1年內	3年內	5年內	10年內	歷史上
High	7.13%	19.24%	19.24%	20.00%	20.00%	37.28%
Low	-2.98%	-7.97%	-18.00%	-26.86%	-26.86%	-42.73%
Close	2.37%	2.37%	2.37%	2.37%	2.37%	2.37%
Last	2.44%	2.44%	2.44%	2.44%	2.44%	2.44%

### 三、籌碼面分析

# 籌碼綜合指標

2月17日	2月18日	2月19日	2月20日	2月21日	2月24日	2月25日	2月26日
71.8	72.4	67.7	66.0	74.7	62.3	51.3	53.0

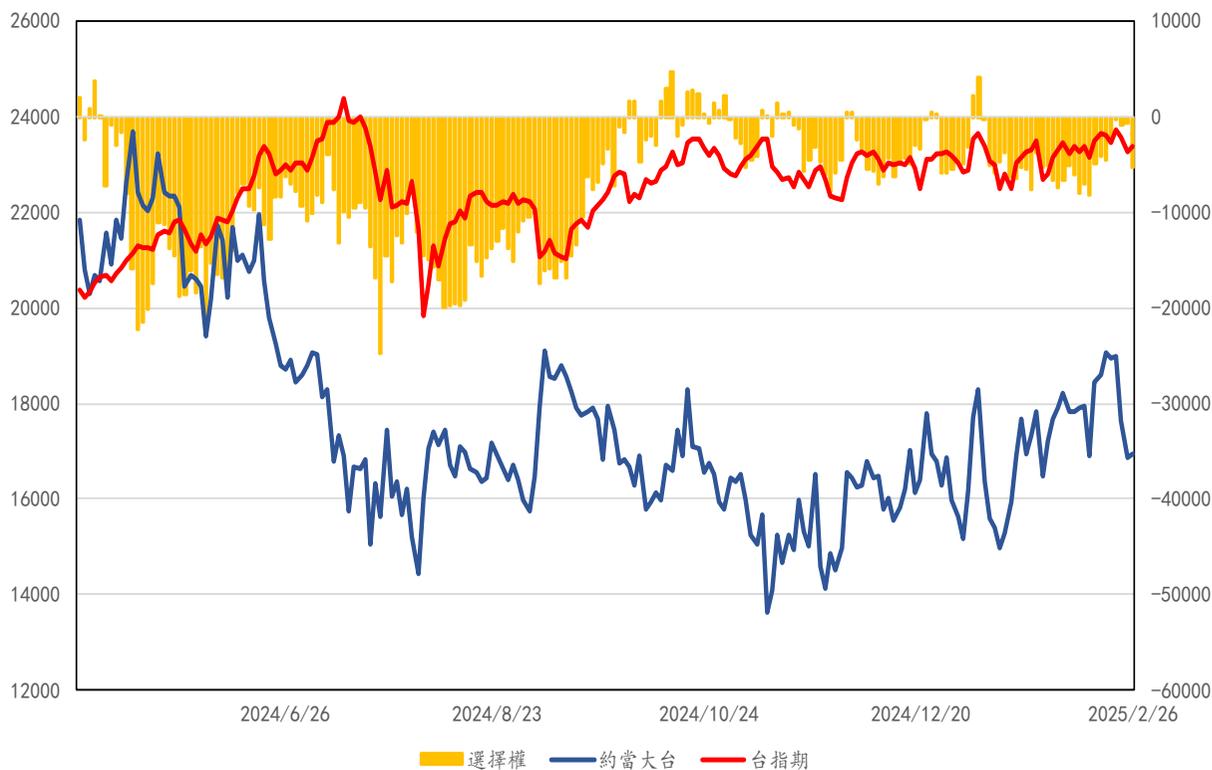
籌碼指標分項					
	指標現況	變動	權重	2月25日	2月26日
外資期貨	-35372口	+354口	9.20%	5	6
外資選擇權	-5192口	-4596口	9.63%	8	5
前五大期貨	-4289口	-376口	8.29%	5	5
次五大期貨	-1347口	+513口	7.96%	5	6
外資買賣超	-2271.79億	-37.91億	7.32%	5	5
投信買賣超	205.06億	-20.36億	8.70%	0	0
自營買賣超	-1084.99億	-41.56億	8.09%	9	9
韭菜指標	11.01%	-3.77%	7.86%	5	6
散户選擇權	-0.82%	-6.28%	6.95%	5	6
VIX	19.66	+0.82	9.74%	6	5
PC_Ratio	96.17%	+9.40%	7.23%	3	5
自營選擇權	11182口	+4613口	9.05%	5	6
單日總分			100%	51.30	52.99



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	
	口數	金額(百萬)	口數	金額(百萬)	口數	金額(百萬)
2025/2/26						
買權	22,361	175.89	16,170	144.35	6,191	31.54
賣權	27,306	234.85	15,923	126.41	11,383	108.44

