

# 廷豐金融科技晨會

2025年 03 月 05 日



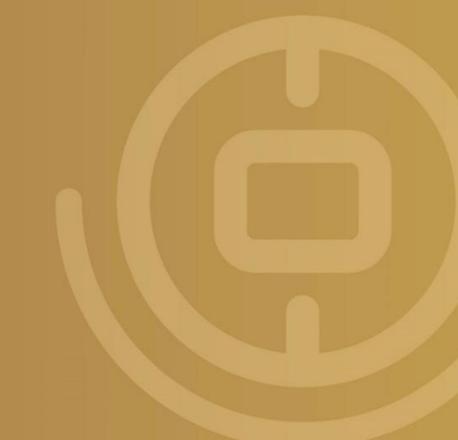


內容	真碼
一、美國宏觀分析	P. 3
二、美股市場分析	P. 30
三、台股市場分析	P. 55
四、期貨市場分析	P. 75



美國宏觀分析

2025 年 03 月 05 日





# 一、美國宏觀分析

#### 重大消息

#### 本日重大新聞彙整



☆☆☆【1】標題:對美反制9連發!起訴、加徵關稅、列入出口管制!中方堅決反對美對華加徵關稅

內文:針對美國3月3日宣布對所有中國輸美商品再次加徵10%關稅,中方迅速發動多項反制措施。主要包括:1)在世貿組織起訴美國;2)對原產於美國的雞肉、小麥、玉米和棉花加徵15%關稅,對高粱、大豆、豬肉等加徵10%關稅;3)將15家美國實體列入出口管制管控名單;4)將特科姆公司等10家美國企業列入不可靠實體清單;5)對美國因美納公司採取不可靠實體清單處理措施,禁止其向中國出口基因測序儀。這些措施將於3月10日起實施,標誌著中美貿易摩擦全面升級。

連結: https://wallstreetcn.com/articles/3742314

☆☆ 【2】標題: 關稅衝擊歐美股市, 盤中歐股跌超2%, 標普抹平大選來漲幅. 汽車股暴跌

內文:美國對加拿大和墨西哥加徵25%關稅政策正式生效,引發全球市場劇烈波動。歐洲斯托克600指數下跌逾1.5%,歐洲汽車指數更是暴跌5.2%,創2022年9月以來最大跌幅。美股三大指數齊跌,標普500指數抹平自美國大選以來的漲幅,納指有可能跌入技術性調整區間。汽車製造商首當其衝,通用汽車一度跌超6%,福特汽車一度跌超3%,特斯拉一度跌8%。投資者擔憂關稅政策可能拖累全球經濟增長,加劇了對經濟衰退的擔憂,避險情緒推動黃金價格上漲。

連結: https://wallstreetcn.com/articles/3742322

連結: https://wallstreetcn.com/articles/3742338

☆☆☆【3】標題:安撫川普,台積電宣布在美再投1000億美元,建造三座芯片廠

內文: 台積電近日宣布在美國追加1000億美元投資, 大幅擴充其在美國的生產能力, 使總投資金額將達到1650億美元。這筆新增投資包含興建三座新晶圓廠、兩座先進封裝設施及一間主要研發團隊中心, 預計將創造2萬至2.5萬個就業崗位。《金融時報》指出, 台積電此舉是為安撫川普政府, 避免其威脅對芯片進口征收高達50%的關稅, 並確保拜登政府時期承諾的60億美元補貼不會被撤銷。川普稱讚此舉將"創造數千億美元的經濟活動, 並提升美國在人工智能及其他領域的主導地位"。

☆☆【4】標題:擔心川普關稅拖累全球經濟增長,市場押注美聯儲今年降息三次

內文:隨著川普政府開始實施對加拿大和墨西哥的關稅政策,交易員們加大了對美聯儲和歐洲央行今年降息的押注。貨幣市場已充分消化美聯儲今年將有三次、每次25個基點降息的預期,這是去年12月中旬以來首次。美國10年期國債收益率一度跌向4.1%,兩年期美債收益率跌向3.84%,收益率曲線出現陡峭化。分析師表示,此次關稅政策標誌著市場參與者心態的轉折點,表明川普不僅將關稅作為談判策略,更準備將其付諸實踐,這加劇了對美國經濟前景的擔憂。

連結: https://wallstreetcn.com/articles/3742360

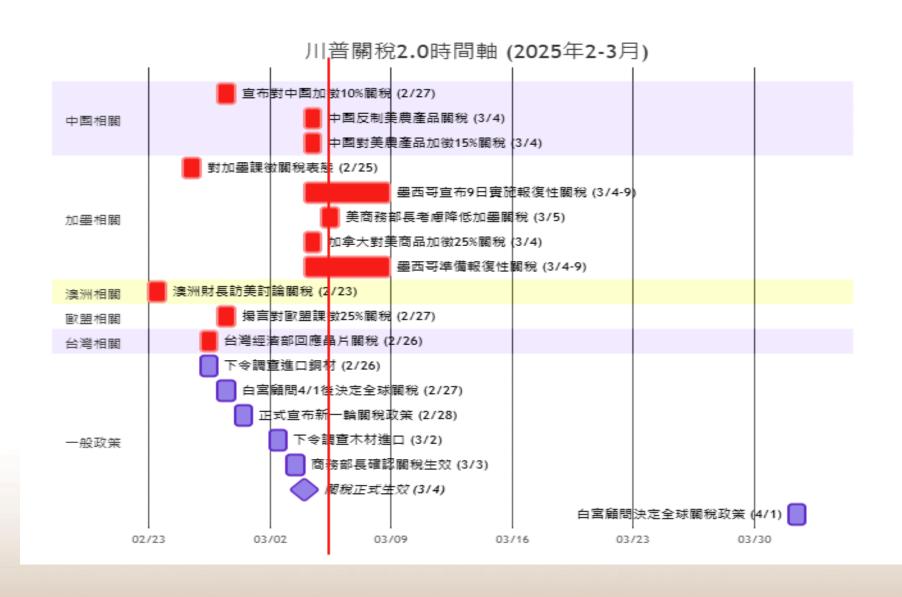
☆☆【5】標題:川普叫停對烏軍事援助後,還有"狠招"

內文: 美國總統川普於3月3日下令暫停對烏克蘭的所有軍事援助,包括運輸途中或已在波蘭境內等待轉運的武器,價值約10億美元。這被視為對烏克蘭總統澤連斯基"行為不當"的直接回應,特指兩人於2月28日在白宮爆發的激烈爭吵。受影響的包括烏軍急需的防空系統、反坦克武器和數千枚炮彈,以及美國在波蘭設置的維修烏軍武器基地。美國官員稱,只有澤連斯基公開道歉後,才能繼續討論援助問題。此舉被認為是美國對烏克蘭施壓.以推動和平談判進程。

連結: https://wallstreetcn.com/articles/3742316

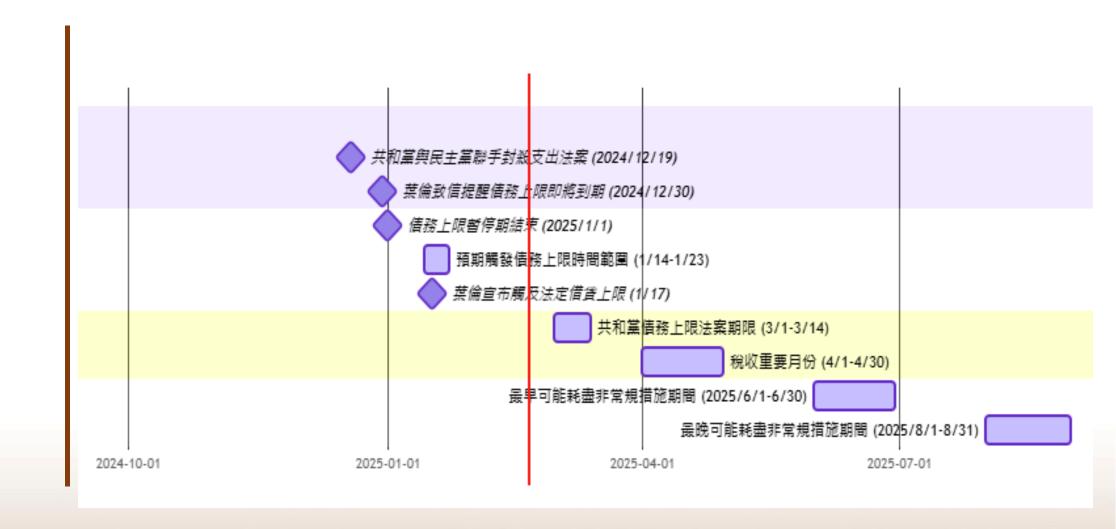
#### 重大消息 川普2.0關稅已發案時間軸





# 重大消息 美國債務上限時間軸





#### 風險提示

#### 能源價格趨勢追蹤



▶ 川普總統推動OPEC+增產、談判結束 俄鳥戰爭的策略可能增加全球原油產量, 加上貿易戰開打,令全球景氣能見度蒙 上陰影,並削弱需求,油價繼續走低。

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	71. 04	-0. 81%	-2. 27%	-5. 00%	-1. 68%	-2. 49%	-13. 60%	-5. 04%
美國西德州原油期貨	68. 26	-0. 16%	-1. 22%	-4. 58%	-0. 76%	-1. 98%	-13. 27%	-5. 49%
美國天然氣期貨	4.35	5. 53%	10. 16%	28. 07%	39. 75%	90. 91%	119. 88%	18. 44%
美國汽油期貨	219.42	0. 29%	11. 36%	5. 83%	12. 30%	12. 69%	-14. 32%	8. 43%
美國零售汽油	3. 21	0. 71%	-1. 51%	0. 03%	1. 58%	-6. 01%	-7. 50%	2. 49%
荷蘭天然氣期貨	43. 46	4. 02%	-1. 87%	-16. 49%	-7. 61%	21. 41%	61. 67%	-11. 10%











#### 風險提示

#### 貴金屬與油銅金比



▶ 關稅與俄烏情勢不確定性提高避險 需求,加上美元走弱,金價相應上漲。

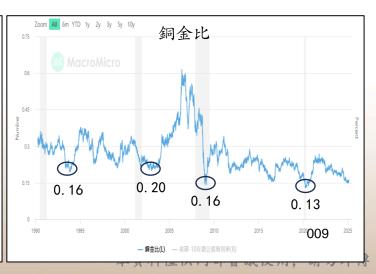
指數	昨日收盤	昨日 漲跌(%)	一週 漲跌(%)	一月 漲跌(%)	三月 漲跌(%)	六月 漲跌(%)	一年 漲跌(%)	YTD (%)
黄金期貨	2, 921	0. 67%	-0. 01%	1. 57%	11. 04%	15. 75%	36. 17%	10. 44%
白銀	31. 98	0. 94%	-0. 15%	-1.56%	1. 59%	10. 36%	34. 37%	10. 05%
銅期貨	452. 75	-1. 07%	0.00%	2. 16%	9. 79%	11. 34%	18. 11%	12. 75%
鐵礦砂期貨	796. 5	-1. 85%	-3. 27%	-0. 44%	-2. 33%	11. 61%	-15. 82%	2. 44%











#### 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	87, 499	2. 56%	3. 70%	-9. 91%	-11.82%	55. 73%	37. 89%	-6. 82%
以太幣	2, 178	3. 22%	-2. 30%	-22. 04%	-43. 71%	-8. 21%	-38. 34%	-35. 07%
艾達幣	1	-0. 60%	49. 33%	27. 73%	-20. 84%	193. 01%	38. 97%	10. 83%
瑞波幣XRP	2	-0. 80%	14. 58%	2. 43%	5. 75%	353. 63%	319. 20%	17. 58%
Solana	146	-0. 55%	-3. 01%	-27. 97%	-38. 80%	11. 57%	17. 95%	-25. 68%











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 (土中心化)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

### 债券殖利率

#### 國際債券市場殖利率走勢



▶ 美國如期對加拿大、墨西哥、中國推進關稅,令市場投資人擔心美國經濟的韌性,並預期聯準會全年降息三碼,美元相應走低。主要貨幣中,因德國宣布將成立5000億歐元的基金,用來國防與基礎建設,歐元走勢最強。

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	4.28	-0.99	-1.25	-3.06	-15.70	-77.44	-107.41	-3.06
美國2年期公債	3.99	4.09	-8.73	-20.25	-15.97	24.08	-57.36	-25.73
美國5年期公債	4.05	8.37	-3.31	-19.76	-2.37	51.35	-9.43	-33.15
美國10年期公債	4.24	8.91	0.33	-15.86	8.34	53.26	10.70	-30.95
美國30年期公債	4.54	8.83	4.92	-7.73	22.44	53.87	26.67	-22.27
擔保隔夜融資利率(SOFR)	4.33	-6.00	-1.00	-2.00	-31.00	-101.00	-98.00	-16.00
英國10年期公債	4.53	-2.10	2.50	1.20	28.50	59.90	41.70	-3.40
德國10年期公債	2.50	0.40	3.70	9.90	43.40	27.10	10.30	12.80
義大利10年期公債	3.62	2.40	3.60	12.80	40.80	-3.60	-18.00	10.20
西班牙10年期公債	3.13	2.20	4.60	11.50	36.80	8.90	-13.10	6.90
日本10年期公債	1.43	1.10	8.10	16.00	37.70	56.80	74.10	34.70
台灣10年期公債	1.62	0.00	0.00	3.50	9.00	7.00	40.80	1.10

▶ 市場預期聯準會至2025年 6 月預期降息至4.00 % - 4.25% 機率為 51.9%, 9 月預期降息至3.75 % - 4.00% 機率為 38.5% (現在美國基準利率 4.25% - 4.50%)。

		CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIE							ITIES	
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
2025/3/19					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.0%	95.0%
2025/5/7	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	39 4%	58 7%
2025/6/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	26.1%	51.9%	20.8%
2025/7/30	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	11.0%	36.2%	39.7%	12.6%
2025/9/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	7.4%	27.7%	38.5%	21.8%	4.3%
2025/10/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.4%	13.5%	30.9%	33.5%	16.6%	3.0%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	7.0%	20.6%	32.0%	26.6%	11.0%	1.8%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.2%	1.7%	8.5%	21.9%	31.4%	24.9%	10.0%	1.6%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.5%	3.1%	11.2%	23.8%	30.0%	21.8%	8.3%	1.3%
2026/4/29	0.0%	0.1%	0.7%	3.9%	12.4%	24.4%	29.3%	20.5%	7.6%	1.1%
2026/6/17	0.0%	0.1%	1.0%	4.6%	13.5%	24.8%	28.5%	19.4%	7.0%	1.0%
2026/7/29	0.0%	0.3%	1.5%	6.0%	15.2%	25.4%	27.1%	17.5%	6.1%	0.9%
2026/9/16	0.0%	0.3%	1.5%	6.0%	15.2%	25.4%	27.1%	17.5%	6.1%	0.9%
2026/10/28	0.0%	0.2%	1.4%	5.6%	14.4%	24.5%	26.9%	18.4%	7.1%	1.4%
2026/12/9	0.2%	1.0%	4.2%	11.5%	21.2%	26.1%	21.1%	10.8%	3.2%	0.5%

### 美債殖利率 美國2年期通膨預期與 MOVE指數



- ▶ 美債平衡通膨率 BEI (Break-even inflation rate)是市場上用來預測通貨膨脹最簡單的工具之一,考量了通膨的風險溢酬。美債 2 年期平衡通膨率為美國 2 年公債與 2 年期抗通膨債券(TIPS)的殖利率差,反應市場對未來兩年平均通膨率的預期。
- 當通膨預期上升時,美債殖利率上升,TIPS殖利率則相對下降,使得美債平衡通膨率趨於上行,反之亦然。表示近期市場對通 膨預期是上升趨勢3.2161%。
- ▶ 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108.87。





#### 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。
- 短期: 近期市場對於美國經濟不具有韌性的擔憂,加上川普執意對加拿大、墨西哥調整關稅,債券 湧入避險買盤,使得殖利率下滑。
- ▶ 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<="" td=""><td>中性</td></rsi>	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

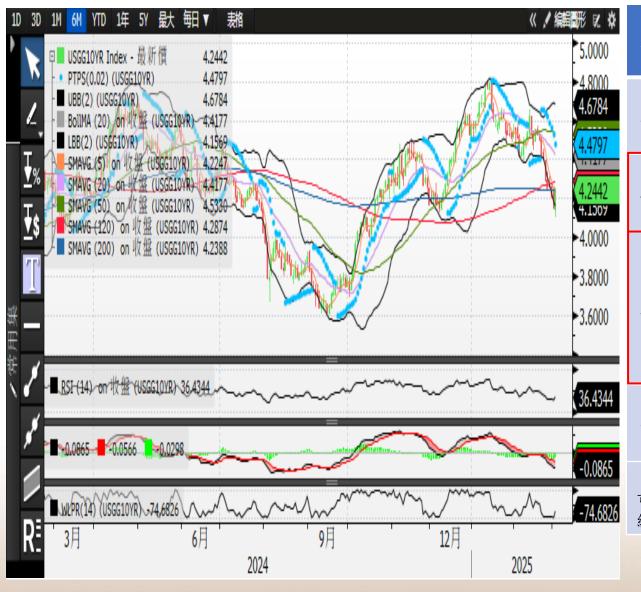
	技術分析量化判斷標準						
指標	上行	中性	下行				
均線	短期均線 MA(5)、MA(10) 上升	短期均線 MA(5)、MA(10) 持平	短期均線 MA(5)、MA(10) 下降				
MACD	0軸以上並擴張	0軸以上但收斂或 0軸以下但收斂	0軸以下並擴張				
RSI	RSI (14) <30	30-70	RSI (14)>70				
SAR	多方訊號	-	空方訊號				
布林通道	上軌和下軌 趨勢同向上	擴散或收斂	上軌和下軌 趨勢同戶下				
指標 總分	該項佔50%以上(包含)為該項狀態						

#### 美債殖利率

#### 整體殖利率分析





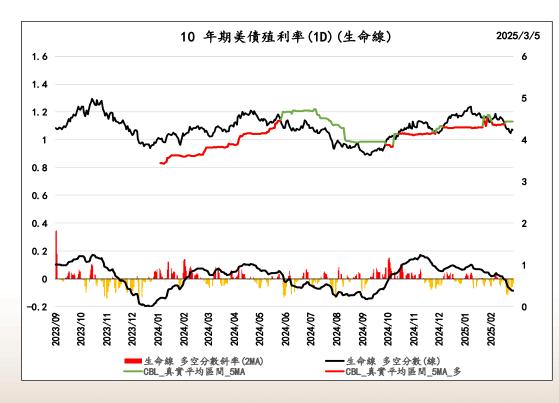


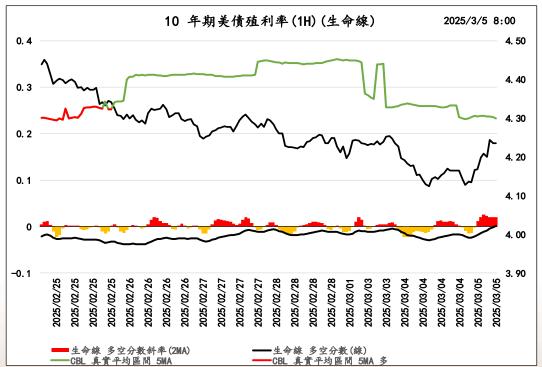
美債殖 利率分 析	影響因子	近期影響 性	判斷方向
甘七二	美國經濟驚奇指數	-	
基本面	美國通膨預期	+	
<b>北</b> 笠 五	Fed Watch	0	
政策面	Fed 官員談話	_	
	美債MACD	_	
11.71	美債RSI	0	
技術面	美債SAR	_	
	布林通道	0	
籌碼面	CFTC美債期貨	_	
奇侧凹	美國政府發債情況	_	
市場情緒面	MOVE波動度	+	

