



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年01月13日

上週經濟數據表現

1/7
(二)

- 美國12月ISM非製造業PMI54.1，高於市場預期值53.5。
- 美國11月JOLTs職位空缺數809.8萬人次，高於預期值773.0萬人次。

1/8
(三)

- 美國12月ADP小非農就業人數12.2萬人次，低於預期值13.9萬人次。
- 美國上週初請失業金人數20.1萬人次，低於預期值21.4萬人次。

1/9
(四)

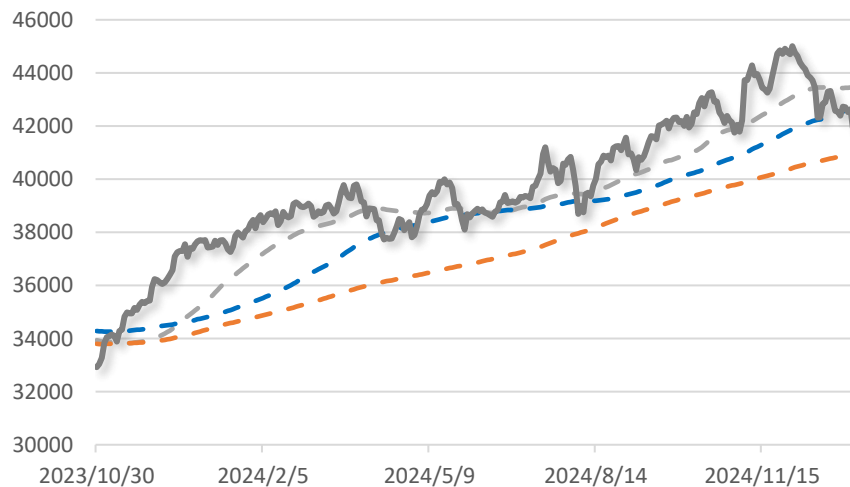
1/10
(五)