外資期貨未平倉

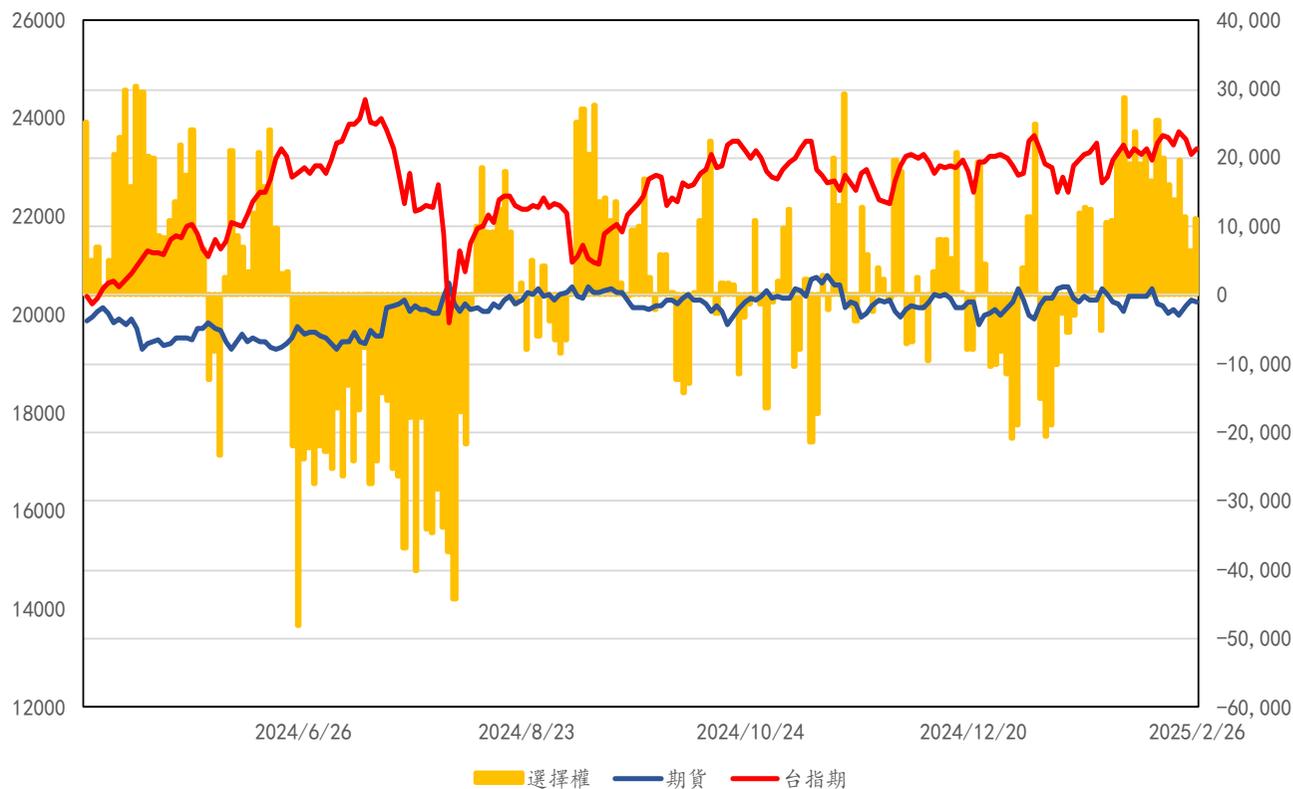
日期	期貨(大台)		期貨(小台)		約當大台	
2025/02/26	-35,013	▲319	-1,437	▲141	-35,372	▲354
2025/02/25	-35,332	▼-3653	-1,578	▼-1060	-35,727	▼-3918
2025/02/24	-31,679	▼-6424	-518	▼-1378	-31,809	▼-6769
2025/02/21	-25,255	▼-722	860	▲3485	-25,040	▲149
2025/02/20	-24,533	▲218	-2,625	▼-3360	-25,189	▼-622
2025/02/19	-24,751	▲4161	735	▼-6836	-24,567	▲2452
2025/02/18	-28,912	▲572	7,571	▲269	-27,019	▲639
2025/02/17	-29,484	▲5823	7,302	▲7951	-27,659	▲7811
2025/02/14	-35,307	▼-3843	-649	▼-5552	-35,469	▼-5231
2025/02/13	-31,464	▼-250	4,903	▲1959	-30,238	▲240
2025/02/12	-31,214	▲125	2,944	▲835	-30,478	▲334
2025/02/11	-31,339	▼-378	2,109	▲1439	-30,812	▼-18
2025/02/10	-30,961	▼-1099	670	▼-3120	-30,794	▼-1879
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

外資選擇權

日期	買權Call		賣權Put		未平倉淨部位	
	2025/02/26	6,191	▼-2638	11,383	▲1958	-5,192
2025/02/25	8,829	▲1305	9,425	▲983	-596	▲322
2025/02/24	7,524	▲905	8,442	▲1684	-918	▼-779
2025/02/21	6,619	▲1739	6,758	▼-307	-139	▲2046
2025/02/20	4,880	▲2343	7,065	▲32	-2,185	▲2311
2025/02/19	2,537	▼-2060	7,033	▼-1648	-4,496	▼-412
2025/02/18	4,597	▲996	8,681	▲191	-4,084	▲805

# 自營期權未平倉量

自營期貨、選擇權未平倉量



自營商期權未平倉

日期	期貨		選擇權		台指期
2025/2/26	-1,010	▼-291	11,182	▲4613	23403
2025/2/25	-719	▲700	6,569	▼-4978	23286
2025/2/24	-1,419	▲1456	11,547	▼-8223	23565
2025/2/21	-2,875	▼-808	19,770	▲5903	23730
2025/2/20	-2,067	▲482	13,867	▼-2247	23487
2025/2/19	-2,549	▼-1135	16,114	▼-3917	23604
2025/2/18	-1,414	▼-34	20,031	▼-5579	23666
2025/2/17	-1,380	▼-2320	25,610	▲8792	23505
2025/2/14	940	▲1143	16,818	▼-3935	23153
2025/2/13	-203	▼-151	20,753	▲1528	23399
2025/2/12	-52	▲3	19,225	▼-4527	23290
2025/2/11	-55	▲115	23,752	▲4678	23384
2025/2/10	-170	▲2098	19,074	▼-9639	23252
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

自營商選擇權未平倉淨額

自營	買方		賣方		淨額	
	口數	金額(百萬)	口數	金額(百萬)	口數	金額(百萬)
2025/2/26						
買權	44,012	555.67	26,805	285.55	17,207	270.12
賣權	34,140	337.70	28,115	249.61	6,025	88.09