# 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. 24	ı	ı
日級別	4. 44	壓力	下行
小時級別	4. 30	壓力	上行





# 金融面 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. 268	-0. 259

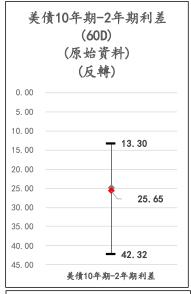
指標動能										
數據名稱	Score	DIR (1D)	DIR (5D)	DIR (10D)						
美債10年期-2年期利差	56. 4	<b>⊎</b> −0.87	<b>⋓</b> −5. 36	<b>4</b> -4. 13						

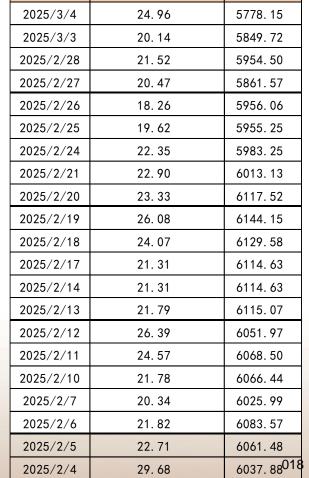
Date

日期

2025/3/5







USYC2Y10 Index

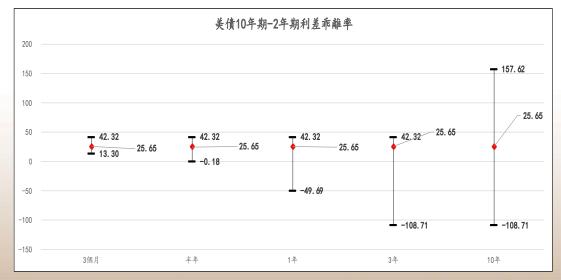
美債10年期-2年期利差

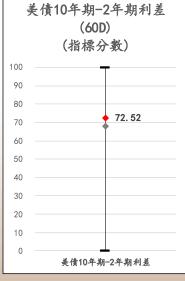
25.65

SPX Index

S&P 500

5778.15

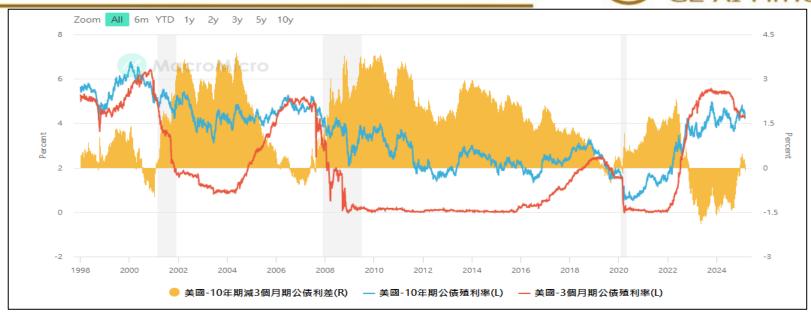




#### 金融面

### 美債 10 年 - 3個月利差







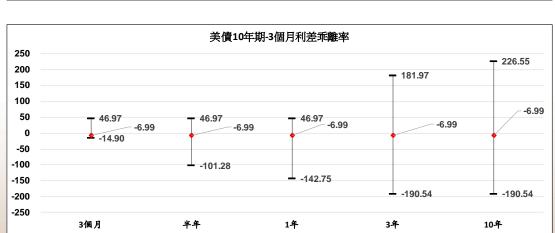
### 金融面 美債10年期 - 3個月利差

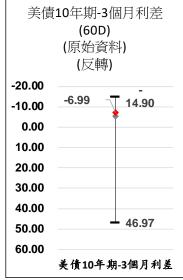


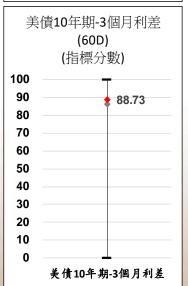
和S&P500相關性(60D)	和S&P500(去趨勢)相關性(60D)
0. 023	0. 151

	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	88. 7	<b>1</b> 2. 48	<b>1</b> . 63	<b>1</b> 4. 25







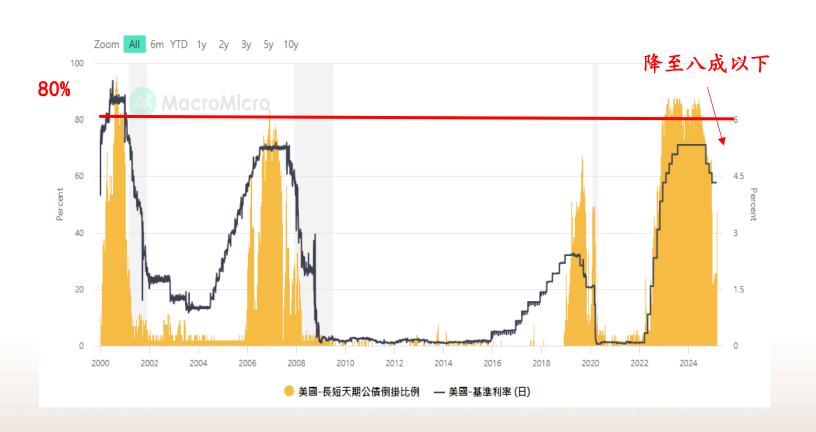


Date	USYC3M10 Index	SPX Index			
日期	美債10年期-3個月利差	S&P 500			
2025/3/5	-6. 99	5778. 15			
2025/3/4	<b>−5. 26</b>	5778. 15			
2025/3/3	-14. 90	5849. 72			
2025/2/28	-9. 64	5954. 50			
2025/2/27	-4. 36	5861.57			
2025/2/26	-5. 30	5956. 06			
2025/2/25	-0.49	5955. 25			
2025/2/24	9. 88	5983. 25			
2025/2/21	12. 15	6013. 13			
2025/2/20	18. 62	6117. 52			
2025/2/19	20. 02	6144. 15			
2025/2/18	22. 41	6129. 58			
2025/2/17	15. 15	6114. 63			
2025/2/14	15. 15	6114. 63			
2025/2/13	19. 94	6115. 07			
2025/2/12	28. 31	6051.97			
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			

本資料僅供內部會議使用。請勿外傳

### 美債長短天期倒掛比例





#### 美國長短天期公債倒掛比例: 45.45%(前值47.27%)

#### 美國基準利率 4.25% - 4.50%

#### 最新數據為2025/03/03

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 個月期公債。

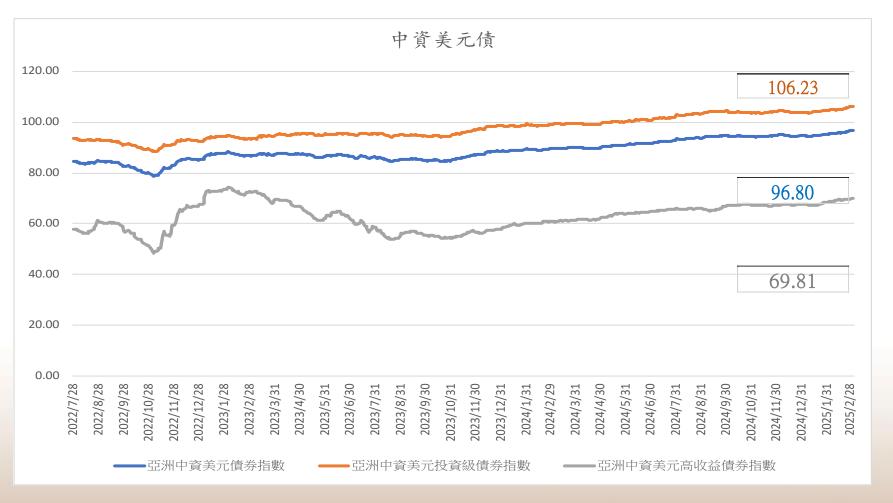
(2)、長天期公債殖利率常被拿來檢視該國景氣通膨狀況,短天期則常被拿來預測該國利率決策,「長短天期利差」可用來檢視經濟衰退機率,當越多比例的長短天期公債出現倒掛,代表在未來有較高的衰退機率。

#### 風險提示

### 中資美元債指數



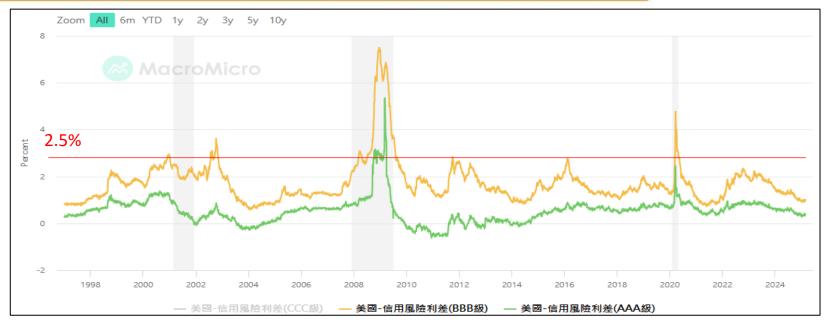
指數	昨日收盤	昨日 漲跌(%)	一週 漲跌(%)	一月 漲跌(%)	三月 漲跌(%)	六月 漲跌(%)	一年 漲跌(%)	YTD (%)
亞洲中資美元債券指數	96. 80	0. 22%	0. 48%	1. 25%	1. 90%	2. 84%	7. 94%	2. 34%
亞洲中資美元投資級債券指數	106. 23	0. 22%	0. 48%	1. 41%	1. 68%	2. 42%	7. 11%	2. 19%
亞洲中資美元高收益債券指數	69. 81	0. 24%	0. 49%	1. 76%	3. 60%	6. 55%	14. 54%	3. 39%



#### 其他

#### 美國信用風險利差







#### AAA 信用利差:

0.47% (前值0.46%)

#### BBB 信用利差:

1.10% (前值1.09%)

#### CCC 信用利差:

7.50% (前值7.41%)

最新數據為2025/03/03

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。

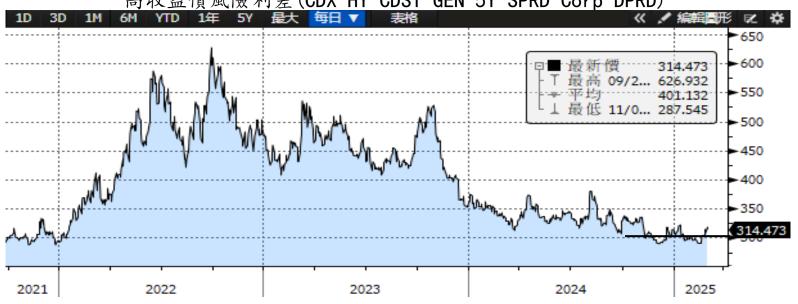
)23

本資料僅供內部會議使用, 請勿外傳

### 其他信用風險利差



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)

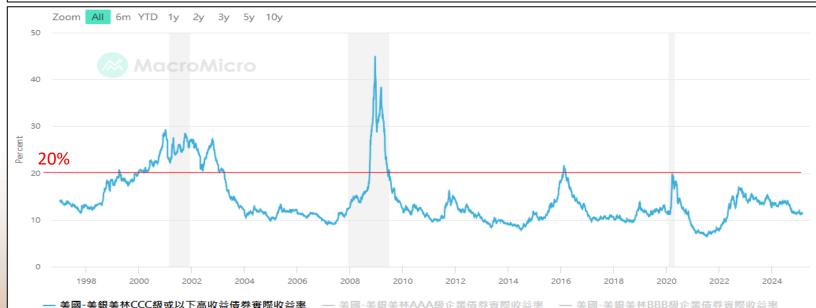


#### 其他

### 美國各評級債券殖利率







AAA 級債券殖利率:

4.63% (前值4.66%)

BBB 級債券殖利率:

5. 26%(前值5. 29%)

**CCC** 級債券殖利率: 11.66% (前值11.61%)

最新數據為2025/03/03

註:當高收益债券殖利率攀升, 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。

本資料僅供內部會議使用, 請勿外傳



# 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

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					



03/04 (二) 01:35 Fed 's Musalem 發表講話, 主題為金融穩定, 並附 問答環節

(立場偏鷹, 具 2025 年投票權)

03/07 (五) 23:45 Fed 's Williams 發表講話, 主題為新活動監管 (立場中立, 具 2025 年投票權)

#### 觀察重點 本週經濟數據觀察重點



- A. 03/03 (一) 22:45 美國標普全球製造業 PMI
- B. 03/03 (一) 23:00 ISM製造業指數
- C. 03/05 (三) 21:15 ADP就業變動 (現在預期ADP就業變動 133K)
- D. 03/05 (三) 22:45 美國標普全球服務業 PMI
- E. 03/05 (三) 23:00 耐久財訂單
- 03/05 (三) 23:00 ISM服務業指數
- G. 03/06 (四) 21:30 美國初/續領失業金人數
- H. 03/07 (五) 21:30 非農業就業人口變動 (現在預期非農業就業人口 155K)

<b>一</b> 学园			A 99086c 10.17.74		02//	)2 /2E 🖶	02/0	( /ar
三 三 三 三 三 三 三 三 三 三 三 三 三 三 三 三 三 三 三		<b>▼</b> 4			03/0	)3/25 <sup>□</sup>	- 03/00 議程 ○ 包	
一般に対象を表す。 日期時間 A			运的 <del>從                                   </del>	期間	調查(中)	<b>有似</b> 実際	前期	<u>到</u> +3 修正
21) 03/03 22:45 석				Feb F		更际	51.6	 
22) 03/03 23:00			營建支出 (月比)	Jan			0.5%	
23) 03/03 23:00 di		13	ISM 製造業指數	Feb			50.9	
24) 03/03 23:00 41			ISM 製造業指數 ISM 銷售價格指數	Feb			54.9	
25) 03/03 23:00	Û		ISM新訂單	Feb			55.1	
26) 03/03 23:00	Ŷ	Lii	ISM新訂單 ISM就業	Feb			50.3	
27) 03/03-03/04	Ď	l ai	Wards總車輛銷售		15.90m			
28) 03/05 20:00 석대			MBA 貸款申請指數	Feb 28			-1.2%	
29) 03/05 21:15 ➪		1	ADP 就業變動	Feb			183k	
30) 03/05 22:45 ⊲₁		ai	標普全球美國服務業PMI	Feb F			49.7	
31) 03/05 22:45	ι  Û	l af	標普全球美國綜合PMI	Feb F			50.4	
32) 03/05 23:00 🖘	ιģ	all	工廠訂單	Jan	1.2%		-0.9%	
33) 03/05 23:00	Û		工廠訂單(運輸除外)	Jan			0.3%	
34) 03/05 23:00 🔩			耐久財訂單	Jan F				
35) 03/05 23:00	Ûΰ	d	耐久財(運輸除外)	Jan F				
<b>36)</b> 03/05 23:00 ◀ □		Lati	資本財新計單非國防(飛機除外)	Jan F				
37) 03/05 23:00 ◀·		l all	ISM服務指數	Feb	53.0		<b>52.</b> 8	
38) 03/05 23:00 ◀·		al.	ISM服務指數 資本財銷貨非國防(飛機除外) ISM服務貨作或付 ISM服務等	Jan F				
39) 03/05 23:00	Û		ISM服務價格支付	Feb			60.4	
40) 03/05 23:00	Û		ISMINT/Nation   単	Feb			51.3	
41) 03/05 23:00	Û		ISM服務就業	Feb			52.3	
42) 03/06 03:00			Federal Reserve Releases Beige Book					
43) 03/06 20:30	Û		Challenger 裁員人數(年比)	Feb			-39 <b>.</b> 5%	
44) 03/06 21:30 <	ιÔ	ı.il	貿易收支 非農業生產力	Jan	-\$91.3b		-\$98 <b>.</b> 4b	
45) 03/06 21:30	Ţ		非農業生產力	4Q F			1.2%	
46) 03/06 21:30	Ţ		單位勞工成本	4Q F			3.0%	
47) 03/06 21:30 <	ιĠ	d	首次申請失業救濟金人數 連續申請失業救濟金人數	Mar 1				
48) 03/06 21:30	Ţ	al	連續申請失業救濟金人數	Feb 22				
<b>49)</b> 03/06 23:00 ◀ □		ı.il	<b>躉售存貨(月比)</b>	Jan F				
50) 03/06 23:00	Û		<b>躉售交易銷售(月比)</b>	Jan			1.0%	
51) 03/07 21:30 <	ιÔ	11	非農業就業人口變動	Feb	155k		143k	
52) 03/07 21:30	Û		2個月薪資淨修正	Feb			100k	
53) 03/07 21:30	Û		私部門就業人口變動	Feb	110k		111k	
54) 03/07 21:30	Û	al	私部門就業人口變動 製造業就業人口變動	Feb	5k		3k	
55) 03/07 21:30	Û		平均時薪(月比)	Feb	0.3%		0.5%	
56) 03/07 21:30	Û		平均時薪(年比) 平均每週工時-全部員工	Feb			4.1%	
57) 03/07 21:30	Û		平均每週工時-全部員工	Feb	34.2		34.1	
58) 03/07 21:30	Û	al.	失業率	Feb	4.0%		4.0%	
59) 03/07 21:30	Û		勞動參與率	Feb			62.6%	
60) 03/07 21:30	Û		就業不足率	Feb			7.5%	

# 近期觀察重點 本週財政部發債行程



本週無超過一年的發債行程

美國			6) 瀏覽	18:19:50			03/03/25	<b>i</b> - 03/	07/25
政府競標		٧		٧	<b>*</b>			議程の	
	A I	М	R 活動紀事				期		
21) 03/04 00:30			U.S. To Sell 1	3-Week Bills					
22) 03/04 00:30			U.S. To Sell 2	6-Week Bills					
23) 03/04 00:30	1	Ĵ.	3個月直接接受	8			Mar	3	4.8%
24) 03/04 00:30			3個月間接投標	接受額%			Mar		64.6%
25) 03/04 00:30	Į		3個月高殖利率	Š			Mar		
26) 03/04 00:30	Į.	Ĵ.	3個月投標倍數	Į			Mar		
27) 03/04 00:30	Į.	Ĵ.	6個月直接接受				Mar		14.1%
28) 03/04 00:30	Ţ	טָ טָ טָ טָ	6個月間接投標	接受額%			Mar		62.6%
29) 03/04 00:30	1	Ĵ.	6個月高殖利率	3			Mar		111000
30) 03/04 00:30	Į	Ĵ	6個月投標倍數				Mar	3	3.050
31) 03/05 00:30			U.S. To Sell 6	-Week Bills					
32) 03/05 00:30		ĵ ĵ	6週投標倍數				Mar ·		0.000
33) 03/05 00:30		J	6週直接得標%				Mar ·		7.6%
34) 03/05 00:30		Ĵ	6週間接得標%				Mar ·		55100
35) 03/05 00:30	Į	Ĵ	6週高殖利率				Mar ·	1	4.230%
36) 03/06 00:30			U.S. To Sell 1					_	
37) 03/06 00:30		Ĵ Ĵ	4M High Yield				Mar		
38) 03/06 00:30			4M Bid/Cover				Mar		2.780
39) 03/06 00:30	1	<u>,</u>	4M Indirect A				Mar		
40) 03/06 00:30	1	Ĵ	4M Direct Acc	epted %			Mar	5	5.1%
41) 03/07 00:30			U.S. To Sell 4						
42) 03/07 00:30			U.S. To Sell 8	3-Week Bills			1	el	
43) 03/07 00:30		û Û	4週高殖利率				Mar		
44) 03/07 00:30	1	, 7	4週投標倍數				Mar		
45) 03/07 00:30		ĵ	4週直接接受%	r TT			Mar		
46) 03/07 00:30		Ĵ	4週間接投標接	文観6 700 <del>00</del> 0.			Mar		
47) 03/07 00:30		Ĵ Ĵ	8週間接投標接	文領6			Mar	1	
48) 03/07 00:30		Ĵ ₹	8週直接接受%				Mar	1	
49) 03/07 00:30		<u>σ</u> <del>7</del>	8週投標倍數	;			Mar		
50) 03/07 00:30	1	â	8週最高殖利率	2			Mar	)	