- 美國 12 月非農就業月增 25.6 萬，前值 21.2 萬，遠超市場預期。
- 美國 12 月失業率小幅下滑至 4.1%，前值 4.2%。

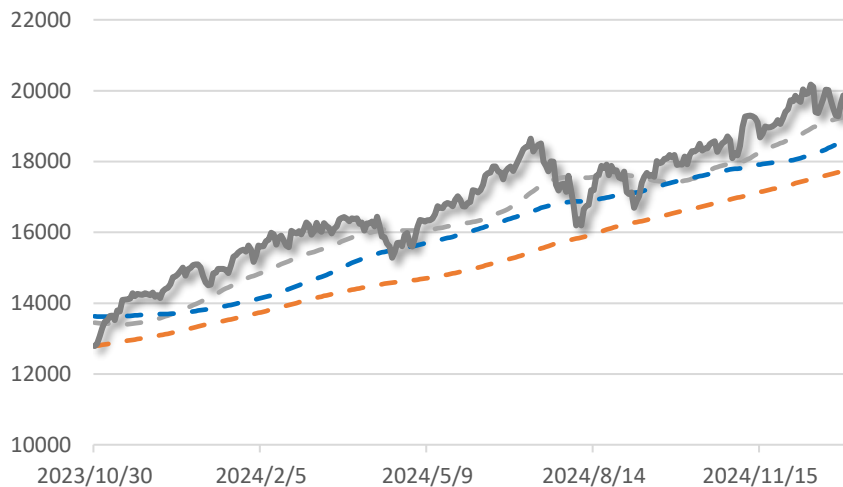
註：紅字表示較預期高，綠字表示較預期低，黑色表示與預期持平

四大指數期貨近期表現

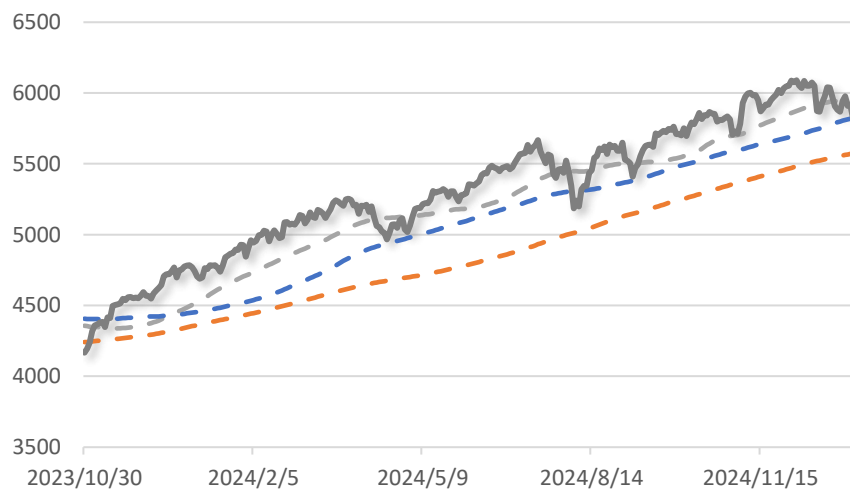
道瓊指數



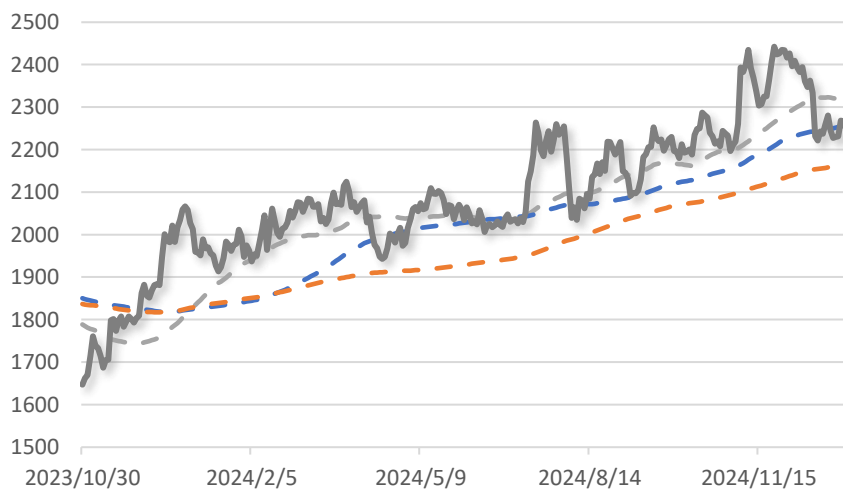
Nasdaq 指數



S&P 500 指數



羅素 2000 指數



註: --- 為50日移動平均線、--- 為100日移動平均線、--- 為200日移動平均線



美股表現

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2025/1/10	41938.45	5827.04	19161.63	2189.23
上週以來	-1.86%	-1.94%	-2.34%	-3.49%
今年以來	11.27%	22.16%	27.65%	8.00%

行情分析

- 上週非農遠超預期，市場對於降息預期再次縮減，全年第一次降息時間點來到2025年9月。市場再次回到兩年前，好的數據市場卻是恐慌反應，美股周五跌破近期下檔區間，表現較為疲軟。



