



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年02月10日

上週經濟數據表現

2/4
(二)

- 美國12月JOLTs職位空缺數為760萬，低於預期值801萬。

2/5
(三)

- 美國1月ADP就業人數為18.3萬人次，高於預期值14.8萬人次。
- 美國1月ISM非製造業指數52.8，低於預期值54.2。

2/6
(四)

- 英國央行宣布降息1碼，基準利率從4.75%降至4.50%。

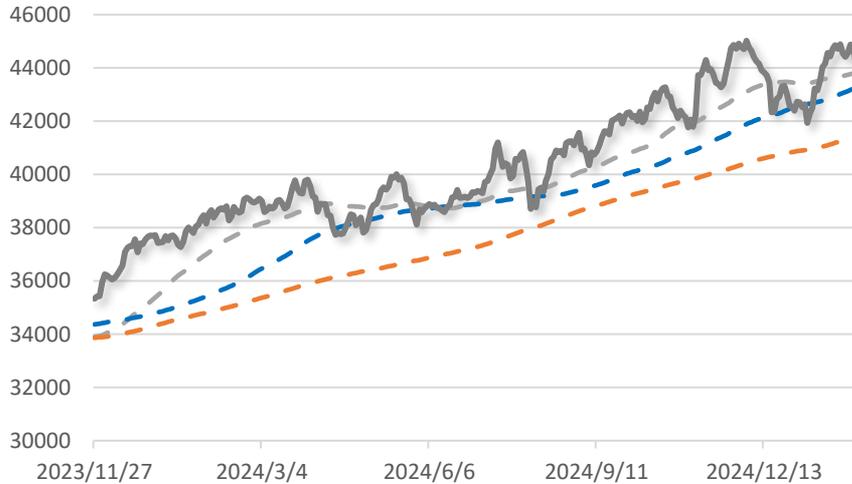
2/7
(五)

- 美國1月非農就業新增14.3萬人，創3個月新低，遠低市場預期的16.9萬人。
- 美國2月密西根大學消費者信心指數初值67.8，預期與前值71.1。
- 美國2月一年期通膨率預期初值4.3%，預期與前值3.30%。