美股市場分析

2025年 03月 05日



### 整體評析-前日回顧





#### 指數變動

- ▶ 美國自3/4起正式對加拿大、墨西哥徵收25%關稅,對中國的關稅從10%提高至20%,此舉引發相關國家的報復,貿易緊張的局勢加劇了人們對經濟放緩的擔憂,美股早盤開低後逐步走低;
- 不過,由於川普總統在前一天的記者會已經預告,周二晚間在國會的演說中將會釋放「大消息」,加上美股盤中一度觸及 200日均線引發技術性買盤,美股一度反彈上漲,不過後續追價力道無力,美股主要指數終場大多收低,標普500指數抹去 大選以來漲幅;
- ▶ 美股盤後美國商務部長盧特尼克透露,川普政府最早明天宣布為北美自由貿易協定所涵蓋的墨西哥和加拿大商品提供關稅 緩衝的途徑,盤後美股期貨稍微收斂盤中的跌幅;

#### 版塊強弱

- ▶ 強勢類股:資訊科技 +0.01%通訊服務 -0.40%能源 -0.86%。半導體相關類股表現最為強勁,台積電宣布加碼美國投資 1000億美元,令投資人期待晶片可能暫時不會被包含在關稅之中;
- ▶ 弱勢類股:金融 -3.54%工業 -1.96%核心消費 -1.78%。對貿易戰與經濟增速放緩的擔憂,令景氣循環相關的金融、工業與核心消費類股表現弱勢;

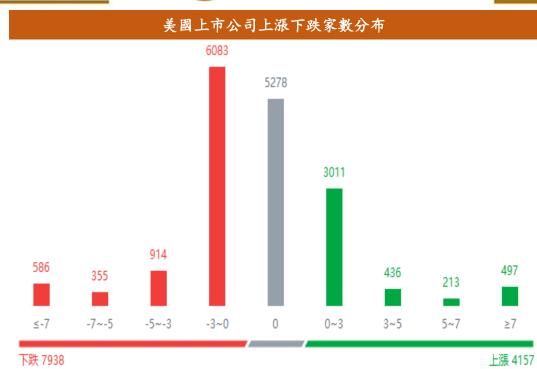
#### 重要個股資訊

- ▶ 目標百貨 (TGT) -3.00% 收 117.14。儘管目標百貨在盤前公布超出預期財報,這家零售巨頭的股票早盤幾乎沒有變動,因為該公司警告.關稅將給第一季利潤帶來壓力:
- ▶ **百思買 (BBY) -13.30% 收 75.20**。百思買警告,消費者的持續壓力預計將損害其銷售,投資人忽視其超出預期的第四季營收;
- ▶ Okta (OKTA) +24.27% 收 108.31。此雲端軟體(身分驗證與存取管理)公司因第四季財報優於市場預期,調整後每股盈餘 0.78、營收 6.82 億、皆高於市場預期的 0.74 每股盈餘及 6.70 億營收:
- ▶ 特斯拉 (TSLA) -4.43% 收 272.04。中國乘用車資訊聯席會 (CPCA) 最新數據顯示, 2 月美國汽車製造商特斯拉 (TSLA-US) 銷售了 30688 輌中國生產的電動車,較去年同期下降 49.2%。

# 美國股市前一交易日回顧







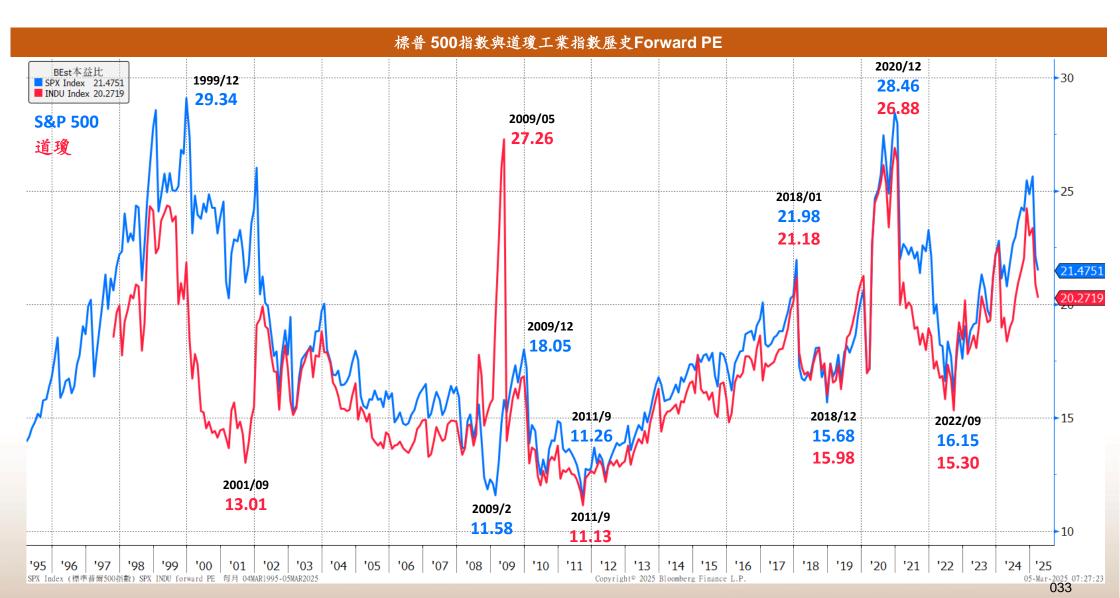
#### 美股五大指數表現追蹤

指數名稱	仏般信	收盤價				漲跌幅				Forward	強弱分數	強弱變動 方向	20D乖離	<b>20D</b> 乖離	60D乖離	60D乖離	多空訊號		
1日女人口1円	<b>以</b> 血頂	1D CHG	5D CHG	1M CHG	зм снс	6M CHG	1YR CHG	YTD CHG	PE	(10MA)	2003に両住	刻度化	のログラに関係	刻度化	2月28日	3月3日	3月4日		
標普500指數	5,778.15	-1.22%	-2.97%	-4.30%	-5.07%	4.68%	12.61%	-1.76%	21.34	0.00	<b>-37.04</b>	-3.99%	0.00	-3.72%	0.00		•	•	
那斯達克100指數	20,352.53	-0.36%	-3.48%	-5.63%	-5.30%	7.56%	11.66%	-3.14%	30.29	0.00	<b>-32.28</b>	-5.25%	0.00	-5.07%	0.00		<b>V</b>		
道瓊工業指數	42,520.99	-1.55%	-2.52%	-4.57%	-5.54%	3.77%	9.06%	-0.05%	20.30	13.37	<b>-27.64</b>	-3.50%	0 10.13	-2.75%	O 5.56			•	
費城半導體指數	4,604.51	0.64%	-5.82%	-7.48%	-10.10%	-3.49%	-7.58%	-7.54%	27.52	3.65	<b>-22.91</b>	-8.15%	6.65	-9.21%	O 4.01		•		
羅素2000指數	2,079.53	-1.08%	-4.17%	-9.20%	-14.30%	-3.06%	0.25%	-6.75%	23.24	0.00	-8.06	-6.77%	0.00	-8.40%	0.00		▼ 03	2	

本資料僅供內部會議使用, 請勿外傳

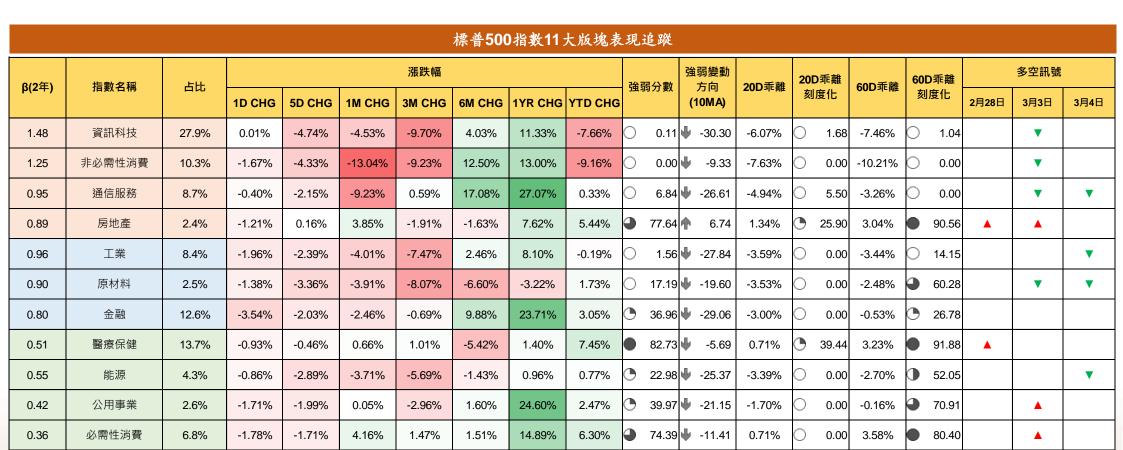
# 主要指數估值(Forward PE)位階





### 標普500指數11大版塊強弱表現





### 標普500指數熱力圖



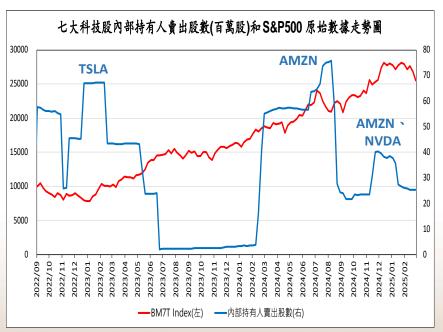


### 大型科技股表現追蹤



	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	-	24,507.62	-0.64%	-4.78%	-12.06%	-8.09%	14.98%	31.54%	-9.94%
蘋果(AAPL)	3,544	235.93	-0.88%	-4.50%	1.34%	-2.91%	6.83%	34.74%	-5.79%
微軟(MSFT)	2,889	388.61	0.03%	-2.33%	-5.76%	-11.16%	-4.96%	-6.34%	-7.80%
輝達(NVDA)	2,830	115.99	1.69%	-8.40%	-2.24%	-20.08%	9.21%	36.08%	-13.63%
亞馬遜(AMZN)	2,160	203.80	-0.60%	-4.23%	-15.81%	-6.58%	17.58%	14.77%	-7.11%
谷歌(GOOGL)	2,094	170.92	2.34%	-2.57%	-17.18%	-1.98%	9.25%	28.17%	-9.71%
臉書(META)	1,622	640.00	-2.30%	-2.66%	-9.12%	4.27%	24.82%	28.47%	9.31%
特斯拉(TSLA)	875	272.04	-4.43%	-10.16%	-30.64%	-24.00%	23.99%	44.59%	-32.64%





#### \*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
		埃森哲Accenture(ACN)	IRELAND	217	345.78	0.23%	-4.73%	-11.71%	-3.96%	0.52%	-9.89%	-1.71%
解決方案與服務供應商		廣運集團KENMEC(6125)	TAIWAN	1	88.10	0.92%	-2.87%	6.79%	3.40%	-2.22%	1.27%	-2.22%
		和碩Pegatron(4938)	TAIWAN	8	94.70	-0.42%	-2.27%	-1.35%	0.96%	-5.21%	9.48%	3.05%
		科技馬辛德拉 Tech Mahindra(TECHM)	INDIA	17	1,488.25	-0.32%	-7.77%	-10.40%	-16.72%	-9.23%	16.95%	-12.77%
		塔塔諮詢服務TCS(TCS)	INDIA	146	3,532.05	1.12%	-3.91%	-13.67%	-19.62%	-19.83%	-10.56%	-12.37%
	大數據分析	Palantir(PLTR)	UNITED STATES	198	84.40	1.17%	-3.92%	-18.71%	20.83%	175.91%	251.08%	11.60%
	人数據分析	BigBear.ai(BBAI)	UNITED STATES	1	4.71	-1.05%	-15.89%	-4.07%	80.46%	238.85%	8.78%	5.84%
		微軟Microsoft(MSFT)	UNITED STATES	2,889	388.61	0.03%	-2.33%	-5.76%	-11.16%	-4.96%	-6.34%	-7.80%
		SAP(SAP)	GERMANY	343	263.25	-1.61%	-3.22%	-3.00%	9.21%	37.67%	52.79%	11.40%
	企業級軟體	ServiceNow(NOW)	UNITED STATES	187	906.09	-0.46%	-1.76%	-10.30%	-19.32%	8.54%	16.75%	-14.53%
SaaS		PTC(PTC)	UNITED STATES	19	158.44	-1.32%	-2.63%	-17.08%	-21.25%	-6.91%	-15.37%	-13.83%
		C3.ai(Al)	UNITED STATES	3	22.10	0.32%	-16.07%	-34.56%	-41.21%	-3.95%	-35.13%	-35.81%
	資安	CrowdStrike(CRWD)	UNITED STATES	96	390.16	1.94%	2.74%	-4.26%	7.14%	50.46%	24.33%	14.03%
	金融	Intuit(INTU)	UNITED STATES	167	598.07	-0.50%	7.64%	1.07%	-8.64%	-4.02%	-10.52%	-4.84%
	生技	BullFrog Al(BFRGW)	UNITED STATES	-	0.66	-5.71%	-33.33%	5.87%	154.24%	144.26%	-26.67%	65.00%
	其他	SoundHound Al(SOUN)	UNITED STATES	4	9.72	-5.86%	9.16%	-38.16%	-4.29%	116.37%	72.71%	-51.03%
		Rockwell Automation(ROK)	UNITED STATES	30	267.87	-3.86%	-7.23%	-0.91%	-8.84%	4.37%	-7.04%	-6.27%
		小鵬汽車(XPEV)	CHINA	19	20.22	-0.15%	5.70%	19.01%	58.22%	139.86%	120.98%	71.07%
		安川電機Yaskawa(6506)	JAPAN	7	3,980.00	-1.53%	-6.92%	-4.85%	-0.60%	-12.08%	-39.56%	-2.14%
	硬體製造	康耐視Cognex(CGNX)	UNITED STATES	5	31.56	-0.97%	-3.81%	-17.81%	-18.66%	-18.34%	-20.56%	-11.99%
	<b>火痘</b> 袋短	凱傲集團KION(KGX)	GERMANY	5	38.23	-2.67%	-2.77%	12.24%	11.33%	13.27%	-16.22%	19.99%
機器人		奥比中光 <b>Orbec</b> (688322)	CHINA	4	69.99	6.35%	0.23%	26.89%	85.80%	186.02%	118.86%	50.52%
		ArcBest(ARCB)	UNITED STATES	2	74.17	-0.50%	-11.23%	-22.25%	-31.36%	-27.40%	-48.18%	-20.52%
		Serve Robotics(SERV)	UNITED STATES	0	8.40	0.36%	-14.63%	-47.70%	-3.23%	3.07%	-	-
		Hexagon(HEXAB)	SWEDEN	30	117.45	-4.28%	-4.32%	-7.15%	10.85%	17.39%	-1.05%	11.22%
	模擬軟體	西門子Siemens(SIE)	GERMANY	181	213.30	-5.60%	-1.52%	5.99%	10.48%	29.10%	19.47%	13.12%
		META(META)	UNITED STATES	1,622	640.00	-2.30%	-2.66%	-9.12%	4.27%	24.82%	28.47%	9.31%
		SES Al Corp(SES)	UNITED STATES	0	0.57	-0.87%	-32.22%	-52.64%	52.40%	-43.73%	-66.77%	-74.05%
	無人機	Red Cat Holdings(RCAT)	UNITED STATES	0	5.42	-2.69%	-18.07%	-46.12%	-35.40%	98.53%	609.80%	-57.82%
		Unusual Machines(UMAC)	UNITED STATES	0	5.84	-3.47%	-35.11%	-50.63%	-35.11%	226.26%	-	-
		MicroStrategy(MSTR)	UNITED STATES	72	275.15	9.66%	9.84%	-21.00%	-32.23%	120.38%	106.26%	-5.00%
虚	屋擬貨幣	Coinbase(COIN)	UNITED STATES	54	212.55	3.30%	0.03%	-24.19%	-35.77%	30.22%	-7.24%	-14.40%
		MARA Holdings (MARA)	UNITED STATES	5	13.97	1.31%	12.53%	-20.85%	-46.19%	-6.12%	-45.66%	-16.70%

037

# 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 Al(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)
- ▶虚<mark>擬貨幣: MicroStrategy(</mark>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)

# 量子計算類股表現追蹤





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	22.35	4.98	-3.29%	-24.82%	-46.61%	-33.12%	218.83%	121.51%	-46.49%
Rigetti Computing	7.86	2.20	2.08%	-12.96%	-42.71%	152.73%	841.32%	365.09%	-48.49%
D-Wave Quantum	5.32	1.20	8.57%	-10.14%	-7.96%	79.12%	472.78%	272.03%	-36.67%
Quantum Computing	5.26	0.68	-3.13%	-18.95%	-46.60%	-24.96%	725.75%	530.70%	-68.22%
Quantum Corporation	11.51	0.07	4.26%	-15.18%	-45.84%	-9.01%	334.34%	14.19%	-78.65%

#### 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

# S&P500 技術線圖和量化





her M. EAA II. Li ai and 150 cl and							
標普500指數強弱累計圖							
6,000	40						
5,500	30						
5,000	20						
4.500	10						
4,500	0						
4,000							
3,500	-10						
3,000	-20						
2024/03 2024/03 2024/03 2024/05 2024/05 2024/07 2024/07 2024/10 2024/10 2024/12 2024/12 2024/12 2025/02							
■ 強弱累計(右軸) - S&P500(左軸)							

標 普 500指 數 乖離率(3YR)					
25%			6640, 14.91%		
15%	6113, 5.79%	6259, 8.32%	T		
5%	T	T	0.91%		
-5%	-3.99%	-3.72%			
-15%	5317, -7.97%	<u>↓</u> 5041, -12.76%	<u>_</u>		
-25%			4788, -17.13%		
2070	20D	60D	200D		

布林通道上軌	6214.9	<b>A</b>
20MA	6018.4	<b>V</b>
50MA	5988.7	<b>V</b>
10MA	5961.3	•
120MA	5908.3	<b>A</b>
5MA	5880.0	<b>V</b>
布林通道下軌	5821.9	<b>V</b>
S&P500 收盤價	5778.2	<b>V</b>
200MA	5725.9	<b>A</b>

<b>5</b> 01 500 1×	0110.2		•	
200MA	١	5725.9		<b>A</b>
均線	跌破短5線,	:-	偏空	
布林通道	跌破布		偏空	
SAR	SAR出		偏空	
RSI	RSI(33)		中性	
MACD	柱狀下穿0軸			偏空
生命線	日級別空方、小時級別 空方			偏空
技術指標	-10		偏空	

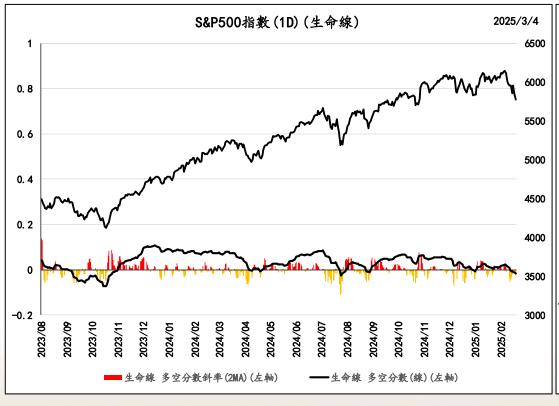
威廉指標: (最高價-收盤價) / (最高價-最低價)\*100%, 此處參數使用市場常用的 14 及 28 日。

