



 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

2/11
(二)

2/12
(三)

2/13
(四)

2/14
(五)

- 美國1月CPI年增率3.0%，高於預期值2.9%；核心年增率為3.3%，高於預期3.1%。

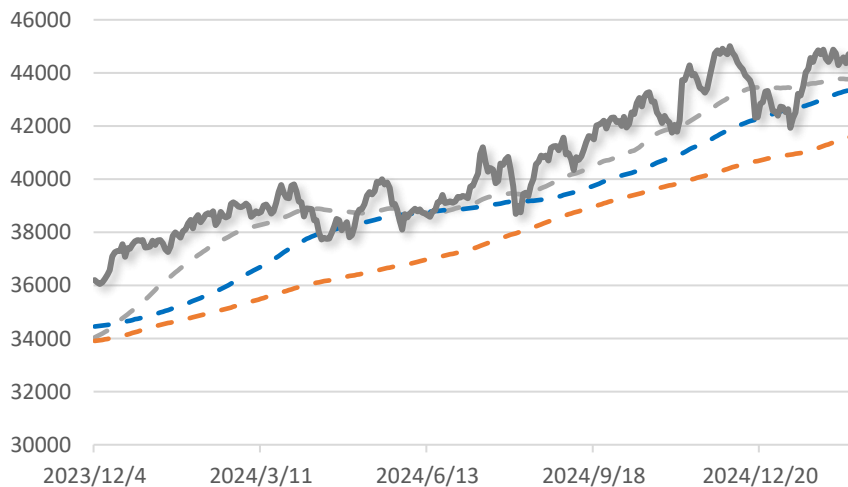
- 美國1月PPI年增率維持前值的3.5%，高於預期的3.3%，為近兩年來最高。