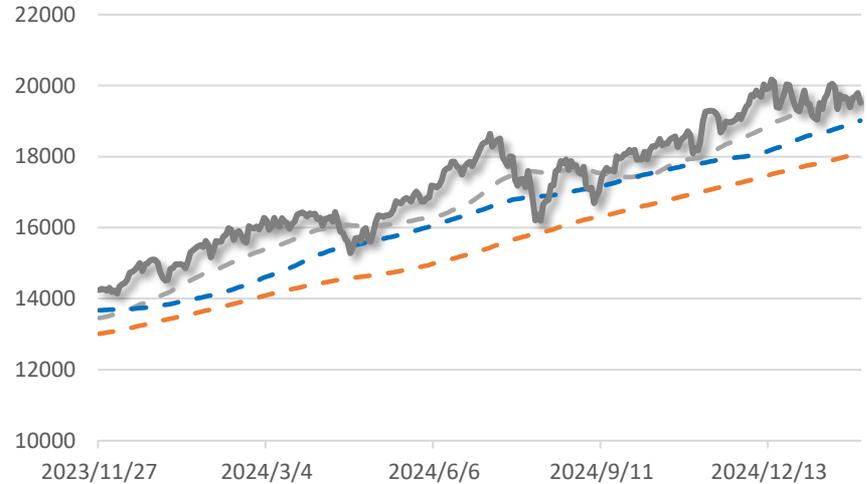
註：紅字表示較預期高，綠字表示較預期低，黑色表示與預期持平

四大指數期貨近期表現

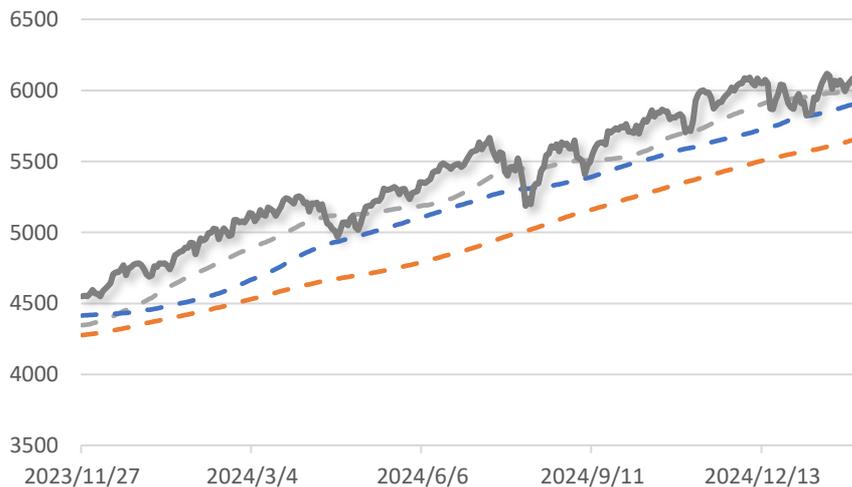
道瓊指數



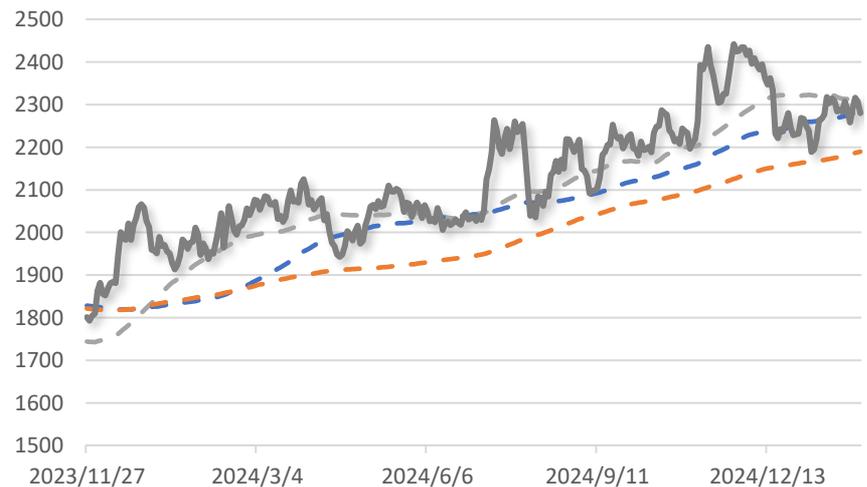
Nasdaq 指數



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
2025/2/7	44303.40	6025.99	19523.40	2279.71
上週以來	-0.54%	-0.24%	-0.53%	-0.35%
今年以來	17.55%	26.34%	30.06%	12.46%

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。
- .