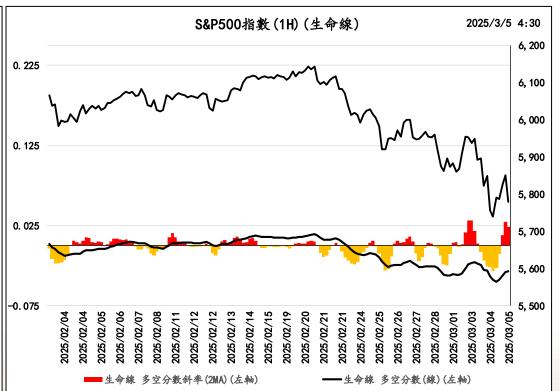
神奇九轉指標:來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列,當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價,後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用,請勿外傳

# S&P500 指數生命線



	壓力/阻力		
	今日	方向	前日
收盤價	5778.15	_	5849.72
日級別壓力/阻力	6067.15	空	6062.31
小時級別壓力/阻力	6143.41	空	6137.88

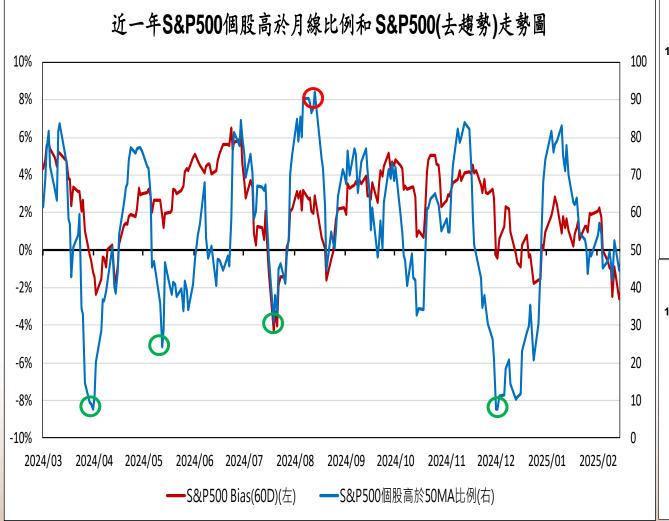


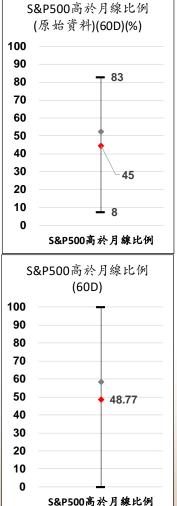


## S&P500 指數個股高於月線比例









Date	S&P500 個股 高於月線比例(%)	S&P500
2025/3/3	45	5849.72
2025/2/28	52	5954.50
2025/2/27	42	5861.57
2025/2/26	47	5956.06
2025/2/25	50	5955.25
2025/2/24	47	5983.25
2025/2/21	45	6013.13
2025/2/20	54	6117.52
2025/2/19	57	6144.15
2025/2/18	54	6129.58
2025/2/14	49	6114.63
2025/2/13	50	6115.07
2025/2/12	44	6051.97
2025/2/11	51	6068.50
2025/2/10	53	6066.44
2025/2/7	54	6025.99
2025/2/6	59	6083.57
2025/2/5	64	6061.48
2025/2/4	62	6037.88
2025/2/3	63	0 <b>519</b> 94.57

-3.60

# Nasdaq 100 技術線圖和量化





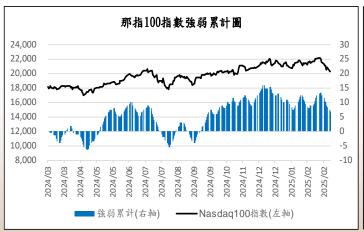
	技術指標	
均線	跌破短均、季線、半年 線,均線下彎	偏空
布林通道	跌破布林通道下軌	偏空
SAR	SAR出現空方訊號	偏空
RSI	RSI(33)處於中性區間	中性
MACD	柱狀下穿0軸	偏空
生命線	日級別空方、小時級別 空方	偏空

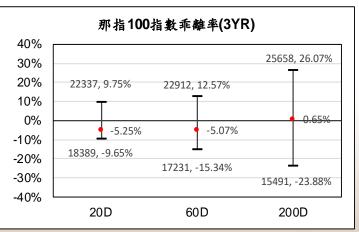
-10

偏空

技術指標總結







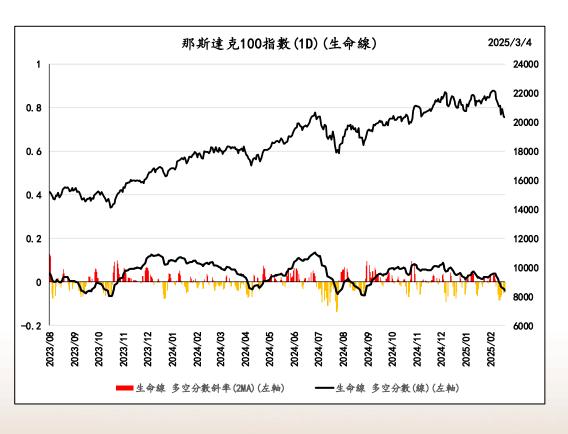
威廉指標: (最高價-收盤價) / (最高價-最低價)\*100%, 此處參數使用市場常用的 14 及 28 日。

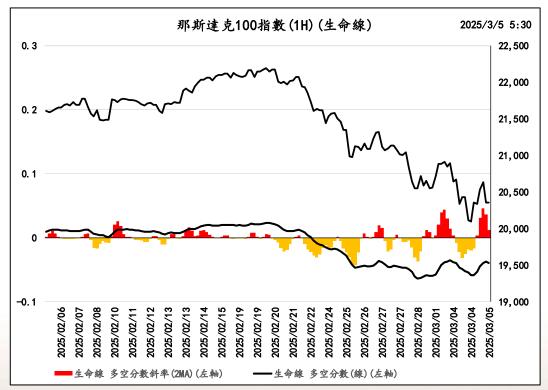
神奇九轉指標:來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列,當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價,後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用,請勿外傳

# Nasdaq 100 指數生命線



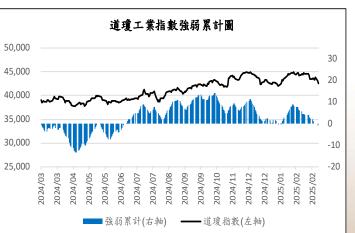
	壓力/阻力		
	今日	方向	前日
收盤價	20352.53	_	20425.58
日級別壓力/阻力	22064.29	空	22041.07
小時級別壓力/阻力	22143.81	空	22172.61

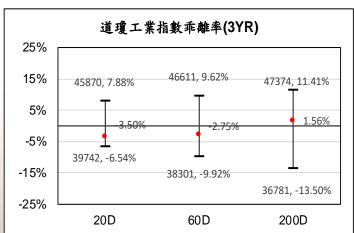




# 道瓊工業指數技術線圖和量化









布林通道上軌	45360.9	<b>A</b>
20MA	44063.4	<b>V</b>
50MA	43626.5	<b>V</b>
10MA	43554.0	<b>V</b>
120MA	43255.2	<b>A</b>
5MA	43245.2	<b>V</b>
布林通道下軌	42765.8	<b>V</b>
道瓊指數 收盤價	42521.0	<b>V</b>
200MA	41868.6	<b>A</b>

技術指標						
均線	跌破短均、季線、半年 線,均線下彎	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(34)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 級別空方	中偏空				
		-				

偏空

技術指標總結

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。

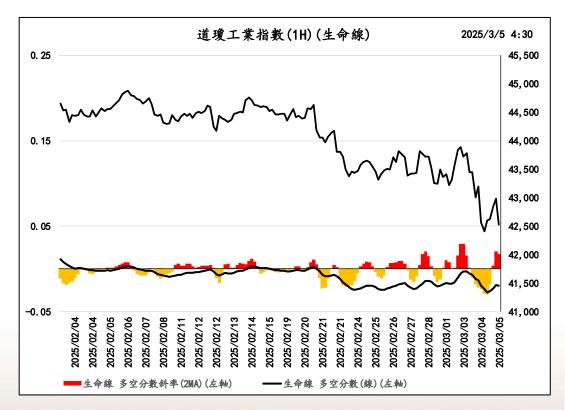
神奇九轉指標:來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列,當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價,後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用,請勿外傳

# 道瓊工業指數生命線



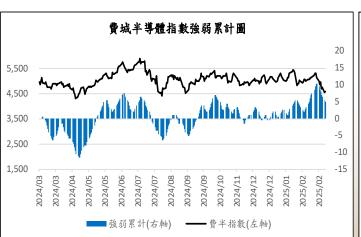
	壓力/阻力		
	今日	方向	前日
收盤價	42520.99	-	43191.24
日級別壓力/阻力	43706.34	空	43670.46
小時級別壓力/阻力	44733.86	空	44703.35

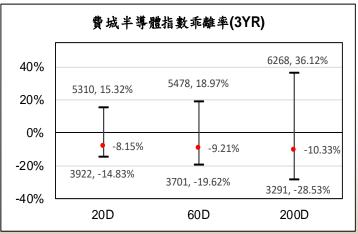




# 費城半導體指數技術線圖和量化









布林通道上軌	5427.9	<b>A</b>
200MA	5134.7	<b>V</b>
120MA	5078.3	<b>V</b>
50MA	5071.4	<b>V</b>
20MA	5013.1	<b>V</b>
10MA	4927.4	<b>V</b>
5MA	4724.8	<b>V</b>
費半指數 收盤價	4604.5	<b>A</b>
布林通道下軌	4598.3	<b>V</b>

	技術指標				
均線	跌。	破各均線	偏空		
布林通道	收在布林	收在布林通道中軌之下			
SAR	SAR出	SAR出現空方訊號			
RSI	RSI(35)處於中性區間		中性		
MACD	柱爿	柱狀下穿0軸			
生命線	日級別空方、小時級別 空方		偏空		
技術指標總結		-9	偏空		

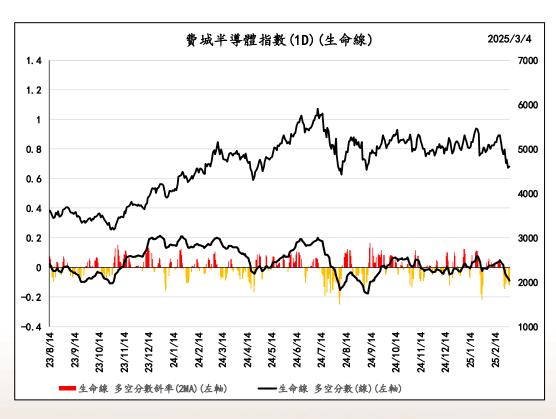
威廉指標: (最高價-收盤價) / (最高價-最低價)\*100%, 此處參數使用市場常用的 14 及 28 日。

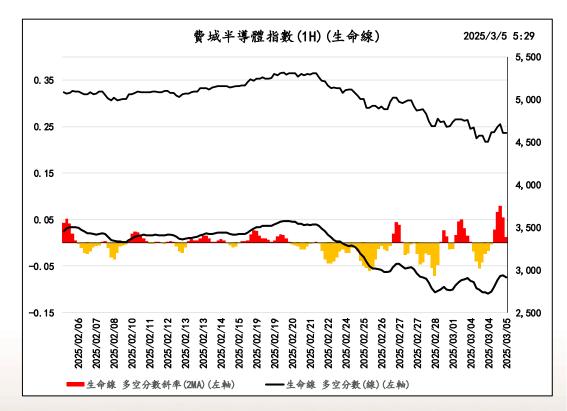
神奇九轉指標:來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列,當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價,後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用,請勿外傳

# 費城半導體指數生命線

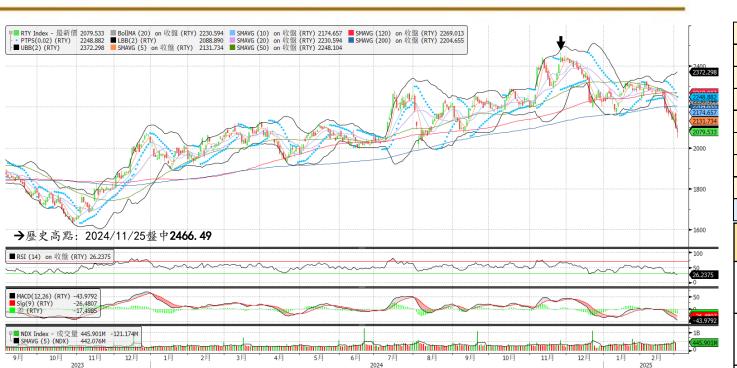


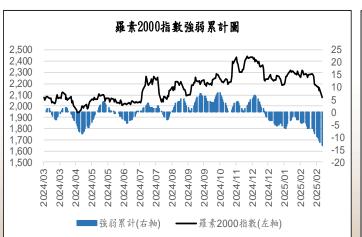
壓力/阻力					
	今日	方向	前日		
收盤價	4604.51	-	4575.37		
日級別壓力/阻力	5571.02	空	5558.58		
小時級別壓力/阻力	5257.77	空	5269.93		

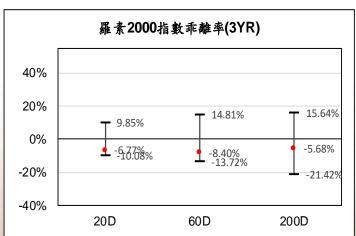




# 羅素 2000 指數技術線圖和量化









2372.3	布林通道上軌
2269.0	120MA
2248.1	50MA
2230.6	20MA
2204.7	200MA
2174.7	10MA
2131.7	5MA
2088.9	布林通道下軌
2079.5	羅素2000指數 收盤價
	2269.0 2248.1 2230.6 2204.7 2174.7 2131.7 2088.9

	技術	指標	
均線	跌。	破各均線	偏空
布林通道	跌破布	<b>5林通道下軌</b>	偏空
SAR	SAR出	現空方訊號	偏空
RSI	RSI( <b>26</b> )	處於中性區間	超賣
MACD	柱骨	豐下穿0軸	偏空
生命線	日級別空	☆方、小時級別室方	偏空
技術指標	總結	-8	偏空

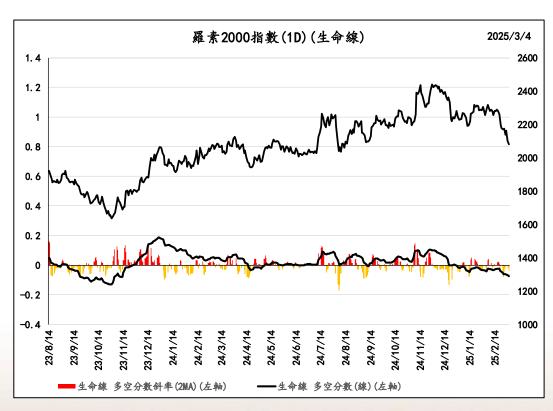
威廉指標: (最高價-收盤價) / (最高價-最低價)\*100%, 此處參數使用市場常用的 14 及 28 日。

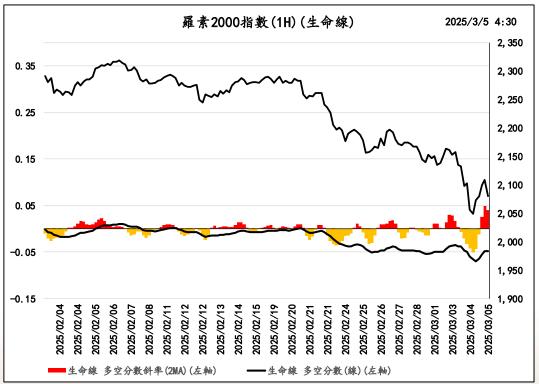
神奇九轉指標:來源於技術分析領域著名大師湯姆·迪馬克的TD序列,當股價連續9天收盤價高於(低於)前4天的收盤價,後續走勢可能轉向。本資料僅供內部會議使用,請勿外傳

# 羅素 2000 指數生命線



壓力/阻力					
今日 方向 前日					
收盤價	2079.53	-	2102.24		
日級別壓力/阻力	2254.92	空	2251.55		
小時級別壓力/阻力	2291.04	空	2289.38		





# 市場情緒面

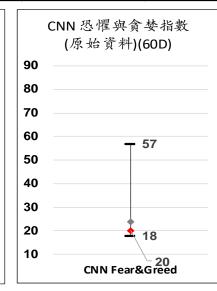
# 觀察指標 — CNN恐懼與貪婪指數(1)



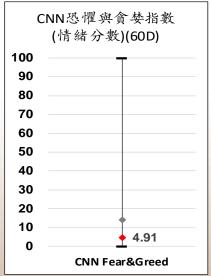


Direction					
	Score	Dir(1D)	Dir(5D)	Dir(10D)	
CNN Fear&Greed	4.9	<b>-</b> 9.32	<b>1</b> 0.16	<b>-13.19</b>	











Date	CNN 恐懼與貪婪指數	S&P500
2025/3/4	20	5778.15
2025/3/3	24	5849.72
2025/2/28	20	5954.50
2025/2/27	18	5861.57
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	6054.97
2025/2/11	46	6068.50

# 市場情緒面

# 觀察指標 — S&P 500 VIX



Date

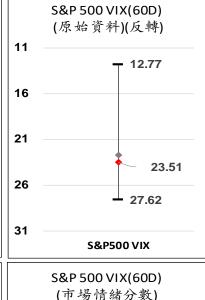
2025/3/4

2025/3/3



	指標動能			
	Score	DIR(1D)	DIR(5D)	DIR(10D)
S&P500 VIX	19.1	-3.04	<b>-</b> 9.69	<b>4</b> -18.59





2025/2/28	19.63	5954.50
2025/2/27	21.13	5861.57
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

VIX 波動率指數

23.51

22.78

S&P500

5778.15

5849.72

		S&P 500	)VIX(原始資料)		
85					<del>-</del> 82.69
75					
65					
55					
45					
35			<del>-</del> 38.57	<del>-</del> 38.57	23.51
25	27.62 23.51	27.62 23.51	23.51	23.51	
15 —	12.77	12.77	11.86	11.86	9.14
5	a Im D	str Ac	. Ac	- K	
	3個月	半年	1年	3年	10年

70 60 50 40 30 20 19.10 10 0 S&P500 VIX

100

90

80

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。

本資料僅供內部會議使用,請勿外傳

# 本週重要公司財報發布行事曆





### **Most Anticipated Earnings Releases**

March 03, 2025



# 整體評析-未來展望與關注重點



#### 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5700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:

- ▶ 消費類股(TGT、BBY、ANF、FL、M、COST、GAP)、 半導體類股(MRVL、AVGO)、AI應用類股(BBAI)、量子 類股(RGTI)之財報與展望;
- ▶ 美國大型CSP之資本支出延續性(Salesforce CEO言論);
- ▶ 川普關稅戰動向。

	判斷	方向
分析面向	短期	中長期
	(1個月內)	(1~6個月)
基本面		
政策面		
籌碼面	<u> </u>	<b>→</b>
技術面	<b>→</b>	<b>→</b>
市場情緒	<b>→</b>	
外在衝擊	<b>→</b>	/
綜合方向		