- 美國1月零售銷售比前月下滑0.9%，市場預期0.2%。

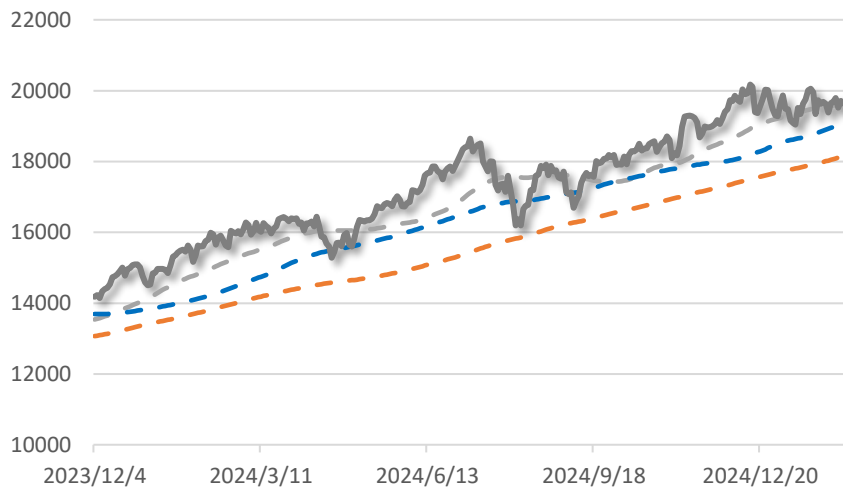
註：紅字表示較預期高，綠字表示較預期低，黑色表示與預期持平

四大指數期貨近期表現

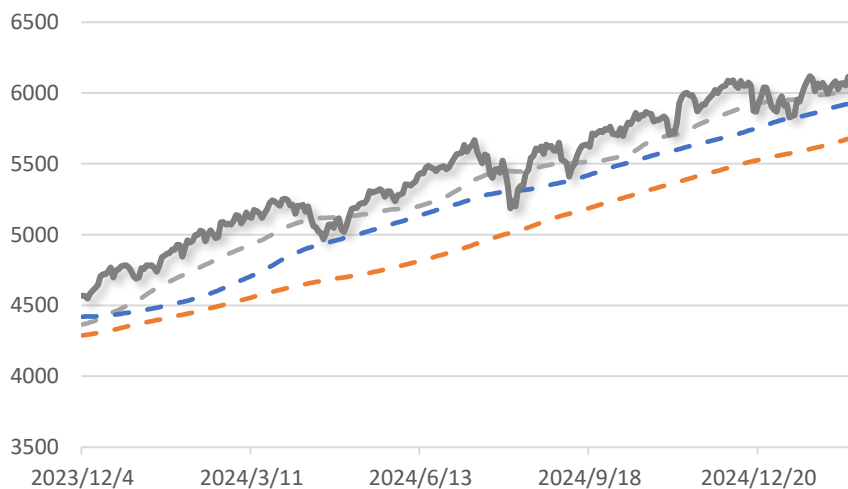
道瓊指數



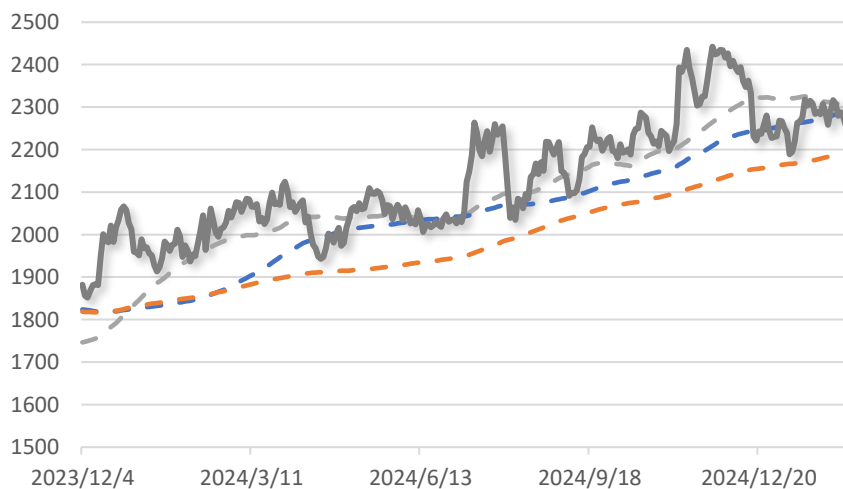
Nasdaq 指數



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
2025/2/14	44546.08	6114.63	20026.77	2279.98
上週以來	0.55%	1.47%	2.58%	0.01%
今年以來	18.19%	28.19%	33.41%	12.48%