自營選擇權

日期	買權Call		賣權Put		未平倉淨部位	
2025/2/26	17,207	▲7779	6,025	▲3166	11,182	▲4613
2025/2/25	9,428	▼-4902	2,859	▲76	6,569	▼-4978
2025/2/24	14,330	▼-7607	2,783	▲616	11,547	▼-8223
2025/2/21	21,937	▲3549	2,167	▼-2354	19,770	▲5903
2025/2/20	18,388	▲1854	4,521	▲4101	13,867	▼-2247

# 三大法人期權數據(含夜盤資訊)

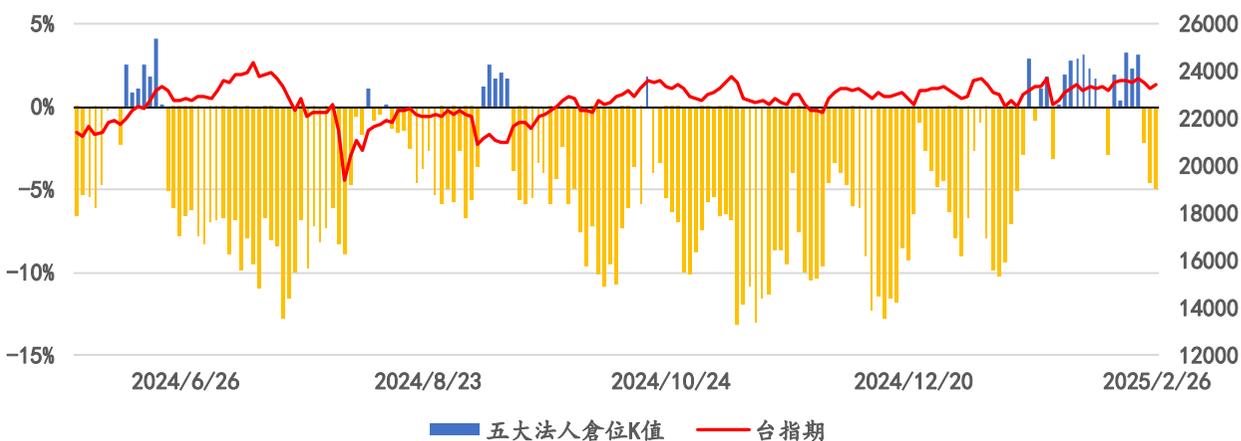


三大法人期貨														
日期	台股大盤			交易口數淨額			未平倉口數							
	指數	漲跌	漲跌幅	外資	投信	自營	外資	昨日差異	投信	昨日差異	自營	昨日差異	合計	合計差異
02/26夜盤	23,416	-5	▼-0.02	2,216	0	-410	-33,157	▲2,216	23,568	0	-2,443	▼-410	-12,031	▲1,805
02/26	23,421	+122	▲0.52	354	492	168	-35,372	▲2,769	23,568	▲492	-2,033	▼-349	-13,837	▲2,911
02/25夜盤	23,127	-172	▼-0.74	-2,414	0	508	-38,141	▼-2,414	23,077	0	-1,684	▲508	-16,748	▼-1,906
02/25	23,299	-259	▼-1.1	-3,601	-267	582	-35,727	▼-495	23,077	▼-267	-2,192	▲141	-14,842	▼-622
02/24夜盤	23,269	-289	▼-1.23	-3,423	0	434	-35,231	▼-3,423	23,344	0	-2,333	▲434	-14,220	▼-2,989
02/24	23,558	-187	▼-0.79	-6,051	-1,332	1,119	-31,809	▼-3,533	23,344	▼-1,332	-2,767	▲882	-11,232	▼-3,984
02/21夜盤	23,488	-257	▼-0.23	-3,236	0	237	-28,276	▼-3,236	24,676	0	-3,648	▲237	-7,248	▼-2,999
02/21	23,745	+207	▲0.88	-181	720	-191	-25,040	▲289	24,676	▲720	-3,886	▼-319	-4,250	▲690
02/20夜盤	23,542	+4	▲0.02	-140	0	134	-25,329	▼-140	23,956	0	-3,567	▲134	-4,940	▼-6
02/20	23,538	-70	▼-0.3	-459	949	211	-25,189	▼-622	23,956	▲949	-3,701	▲225	-4,934	▲552
02/19	23,608	-41	▼-0.17	1,484	-566	-329	-24,567	▲2,452	23,008	▼-566	-3,927	▼-1,327	-5,486	▲559
02/18	23,649	+145	▲0.62	639	-530	391	-27,019	▲639	23,574	▼-530	-2,600	▲384	-6,046	▲493