美元指數

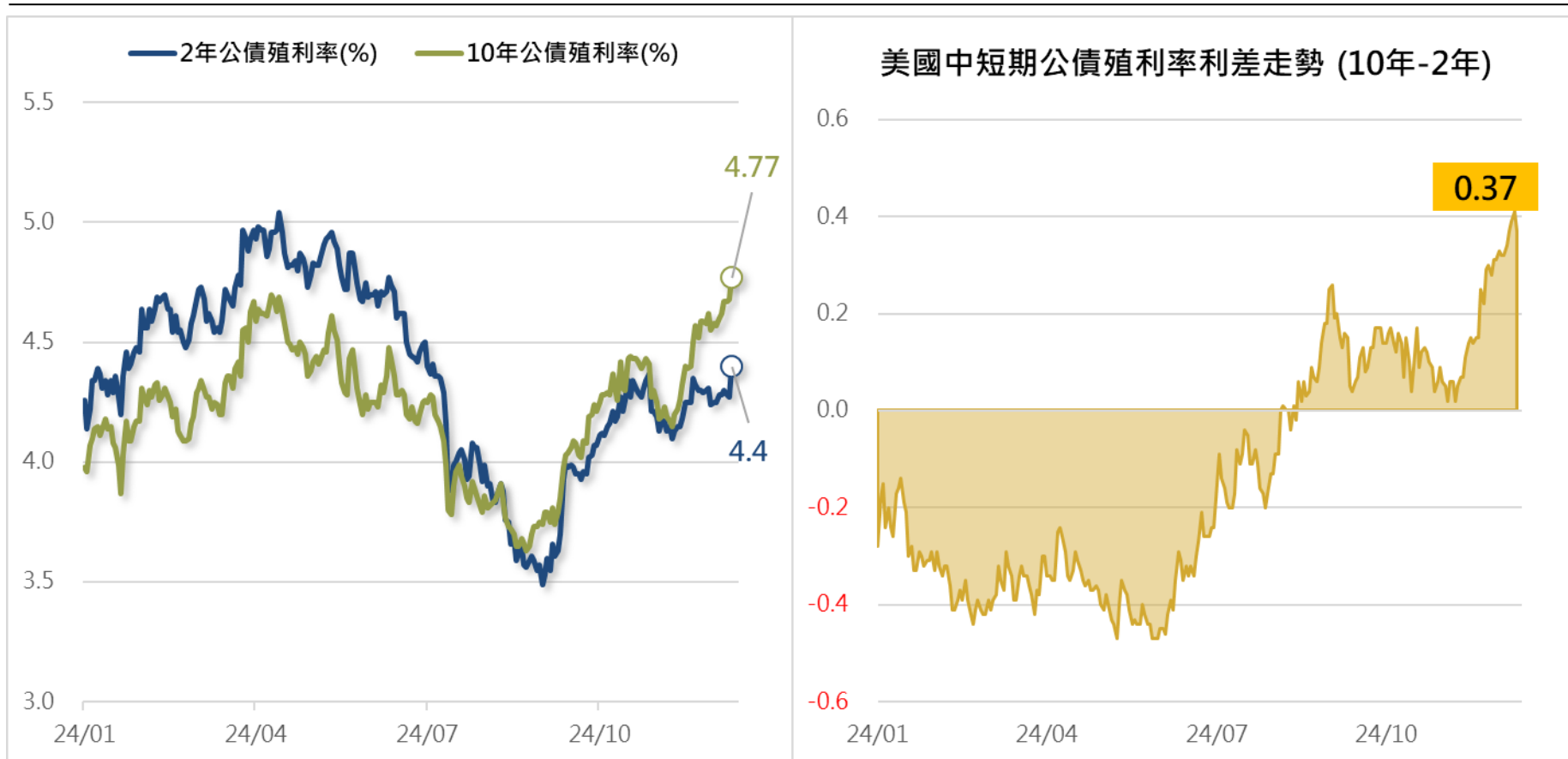


市場分析

由於市場對於聯準會降息時間點再度延後，美債殖利率與美元指數於周五噴出。預期強勢美元走弱可能必須等待聯準會釋出結束縮表消息。



上週美債殖利率&公債期貨表現



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2025/1/3	4.34	4.25	4.28	4.32	4.41	4.6	4.82
2025/1/10	4.36	4.27	4.4	4.46	4.59	4.77	4.96
變動	0.02	0.02	0.12	0.14	0.18	0.17	0.14