行情分析

- 美國PPI公布後，美元美元指數長黑攢破前低，整體技術面轉差，市場緊縮情緒有所緩解，有利於美國科技股走高。



標普500指數周績效熱力圖



美元指數K線



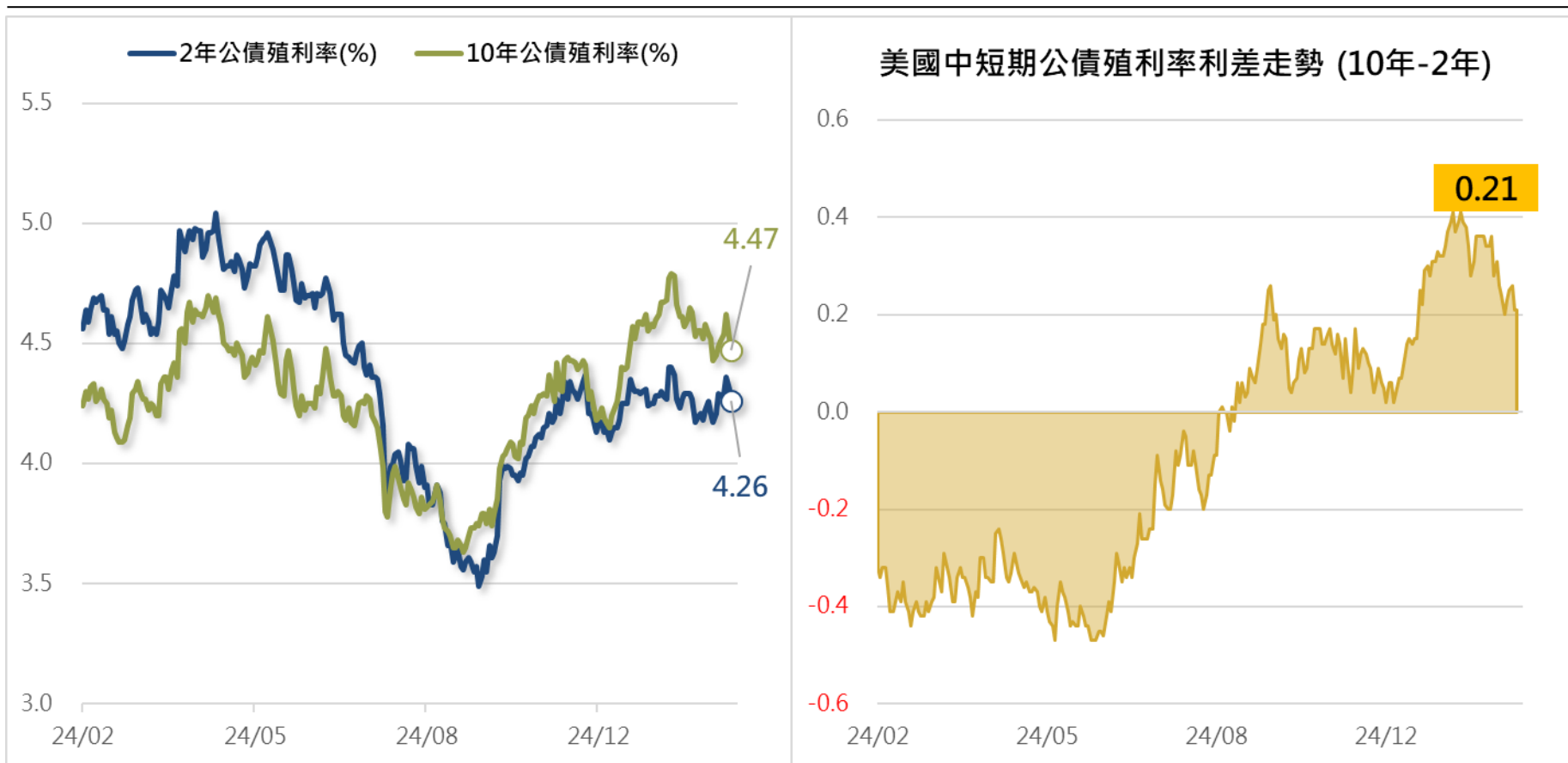
美國10年債K線



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



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2025/2/7	4.35	4.3	4.29	4.31	4.34	4.49	4.69
2025/2/14	4.34	4.32	4.26	4.26	4.33	4.47	4.69
變動	-0.01	0.02	-0.03	-0.05	-0.01	-0.02	0