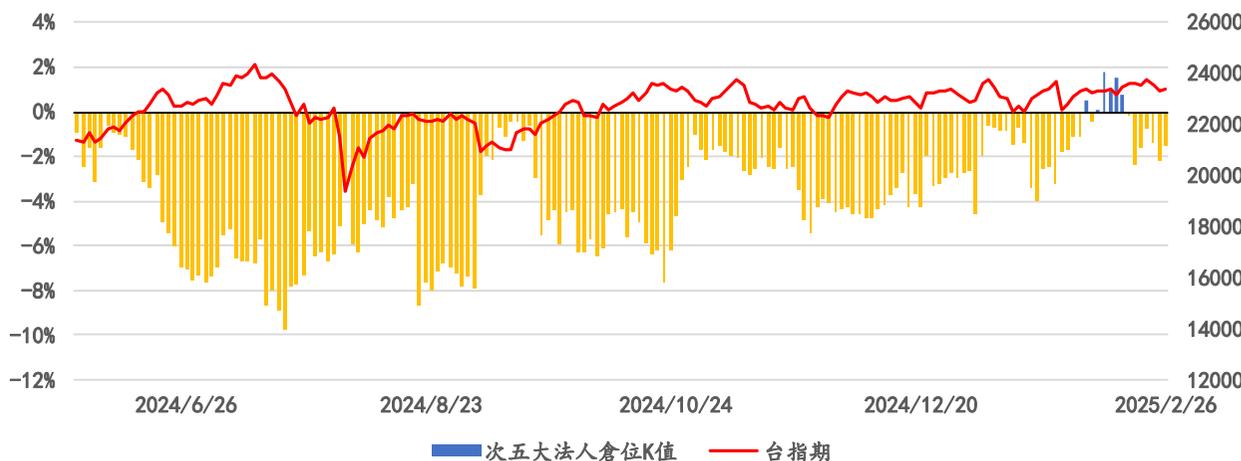
三大法人選擇權																	
日期	台股大盤			交易口數淨額				P/C比	未平倉口數								P/C比
	指數	漲跌	漲跌幅	外資	投信	自營	外資		昨日差異	投信	昨日差異	自營	昨日差異	合計	合計差異		
02/26夜盤	23,416	-5	▼-0.02	-288	0	2,206	-	-5,480	▼-288	-531	0	13,388	▲2,206	7,377	▲1,918	-	
02/26	23,421	+122	▲0.52	1,343	0	9,218	115.5%	-5,192	▼-3,532	-531	0	11,182	▲12,930	5,459	▲9,398	96.2%	
02/25夜盤	23,127	-172	▼-0.74	-1,064	0	-8,317	-	-1,660	▼-1,064	-531	0	-1,748	▼-8,317	-3,939	▼-9,381	-	
02/25	23,299	-259	▼-1.1	322	0	-4,978	90.8%	-596	▲231	-531	0	6,569	▲5,301	5,442	▲5,532	86.8%	
02/24夜盤	23,269	-289	▼-1.23	91	0	-10,279	-	-827	▲91	-531	0	1,268	▼-10,279	-90	▼-10,188	-	
02/24	23,558	-187	▼-0.79	-779	0	-8,223	98.5%	-918	▼-318	-531	0	11,547	▼-3,505	10,098	▼-3,823	102.6%	
02/21夜盤	23,488	-257	▼-1.08	-461	0	-4,718	-	-600	▼-461	-531	0	15,052	▼-4,718	13,921	▼-5,179	-	
02/21	23,745	+207	▲0.88	2,046	0	5,903	119.5%	-139	▲1,930	-531	0	19,770	▲3,385	19,100	▲5,315	113.4%	
02/20夜盤	23,542	+4	▲0.02	116	0	2,518	-	-2,069	▲116	-531	0	16,385	▲2,518	13,785	▲2,634	-	
02/20	23,538	-70	▼-0.3	2,311	0	-2,247	88.2%	-2,185	▲2,311	-531	0	13,867	▼-2,247	11,151	▲64	107.6%	
02/19	23,608	-41	▼-0.17	-408	-100	-8,433	97.5%	-4,496	▼-412	-531	▲130	16,114	▼-3,917	11,087	▼-4,199	111.0%	
02/18	23,649	+145	▲0.62	805	-119	-5,579	127.9%	-4,084	▲805	-661	▼-119	20,031	▼-5,579	15,286	▼-4,893	117.9%	

# 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

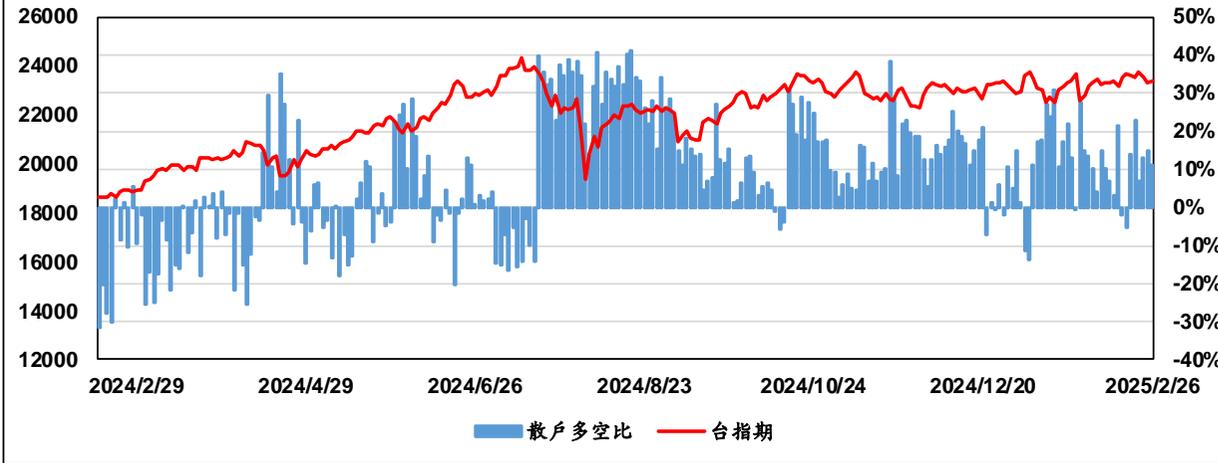
日期	K值	前五大淨部位	全部未平倉量
2025/2/26	-4.93%	-4289 ▼-376	86985 ▲1194
2025/2/25	-4.56%	-3913 ▼-2156	85791 ▲1746
2025/2/24	-2.09%	-1757 ▼-4551	84045 ▼-3532
2025/2/21	3.19%	2794 ▲848	87577 ▲4442
2025/2/20	2.34%	1946 ▼-640	83135 ▲5069
2025/2/19	3.31%	2586 ▲2236	78066 ▼-19347
2025/2/18	0.36%	350 ▼-1479	97413 ▲1857

### 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
2025/2/26	-1.55%	-1347 ▲513	86985 ▲1194
2025/2/25	-2.17%	-1860 ▼-744	85791 ▲1746
2025/2/24	-1.33%	-1116 ▼-422	84045 ▼-3532
2025/2/21	-0.79%	-694 ▲655	87577 ▲4442
2025/2/20	-1.62%	-1349 ▲512	83135 ▲5069
2025/2/19	-2.38%	-1861 ▼-1705	78066 ▼-19347
2025/2/18	-0.16%	-156 ▼-156	97413 ▲1857