台股市場分析

2025 年 03 月 05 日



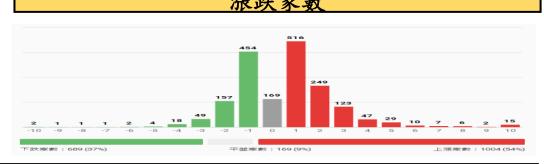
### 前日盤勢變動/日內走勢

## 台股加權指數表現: 開低走高收斂跌幅, 量能維持

## 廷豐金融科技 GE AI FinTech

- 》川普如期加、墨開徵關稅,美股全面收黑,台股同步跳空重挫,早盤一度重挫近400點,惟短線急跌逢低買盤拉抬,開低走高,終場跌幅收斂,收至22597點,下跌159點或-0.7%,跌破半年線,成交量維持至4157億元。
- ▶ 加權指數下跌,櫃買指數小漲+0.34%,電子成交比重維持 6成7。
- ▶ 上漲家數比例54%、下跌家數比例至37%,整體漲多跌少, 資金由大型股轉中小型表現。





	大盤走勢表												
	收盤價	收盤漲跌	漲跌幅%	週漲跌幅%	月漲跌幅%	周乖離%	月乖離%	成交金額(億)	五日均量(億)	量能	成交比重%	股淨比	本益比
加權指數	22,597	-159.4	-0.70	-4.11	-0.43	-1.83	-2.99	4,157	4,401	1	-	2.46	17.00
櫃買指數	257	0.9	0.34	-2.70	4.35	-1.01	-0.07	1,180	1,176	$\rightarrow$	-	2.82	28.20
電子類	1,225	-9.9	-0.80	-5.40	-2.36	-2.38	-4.67	2,805	2,934	$\rightarrow$	67.48	3.56	17.50
金融保險	2,161	-21.5	-0.98	-0.07	1.80	-0.46	0.21	150	141	1	3.60	1.34	13.90
運輸類	204	1.7	0.84	-0.40	6.41	0.33	2.70	130	164	1	3.13	1.20	9.00
鋼鐵類	141	-1.2	-0.87	1.72	15.36	-0.90	6.02	50	101	1	1.21	1.45	056 27.30

### 產業走勢分析

• 加權指數開低走高跌幅收斂



- ▶ 台股收跌逾百點,早盤台積電開盤跌破千元,以996元開出,隨後重新站回千元以上,下方買盤支撐,終場收在1000元整數關卡,下跌1.96%。電子族群漲跌互見,台達電跌逾3%,廣達、聯發科逆勢上漲3%。
- ▶ 此外,台積電宣布在美國增加1000億美元投資,激勵相關半導體設備及供應鏈表現,帆宣亮燈漲停,漢唐漲超7.9%。

### 大盤類股強弱勢

			成交比重	市值占比		漲跌幅			強弱變動			20D乖離 4			多空訊號	
Beta值	產業指數	收盤價	(%)	(%)	日	周	月	強弱分數	方向 (10MA)	200乖離	刻度化	60D乖離	60D乖離 刻度化	2月27日	3月3日	3月4日
1. 00	加權指數	22596. 88			-0.7	-1. 98	-1. 98	O 16. 08	<b>-</b> 52. 62	-0. 03	0.00	-0. 02	9.86	•	•	▼
1. 39	半導體	622. 48	32. 60	45. 56	-1.4	-3. 42	-3. 42	O 13. 04	<b>-</b> 39. 48	-0.06	0.00	-0. 05	0.00	•	•	•
1. 03	電腦及週邊設備	267. 99	9. 27	6. 55	1. 1	-0. 19	-0. 19	45. 23	<b>-22.00</b>	-0. 01	46. 41	-0. 02	48. 81	•	•	
1. 02	電子零組件	231.83	10. 12	5. 54	-0. 17	-2. 52	-2. 52	40. 18	<b>⊸</b> −32. 36	-0. 02	40.57	-0. 02	25. 06		•	•
0. 86	電機類	401.5	3. 60	1. 71	-0. 43	-2. 73	-2. 73	41. 95	<b>⊸</b> −37. 65	-0. 02	2.06	0. 01	46. 43	•	•	•
0. 62	電器電纜	95. 92	0. 34	0. 34	-0. 78	-1. 43	-1. 43	66. 43	<b>↓</b> −18. 33	0. 01	2.06	0. 01	46. 43		•	•
0. 67	光電	41.1	3. 63	1. 86	0. 22	-1. 15	-1. 15	<b>4</b> 65. 96	<b>-</b> 23. 31	0.00	0 19.88	0. 05	77. 20		•	
0. 64	運輸類	203. 7	3. 13	2. 79	0.84	0. 78	0. 78	<b>4</b> . 12	6. 20	0. 03	83. 28	0. 01	55. 16		•	
0. 53	金融保險	2161.17	3. 60	11. 02	-0. 98	-0. 33	-0. 33	<b>3</b> . 61	<b>↓</b> −14. 76	0.00	O 11.08	0. 01	68. 82			
0. 53	化學工業	170.03	0. 94	0. 65	1. 23	1. 31	1. 31	96. 68	<b>↓</b> −1. 79	0. 03	<b>6</b> 7. 96	0. 04	100.00	_		
0. 49	塑膠類	111. 65	0. 58	1. 12	-1.87	-4. 13	-4. 13	42. 25	<b>↓</b> −16. 42	0.00	0 17.57	-0. 01	77. 80		<b>V</b>	<b>V</b>
0. 47	觀光類	123	0. 15	0. 23	1	0. 58	0. 58	<b>1</b> 00.00	<b>1</b> 2. 56	0. 02	84. 45	0. 04	100.00	<b>A</b>		
0. 28	水泥類	162.81	0. 39	0. 65	-0. 95	0. 7	0. 7	88. 68	0.03	0.04	77. 68	0.06	92. 69	_ = _ =		
0. 51	生技醫療	81.55	1. 23	1. 25	0.57	0. 32	0. 32	<b>3</b> 71. 66	<b>1</b> 0.11	0.00	2.54	0. 07	67. 43	▼	▼	
0. 37	鋼鐵類	140.86	1. 21	1. 26	-0. 87	-2. 04	-2. 04	84. 81	<b>-</b> 9. 79	0.06	<b>2</b> 4. 02	0.13	90.42	<b>A</b>		▼
0. 54	營建類	569.71	1. 01	1. 48	0. 15	0. 18	0. 18	<b>3</b> 76. 65	<b>-</b> 9. 01	0.02	30.87	0. 04	82. 47	<b>V</b>		
0. 45	綠能環保	109.52	0. 34	0. 27	-1. 64	-2. 45	-2. 45	51. 93	<b>-</b> 29. 33	-0. 01	0.00	0.00	70.53	▼	▼	057
0. 44	紡織纖維	620. 42	0.50	0. 87	-0. 06	-0. 89	-0. 89	67. 64	<b>⊸</b> −17. 02	0. 01	<b>2</b> 4. 98	0. 01	82. 83	<b>▼</b>	▼	<b>V</b>

### 產業走勢分析

櫃買類股逆勢小漲





▶ 櫃買族群隨資金由大型股轉中小,整體逆勢上漲,光通訊族群跌深反彈,漲超0.99%,化工類股漲超2.41%,持續 由台特化大漲6.39%領漲。

### 上櫃類股強弱勢

						漲跌幅			強弱變動		200乖離		60D乖離		多空訊號	
Beta值	產業指數	收盤價	成交比重(%)	市值占比(%)	日	周	月	強弱分數	方向 (10MA)	200乖離	刻度化	60D乖離	刻度化	2月27日	3月3日	3月4日
1.00	OTC指數	256.89			0.34	-1.17	-1.17	62. 33	<b>↓</b> −22.80	0.00	32.72	0. 01	71.80	<b>V</b>	▼	
1.23	OTC半導體	113.81	18.48	31.37	-0.12	-2.43	-2.43	34. 27	<b>→</b> -33. 75	-0. 01	35. 96	-0. 03	53.54	•	<b>V</b>	▼
1.26	OTC通信網路業	160.59	10.52	5. 01	0.99	-1.28	-1.28	48. 39	<b>↓</b> −25. 65	-0. 03	8.81	0. 02	35. 79	•	<b>V</b>	
1.19	OTC電子類	413.78	61.59	65. 55	0.44	-1.37	-1.37	54. 18	<b>↓</b> −26. 05	-0. 01	30.76	0.00	63. 96	•	•	
1.13	OTC光電	82.17	2.56	7. 95	-0.12	1.03	1.03	75. 36	4.04	0. 01	41.70	0. 02	86. 84			<b>A</b>
1.08	OTC電腦及週邊設備	136.48	8.94	5. 36	1.34	-0.23	-0.23	79.50	<b>↓</b> −12. 36	0. 02	58.59	0. 05	<b>3</b> 71.70		▼	
0.71	OTC生技醫療	174. 29	3.33	9.30	0.51	0.15	0.15	56. 73	<b>⊸</b> −5. 04	0.00	0 17.36	0. 02	93. 40	<b>V</b>	<b>V</b>	
0.92	OTC化學工業	166. 26	2.02	1.14	2. 41	0.77	0.77	92. 81	16. 76	0. 04	75. 33	0. 10	76. 11			<b>A</b>
0.88	OTC機械類	215.19	5.10	2.90	0.61	-1.16	-1.16	75. 92	<b>↓</b> −15. 56	0. 02	45.05	0.03	82. 32		<b>V</b>	
0.72	OTC營建類	284. 74	0.23	2.75	0	-0.3	-0.3	74. 60	<b>⊸</b> −9. 95	0. 03	45. 63	0.04	82. 68	•	•	
0.33	OTC鋼鐵類	177. 39	0.11	1.71	0.07	-0.76	-0.76	78. 17	<b>↓</b> −14. 97	0. 01	0.00	0.04	84. 33	<b>V</b>	•	
0.44	OTC紡纖類	133.82	0.02	0. 25	0.26	0.61	0.61	100.00	2. 08	0.02	24. 58	0. 05	97. 26			058

### 產業走勢分析

## 台股指數:電子、金融下挫, 傳產持平



▶電子下跌-0.8%,金融下跌-0.98%、非金電小跌-0.18%;主要權值股台積電下跌。聯發科、鴻海回彈;中小型股多數回升。

### 類股指數

Beta值	產業指數	收盤價	漲跌幅						
Deta但	<b>性</b> 素拍数	收监俱	H	周	月				
1.00	加權指數	22597	-0.7	-1.98	-1.98				
1.22	電子類	1225	-0.8	-2.64	-2.64				
0.53	金融保險	2161	-0.98	-0.33	-0.33				
0.51	不含金融電子	14923	-0.18	-0.55	-0.55				
1.20	台灣50指數	18664	-1.2	-2.69	-2.69				
0.72	台灣中型100指數	19714	0.05	-0.88	-0.88				
0.70	中小型代表300指數	11804	0.23	-0.93	-0.93				

# 大盤熱力圖



### 上櫃熱力圖

元太 283.50	力旺 2760.00	信驊 3615.00 +3.88%	旺矽 730.00 +0.69%	新應材 654.00 +1.24%	66	達鴻 0.00 64%	寶雅 529.00 +1.34%
-0.87%	-4.33%		譜瑞-KY 642.00	穏懋	台燿	家登	全家
鈊象	世界	群聯 545.00	-1.98% 聖暉	108.50 -0.46%	164.50 +1.23%	470.50 +2.289	
921.00	97.00 -2.41%	-1.27%	413.50 +6.57%	原相 268.0	0 2	当特化 58.00	光洋科 62.90
-2.02% 世紀		中美晶 124.00	頎邦 65.60	+1.71 順藥 234.5		6.39%	+3.97%
816.00	369.50	+0.81% 新普	-0.30% 精材	+3.76 大國針	%	74.30 +0.95% 合一	弘豐 1200.00 -0.41%
+2.00%	+0.68%	380.00 +0.53%	179.00 +1.99%	38.10 +0.40		73.30 -0.95	59



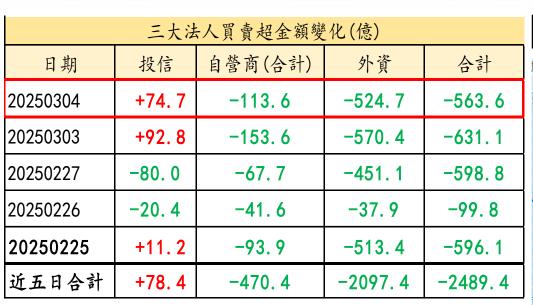
						GE AI Fir	nTech
			指標強弱判斷				
2025/3/4	觀察指標	現況	數值(0~100)	分數	方向	Ф	期
	台灣PMI_MOM	48.70	25.79	▼-12.01	▼	2025/3/3 強空	2025/3/4 強空
<b>!</b>   1	台灣PMI_YOY	48.70	44.82	▼-1.66	▼		
<b>!</b>   1	美國PMI_YOY	50.90	55.36	▲1.23	<b>A</b>	1	
<b>!</b>	外銷訂單(億美元)	469.72	64.24	▼-13.25	▼	1	
基本面	台股營收年增_YOY	4.51%	74.58	▼-5.87	▼	22.22	
金小川	PE區間	17.00	高於平均1.5個標準差	▼	▼	23.00	23.00
!	PB區間	2.46	高於平均1個標準差	▼	▼	1	
	重要事件	台幣	台幣續貶	<b>A</b>	<b>A</b>	1	
					<del></del>	<u> </u>	
	h					2025 (2 /2	2025/2/
	外資買賣超(億)	-524.7	0.0	▼-24.60	▼	2025/3/3 強空	2025/3/4 小空
	八大官股買賣超(億)	74.2	23.2	▼-5.64	<b>V</b>	1	
籌碼面	0050借券賣出餘額(張)	37575.0	22.4	▼-0.87	<b>V</b>	0.00	20.00
1	借券賣出餘額(萬張)	1289.3	58.1	▲0.25	<b>A</b>	0.00	38.00
	1	-			+	1	
	動能均線乖離率	-1.01%	14.45	▼-4.77	▼	2025/3/3 強空	2025/3/4 強空
1	創新高低家數比	1.07%	50.53	▼-2.12	▼	1	
1	漲跌家數ADL值(家)	-15996.00	53.99	▼-11.36	▼	<b>5.00</b>	
技術面	現貨技術線型	2	22.39	▼-10.54	▼	5.00	5.00
	顧比倒數線(日)	22561	22561	<u> </u>	<b>A</b>	1	
						1	
	0050折溢價%	0.61	46.02	▼-0.16	▼	2025/3/3 強空	2025/3/4 強空
±18 3± +10 −	投資信心指數	50.53	24.15	▼-5.36	▼		
市場預期面	費半	4575	35.96	▼-2.55	▼	0.00	0.00
					스=1		
					合計	600	16.27060
						6.88	
			*75以上多/空、7.	5~55小多/空、45~!	55中立	2025/3/3 強空	2025/3/4 強空

### 籌碼面

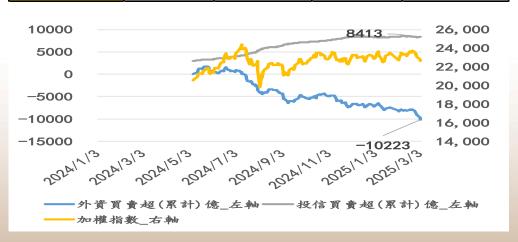
### 三大法人買賣超:

## 外資大賣524.7億,連賣6日,投信買超74.7億





累計買賣超	五日	二十日	六十日	24年初至今
外資	-2097	-2011	-3167	-10223
投信	+78	+7	+173	+8413





## 籌碼面

外資買賣超族群:

買超美債ETF、反1;賣超台積電、鴻海、金融類股。





	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
00679B	元大美債20年	29743	8. 92	0. 84	3. 85	0	ETF	2330	台積電	-27265	-273. 23	-1. 96	-7. 45	-6	電子-半導體
00931B	統一美債20年	21906	3. 32	0. 87	4. 07	0	ETF	2317	鴻海	-22810	-38. 51	0. 29	-3. 82	-5	電子-其他電子
00929	復華台灣科技優	16482	3. 04	0. 22	0. 24	0	ETF	1605	華新	-17319	-4. 76	-2. 32	1. 51	-1	電器電纜
2812	台中銀	13732	2. 76	2. 01	8. 68	5	金融保險	2891	中信金	-16464	-6. 74	-0. 12	1. 88	-1	金融保險
00712	復華富時不動產	6238	0. 63	-2. 03	0.86	0	ETF	0050	元大台灣	-15894	-29. 57	-0. 66	-4. 36	0	ETF
00632R	元大台灣50反1	4689	1. 10	0. 60	3. 15	0	ETF	2887	台新金	-14703	-2. 56	-0. 57	-0. 01	-17	金融保險
2328	廣宇	4685	2. 19	5. 40	15. 29	1	電子 - 電子零組件	2881	富邦金	-12976	-11. 85	-1. 72	-1.52	-1	金融保險
00753L	中信中國50正2	3897	0. 42	-2. 41	2. 55	0	ETF	00919	群益台灣	-12654	-3. 01	0. 76	1.85	0	ETF
6257	矽格	3867	3. 13	3. 27	8. 54	3	電子-半導體	00878	國泰永續	-12139	-2. 68	-0. 45	-0. 19	0	ETF
3037	欣興	3783	4. 26	-0. 44	-8. 85	1	電子-電子零組件	2885	元大金	-11519	-4. 17	-1. 23	0. 12	-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	
00679B	元大美債20年	8. 92	0.84	3. 85	ETF	2330	台積電	-273. 23	-1.96	-7.45	電子-半導體	
2379	瑞昱	6.13	-1.26	-1.45	電子-半導體	2317	鴻海	-38. 51	0.29	-3.82	電子-其他電子	
3037	欣興	4. 26	-0.44	-8. 85	電子-電子零組件	2308	台達電	-29.90	-3. 21	-5.39	電子-電子零組件	
00931B	統一美債20年	3. 32	0.87	4.07	ETF	0050	元大台灣50	-29. 57	-0.66	-4.36	ETF	
6257	矽格	3.13	3. 27	8.54	電子-半導體	3711	日月光投控	-12.16	-0.91	-4.07	電子-半導體	
00929	復華台灣科技修	3.04	0. 22	0.24	ETF	2881	富邦金	-11.85	-1.72	-1.52	金融保險	
2812	台中銀	2. 76	2. 01	8. 68	金融保險	2383	台光電	-11.06	-3. 51	0.17	電子-電子零組件	
3034	聯詠	2.39	-1.28	-0.78	電子-半導體	2049	上銀	-9. 24	-0.17	-10.32	電機機械	
6285	啟碁	2. 31	1.74	0.51	電子-通信網路	2454	聯發科	-7. 74	2. 38	-0.79	電子 - 半導體 062	
2395	研華	2. 25	-1.25	-2.57	電子-電腦及週邊設備	3533	嘉澤	-7. 11	4. 91	-3.82	電子-電子零組件	

## 八大官股買賣超:買超74億



- ▶ 官股買超74億, (最大賣超為24/8/19金額為123.9億), 五日累積達買超384億
- > 買超台積電、台達電、鴻海

## 八大官股買賣超股票

		官服	<b>没買超股</b>		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	42. 94449	-2.0%	電子-半導體	3022	威強電	-1.98365	9.81%	電子-電腦及週邊設備	
2308	台達電	7.60143	-3.2%	電子-電子零組件	4979	華星光	-1.32079	2.47%	電子-通信網路	
2317	鴻海	5. 15067	0.3%	電子-其他電子	4763	材料-KY	-1.13453	1.94%	化學工業	
3443	創意	2. 25626	-2.7%	電子-半導體	1101	台泥	-0.87418	-1.14%	水泥工業	
2881	富邦金	1.89192	-1.7%	金融保險	2328	廣宇	-0.85799	5.40%	電子-電子零組件	
2324	仁寶	1.79911	0.5%	電子-電腦及週邊設備	5388	中磊	-0.72639	0.00%	電子-通信網路	
2301	光寶科	1.67029	-0.5%	電子-電腦及週邊設備	1785	光洋科	-0.70368	3.97%	電子-其他電子	
2383	台光電	1.5275	-3.5%	電子-電子零組件	2382	廣達	-0.66869	3. 19%	電子-電腦及週邊設備	
3293	鈊象	1. 23224	-2.0%	文化創意	2356	英業達	-0.56259	2. 48%	電子-電腦及週邊設備	
2049	上銀	1.07466	-0.2%	電機機械	3163	波若威	-0.53364	3. 31%	電子-通信網路	