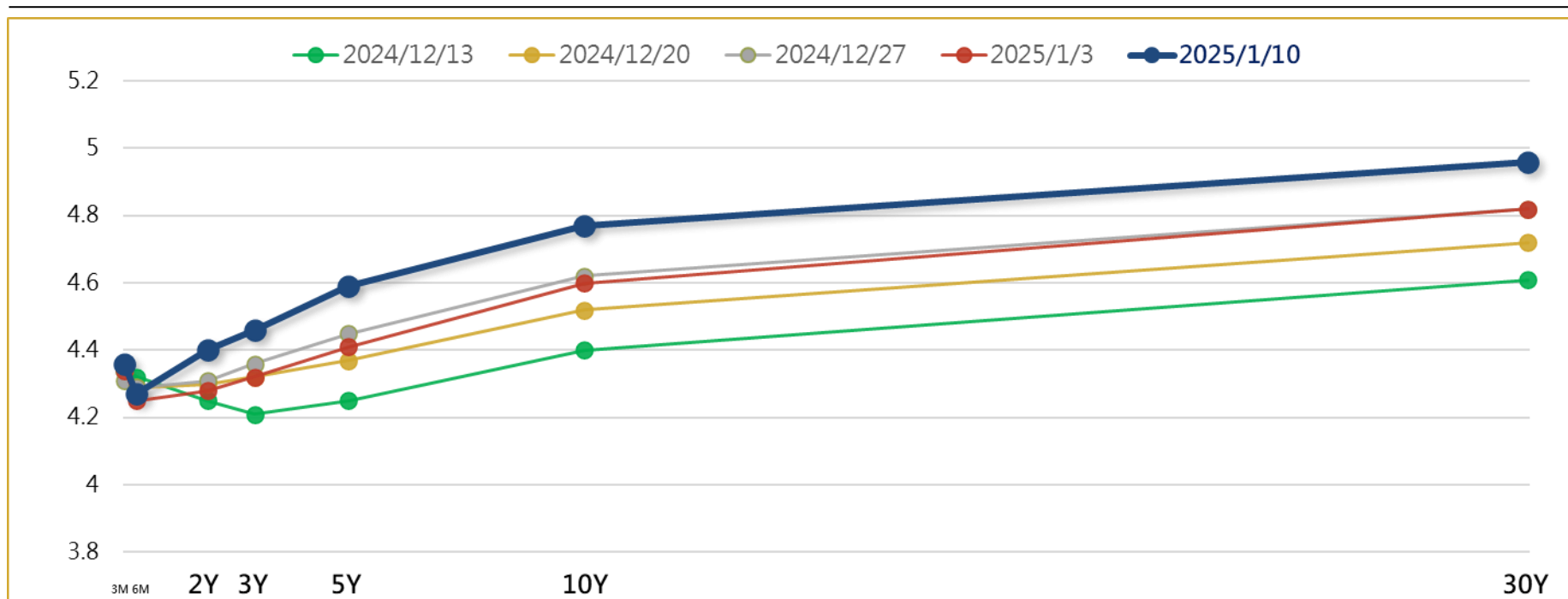
★註：主交易月份為2406



永豐期貨
SinoPac Futures

永豐期貨股份有限公司 | 台北市重慶南路一段2號8樓 | 02-2381-1799 | 111年金管總字第007號 | 顧問事業部
本資料僅供永豐金控同仁及客戶參考，客戶應審慎考量本身之需求與投資風險，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。

上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	1/3	1/10	週增減	增減幅
美國超長債	UB	118.34	115.56	-2.78	-2.35%
美國三十年債	US	113.53	111.22	-2.31	-2.04%
長期十年美債	TN	111.13	109.56	-1.56	-1.41%
美國十年債	TY	108.64	107.39	-1.25	-1.15%
美國五年債	FV	106.22	105.47	-0.75	-0.71%
美國二年債	TU	102.75	102.51	-0.23	-0.23%

★註：主交易月份為2406



永豐期貨
SinoPac Futures

永豐期貨股份有限公司 | 台北市重慶南路一段2號8樓 | 02-2381-1799 | 111年金管期總字第007號 | 顧問事業部
本資料僅供永豐金控同仁及客戶參考，客戶應審慎考量本身之需求與投資風險，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。

永豐觀點

回顧上週，美國債券市場因強勁的經濟數據與市場對貨幣政策的重新評估出現顯著波動。截至12月的最後一周，非農就業新增25.6萬人（前 21.2 萬）遠高於市場預期。勞動參與率回升，失業率從4.2%下降至4.1%，顯示美國就業市場維持健康成長。薪資年增率雖從4%降至3.9%，但仍顯示勞動市場的結構性穩定。強勁非農數據使市場再度延後Fed未來降息預期，全年降息1碼的可能性已降至40%，而市場普遍認為首次降息時點將從6月延後至9月，甚至部分機構如美國銀行預測，2025年聯準會可能完全擱置降息。受此影響，10年期美債殖利率持續走高，上周一度突破4.78%，反映市場對通膨壓力的擔憂。同時，殖利率曲線趨陡化，顯示短期利率穩定但長期利率仍受到通膨預期的推動。