標普500指數周績效熱力圖



美元指數K線



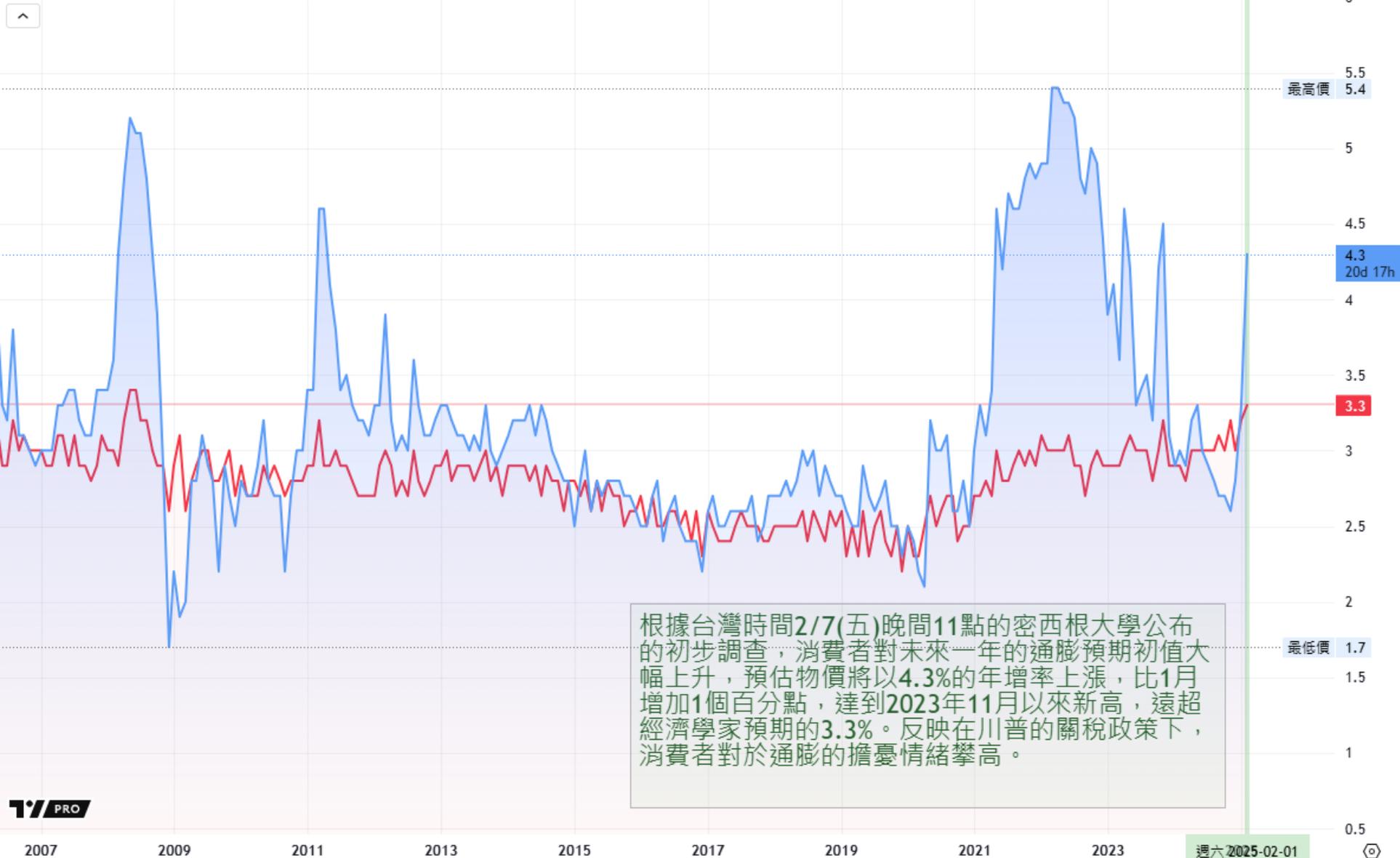
美國10年債K線



密大信心指數

USMIE1Y · United States Michigan Inflation Expectations · 1月 · University of Michigan 4.3 +1 (+30.30%)