## 八大官股買賣超金額



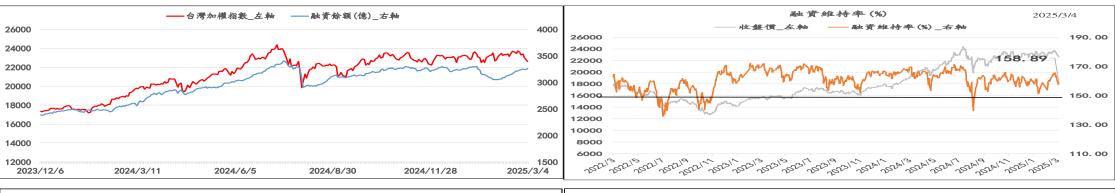
### 八大官股買賣超金額

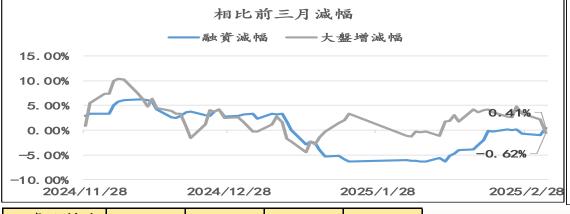
		EFFEN A CE M	
日期	收盤價	八大官股買賣超(億)	近五日累積
2025/3/4	22597	74	384
2025/3/3	22756	132	326
2025/2/27	23053	66	148
2025/2/26	23403	-3	108
2025/2/25	23286	115	119
2025/2/24	23565	16	-9
2025/2/21	23730	-46	-93
2025/2/20	23487	27	<b>−</b> 15
2025/2/19	23604	7	<b>−68</b> 63
2025/2/18	23666	-13	-70

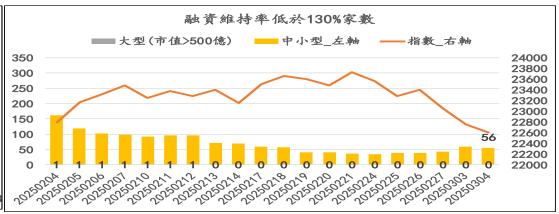
### 融資/融券分析: 散戶融資小增20.61億



融資券(億元/萬張數)	資餘	資增減	週增/減	券餘	券增減	週增/減	融資維持率
加權指數	3261	20. 61	26. 77	28. 06	-1. 08	<b>−</b> 5. 15	158. 89
OTC指數	1144	-0. 22	-14. 91	9. 80	-0. 05	-2. 13	158. 51







指數預估	18488	. 2 2	1332.	5	22754.	7	23750. 2
14 2 5 0 1 1 -							

17 7 2 1	711-		_, , ,	
日期	加權指數	融資餘額(億)	融資增減幅(億)	融資維持率(%)
2025/3/4	22596.88	3261.12	20.61	158.89
2025/3/3	22756.25	3240.50	-2.34	157.63
2025/2/27	23053.18	3242.84	-11.29	160.69
2025/2/26	23402.55	3254.13	9.30	163.35
2025/2/25	23285.72	3244.83	10.48	162.79

- 累計融資金額3261億,**融資小增20.61億**, (融資水位高點2024/7/17, 融餘額為3405億)
- 融資維持率維持至158.89%,跌破160%標準。
  - \*融資維持率若低於150%以下多呈現跌深反彈。
- 融資維持率低於130%家數維持至56家。
- 小結: 散戶逢大跌積極加碼, 融資小增。



911						GE AI FI	niech	
			指標強弱判斷					
2025/3/4	觀察指標	現況	數值(0~100)	分數	方向	-	中期	
	台灣PMI_MOM	48.70	25.79	▼-12.01	▼	2025/3/3 強空	2025/3/4 強空	
	台灣PMI_YOY	48.70	44.82	▼-1.66	▼	•		
	美國PMI_YOY	50.90	55.36	▲1.23				
	外銷訂單(億美元)	469.72	64.24	▼-13.25	▼			
基本面	台股營收年增_YOY	4.51%	74.58	▼-5.87	▼			
- 本中山	PE區間	17.00	高於平均1.5個標準差	▼	▼	23.00	23.00	
	PB區間	2.46	高於平均1個標準差	▼	▼			
	重要事件	台幣	台幣續貶	<b>A</b>	<b>A</b>			
	外資買賣超(億)	-524.7	0.0	▼-24.60	▼	2025/3/3 強空	2025/3/4 小空	
	八大官股買賣超(億)	74.2	23.2	▼-5.64	▼			
籌碼面	0050借券賣出餘額(張)	37575.0	22.4	▼-0.87	▼	0.00	20.00	
14 will but	借券賣出餘額(萬張)	1289.3	58.1	▲ 0.25	<b>A</b>	0.00	38.00	
		<u> </u>						
	動能均線乖離率	-1.01%	14.45	▼-4.77	▼	2025/3/3 強空	2025/3/4 強空	
	創新高低家數比	1.07%	50.53	▼-2.12	▼			
	漲跌家數ADL值(家)	-15996.00	53.99	▼-11.36	▼			
技術面	現貨技術線型	2	22.39	▼-10.54	▼	5.00	5.00	
	顧比倒數線(日)	22561	22561	<b>A</b>	<b>A</b>			
		L						
	0050折溢價%	0.61	46.02	▼-0.16	▼	2025/3/3 強空	2025/3/4 強空	
市場預期面	投資信心指數	50.53	24.15	▼-5.36	▼	0.00	0.00	
113.%][松江四	費半	4575	35.96	▼-2.55	▼	0.00	0.00	
					合計			
						6.88	16.27 <sub>065</sub>	
			55中立	2025/3/3 強空	2025/3/4 強空			

### 技術面

### 加權指數價量技術分析: 跌破半年線, 量能維持





10MA	23314. 8	•
20MA	23294. 1	•
60MA	23122. 6	<b>^</b>
5MA	23018. 9	<b>~</b>
120MA	22852. 4	<b>^</b>
加權指數	22596. 9	<b>—</b>
200MA	22172. 7	1

•	成交量維持至4154億,	量能略同五日均
	量4398億	

- 月/季線乖離:-2.99%/-2.27%
- 技術指標拉鋸:KD、RSI震盪轉空
- 短均轉空,跌破月均線23294轉空、季均線23122支撐,半年線22852點,回測年線/頸線22172點。

	台股加權指	数乖離率情況 (3YR)	
25. 00%			
20. 00%			<sub>7</sub> 19. 47%
15. 00%		⊤ 12. 28%	
10.00%	T 10. 09%	12. 20%	
5. 00%			
0.00%	2 000	× -2. 27%	× −1. 12%
-5. 00%	<b>×</b> −2. 99%	2.21%	
-10.00%		40.00%	
-15. 00%	<sup>⊥</sup> −13. 69%	<sup>⊥</sup> −13. 22%	
-20.00%			
	20MA	60MA	120MA

	方向	分數
KD	空	-2
MACD	空方 一	
RSI	空方	-2
均線	空方	-2
成交量	量能	充足
總計	空方	-8

### 技術面-重要個股

• 台積電:外資續賣273億; TSM +4.06%



融資維持率(%)

156.0969

資餘(張)

26566

資增減(張)

1596



0.41

融資使用率% 融資成本 收盤價 漲幅(%)

1000

-1. 96

1067. 713



台積電融資	
185. 00	0.6
180.00	0.5
170.00	0.4
165.00	0.3
155. 00	0. 2
150. 00 156. 10 145. 00	0. 1
140 00	0
25241/1/28 25241/21/27 25241/21/29 25251/29 25251/29 25251/29 25251/29 25251/29 25251/29 25251/29 25251/29	

累計買賣超	五日	二十日	六十日	24年初至今
外資	-966	-1072	-653	-836
投信	+52	+52	+110	+493

2024/05/24		12
20 <b>MA</b>	1080. 5	•
60MA	1079. 3	•
10MA	1061.5	•
120MA	1042. 6	4
5MA	1035.0	•
台積電	1000.0	•
200MA	958. 8	1

台積電續跌收至1000元整 外資賣超273億,連六賣。 回測千元關卡。

TSM +4.06%

台積電1000億美元投資短線有 望消弭半導體關稅影響, 加上 短線跌深, 呈現逆勢反彈上漲,

三大法人買賣超金額變化(億)							
日期	外資	投信	自營商	合計			
20250225	-233. 7	5. 9	-1.8	-229. 6			
20250226	-77. 0	9. 1	0.6	-67. 3			
20250227	-182. 8	1. 3	3. 4	-178. 1			
20250303	-199. 4	23. 5	18. 7	<b>−</b> 157. 2			
20250304	-273. 2	11. 9	3. 9	-257. 5			
近五日合計	-966. 2	51.7	24. 8	<sup>0</sup> €889. 7			

### 基本面-近期追蹤

### 台積電全球設廠進程: 資本支出傾向重心赴美投資





#### US 美國(亞利桑那州)

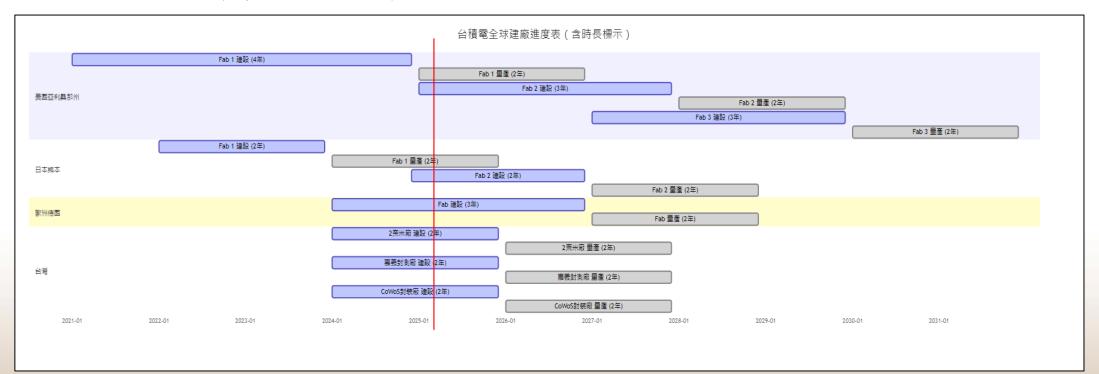
- Fab 1: 建設 2021-2024 (4年),量產 2025-2026 (2年) (4nm)
- Fab 2: 建設 2025-2027 (3年), 量產 2028-2029 (2年) (3nm、2nm)
- Fab 3:建設 2027-2029 (3年),量產 2030-2031 (2年) (2nm以上)

#### JP 日本(熊本)

- Fab 1: 建設 2022-2023 (2年),量產 2024-2025 (2年) (22nm、28nm)。
- Fab 2: 建設 2024-2026 (2年),量產 2027-2028 (2年) (22nm、28nm)

#### DE 歐洲 (德國德勒斯登)

- Fab: 建設 2024-2026 (3年), 量產 2027-2028 (2年) (16nm、12nm)
- TW 台灣
- 新竹/高雄廠:建設 2024-2025 (2年),量產 2026-2027 (2年) (2奈米)
- 嘉義封測廠:建設 2024-2025 (2年),量產 2026-2027 (2年) (先進封裝)
- 中科廠:建設 2024-2025 (2年),量產 2026-2027 (2年) (1.4奈米或以上以及CoWoS廠)



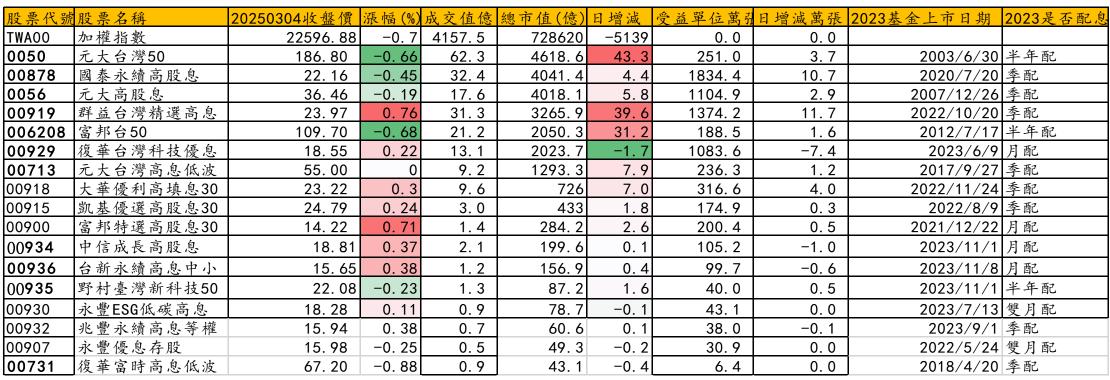


875					GE AI FI	nTech					
			指標強弱判斷								
2025/3/4	觀察指標	現況	數值(0~100)	分數	方向	中期					
	台灣PMI_MOM	48.70	25.79	▼-12.01	▼	2025/3/3 強空	2025/3/4 強空				
	台灣PMI_YOY	48.70	44.82	▼-1.66	▼	·					
	美國PMI_YOY	50.90	55.36	<b>▲</b> 1.23			I				
	外銷訂單(億美元)	469.72	64.24	▼-13.25	▼						
基本面	台股營收年增_YOY	4.51%	74.58	▼-5.87	▼						
坐平川	PE區間	17.00	高於平均1.5個標準差	▼	▼	23.00	23.00				
	PB區間	2.46	高於平均1個標準差	▼	▼						
	重要事件	台幣	台幣續貶	<b>A</b>	<b>A</b>						
		F2.1-			+	2025 /2 /2	2025 /2 /4				
	外資買賣超(億)	-524.7	0.0	▼-24.60	▼	2025/3/3 強空	2025/3/4 小空				
	八大官股買賣超(億)	74.2	23.2	▼-5.64	▼						
籌碼面	0050借券賣出餘額(張)	37575.0	22.4	▼-0.87		0.00	20 00				
	借券賣出餘額(萬張)	1289.3	58.1	▲ 0.25	<b>A</b>	0.00	38.00				
	動能均線乖離率	-1.01%	14.45	▼-4.77	▼	2025/3/3 強空	2025/3/4 強空				
	創新高低家數比	1.07%	50.53	▼-2.12	▼						
	漲跌家數ADL值(家)	-15996.00	53.99	▼-11.36	▼	F 00					
技術面	現貨技術線型	2	22.39	▼-10.54	▼	5.00	5.00				
	顧比倒數線(日)	22561	22561	<b>A</b>							
	0050折溢價%	0.61	46.02	▼-0.16	▼	2025/3/3 強空	2025/3/4 強空				
	投資信心指數	50.53	24.15	▼-0.16	▼	2023/3/3   强至	2023/3/4   独至				
市場預期面	費半			▼-3.56	▼	0.00	0.00				
			55.55	. 2.33		0.00	0.00				
			合計								
				6.88	16.27 <sub>069</sub>						
			55中立	2025/3/3 強空	2025/3/4 強空						

### 台股ETF:

主要ETF整體普跌; 0050、美債ETF出量





股票代號	股票名稱	20250304收盤價	漲幅(%)	成交額億
0050	元大台灣50	186. 8	-0.66	62. 3
00687B	國泰20年美債	31. 43	0.9	51. 2
00679B	元大美債20年	29.89	0.84	45. 1
00878	國泰永續高股息	22.16	-0. 45	32. 4
00919	群益台灣精選高息	23.97	0.76	31.3

股票代號	股票名稱	20250304資增減
00715L	【街口S&P布蘭特油正	5655
00830	國泰費城半導體	1170
00919	群益台灣精選高息	838
00688L	國泰20年美債正2	820
00631L	元大台灣50正2	763
00675L	富邦臺灣加權正2	715
00909	國泰數位支付服務	673
00637L	元大滬深300正2	664
00633L	富邦上証正2	615
00670L	富邦NASDAQ正2	399

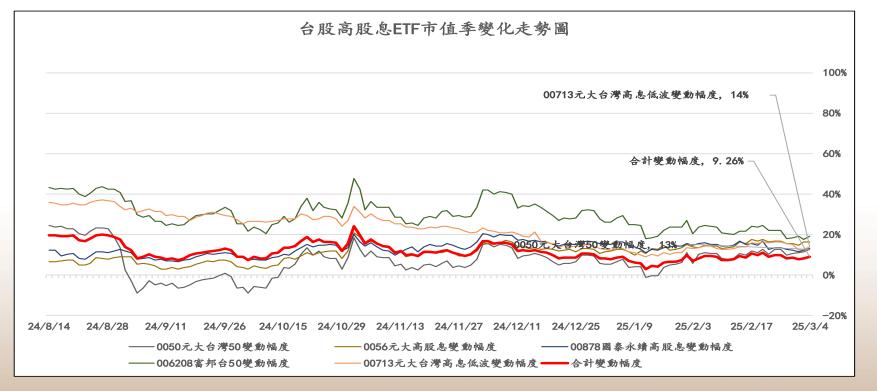
股票代號	股票名稱	20250304資增減
00673R	期元大S&P原油反1	-7664
00680L	元大美債20正2	-3107
00671R	富邦NASDAQ反1	-3027
00712	復華富時不動產	-2318
00664R	國泰臺灣加權反1	-1729
00650L	復華香港正2	-1345
00679B	元大美債20年	-1227
00887	永豐中國科技50大	-1159
00651R	復華香港反1	-1055
00648R	元大S&P500反1	-9 <u>4</u> 1
		070 54

### 高股息ETF 最新規模市值變化:

多數ETF規模減少;整體規模維持小幅季增9.26%



分類	20250304		(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	186. 8	-1. 25	-0. 66	-4. 79	-3. 06	4618. 60	43. 30	-31. 30	161. 38	192. 92
	006208	富邦台50	109.7	-0. 75	-0. 68	-4. 77	-3. 05	2050. 30	31. 20	-15. 90	161. 12	113. 47
高股息	0056	元大高股息	36. 46	-0. 07	-0. 19	-1. 41	2. 85	4018. 10	5. 80	-28. 30	165. 46	36. 73
	00878	國泰永續高股息	22. 16	-0. 10	-0. 45	-1. 77	0. 05	4041. 40	4. 40	<del>-31.</del> 50	163. 94	22. 53
	00713	元大台灣高息低波	55	0.00	0.00	-0. 18	2. 61	1293. 30	7. 90	<del>-17. 8</del> 0	165. 78	55. 29
新優息	00929	復華台灣科技優息	18. 55	0. 04	0. 22	-1.80	2. 49	2023. 70	-1. 70	-88. 80	165. 09	18. 73
	00919	群益台灣精選高息	23. 97	0. 18	0. 76	-0. 21	4. 31	3265. 90	39. 60	8.50	168. 71	23. 68
							合計	21311. 30	130. 50	-205. 10		





## 前十大台股ETF受益權單位變化

分類	20250304		(元)	(%)	(千)		)				
	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	185. 67	0. 6086	2509500	1.5	5. 11	7. 24	9. 56	14. 33	12. 89
	006208	富邦台50	109. 09	0. 5591	1884540	0.83	4. 67	5. 51	8. 59	18. 82	15. 19
高股息	0056	元大高股息	36. 37	0. 2474	11049034	0. 26	0. 97	1. 01	1. 78	16. 66	11. 08
	00878	國泰永續高股息	22. 09	0. 3168	18344290	0. 59	1. 55	2. 75	4. 67	11. 48	7. 9
	00713	元大台灣高息低波	54. 86	0. 2551	2363012	0. 49	-0.94	0. 25	3. 23	14. 74	6.8
	00900	富邦特選高股息30	14. 2	0. 1408	2003525	0. 25	0. 48	0. 65	2. 14	2. 98	3. 41
新優息	00929	復華台灣科技優息	18. 61	-0. 3224	10836139	-0. 67	-2. 44	-5. 86	-10. 58	-28	-16. 63
	00919	群益台灣精選高息	23. 92	0. 209	13742135	0.86	1. 33	1. 33	2. 21	10. 89	4. 95
	00939	統一台灣高息動能	14. 43	-0. 2079	2836976	-0. 19	-1. 13	-2. 83	-4. 62	-10. 24	-6. 31
	00940	元大台灣價值高息	9. 57	-0. 5224	15055365	-0. 15	-1. 28	-3. 86	-6. 13	-11.57	-8. 14