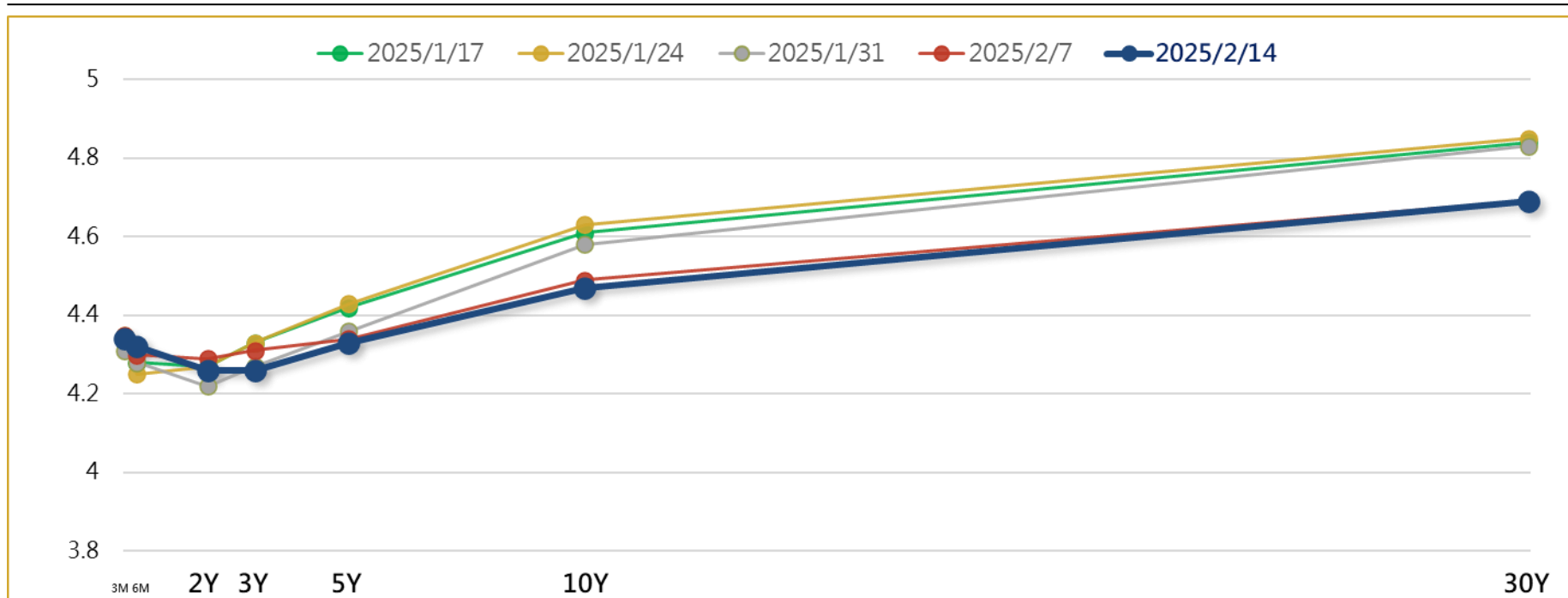
★註：



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	2/7	2/14	週增減	增減幅
美國超長債	UB	121.66	120.69	-0.97	-0.80%
美國三十年債	US	116.09	115.53	-0.56	-0.48%
長期十年美債	TN	112.48	112.17	-0.31	-0.28%
美國十年債	TY	109.58	109.31	-0.27	-0.24%
美國五年債	FV	106.73	106.51	-0.23	-0.21%
美國二年債	TU	102.86	102.76	-0.10	-0.10%

★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 (% yoy) 熱力圖

2025/01 CPI 年增率 3.0%，高於市場預期值 2.9%；核心 CPI 年增率 3.3%，高於市場預期值 3.1%。

權重	細項結構	1月 (最新)		24/2	24/3	24/4	24/5	24/6	24/7	24/8	24/9	24/10	24/11	24/12	25/1
100	CPI	3.00 		3.17	3.47	3.35	3.24	2.97	2.94	2.61	2.43	2.57	2.71	2.87	3.00
13.7	食物	2.5 		2.23	2.25	2.24	2.15	2.25	2.20	2.06	2.28	2.15	2.36	2.45	2.47
5.6	外食	3.4 		4.52	4.17	4.15	4.03	4.06	4.09	4.01	3.95	3.81	3.65	3.62	3.38
6.2	能源	0.8 		-1.78	1.83	2.36	3.57	0.98	0.99	-4.05	-6.81	-4.83	-3.15	-0.31	0.80
3.1	能源商品	-0.5 		-4.09	0.46	0.83	2.21	-2.20	-2.08	-10.28	-15.24	-12.38	-8.46	-3.65	-0.45
3.1	能源服務	2.5 		0.42	2.96	3.53	4.68	4.30	4.21	3.11	3.40	4.02	2.83	3.29	2.48
80.1	Core CPI	3.292 		3.77	3.81	3.62	3.39	3.26	3.23	3.29	3.29	3.29	3.28	3.21	3.29
19.4	商品(扣除食物及能源)	-0.1 		-0.29	-0.59	-1.14	-1.73	-1.79	-1.68	-1.57	-1.15	-1.19	-0.73	-0.68	-0.07
2.5	服飾	0.5 		-0.02	0.40	1.27	0.75	0.64	0.14	0.24	1.78	0.34	1.25	1.32	0.47
4.4	新車	-0.3 		0.43	-0.07	-0.34	-0.76	-0.88	-1.02	-1.20	-1.29	-1.26	-0.68	-0.42	-0.33
2.4	二手車	1.0 		-1.09	-1.02	-5.51	-9.19	-10.13	-10.10	-8.54	-6.40	-4.87	-4.95	-4.79	1.03
1.5	醫療用品	2.3 		2.95	2.51	2.49	3.13	3.14	2.78	1.98	1.59	0.97	0.38	0.49	2.29
0.8	酒精飲料	1.4 		2.42	2.40	2.03	1.69	1.82	1.93	1.95	1.46	1.58	1.77	1.38	1.39
0.5	菸草相關	6.8 		7.14	6.78	6.71	7.80	8.23	7.86	8.43	8.22	6.80	6.62	6.66	6.76
60.7	服務(扣除能源服務)	4.3 		5.24	5.39	5.32	5.20	5.03	4.92	4.94	4.76	4.77	4.58	4.45	4.33
35.5	住宅	4.4 		5.75	5.64	5.53	5.39	5.14	5.04	5.21	4.85	4.90	4.77	4.62	4.40
7.5	主要住宅租金	4.2 		5.76	5.67	5.44	5.31	5.08	5.09	4.97	4.78	4.60	4.36	4.26	4.24
26.3	自有房屋設算租金	4.6 		5.96	5.90	5.75	5.65	5.45	5.31	5.38	5.21	5.19	4.92	4.80	4.60
6.7	醫療服務	2.7 		1.07	2.15	2.66	3.05	3.28	3.31	3.25	3.64	3.82	3.68	3.35	2.71
6.3	運輸服務	8.3 		10.06	10.69	11.06	10.24	9.22	8.81	8.02	8.67	8.16	7.06	7.47	8.32
1.0	車輛保養及維修	5.9 		6.70	8.19	7.58	7.22	6.03	4.64	4.08	4.86	5.79	5.71	6.21	5.91
0.9	航空運輸	7.1 		-6.08	-7.21	-5.99	-6.10	-5.11	-2.60	-1.07	1.71	4.20	4.78	7.83	7.14