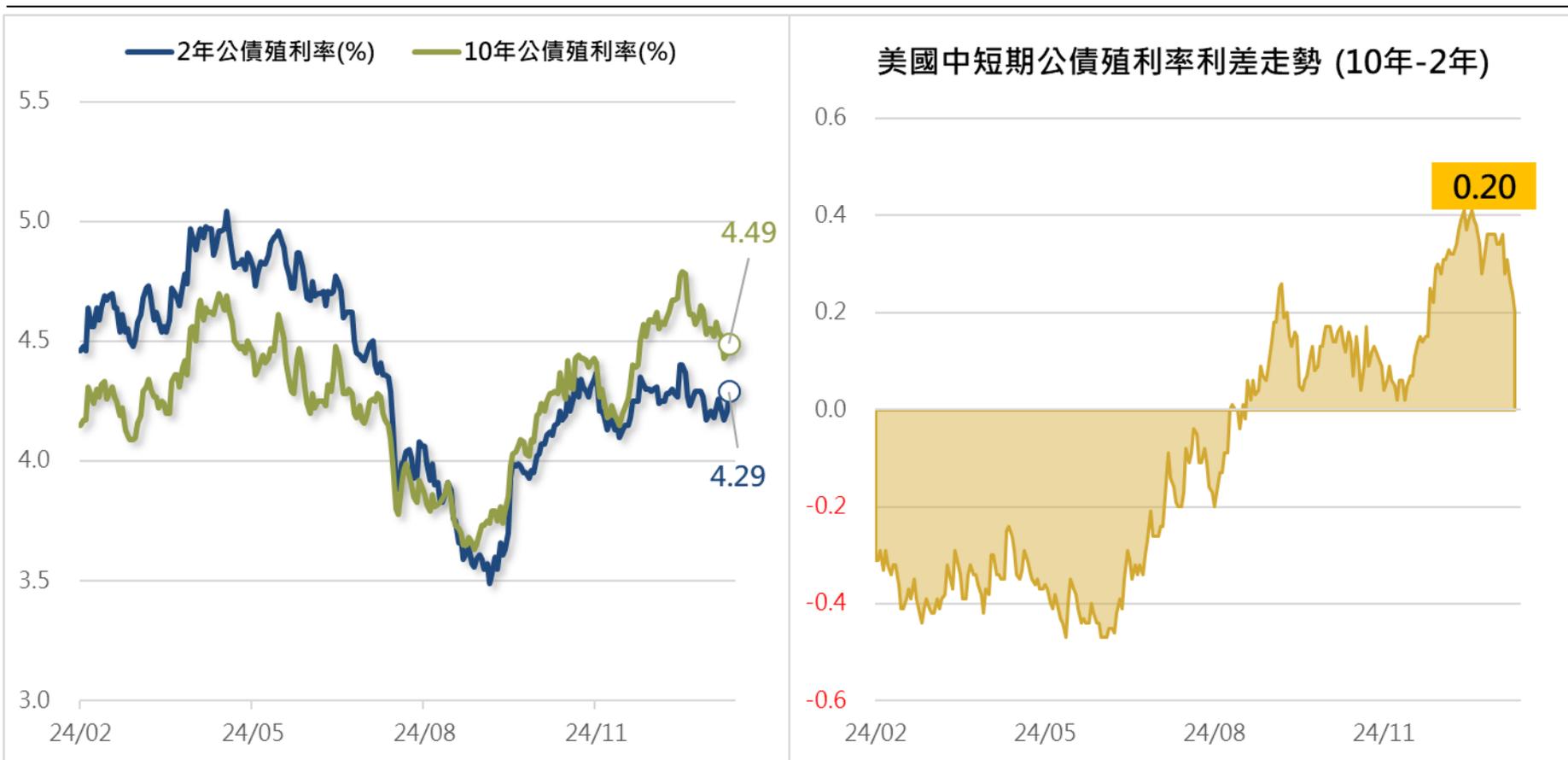
USMIE5Y · University of Michigan 3.3 +0.1 (+3.12%)



根據台灣時間2/7(五)晚間11點的密西根大學公布的初步調查，消費者對未來一年的通膨預期初值大幅上升，預估物價將以4.3%的年增率上漲，比1月增加1個百分點，達到2023年11月以來新高，遠超經濟學家預期的3.3%。反映在川普的關稅政策下，消費者對於通膨的擔憂情緒攀高。