過去一週，2年期公債殖利率上升12個bp至4.4%，而10年期公債殖利率上升17個bp至4.77%，10-2年期債券殖利率差為0.37%。

展望本週，市場焦點將集中於即將公佈的12月CPI、PPI數據及零售銷售表現，這些數據將進一步影響對聯準會貨幣政策方向的判斷。本週三（1/15）將公佈美國12月CPI數據，早先的11月CPI有所反彈，但幅度符合市場預期，克里夫蘭聯儲預估，12月整體CPI年增率2.86%（前2.73%），核心CPI年增率3.28%（前3.30%），12月通膨相當關鍵，若高於預期10年期美債殖利率可能進一步向5%的心理關卡邁進。此外，零售銷售數據作為需求端的關鍵指標，將成為市場研判消費動能的重要依據，進而影響對經濟增速的預期。綜合來看，本週美國債券市場仍面臨高度不確定性，政策預期的進一步轉變可能引發新一輪波動，建議投資者密切關注數據走勢與市場反應。



FedWatch升降息機率(%)

利率區間	1.25	1.50	1.75	2.00	2.25	2.50	2.75	3.00	3.25	3.80	3.75	4.00	4.25	4.50
會議日期	1.50	1.75	2.00	2.25	2.50	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00	4.25	4.50	4.75
2025/01/29												2.7	97.3	
2025/03/19											0.6	23.5	75.9	
2025/05/07										0.1	4.1	31.5	64.4	
2025/06/18										1.3	12.2	41.2	45.4	
2025/07/30									0.1	2.2	14.6	41.5	41.6	
2025/09/17									0.4	4	18.5	41.5	35.6	
2025/10/29									0.7	5.1	20.2	41.1	32.9	
2025/12/10									1	6.2	21.7	40.5	30.5	
備註	1. 2022年3月至2023年7月累計升息11次共21碼 利率區間由0-0.25% ➡ 5.25-5.50% 2. 2023年9月起已連續八次會議維持利率不變 3. 2024年9月宣布降息2碼, 2024年11月降息1碼, 2024年12月再降息1碼												目前 利率	

財經行事曆 (2025/1/13~1/19)

1/13 (週一)	1/14 (週二)	1/15 (週三)
● 日本成人節 24:00 【美國】消費者通膨預期	07:30 【澳洲】消費者信心 21:30 【美國】PPI 23:30 【聯準會】施密德	04:00 【聯準會】威廉斯 15:00 【英國】通膨率 17:00 【德國】全年GDP 18:00 【歐元區】工業生產 21:30 【美國】CPI 22:00 【聯準會】巴爾金 23:00 【聯準會】卡什卡利 23:30 【美國】EIA原油週庫存
1/16 (週四)	1/17 (週五)	1/18 (週六)
00:00 【聯準會】威廉斯 01:00 【聯準會】古爾斯比 08:30 【澳洲】就業報告 14:00 【台灣】台積電法說 15:00 【英國】GDP 15:00 【英國】貿易收支 18:00 【歐元區】貿易收支 21:30 【美國】零售銷售 21:30 【美國】初領失業金人數 23:00 【美國】NAHB房屋市場指數 23:30 【美國】EIA天然氣庫存	07:00 【日本】路透短觀指數 09:30 【中國】房價指數 10:00 【中國】GDP 10:00 【中國】工業生產 10:00 【中國】零售銷售 15:00 【英國】零售銷售 18:00 【歐元區】通膨率終值 21:30 【美國】新屋開工 21:30 【美國】營建許可 22:15 【美國】工業生產	02:00 【美國】貝克休斯鑽油井
		1/19 (週日)

PS: 以上皆為台灣時間, 節日休市詳情請參考官網

重要程度: 重要 很重要 非常重要 無與倫比的重要

本報告純屬研究性質，僅供永豐金控同仁及客戶參考，不提供或嘗試遊說客戶作為交易期權之依據，客戶於決策時應依個人財務狀況審慎評估所能承擔之風險，並就投資結果自行負責，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。

本報告內容或有取材於本公司認可之來源，但不保證其真實性或完整性，相關圖表均採用特定軟體，以歷史數據進行繪製及統計，並不具預測未來之能力與代表未來獲利，客戶參考使用前須審慎評估。報告內容中所有資訊有其時效性，爾後若有變更，本公司將不作預告或主動更新。未經本公司授權，禁止以任何形式複製、轉載或節錄。

永豐期貨股份有限公司 | 台北市重慶南路一段2號8樓 | 02-2381-1799 | 111年金管期總字第007號 | 顧問事業部