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 (% mom) 熱力圖

2025/01 CPI月增上漲 0.5%，高於預期的0.3%。

權重	細項結構	1月 (最新)		24/2	24/3	24/4	24/5	24/6	24/7	24/8	24/9	24/10	24/11	24/12	25/1
100	CPI	0.47		0.40	0.35	0.29	0.04	0.00	0.14	0.18	0.23	0.23	0.28	0.36	0.47
13.7	食物	0.4		0.07	0.06	0.12	0.14	0.24	0.15	0.15	0.32	0.21	0.32	0.29	0.36
5.6	外食	0.2		0.10	0.26	0.35	0.35	0.41	0.21	0.26	0.34	0.24	0.28	0.30	0.24
6.2	能源	1.1		1.34	0.52	0.94	-1.34	-1.57	-0.43	-0.99	-0.95	-0.22	0.09	2.42	1.08
3.1	能源商品	1.9		1.90	0.48	2.05	-2.36	-2.95	-0.80	-1.28	-2.28	-1.08	0.23	3.93	1.94
3.1	能源服務	0.3		0.67	0.57	-0.39	-0.09	0.09	0.01	-0.67	0.57	0.73	-0.08	0.75	0.31
80.1	Core CPI	0.45		0.37	0.38	0.26	0.14	0.09	0.19	0.28	0.31	0.27	0.29	0.21	0.45
19.4	商品(扣除食物及能源)	0.3		0.18	-0.10	-0.13	-0.14	-0.17	-0.23	-0.12	0.17	0.02	0.21	-0.04	0.28
2.5	服飾	-1.4		0.52	0.57	0.87	-0.21	-0.01	-0.27	0.10	0.99	-0.89	0.08	0.13	-1.38
4.4	新車	0.0		-0.09	-0.17	-0.36	-0.42	-0.15	-0.14	0.03	0.13	-0.02	0.47	0.36	0.04
2.4	二手車	2.2		1.16	-0.51	-1.45	-0.82	-1.63	-1.44	-0.16	0.50	1.21	1.29	0.76	2.19
1.5	醫療用品	1.2		0.09	0.16	0.45	1.28	0.19	0.16	-0.22	-0.68	-0.19	-0.12	-0.01	1.17
0.8	酒精飲料	0.3		0.16	0.05	0.12	0.13	0.25	0.09	0.12	0.09	0.41	-0.01	-0.34	0.32
0.5	菸草相關	0.4		0.77	0.41	0.05	1.60	0.48	0.15	1.18	0.02	0.56	0.96	-0.02	0.41
60.7	服務(扣除能源服務)	0.5		0.45	0.53	0.38	0.22	0.19	0.32	0.38	0.36	0.34	0.29	0.26	0.51
35.5	住宅	0.4		0.43	0.46	0.34	0.37	0.23	0.36	0.48	0.27	0.39	0.34	0.27	0.37
7.5	主要住宅租金	0.3		0.43	0.42	0.35	0.37	0.27	0.47	0.35	0.29	0.30	0.25	0.30	0.35
26.3	自有房屋設算租金	0.3		0.44	0.44	0.43	0.42	0.31	0.36	0.47	0.34	0.41	0.25	0.31	0.31
6.7	醫療服務	0.0		0.01	0.50	0.39	0.33	0.19	-0.12	-0.07	0.62	0.33	0.31	0.16	0.02
6.3	運輸服務	1.8		1.30	1.44	0.85	-0.32	-0.45	0.41	0.83	1.21	0.36	0.12	0.46	1.84
1.0	車輛保養及維修	0.5		0.39	1.74	-0.02	0.27	0.21	-0.30	0.56	0.96	1.05	0.20	0.21	0.50
0.9	航空運輸	1.2		3.57	-0.76	-0.01	-3.30	-4.12	-0.24	3.19	2.80	1.85	-0.01	3.03	1.24