# 散戶指標——韭菜指標(小台散戶多空比)

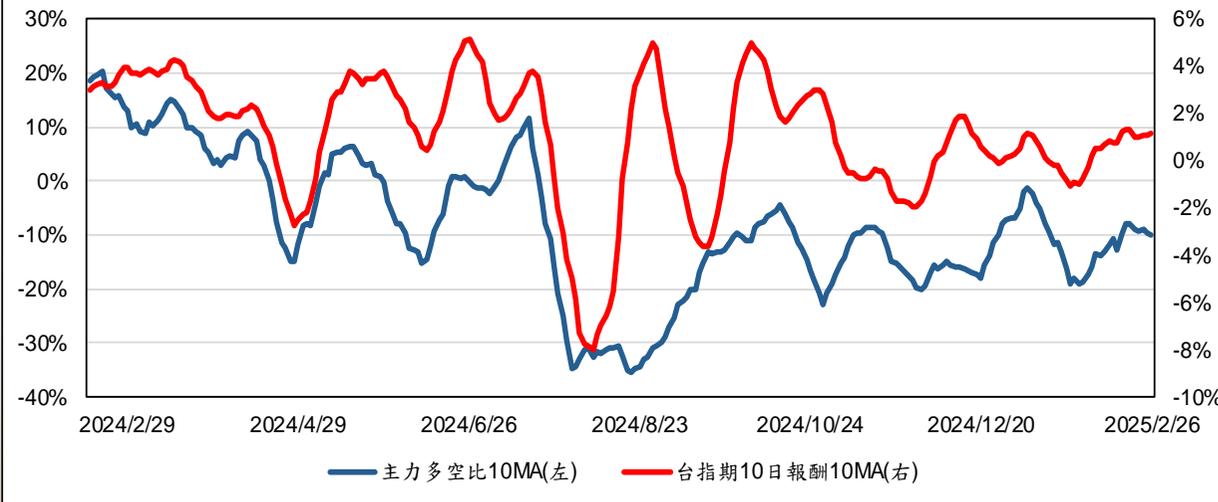
近一年韭菜指標和台指期原始數據走勢圖



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
2025/2/26	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
2025/2/18	-5.42%	▼-3.48%	-2974	▼-1936
2025/2/17	-1.94%	▼-23.4%	-1038	▼-11196
2025/2/14	21.46%	▲18.21%	10158	▲8651
2025/2/13	3.25%	▼-3.72%	1507	▼-1658
2025/2/12	6.97%	▼-3.07%	3165	▼-1436
2025/2/11	10.03%	▼-4.89%	4601	▼-1818

韭菜指標(反轉)和台指期平滑差分走勢圖

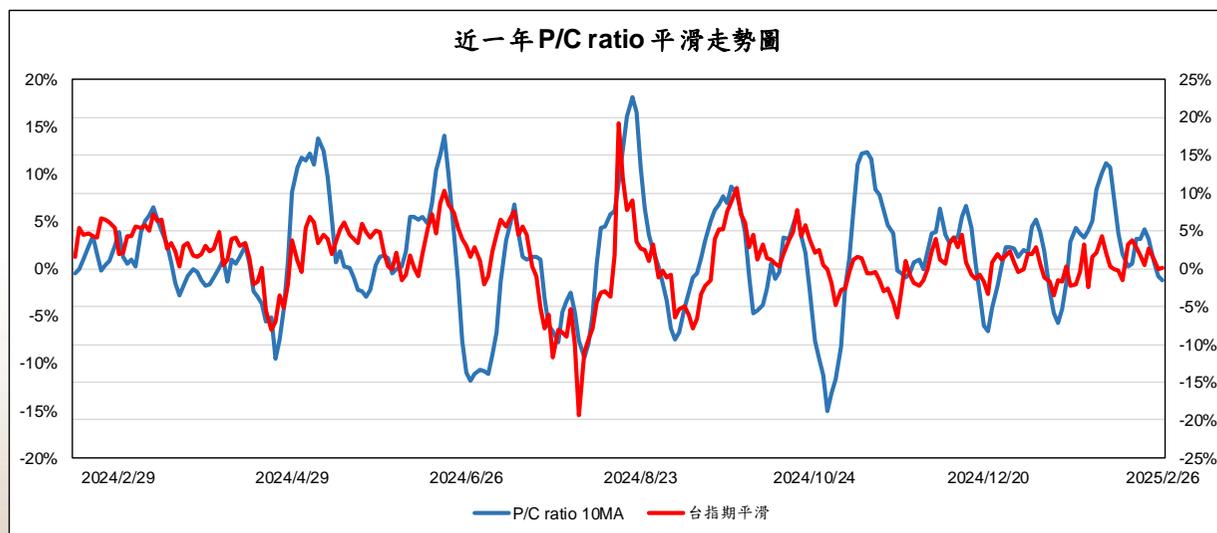
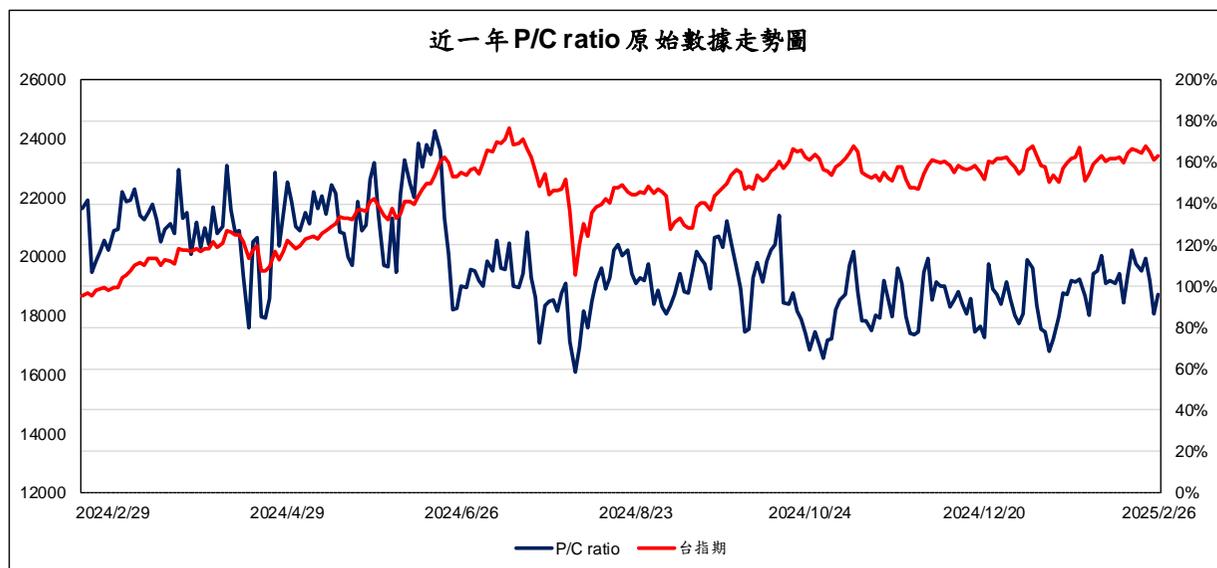