## 前十大台股ETF市值變化

分類	20250304		(元)	(億)	<b>漲跌幅(%)</b>							
	股票代號	股票名稱	收盤價	市值	1 D	5D	10D	20D	60D	YTD		
市值型	0050	元大台灣50	186. 8	4618. 6	-0. 66	-4. 79	-5. 15	-3. 06	-0. 16	-4. 57		
	006208	富邦台50	109.7	2050. 3	-0. 68	-4. 77	-5. 1	-3. 05	1.06	-3.86		
高股息	0056	元大高股息	36. 46	4018. 1	-0. 19	-1. 41	-0. 38	2. 85	-0. 68	-0.6		
	00878	國泰永續高股息	22. 16	4041.4	-0. 45	-1. 77	-2. 93	0. 05	0. 91	-0.09		
	00713	元大台灣高息低波	55	1293. 3	0	-0. 18	0.82	2. 61	-0. 63	3. 48		
	00900	富邦特選高股息30	14. 22	284. 2	0. 71	-0. 49	0. 49	3. 19	0	2. 08		
新優息	00929	復華台灣科技優息	18. 55	2023. 7	0. 22	-1.8	-0. 32	2. 49	3. 81	2. 83		
	00919	群益台灣精選高息	23. 97	3265. 9	0. 76	-0. 21	1. 65	4. 31	3. 81	2. 52		
	00939	統一台灣高息動能	14. 4	409.3	0. 28	-0. 83	0.56	3	0. 77	1. 91 <sub>072</sub>		
	00940	元大台灣價值高息	9. 52	1435. 4	0. 42	-1. 04	0.53	3. 25	1. 71	1. 17		

總表: 整體分數維持強空(6.88=>16.27)



III.				OE ATT				
			指標強弱判斷		•			
2025/3/4	觀察指標	現況	數值(0~100)	分數	方向	ф	期	
	台灣PMI_MOM	48.70	25.79	▼-12.01	▼	2025/3/3 強空	2025/3/4 強空	
	台灣PMI_YOY	48.70	44.82	▼-1.66	▼			
	美國PMI_YOY	50.90	55.36	▲1.23				
	外銷訂單(億美元)	469.72	64.24	▼-13.25	▼			
基本面	台股營收年增_YOY	4.51%	74.58	▼-5.87	▼			
本 中 日	PE區間	17.00	高於平均1.5個標準差	▼	▼	23.00	23.00	
	PB區間	2.46	高於平均1個標準差	▼	▼			
	重要事件	台幣	台幣續貶	<b>A</b>	<b>A</b>			
	外資買賣超(億)	-524.7	0.0	▼-24.60	▼	2025/3/3 強空	2025/3/4 小空	
	八大官股買賣超(億)	74.2	23.2	▼-5.64	▼			
<b>***</b>	0050借券賣出餘額(張)	37575.0	22.4	▼-0.87	▼		38.00	
籌碼面	借券賣出餘額(萬張)	1289.3	58.1	▲ 0.25	<b>A</b>	0.00		
	, ,					3.33		
	•			•				
	動能均線乖離率	-1.01%	14.45	▼-4.77	▼	2025/3/3 強空	2025/3/4 強空	
	創新高低家數比	1.07%	50.53	▼-2.12	▼	•		
	漲跌家數ADL值(家)	-15996.00	53.99	▼-11.36	▼			
技術面	現貨技術線型	2	22.39	▼-10.54	▼	5.00	5.00	
以即四	顧比倒數線(日)	22561	22561	<b>A</b>	<b>A</b>			
	0050折溢價%	0.61	46.02	▼-0.16	▼	2025/3/3 強空	2025/3/4 強空	
市場預期面	投資信心指數	50.53	24.15	▼-5.36	▼	•		
印物預期期	費半	4575	35.96	▼-2.55	_ ▼	0.00	0.00	
					合計			
						6.88	16.27073	
			*75以上多/空、75	~55小多/空、45~	55中立	2025/3/3 強空	2025/3/4 強空	

#### 盤勢預測





總結(日): 台股日盤勢預估:前收22,597,台股權值走弱,外資連六日大賣,資金出走,惟短線急跌逢低買盤拉抬,撐盤力道明顯,融資加碼。TSM回彈,預計台股區間震盪至22,300~22,600點。

#### 主因:

- ▶ 籌碼面:外資連日大賣操作偏空、投信續買。融資維持率低於160%,轉趨保守。
- ▶ 技術面: 短均翻空, 跌破月季線及半年線, 回測年線, 成交金額維持4000億元之左右。
- ▶ 基本面: 1月外銷訂單469.7億, 略高於預期, 月減年減。台股上市櫃公司1月合併營收達3.74兆元, 繳出史上同期1月的新高, 超越2022年1月寫下3.59兆元的紀錄, 年增達7.04%, 月減8.96%。
- ▶ 政策面:美聯儲利率會議維持(3/19)(4.25%=>4.25%)。美國總統川普表態如期實施加、墨及中國大陸關稅。
- ▶ 外生變數:俄鳥衝突持續談判,川普與澤倫斯基白宮會面破局未能進行順利達成共識,雙方呼籲對話溝通。

3/3 (星期一)	3/4(星期二)	3/5(星期三)	3/6 (星期四)	3/7 (星期五)
	中國「兩會」(人大、政協)	台灣PMI		2月進出口
	中國「兩會」(人大、政協) 3月4日開議			
				074



期貨市場分析

2025 年 03 月 05 日





### 一、期貨市場概況

#### 台指期市場概況(日)





	台指期貨價格變動											
日期		台指期近月	成交量	5MA	10MA	20MA	60MA	120MA	240MA	成交量5MA	成交量20MA	成交量60MA
2025/3/4	PM	22552	89307	22912	23233	23267	23147	22883	22199	69201	44020	44705
2025/3/4		22588	84542	22984	23282	23273	23145	22882	22193	70134	56833	60361
2025/3/3	PM	22193	81778	23081	23327	23273	23143	22882	22186	60663	41832	44255
2025/3/3		22718	78247	23210	23383	23314	23147	22881	22180	63003	56820	60074
2025/2/27	PM	22610	66493	23313	23406	23338	23146	22879	22173	52565	39172	43735
2025/2/27		23196	68861	23406	23444	23362	23148	22877	22166	58241	55570	59907
2025/2/26	PM	23416	50095	23440	23454	23366	23147	22873	22157	46522	37965	43433
2025/2/26		23421	59018	23455	23453	23364	23144	22868	22149	56158	54850	59790
2025/2/25	PM	23127	58333	23474	23447	23363	23141	22862	22139	41675	37340	43378
2025/2/25		23299	60003	23519	23461	23365	23138	22859	22131	50198	54146	59996
2025/2/24	PM	23269	46618	23554	23463	23363	23132	22854	22121	36231	36518	43938

077

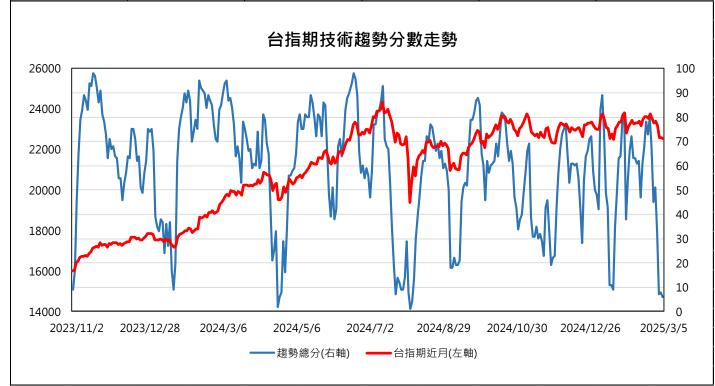


## 二、技術面分析

#### 技術面趨勢指標



2月25日	2月26日	2月27日	2月28日	3月4日	3月4日夜盤
45	51	33	7	8	6

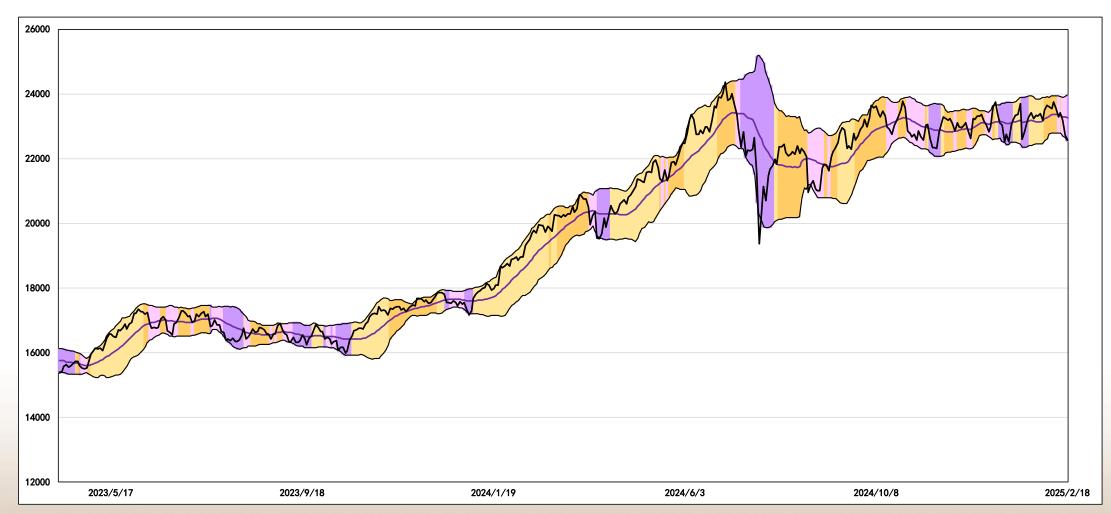


趨勢指標分項								
	權重	2月28日	3月4日	3月4日夜盤	變動			
SAR拋物線指標	20%	2	2	2	0			
MACD均線異同指標	20%	1	0	0	-1			
MTM動能指標	20%	2	4	1	-1			
FI勁道指標	20%	1	2	2	+1			
CCI順勢指標	20%	1	0	1	0			
總分	100%	7	8	6	-1			

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

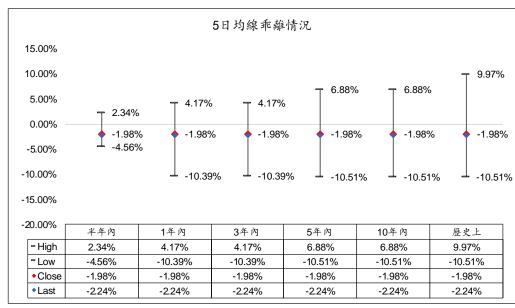


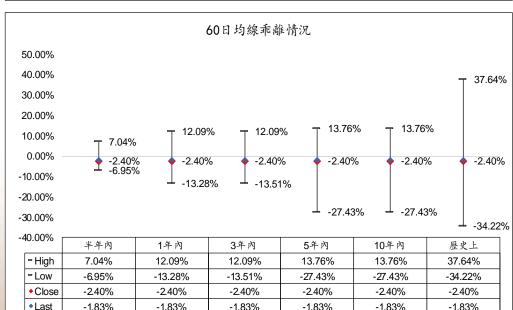
型態	布林通道上軌	布林通道下軌	布林通道中軸
紫色空方攻擊階段	23966	22552	23259

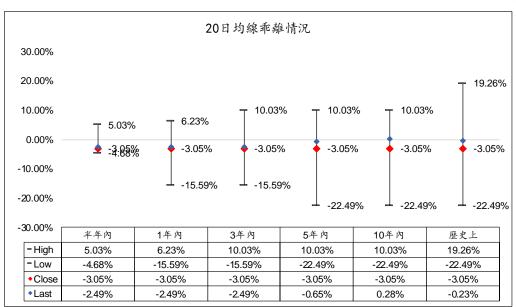


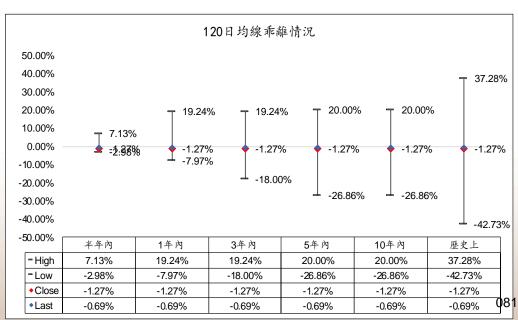
#### 台指期乖離程度













# 三、籌碼面分析

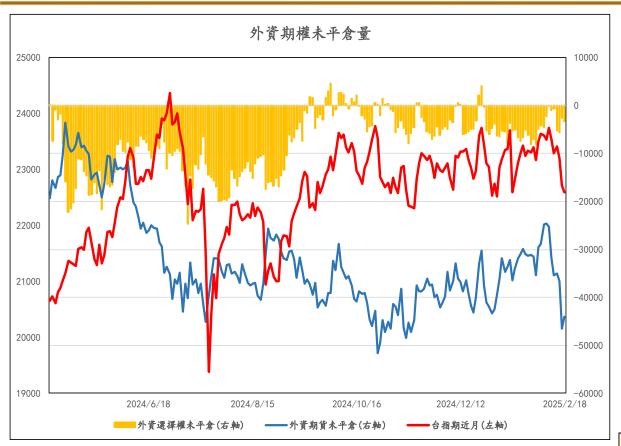
#### 籌碼綜合指標





#### 外資期權未平倉量





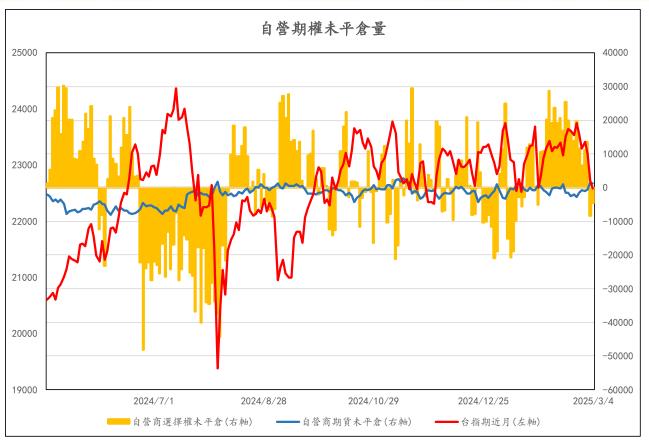
		外資期	貸未平倉	<b>:</b>		
日期	期貨	(大台)	期貨(	小台)	約當	大台
2025/3/4	-44023	▲ 2532	-3958	▲2116	-45013	▲3061
2025/3/3	-46555	▼-9836	-6074	▼-2337	-48074	▼-10420
2025/2/27	-36719	▼-1706	-3737	▼-2300	-37653	▼-2281
2025/2/26	-35013	<b>▲</b> 319	-1437	<b>▲</b> 141	-35372	<b>▲</b> 354
2025/2/25	-35332	▼-3653	-1578	▼-1060	-35727	▼-3918
2025/2/24	-31679	▼-6424	-518	▼-1378	-31809	▼-6769
2025/2/21	-25255	▼-722	860	▲ 3485	-25040	<b>▲</b> 149
2025/2/20	-24533	<b>▲</b> 218	-2625	▼-3360	-25189	▼-622
2025/2/19	-24751	<b>▲</b> 4161	735	▼-6836	-24567	▲ 2452
2025/2/18	-28912	<b>▲</b> 572	7571	<b>▲</b> 269	-27019	<b>▲</b> 639
2025/2/17	-29484	<b>▲</b> 5823	7302	<b>▲</b> 7951	-27659	<b>▲</b> 7811
2025/2/14	-35307	▼-3843	-649	▼-5552	-35469	▼-5231
2025/2/13	-31464	▼-250	4903	▲ 1959	-30238	<b>▲</b> 240
2025/2/12	-31214	<b>▲</b> 125	2944	▲835	-30478	▲ 334
2025/2/11	-31339	▼-378	2109	<b>▲</b> 1439	-30812	▼-18
2025/2/10	-30961	▼-1099	670	▼-3120	-30794	▼-1879
2025/2/7	-29862	▲ 1134	3790	▲ 1880	-28915	▲ 1604
2025/2/6	-30996	▲812	1910	▲ 1065	-30519	▲ 1078
2025/2/5	-31808	▲ 2257	845	▲ 198	-31597	▲2307

外資選擇權未平倉淨額								
外資 買方 賣方 淨額					額			
2025/3/4	口數	金額(百萬)	口數	金額(百萬)	口數	金額(百萬)		
買權	26,081	56.36	22,188	56.56	3,893	-0.20		
賣權	31,530	572.65	24,372	422.24	7,158	150.42		

外資選擇權								
日期	買權Call		賣權	Put	未平倉淨部位			
2025/03/04	3,893	▲600	7,158	▲ 1259	-3,265	▼-659		
2025/03/03	3,293	<b>▼</b> -1055	5,899	▼-3979	-2,606	▲ 2924		
2025/02/27	4,348	<b>▼-</b> 1843	9,878	▼-1505	-5,530	▼-338		
2025/02/26	6,191	▼-2638	11,383	▲ 1958	-5,192	▼-4596		
2025/02/25	8,829	<b>▲</b> 1305	9,425	▲983	-596	▲322		
2025/02/24	7,524	<b>▲</b> 905	8,442	▲ 1684	-918	<b>▼-779</b>		
2025/02/21	6,619	<b>▲</b> 1739	6,758	▼-307	-139	▲ 2046		

#### 自營期權未平倉量





	) like the star star star to be a									
		自營商期村	<b>雅未平倉</b>							
日期	自營商期貨		自營退	選擇權	台指期近月					
2025/3/4	1187	▼-317	-4564	▲ 3791	22588					
2025/3/3	1504	▲ 1989	-8355	▼-22084	22718					
2025/2/27	-485	<b>▲</b> 525	13729	▲ 2547	23196					
2025/2/26	-1010	▼-291	11182	▲ 4613	23421					
2025/2/25	-719	<b>▲</b> 700	6569	▼-4978	23299					
2025/2/24	-1419	▲ 1456	11547	▼-8223	23558					
2025/2/21	-2875	▼-808	19770	<b>▲</b> 5903	23745					
2025/2/20	-2067	▲482	13867	▼-2247	23538					
2025/2/19	-2549	▼-1135	16114	▼-3917	23608					
2025/2/18	-1414	▼-34	20031	▼-5579	23649					
2025/2/17	-1380	▼-2320	25610	▲8792	23504					
2025/2/14	940	<b>▲</b> 1143	16818	▼-3935	23179					
2025/2/13	-203	▼-151	20753	▲ 1528	23399					
2025/2/12	-52	<b>▲</b> 3	19225	▼-4527	23315					
2025/2/11	-55	<b>▲</b> 115	23752	▲ 4678	23335					
2025/2/10	-170	▲2098	19074	▼-9639	23246					
2025/2/7	-2268	▼-946	28713	▲8506	23431					
2025/2/6	-1322	▼-464	20207	▲9316	23290					
2025/2/5	-858	▼-1077	10891	<b>▲</b> 220	23133					

