



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年02月03日

上週經濟數據表現

1/27
(二)

- 美國諮商會消費者信心指數(一月) 104.1，高於預期的105.7，前值109.5。

1/28
(三)

- 亞特蘭大聯邦儲備銀行GDPNow經濟成長預測(第四季) 3.2%，高於預期的3%。

1/29
(四)

- 聯準會FOMC貨幣政策聲明。
- 美國初請失業金人數20.7萬，低於預期的224萬，前值22.3萬。

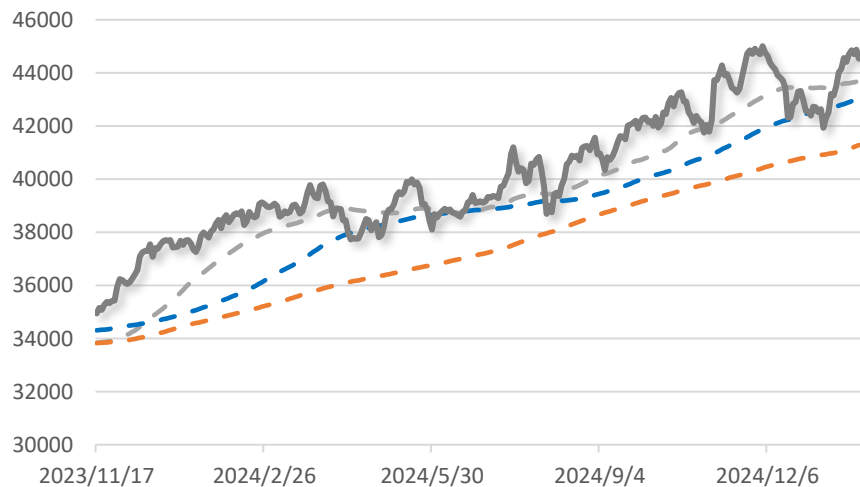
1/30
(五)