散戶指標平滑化

	主力10MA	台指報酬10MA
2025/2/26	-10.00%	1.14%
2025/2/25	-9.59%	1.11%
2025/2/24	-9.12%	1.12%
2025/2/21	-9.30%	1.04%
2025/2/20	-9.04%	1.00%
2025/2/19	-7.78%	1.30%
2025/2/18	-7.74%	1.33%
2025/2/17	-9.78%	1.24%
2025/2/14	-12.75%	0.75%

## 四、市場預期分析

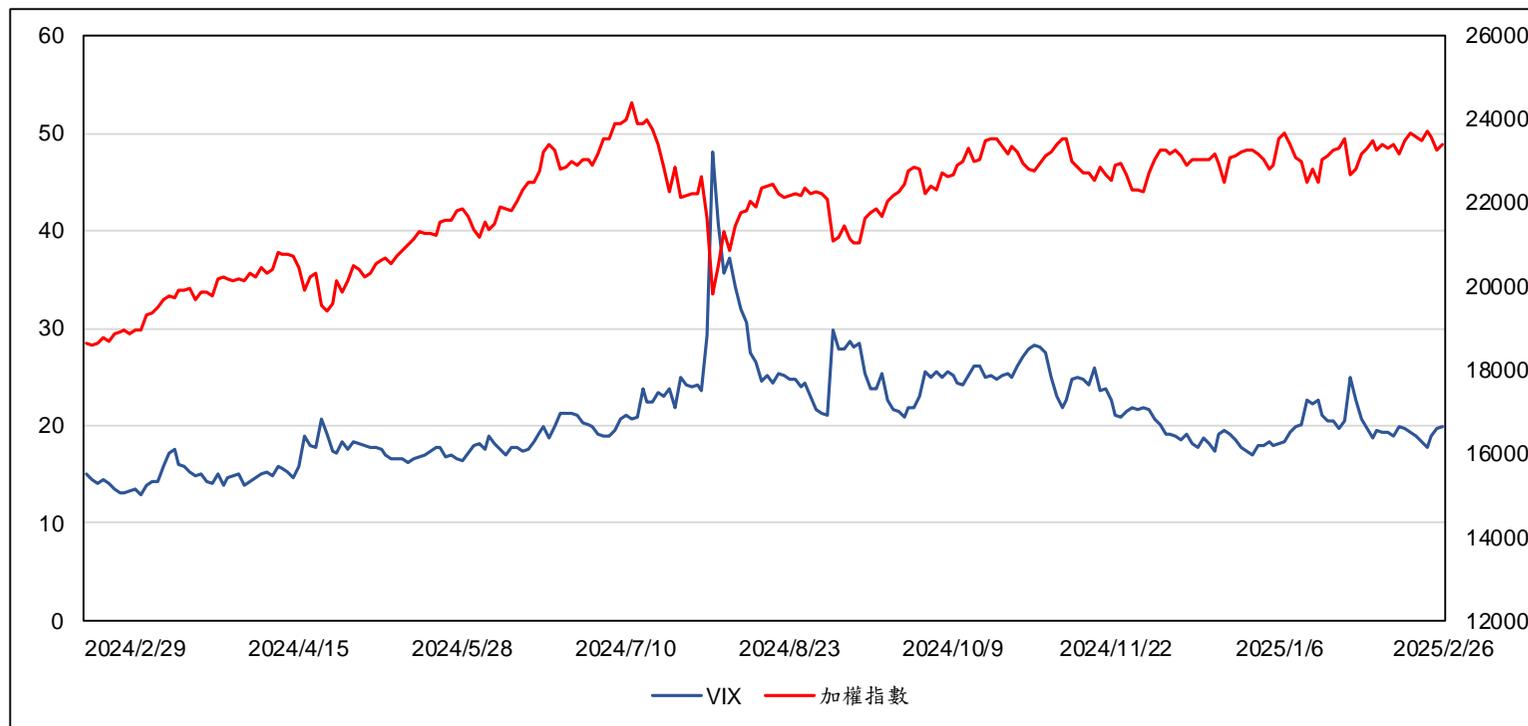
# 未平倉量 P/C ratio



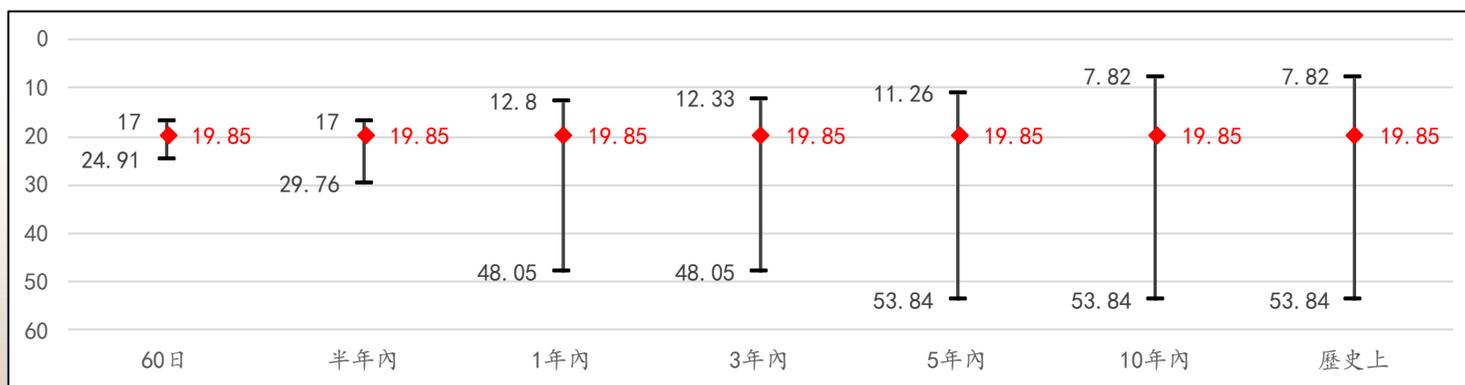
PC Ratio		
日期	P/C ratio	台指期
2025/2/26	96.17%	23421
2025/2/25	86.77%	23299
2025/2/24	102.59%	23558
2025/2/21	113.42%	23745
2025/2/20	107.55%	23538
2025/2/19	110.97%	23608
2025/2/18	117.47%	23649
2025/2/17	105.51%	23504

PC Ratio 平滑指標		