自營選擇權未平倉淨額								
外資	買	方	賣	方	淨	額		
2025/3/4	口數	金額(百萬)	口數	金額(百萬)	口數	金額(百萬)		
買權	60,156	444.99	54,889	192.01	5,267	252.98		
賣權	51,562	761.99	41,731	550.67	9,831	211.32		

	自營選擇權								
日期	買權Call		賣權	Put	未平倉淨部位				
2025/03/04	5,267	▼-4138	9,831	▼-7929	-4,564	▲3791			
2025/03/03	9,405	▼-12915	17,760	<b>▲</b> 9169	-8,355	▼-22084			
2025/02/27	22,320	<b>▲</b> 5113	8,591	▲ 2566	13,729	▲ 2547			
2025/02/26	17,207	<b>▲</b> 7779	6,025	▲3166	11,182	<b>▲</b> 4613			
2025/02/25	9,428	<b>▼-</b> 4902	2,859	<b>▲</b> 76	6,569	<b>▼-</b> 4978			
2025/02/24	14,330	▼-7607	2,783	<b>▲</b> 616	11,547	▼-8223			
2025/02/21	21,937	▲ 3549	2,167	▼-2354	19,770	<b>▲</b> 5903			

#### 三大法人期權數據(含夜盤資訊)

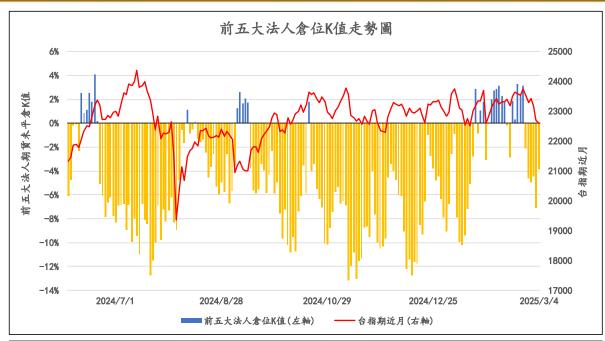


	三大法人期貨													
日期		台股大盤		3	と 易口數淨額	湏				未平倉	口數			
	指數	漲跌	漲跌幅	外資	投信	自營	外資	昨日差異	投信	昨日差異	自營	昨日差異	合計	合計差異
03/04夜盤	22,552	-36	▼0.16%	-358	0	137	-45,370	▼-358	27,143	0	1,710	▲137	-16,517	▼-221
03/04	22,588	-130	▼0.57%	2,532	835	-720	-45,013	<b>▲</b> 779	27,143	<b>▲</b> 836	1,573	<b>▲</b> 356	-16,296	<b>▲</b> 1,970
03/03夜盤	22,193	-525	<b>▼</b> 2.31%	2,283	0	74	-45,791	▲2,283	26,307	0	1,218	<b>▲</b> 74	-18,267	▲2,356
03/03	22,718	-478	<b>▼</b> 2.06%	-7,471	1,550	2,054	-48,074	▼-7,695	26,307	<b>▲</b> 1,550	1,144	<b>▲</b> 2,413	-20,623	▼-3,733
02/27夜盤	22,610	-586	<b>▼</b> 2.53%	-2,726	0	-35	-40,379	▼-2,726	24,758	0	-1,269	▼-35	-16,890	▼-2,760
02/27	23,196	-225	▼0.96%	-1,413	1,226	621	-37,653	▼-4,497	24,758	▲1,225	-1,234	▼-488	-14,130	▼-3,760
02/26夜盤	23,416	-5	▼0.02%	2,216	0	-64	-33,157	▲2,216	23,533	0	-746	▼-64	-10,370	▲2,151
02/26	23,421	+122	▲0.52%	321	491	-160	-35,372	▲2,769	23,533	<b>▲</b> 492	-682	<b>▲</b> 263	-12,522	▲3,523
02/25夜盤	23,127	-172	▼0.74%	-2,414	0	-61	-38,141	▼-2,414	23,041	0	-945	▼-61	-16,044	▼-2,475
02/25	23,299	-259	<b>▼</b> 1.1%	-2,153	-267	747	-35,727	▼-495	23,041	▼-267	-884	<b>▲</b> 1,048	-13,569	<b>▲</b> 286
02/24夜盤	23,269	-289	<b>▼</b> 1.23%	-3,423	0	-152	-35,231	▼-3,423	23,308	0	-1,932	▼-152	-13,855	▼-3,575

	三大法人選擇權														
日期		台股大盤		3	交易口數淨額	預	P/C比				未平倉	自口數			
口知	指數	漲跌	漲跌幅	外資	投信	自營	r/CLU	外資	昨日差異	投信	昨日差異	自營	昨日差異	合計	合計差異
03/04夜盤	22,552	-36	▼0.16%	1,169	0	-10,018	-	-2,096	▼-1,169	-561	0	-14,582	▼-10,018	-17,239	▲8,849
03/04	22,588	-130	▼0.57%	-659	0	3,791	101.8%	-3,265	<b>▲</b> 737	-561	0	-4,564	<b>▲</b> 2,605	-8,390	▼-1,868
03/03夜盤	22,193	-525	<b>▼</b> 2.31%	78	0	1,186	-	-2,528	▼-78	-561	0	-7,169	<b>▲</b> 1,186	-10,258	▼-1,264
03/03	22,718	-478	<b>▼</b> 2.06%	2,924	-30	-22,084	83.6%	-2,606	▼-3,295	-561	<b>▲</b> 30	-8,355	▼-15,442	-11,522	▲12,177
02/27夜盤	22,610	-586	<b>▼</b> 2.53%	-371	0	-6,642	-	-5,901	▲371	-531	0	7,087	▼-6,642	655	<b>▲</b> 7,013
02/27	23,196	-225	▼0.96%	-338	0	2,547	89.8%	-5,530	<b>▲</b> 50	-531	0	13,729	▲341	7,668	▼-291
02/26夜盤	23,416	-5	▼0.02%	-288	0	2,206	-	-5,480	<b>▲</b> 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	<b>▲</b> 12,930	5,459	▼-9,398
02/25夜盤	23,127	-172	▼0.74%	-1,064	0	-8,317	-	-1,660	<b>▲</b> 1,064	-531	0	-1,748	▼-8,317	-3,939	▲9,381
02/25	23,299	-259	<b>▼</b> 1.1%	322	0	-4,978	90.8%	-596	▼-231	-531	0	6,569	<b>▲</b> 5,301	5,442	▼-5,532
02/24夜盤	23,269	-289	<b>▼</b> 1.23%	91	0	-10,279	-	-827	▼-91	-531	0	1,268	▼-10,279	-90	<b>▲</b> 10,188

#### 前十大交易人期貨未平倉





	前五大法人期貨未平倉							
日期	K值	期貨	爭部位	全部者	(平倉量			
2025/3/4	-3. 83%	-3475	▲3150	90720	▼-2449			
2025/3/3	-7. 11%	-6625	▼-2825	93169	<b>▲</b> 7235			
2025/2/27	-4. 42%	-3800	<b>▲</b> 489	85934	▼-1051			
2025/2/26	-4. 93%	-4289	▼-376	86985	▲1194			
2025/2/25	-4. 56%	-3913	▼-2156	85791	<b>▲</b> 1746			
2025/2/24	-2. 09%	-1757	<b>▼</b> -4551	84045	▼-3532			
2025/2/21	3. 19%	2794	▲848	87577	<b>▲</b> 4442			

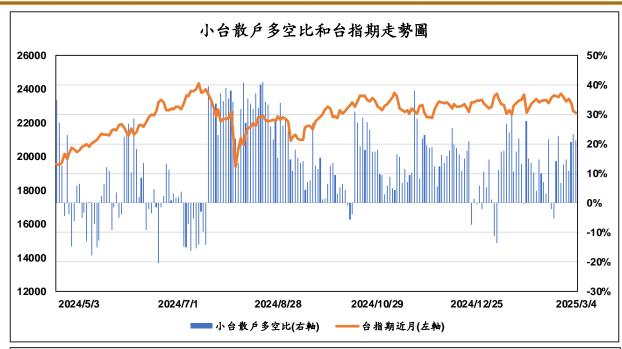
4% 2% 0% 型 2%	次五大法人倉位K值走勢圖	25000 24000 23000 22000 EX
次五大法人拿位K值 次五大法人拿位K值 -6% -8%		21000 21000 — 20000 — 19000 — 18000
-12%	2024/7/1 2024/8/28 2024/10/29 2024/12/25 202 ———————————————————————————————————	— 17000 25/3/4

次五大法人期貨未平倉								
日期	K值	期貨淨部位		全部未平倉量				
2025/3/4	-5.45%	-4942	▼-1823	90720	▼-2449			
2025/3/3	-3.35%	-3119	▼-2731	93169	<b>▲</b> 7235			
2025/2/27	-0.45%	-388	▲959	85934	▼-1051			
2025/2/26	-1.55%	-1347	<b>▲</b> 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	▼-694	87577	▲4442			

087

#### 散戶指標----韭菜指標(小台散戶多空比)







	散戶指標(小台散戶多空比)						
日期	小台散户多空比	變動	小台散戶未平倉	變動			
2025/3/4	21.18%	<b>▼-</b> 2.05%	12276	<b>▼</b> -1760			
2025/3/3	23.23%	▲ 2.48%	14036	▲3835			
2025/2/27	20.75%	<b>▲</b> 9.75%	10201	<b>▲</b> 4819			
2025/2/26	11.01%	<b>▼-</b> 3.77%	5382	<b>▼-</b> 1945			
2025/2/25	14.77%	<b>▲</b> 1.71%	7327	<b>▲</b> 1561			
2025/2/24	13.07%	<b>▲</b> 6.2%	5766	<b>▲2728</b>			
2025/2/21	6.87%	<b>▼-</b> 15.88%	3038	▼-5983			
2025/2/20	22.75%	▲8.6%	9021	<b>▲</b> 4388			
2025/2/19	14.15%	<b>▲</b> 19.57%	4633	<b>▲</b> 7607			
2025/2/18	-5.42%	<b>▼-</b> 3.48%	-2974	<b>▼</b> -1936			
2025/2/17	-1.94%	<b>▼-</b> 23.4%	-1038	▼-11196			
2025/2/14	21.46%	▲ 18.21%	10158	▲8651			
2025/2/13	3.25%	<b>▼-</b> 3.72%	1507	<b>▼</b> -1658			
2025/2/12	6.97%	<b>▼-</b> 3.07%	3165	<b>▼-1436</b>			
2025/2/11	10.03%	<b>▼-</b> 4.89%	4601	▼-1818			

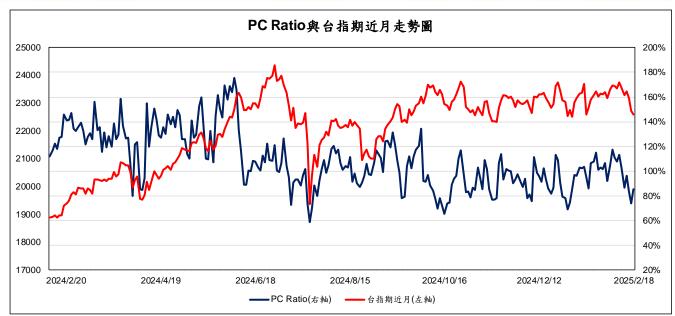
	散戶指標平滑化					
日期	平滑化散户多空比(10MA)	台指期日報酬10MA				
2025/3/4	14.24%	-0.46%				
2025/3/3	11.92%	-0.34%				
2025/2/27	11.75%	0.01%				
2025/2/26	10.00%	0.01%				
2025/2/25	9.59%	-0.01%				
2025/2/24	9.12%	0.10%				
2025/2/21	9.30%	0.21%				
2025/2/20	9.04%	0.05%				
2025/2/19	7.78%	0.14%				
2025/2/18	7.74%	0.22%				
2025/2/17	9.78%	0.29%				
2025/2/14	12.75%	0.25%				
2025/2/13	10.59%	-0.13%				
2025/2/12	11.59%	-0.02%				
2025/2/11	13.09%	0.00%				
2025/2/10	13.82%	0.02% <sup>088</sup>				

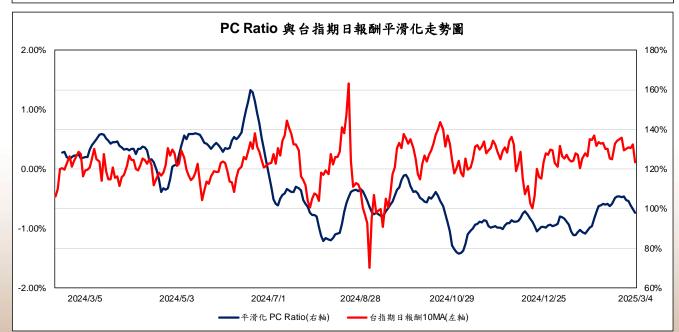
本資料僅供內部會議使用, 請勿外傳



## 四、市場預期分析

#### 未平倉量 P/C ratio







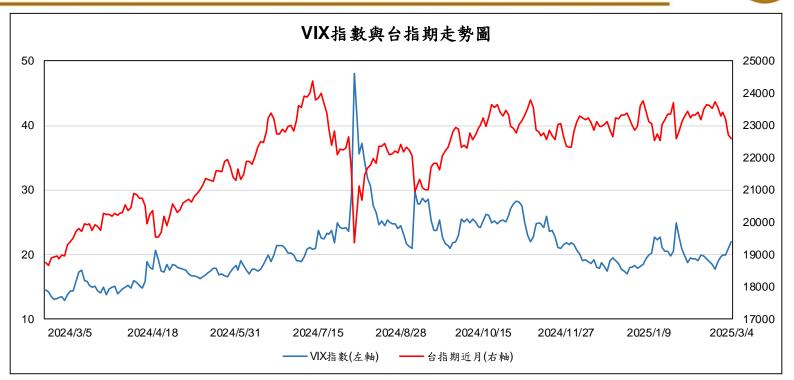
	PC Ratio						
日期	PC Ratio	台指期近月					
2025/3/4	85.30%	22588					
2025/3/3	74.06%	22718					
2025/2/27	83.58%	23196					
2025/2/26	96.17%	23421					
2025/2/25	86.77%	23299					
2025/2/24	102.59%	23558					
2025/2/21	113.42%	23745					
2025/2/20	107.55%	23538					
2025/2/19	110.97%	23608					
2025/2/18	117.47%	23649					
2025/2/17	105.51%	23504					
2025/2/14	92.12%	23179					

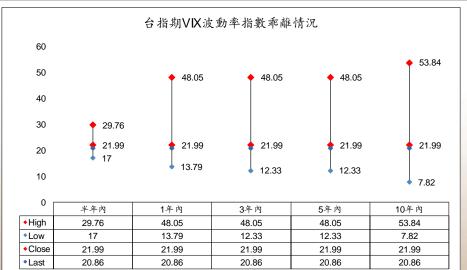
	PC Ratio 平滑化						
日期	平滑化PC Ratio(10MA)	台指期日報酬10MA					
2025/3/4	97.79%	-0.46%					
2025/3/3	99.81%	-0.34%					
2025/2/27	101.62%	0.01%					
2025/2/26	103.89%	0.01%					
2025/2/25	104.42%	-0.01%					
2025/2/24	106.03%	0.10%					
2025/2/21	105.88%	0.21%					
2025/2/20	106.02%	0.05%					
2025/2/19	106.03%	0.14%					
2025/2/18	105.57%	0.22%					
2025/2/17	102.41%	0.29%					
2025/2/14	101.39%	0.25%					

090

#### 台股VIX波動率指數





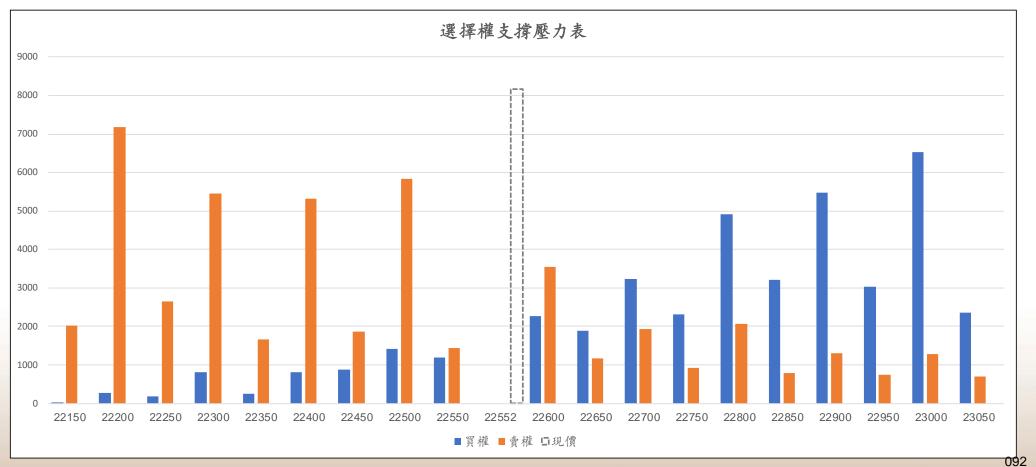


台指期VIX波動率指數						
日期	VIX指數	台指期近月				
2025/3/4	21.99	22588				
2025/3/3	20.86	22718				
2025/2/27	19.89	23196				
2025/2/26	19.85	23421				
2025/2/25	19.66	23299				
2025/2/24	18.84	23558				
2025/2/21	17.73	23745				
2025/2/20	18.38	23538				
2025/2/19	18.9	23608				
2025/2/18	19.25	23649				
2025/2/17	19.68	23504				
2025/2/14	19.83	23179				
2025/2/13	19.01	23399				
2025/2/12	19.32	23315				
2025/2/11	19.31	23335				
2025/2/10	19.52	23246				
2025/2/7	18.71	23431				

#### 選擇權支撐壓力量表



202503(2025/03/05到期)						
最大支撑位 現價 最大壓力位						
22200	22552	23000				



#### 結論



- ▶ 籌碼面:外資空單部位降至 4 萬 4 千口;自營商選擇權空單為 1 萬 4 千口;前五大法人空單為 3 千口,法人籌碼變動方向多空分歧。
- ▶ 技術面:期貨價格回測下方年線 22100 支撐後, 快速反彈至前波支撐 22500。
- ▶ 結論: 周合約震幅已達 1480 點,為近 20 周最大,並在夜盤出現 500 點的振幅,本日為周結算,有望於洗刷後拉高,賺取Put的時間價值,波動區間為 22300 至 22800。

期貨指標強弱判斷訊號								2025-03-05		
類別	組合		觀察指標		權重	2月27日 分數	3月3日 分數	2月27日 分數	3月3日 分數	即時
技術面 40%		SAR MACD		<b>A</b>	20%	2	2	7.00	8.00	6.00
				<b>A</b>	20%	1	0			
	趨勢指標	MTM		▼	20%	2	4			
		Fl		<b>A</b>	20%	1	2			
		CCI		<b>A</b>	20%	1	0			
籌碼面 60%		外資期貨 外資選擇權 前五大法人期貨 次五大法人期貨		<b>A</b>	9%	4	0	34.00	21.16	25.76
				<b>A</b>	10%	3	7			
	籌碼指標			<b>A</b>	8%	4	2			
				▼	8%	6	2			
		外資現貨買賣超		<b>A</b>	7%	0	0			
		投信現貨買賣超		<b>A</b>	9%	0	5			
	詩响]日1木	自營現貨買賣超		<b>A</b>	8%	2	0			
		散戶多空比			8%	2	1			
		散戶選擇權			7%	3	1			
		VIX指數		▼	10%	4	2			
		PC Ratio		<b>A</b>	7%	1	0			
		自營商選擇權		<b>A</b>	9%	6	1			
	A /3/	2月21日		2月24日		2月24日	2月26日	2月27日	3月3日	即時
綜	合分數	_	71.75	50	.42	47.32	37.37	17.80	13.27	13.90

093

#### 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。