- 美國12月PCE物價指數年率(年)2.6%，與預期相符，前值2.4%。

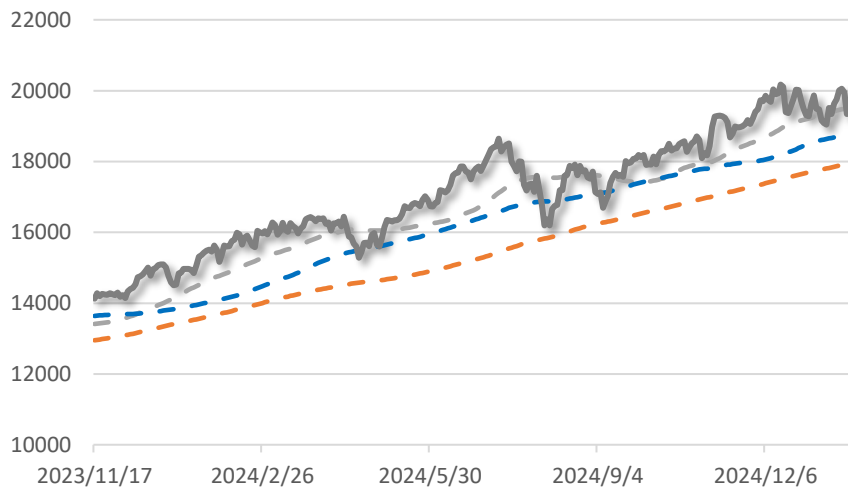
註：紅字表示較預期高，綠字表示較預期低，黑色表示與預期持平

四大指數期貨近期表現

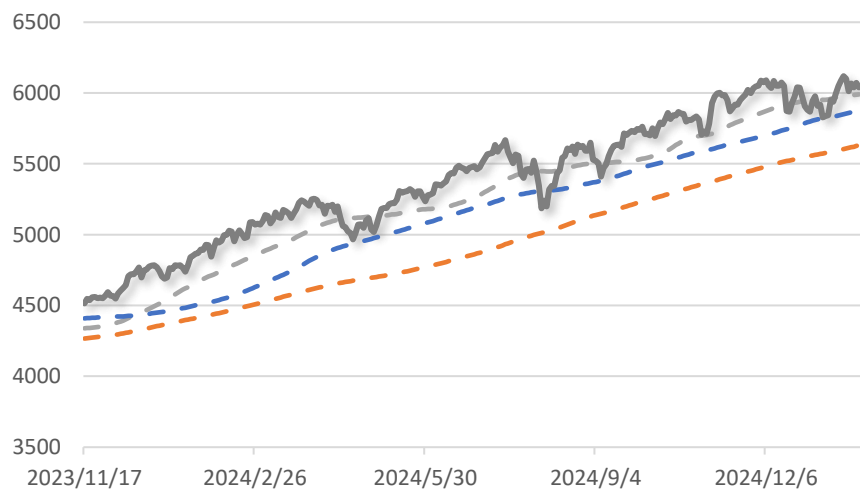
道瓊指數



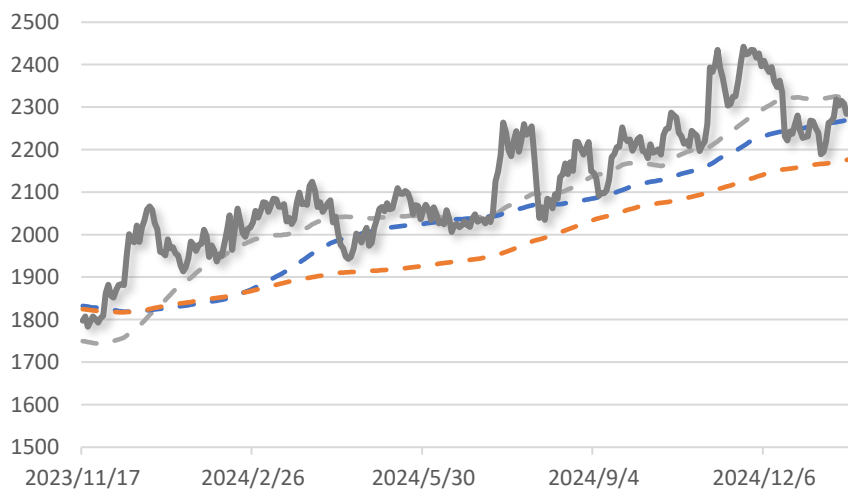
Nasdaq 指數



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
2025/1/31	44544.66	6040.53	19627.44	2287.69
上週以來	0.27%	-1.00%	-1.64%	-0.87%
今年以來	18.19%	26.64%	30.75%	12.86%