	P/C ratio 10MA	台指期
2025/2/26	-1.44%	23421
2025/2/25	-0.95%	23299
2025/2/24	0.90%	23558
2025/2/21	3.94%	23745
2025/2/20	5.24%	23538
2025/2/19	3.97%	23608
2025/2/18	3.92%	23649
2025/2/17	0.69%	23504

# 台股VIX波動率指數

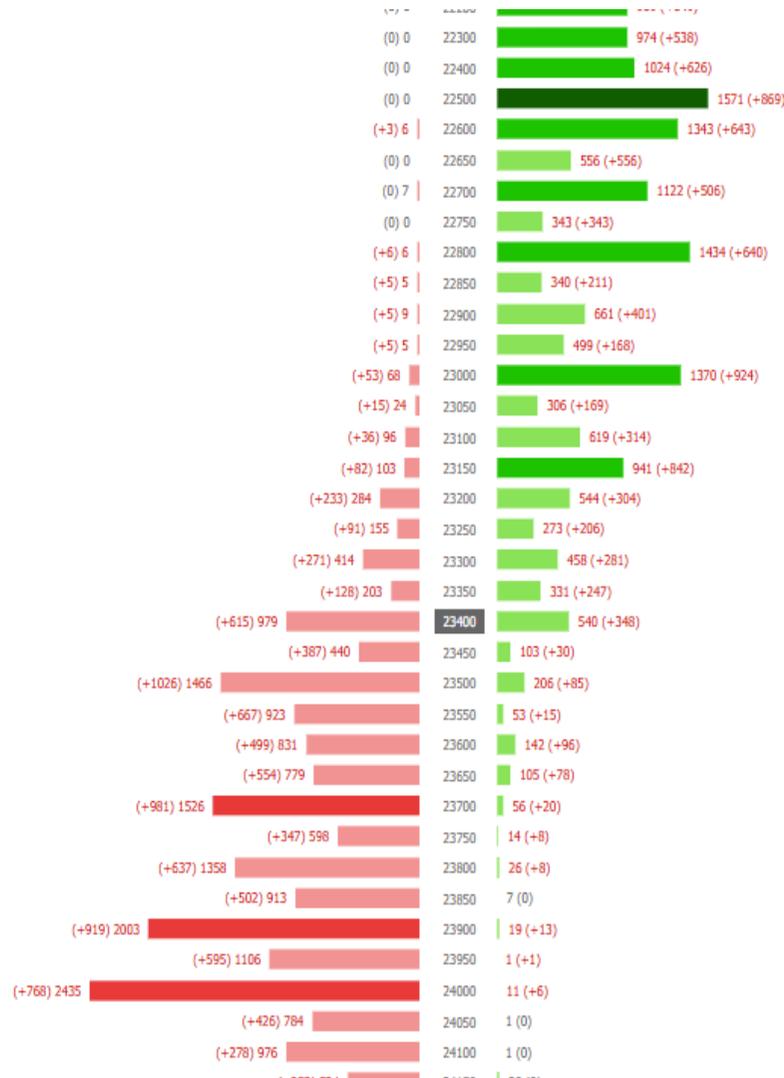


台股VIX波動率		
日期	收盤價	加權指數
2025/2/26	19.85	23403
2025/2/25	19.66	23286
2025/2/24	18.84	23565
2025/2/21	17.73	23730
2025/2/20	18.38	23487
2025/2/19	18.9	23604
2025/2/18	19.25	23666
2025/2/17	19.68	23505
2025/2/14	19.83	23153
2025/2/13	19.01	23399
2025/2/12	19.32	23290
2025/2/11	19.31	23384
2025/2/10	19.52	23252
2025/2/7	18.71	23478