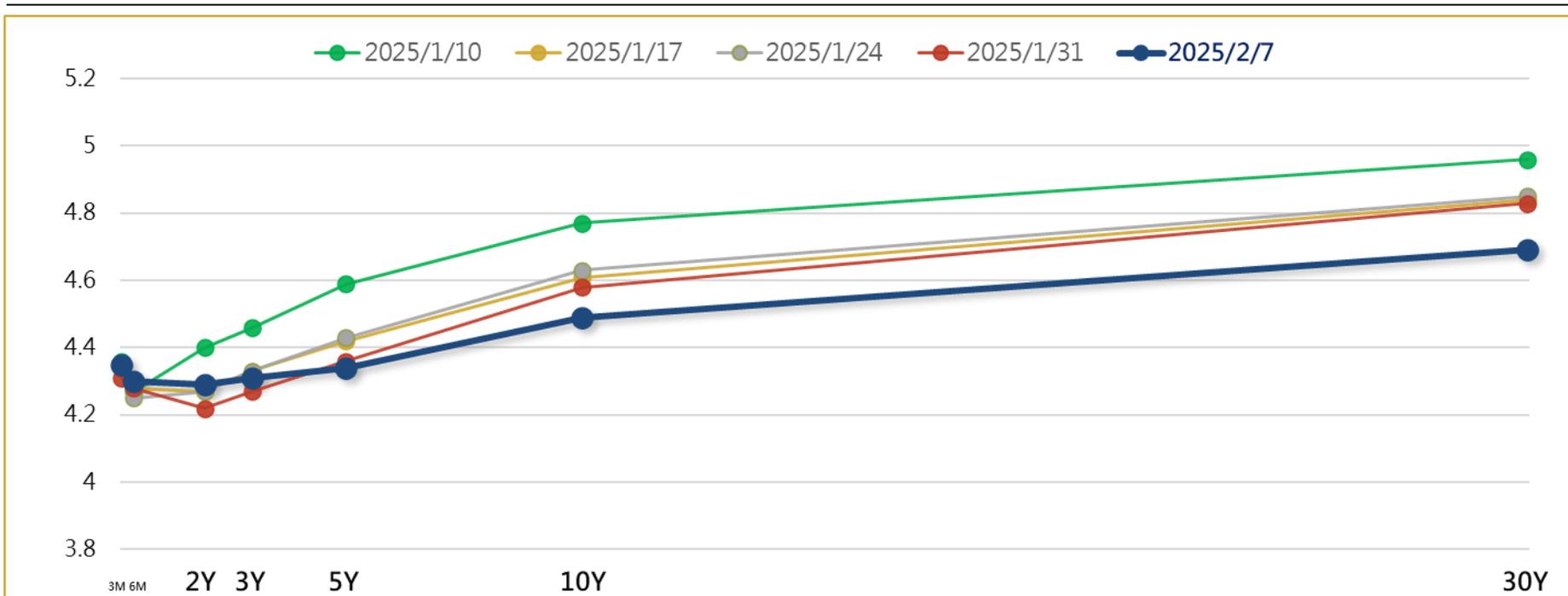
上週美債殖利率&公債期貨表現



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2025/1/31	4.31	4.28	4.22	4.27	4.36	4.58	4.83
2025/2/7	4.35	4.3	4.29	4.31	4.34	4.49	4.69
變動	0.04	0.02	0.07	0.04	-0.02	-0.09	-0.14

★註：

上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	1/31	2/7	週增減	增減幅
美國超長債	UB	118.47	121.66	3.19	2.69%
美國三十年債	US	113.91	116.09	2.19	1.92%
長期十年美債	TN	111.38	112.48	1.11	1.00%
美國十年債	TY	108.84	109.58	0.73	0.67%
美國五年債	FV	106.39	106.73	0.34	0.32%
美國二年債	TU	102.81	102.86	0.05	0.05%