行情分析

- 美股上週漲跌互見，電子股維持偏弱格局，導致Nasdaq指數下挫1.64%，四大指數僅道瓊小漲0.27%，其餘全數小跌。

- ,



美元指數

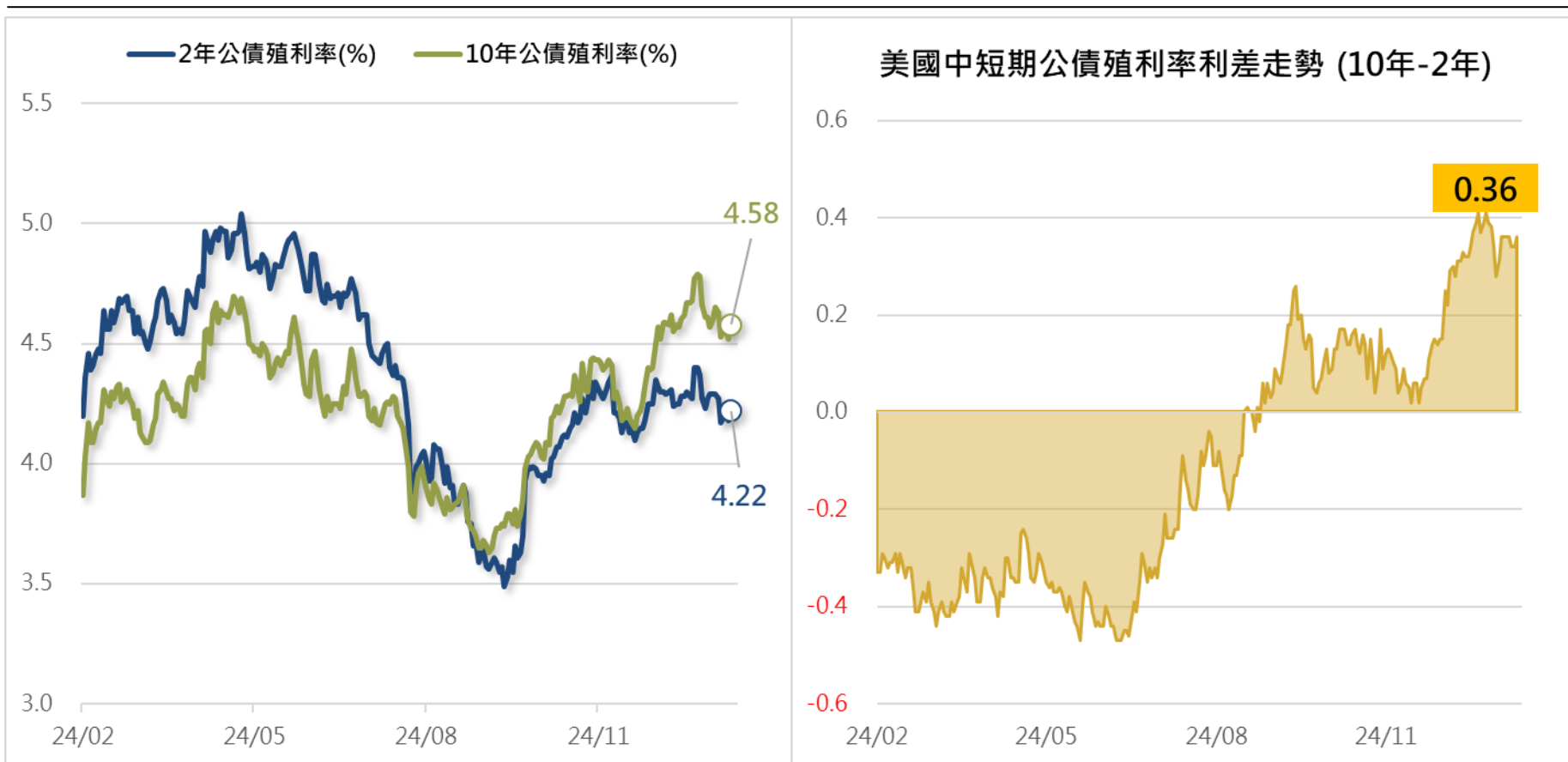


市場分析

貿易戰再起，美國實施對加拿大和墨西哥徵收25%的普遍關稅以及對中國商品徵收10%關稅的威脅，美元兌多數主要貨幣走強，美元避險需求升溫。



上週美債殖利率&公債期貨表現



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2025/1/24	4.35	4.25	4.27	4.33	4.43	4.63	4.85
2025/1/31	4.31	4.28	4.22	4.27	4.36	4.58	4.83
變動	-0.04	0.03	-0.05	-0.06	-0.07	-0.05	-0.02