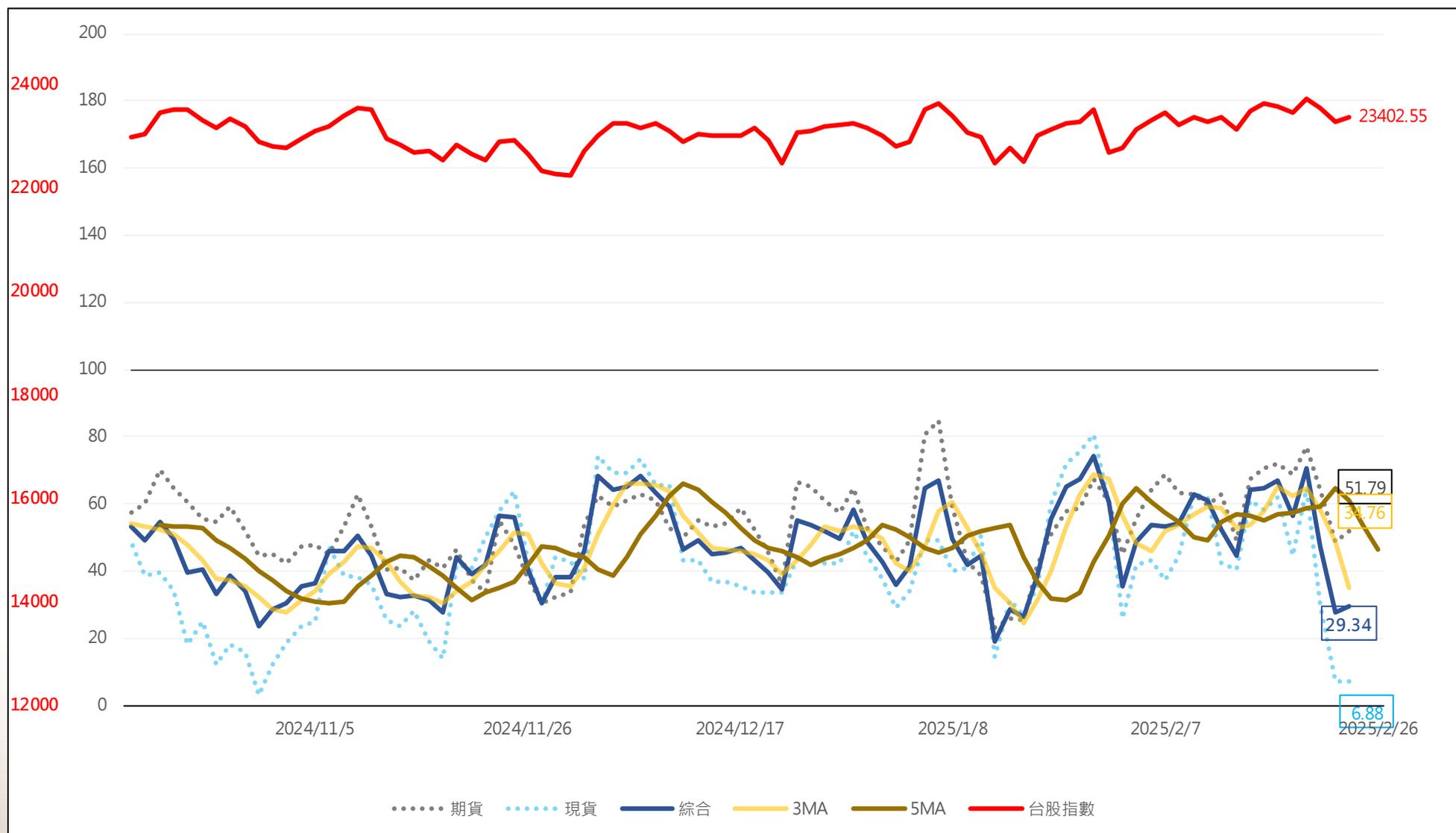
# 選擇權支撐壓力量表

## 202503W1 (3/5結算)



**最大未平倉壓力位**  
 24000

**最大未平倉支撐位**  
 22500



# 結論

- 籌碼面:外資空單部位降至 3 萬 3 千口; 自營商選擇權多單為 1 萬 3 千口 ; 前五大法人空單為 4 千口, 法人籌碼持續偏多操作。
- 技術面:期貨價格回測 23000 至 23500 區間下緣後反彈, 持續於區間震盪。
- 結論:期貨回測區間低點與季線支撐後, 空單獲利回補與技術性的買盤進駐, 帶動期貨價格快速回升並挑戰區間上緣, 預計今日開平震盪, 波動區間為 23100 至 23600。

期貨指標強弱判斷訊號										2025-02-27	
類別	組合	觀察指標	方向	權重	2月25日 分數	2月26日 分數	2月25日 分數	2月26日 分數	即時		
技術面 40%	趨勢指標	SAR	▲	20%	10	8	45.00	51.00	50.00		
		MACD	▲	20%	11	10					
		MTM	▲	20%	8	13					
		FI	▲	20%	6	10					
		CCI	▲	20%	10	10					
籌碼面 40%	籌碼指標	外資期貨	▼	9%	5	6	51.30	52.99	52.99		
		外資選擇權	▼	10%	8	5					
		前五大期貨	▼	8%	5	5					
		次五大期貨	▼	8%	5	6					
		外資買賣超	▲	7%	5	5					
		投信買賣超	▲	9%	0	0					
		自營買賣超	▼	8%	9	9					
		韭菜指標	▲	8%	5	6					
		散戶選擇權	▼	7%	5	6					
		自營選擇權	▼	10%	6	5					
市場預期 20%		VIX	▼	7%	3	5					
		P/C ratio	▼	9%	5	6					
綜合分數			2月19日	2月20日	2月21日	2月24日	2月25日	2月26日	即時		
			71.83	68.80	76.82	64.15	48.78	52.19	51.79		

# 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。