★註：



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，週三因1月 PMI 52.8 (前54)，低於預期的54.3，服務業活動放緩，以及美國財政部不擴大債券拍賣規模，供給過剩疑慮減輕等因素影響，激勵美債強彈，十年美債殖利率長黑攢破4.5%區間底部。不過由於周五重磅數據連發，美債殖利率V轉強彈再度回到4.5%左右。美國1月非農就業月增14.3萬，低於市場預期的17萬，部分可能受到1月加州野火以及寒冷天氣影響，不過前兩個月月增共計上修10萬，使近3個月平均能夠保持在強健的23.7萬。失業率小幅下滑至4.0% (前4.1%)，低於市場預期的4.1%。且同天晚些時間(23:00)公布的密大未來一年通膨預期初值4.3% (前3.3%)也來到一年多來新高，反映民眾對於關稅政策的擔憂升溫。薪資增速上升疊加市場通膨預期走高確實有可能導致薪資通膨升溫之風險。導致3月降息機率飆破90%，全年降息幅度下調至1次。

過去一週，2年期公債殖利率上升7個bp至4.29%，而10年期公債殖利率下降9個bp至4.49%，10-2年期債券殖利率差為0.2%。

展望本周，如前段所述短線的薪資增速有所回溫，加上密大通膨預期的走高，美債殖利率維持4.5%左右，美股也出現一定程度的回調，顯示市場的緊縮情緒升溫。留意周三將公布的CPI數據，市場預期CPI年增率2.9%與先前持平，若CPI再度回升至3%，通膨再起疑慮可能增加，導致殖利率再度上升至4.7%；但若符合預期，考量川普持續釋出關稅制裁的消息，短期內殖利率也將維持4.4%以上的高檔，長債資本利得空間遭到壓縮。



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
2025/03/19												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	

連結：<https://www.spf.com.tw/sinopacSPF/research/list.do?id=18d5d32463100000a0821ca2135dcd5d>

連結：<https://www.spf.com.tw/sinopacSPF/research/list.do?id=180fdcacb04000005fa4adef23dd5137>



財經行事曆 (2025/2/3~2/9)

2/3 (週一)	2/4 (週二)	2/5 (週三)
<p>● 中國農曆春節</p> <p>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</p>	<p>● 中國農曆春節</p> <p>23:00 【美國】職缺數 23:00 【美國】工廠訂單</p>	<p>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</p>
2/6 (週四)	2/7 (週五)	2/8 (週六)
<p>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</p>	<p>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</p>	<p>02:00 【美國】貝克休斯鑽油井</p>
		2/9 (週日)
		<p>09:30 【中國】通膨率&PPI</p>

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

財經行事曆 (2025/2/10~2/16)

2/10 (週一)	2/11 (週二)	2/12 (週三)
<p>13:30【台灣】台積電公布營收</p>	<p>● 日本建國紀念日</p> <p>07:30【澳洲】消費者信心</p> <p>08:30【澳洲】商業信心</p> <p>21:50【聯準會】哈瑪克</p> <p>23:00【聯準會】鮑爾</p>	<p>01:00【美國】農產品供需月報</p> <p>04:30【聯準會】威廉斯</p> <p>21:30【美國】CPI</p> <p>23:00【聯準會】鮑爾</p> <p>23:30【美國】EIA原油週庫存</p>
2/13 (週四)	2/14 (週五)	2/15 (週六)
<p>【北約】北約國防部長會議</p> <p>01:00【聯準會】博斯蒂克</p> <p>15:00【英國】GDP初值</p> <p>15:00【英國】貿易收支</p> <p>18:00【歐元區】工業生產</p> <p>21:30【美國】PPI</p> <p>21:30【美國】初領失業金人數</p> <p>23:30【美國】EIA天然氣庫存</p>	<p>15:00【英國】工業生產</p> <p>18:00【歐元區】GDP修正值</p> <p>21:30【美國】零售銷售</p> <p>22:15【美國】工業生產</p> <p>23:00【美國】商業庫存</p>	<p>02:00【美國】貝克休斯鑽油井</p>
		2/16 (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

警語

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