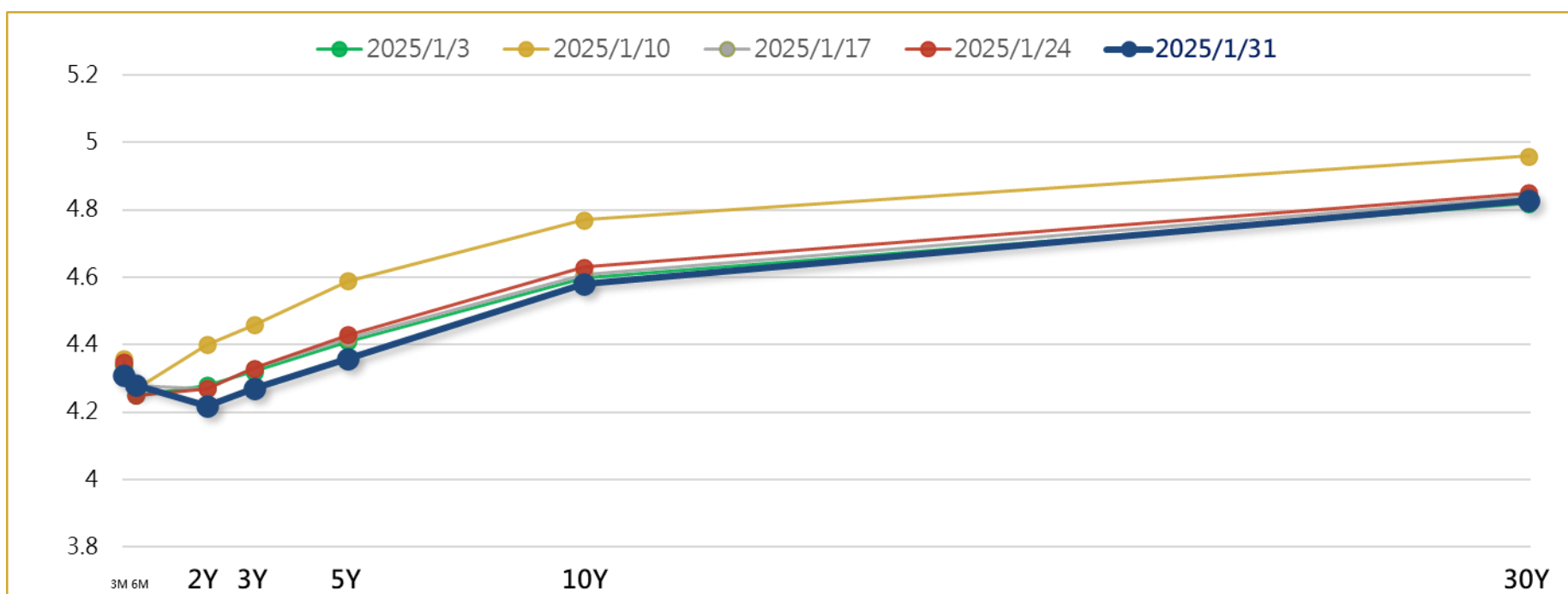
★註：主交易月份為2406



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。

上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	1/24	1/31	週增減	增減幅
美國超長債	UB	117.88	118.47	0.59	0.50%
美國三十年債	US	113.09	113.91	0.81	0.72%
長期十年美債	TN	110.98	111.38	0.39	0.35%
美國十年債	TY	108.55	108.84	0.30	0.27%
美國五年債	FV	106.16	106.39	0.23	0.21%
美國二年債	TU	102.73	102.81	0.08	0.08%