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

2025/01 美國 1 月 CPI 年增 3.00% (前 2.87%)，月增 0.47% (前 0.36%)，同時核心 CPI 年增 3.29% (前 3.21%)，月增 0.45% (前 0.21%)，雙雙超過市場預期，從分項的價格指數觀察也是全線出現漲價。我們認為本次的通膨數據出現拉升源自於三點：首先，市場全面預期川普未來的關稅政策，廠商提前拉貨，短線需求面的拉升帶動價格上揚；其次，大多企業都有在年初漲價與提高員工薪資的慣性，也可能間接影響通膨走揚；最後的部分為事件型因素，加州野火燒毀房屋及汽車也短暫拉抬了相關價格。

1月生產者物價 (PPI) 報告顯示，生產端通膨升幅高於預期，使市場對聯準會降息預期進一步下降。其中PPI年增率維持前值的3.5%，高於預期的3.3%，為近兩年來最高，原物料成本價格上漲，是推動整體PPI上揚主因之一，月增率由前值的0.5%降至0.4%，高於預期的0.3%。PPI高於預期但美債殖利率卻反向下跌，主要原因是PPI與PCE連動度較高的成分明顯都是下跌的，市場預期月底PCE所開出的數字應會有所趨緩，緩解市場對於通膨風險的恐慌。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，在市場最為關注的CPI與PPI超出預期的情況下，市場的緊縮情緒並未進一步加深，FedWatch降息機率最高的時間點仍維持在6-7月，研判市場逐漸反應川普政策下的通膨影響，目前通膨風險仍在可控範圍，短線美債殖利率突破5%機率相當低。預期近期最重要數據為PCE數據，若能如預期趨緩殖利率有機會掉到4.4%以下，本周則留意本周四凌晨公布的聯準會會議紀要，預估美債將維持狹幅區間震盪。



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											2.5	97.5		
2025/05/07										0.5	20	79.5		
2025/06/18										0.2	8.1	43.2	48.6	
2025/07/30										1.8	15.3	44.3	38.6	
2025/09/17								0.7	6.5	25.3	42.3	25.2		
2025/10/29							0.1	1.9	10.5	29	38.6	19.8		
2025/12/10							0.6	3.9	14.8	31.2	34.3	15.3		
2026/01/28						0.1	0.9	5	16.4	31.5	32.4	13.7		
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 (2025/2/10~2/16)

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

財經行事曆 (2025/2/17~2/23)

2/17 (週一)	2/18 (週二)	2/19 (週三)
● 美國總統日 07:50 【日本】GDP初值 12:30 【日本】工業生產終值 18:00 【歐元區】貿易收支 21:15 【加拿大】新屋開工 22:30 【聯準會】哈克 22:30 【聯準會】鮑曼	11:30 【澳洲】央行利率決議 15:00 【英國】就業報告 18:00 【德國】ZEW經濟景氣指數 18:00 【歐元區】ZEW經濟景氣指數 21:30 【加拿大】通膨率 23:00 【美國】NAHB房屋市場指數 23:20 【聯準會】戴利	07:50 【日本】貿易收支 09:30 【中國】房價指數 15:00 【英國】通膨率 21:30 【美國】新屋開工 21:30 【美國】營建許可初值
2/20 (週四)	2/21 (週五)	2/22 (週六)
03:00 【美國】聯準會會議紀要 08:30 【澳洲】就業報告 09:15 【中國】人行融資利率 15:00 【德國】PPI 16:00 【台灣】出口訂單 21:30 【美國】初領失業金人數 21:30 【加拿大】房價指數 23:00 【歐元區】消費者信心初值 23:30 【美國】EIA天然氣庫存 23:35 【聯準會】古爾斯比	01:00 【美國】EIA原油週庫存 01:05 【聯準會】穆薩萊姆 07:30 【日本】通膨率 08:01 【英國】消費者信心 08:30 【日本】PMI初值 15:00 【英國】零售銷售 16:30 【德國】PMI初值 17:00 【歐元區】PMI初值 22:45 【美國】PMI初值 23:00 【美國】成屋銷售 23:00 【美國】密大消費者信心	02:00 【美國】貝克休斯鑽油井
		2/23 (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