★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。

美國消費者物價指數 CPI (% mom) 熱力圖

2024/12 CPI月增上漲 0.39% , 主要受到能源短線走高影響; 不過核心CPI月增率在房租與OER維持0.31低增速下明顯走緩。

權重	細項結構	12月 (最新)	24/1	24/2	24/3	24/4	24/5	24/6	24/7	24/8	24/9	24/10	24/11	24/12
100	CPI	0.39 	0.31	0.44	0.38	0.31	0.01	-0.06	0.15	0.19	0.18	0.24	0.31	0.39
13.5	食物	0.3 	0.39	0.02	0.10	0.02	0.14	0.24	0.16	0.12	0.40	0.16	0.39	0.31
5.4	外食	0.3 	0.47	0.10	0.26	0.35	0.35	0.41	0.21	0.26	0.34	0.24	0.28	0.30
6.4	能源	2.6 	-0.91	2.26	1.13	1.12	-2.03	-2.04	0.03	-0.78	-1.85	-0.02	0.20	2.63
3.3	能源商品	4.3 	-3.21	3.55	1.49	2.67	-3.53	-3.68	0.10	-0.65	-4.01	-0.96	0.49	4.34
3.1	能源服務	0.8 	1.41	0.76	0.71	-0.73	-0.16	-0.07	-0.06	-0.94	0.65	1.02	-0.11	0.76
80.1	Core CPI	0.23 	0.39	0.36	0.36	0.29	0.16	0.06	0.17	0.28	0.31	0.28	0.31	0.23
18.3	商品(扣除食物及能源)	0.1 	-0.32	0.11	-0.15	-0.11	-0.04	-0.12	-0.32	-0.17	0.17	0.05	0.31	0.05
2.5	服飾	0.1 	-0.70	0.55	0.65	1.20	-0.34	0.11	-0.45	0.26	1.14	-1.46	0.18	0.10
3.6	新車	0.5 	-0.04	-0.10	-0.17	-0.45	-0.49	-0.16	-0.19	0.05	0.15	-0.05	0.58	0.47
1.9	二手車	1.2 	-3.37	0.52	-1.11	-1.38	0.60	-1.53	-2.30	-0.96	0.31	2.72	1.99	1.21
1.5	醫療用品	0.0 	-0.61	0.09	0.16	0.45	1.28	0.19	0.16	-0.22	-0.68	-0.19	-0.12	-0.01
0.8	酒精飲料	-0.3 	0.27	-0.05	0.09	0.06	0.12	0.19	0.31	0.00	0.12	0.44	0.10	-0.27
0.6	菸草相關	0.0 	0.31	0.77	0.41	0.05	1.60	0.48	0.15	1.18	0.02	0.56	0.96	-0.02
61.7	服務(扣除能源服務)	0.3 	0.66	0.46	0.52	0.41	0.22	0.13	0.31	0.41	0.36	0.35	0.28	0.27
36.7	住宅	0.3 	0.63	0.43	0.42	0.38	0.40	0.17	0.38	0.52	0.22	0.38	0.34	0.26
7.8	主要住宅租金	0.3 	0.36	0.46	0.41	0.35	0.39	0.26	0.49	0.37	0.28	0.30	0.21	0.31
27.2	自有房屋設算租金	0.3 	0.56	0.44	0.44	0.42	0.43	0.28	0.36	0.50	0.33	0.40	0.23	0.31
6.5	醫療服務	0.2 	0.70	-0.05	0.56	0.45	0.34	0.17	-0.34	-0.09	0.66	0.39	0.37	0.18
6.6	運輸服務	0.5 	0.97	1.39	1.52	0.86	-0.50	-0.55	0.41	0.89	1.35	0.44	-0.03	0.50
1.3	車輛保養及維修	0.2 	0.79	0.39	1.74	-0.02	0.27	0.21	-0.30	0.56	0.96	1.05	0.20	0.21
0.8	航空運輸	3.9 	1.40	3.57	-0.37	-0.81	-3.56	-5.00	-1.60	3.86	3.16	3.19	0.37	3.93

資料來源: FRED, U.S. Bureau of Labor Statistics, 永豐期貨整理。

永豐期貨 SinoPac Futures | 顧問事業部

備註: Seasonally Adjusted。

美國消費者物價指數 CPI (% yoy) 熱力圖

2024/12 CPI 年增率 2.9%，符合市場預期，略高於前值2.7%；核心CPI 年增率 3.2%，低於市場預期與前值 3.3%。

權重	細項結構	12月(最新)	24/1	24/2	24/3	24/4	24/5	24/6	24/7	24/8	24/9	24/10	24/11	24/12
100	CPI	2.90 	3.11	3.17	3.48	3.36	3.25	2.98	2.92	2.59	2.41	2.58	2.73	2.90
13.5	食物	2.5 	2.56	2.24	2.24	2.23	2.14	2.23	2.19	2.06	2.28	2.14	2.37	2.47
5.4	外食	3.6 	5.08	4.52	4.17	4.15	4.03	4.06	4.09	4.01	3.95	3.81	3.65	3.62
6.4	能源	-0.4 	-4.34	-1.74	2.13	2.53	3.52	0.91	0.96	-4.01	-6.86	-4.85	-3.15	-0.39
3.3	能源商品	-3.8 	-6.79	-4.10	0.91	1.07	2.11	-2.28	-2.08	-10.15	-15.31	-12.40	-8.46	-3.80
3.1	能源服務	3.3 	-1.84	0.53	3.07	3.53	4.66	4.26	4.13	3.03	3.36	4.01	2.83	3.28
80.1	Core CPI	3.248 	3.87	3.76	3.80	3.62	3.41	3.28	3.21	3.27	3.26	3.30	3.30	3.25
18.3	商品(扣除食物及能源)	-0.5 	-0.31	-0.33	-0.67	-1.21	-1.67	-1.70	-1.69	-1.65	-1.25	-1.18	-0.65	-0.53
2.5	服飾	1.2 	0.04	-0.01	0.41	1.35	0.81	0.77	0.19	0.29	1.80	0.30	1.13	1.24
3.6	新車	-0.4 	0.74	0.44	-0.05	-0.36	-0.76	-0.88	-1.03	-1.20	-1.29	-1.27	-0.69	-0.40
1.9	二手車	-3.4 	-3.29	-1.39	-1.92	-6.29	-8.64	-9.50	-10.27	-9.45	-7.51	-4.60	-4.02	-3.43
1.5	醫療用品	0.5 	3.00	2.95	2.51	2.49	3.13	3.14	2.78	1.98	1.59	0.97	0.38	0.49
0.8	酒精飲料	1.4 	2.29	2.42	2.40	2.03	1.69	1.82	1.93	1.95	1.46	1.58	1.77	1.38
0.6	菸草相關	6.7 	7.40	7.14	6.78	6.71	7.80	8.23	7.86	8.43	8.22	6.80	6.62	6.66
61.7	服務(扣除能源服務)	4.5 	5.41	5.24	5.39	5.33	5.21	5.02	4.90	4.93	4.76	4.77	4.58	4.46
36.7	住宅	4.6 	6.07	5.76	5.65	5.53	5.39	5.13	5.03	5.21	4.85	4.89	4.78	4.62
7.8	主要住宅租金	4.3 	6.09	5.77	5.68	5.44	5.31	5.07	5.09	4.97	4.78	4.60	4.36	4.27
27.2	自有房屋設算租金	4.8 	6.23	5.97	5.91	5.75	5.65	5.45	5.30	5.38	5.20	5.19	4.92	4.80
6.5	醫療服務	3.4 	0.62	1.07	2.15	2.66	3.06	3.29	3.26	3.21	3.63	3.83	3.70	3.37
6.6	運輸服務	7.5 	9.70	10.04	10.74	11.13	10.28	9.20	8.76	7.98	8.66	8.17	7.04	7.48
1.3	車輛保養及維修	6.2 	6.52	6.70	8.19	7.58	7.22	6.03	4.64	4.08	4.86	5.79	5.71	6.21
0.8	航空運輸	7.9 	-6.43	-6.14	-7.09	-5.81	-5.87	-5.07	-2.81	-1.29	1.58	4.09	4.71	7.89

資料來源：FRED, U.S. Bureau of Labor Statistics, 永豐期貨整理。

永豐期貨 SinoPac Futures | 顧問事業部

備註：Seasonally Adjusted。

永豐觀點

回顧上週，聯準會 (Fed) 1 月會議宣布維持利率不變在 4.25-4.50% 區間 (全票通過)，同時，Fed 繼續維持每月縮減 250 億美元美國公債、縮減 350 億美元MBS速率不變。整體而言本次利率會議並未像去年12月給市場帶來太多驚喜，代表著市場早已充份定價 Fed 維持利率之決議。鮑爾在會後記者會表示，當前 Fed 的基準利率已顯著高於中性利率，暗示當前利率水準已足夠抑制通膨重新升溫，淡化重新升息可能性。會議過後3月維持利率水準的機率仍高於80%，十年期買債殖利率維持4.5% - 4.6%區間震盪。

過去一週，2年期公債殖利率下降5個bp至4.22%，而10年期公債殖利率下降5個bp至4.58%，10-2年期債券殖利率差為0.36%。

近期通膨數據依然看不到再度回升跡象，研判目前殖利率水準已足夠高，聯準會態度已良好控制市場降息預期，我們認為近期聯準會不會再帶給市場負向驚喜，而川普政策仍存在不確定性，是否真的刺激通膨回升有待觀察。另外美國就業數據良好，聯準會也刪除失業率上升 (moved up) 措辭，隱含Fed在上半年加大降息幅度的可能性也低，Fed維持目前態度的可能性較高，預估殖利率將維持區間震盪更長時間。由於目前初領失業金人數仍在歷史低位置，本週五將公布的非農數據高機率符合市場預期，失業率維持低檔。



FedWatch升降息機率(%)

利率區間	1.25 1.50	1.50 1.75	1.75 2.00	2.00 2.25	2.25 2.50	2.50 2.75	2.75 3.00	3.00 3.25	3.25 3.50	3.80 3.75	3.75 4.00	4.00 4.25	4.25 4.50	4.50 4.75
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
2025/03/19												15.5	84.5	
2025/05/07											3.9	32.8	63.3	
2025/06/18										1.6	16.1	45.7	36.5	
2025/07/30								0.3	4.5	21.9	43.9	29.4		
2025/09/17							0.1	1.5	9.5	28.3	39.7	20.9		
2025/10/29							0.3	2.9	12.7	30.2	36.5	17.3		
2025/12/10							0.1	0.9	4.9	16.3	31.5	32.6	13.8	
2026/01/28							0.1	1.2	5.8	17.5	31.6	31.1	12.7	
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 (2025/2/3~2/9)

2/3 (週一)	2/4 (週二)	2/5 (週三)
● 中國農曆春節 07:50 【日本】央行會議紀要 08:30 【台灣】製造業PMI 08:30 【日本】製造業PMI終值 17:00 【歐元區】製造業PMI終值 17:30 【英國】製造業PMI終值 18:00 【歐元區】通膨率初值 22:30 【加拿大】製造業PMI 23:00 【美國】ISM製造業PMI	● 中國農曆春節 23:00 【美國】職缺數 23:00 【美國】工廠訂單	05:30 【美國】Google公布財報 06:00 【美國】AMD公布財報 09:45 【中國】財新服務業PMI 17:00 【歐元區】服務業PMI終值 18:00 【歐元區】PPI 21:15 【美國】ADP就業報告 21:30 【美國】貿易收支 21:30 【加拿大】貿易收支 23:00 【美國】ISM服務業PMI 23:30 【美國】EIA原油週庫存
2/6 (週四)	2/7 (週五)	2/8 (週六)
05:45 【美國】高通公布財報 06:00 【美國】Arm公布財報 08:30 【澳洲】貿易收支 18:00 【歐元區】零售銷售 20:00 【英國】央行利率決議 21:30 【美國】初領失業金人數 23:30 【美國】EIA天然氣庫存	07:30 【日本】家庭消費支出 15:00 【德國】貿易收支 15:45 【法國】貿易收支 16:00 【台灣】貿易收支 21:30 【美國】非農就業報告 21:30 【美國】失業率 21:30 【加拿大】就業報告 23:00 【美國】密大消費者信心初值	02:00 【美國】貝克休斯鑽油井
		2/9 (週日)
		09:30 【中國】通膨率&PPI

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