



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年05月05日

上週經濟數據表現

4/29
(二)

- 美國4月諮商會消費者信心指數為86.0，低於預期值87.7和前值93.9。
- 美國3月JOLTS職位空缺為719.2萬，低於預期值749萬和前值748萬。

4/30
(三)

- 美國4月ADP就業人數為6.2萬，低於預期值11.4萬和前值14.7萬。
- 美國第一季GDP年化季增率初值為-0.3%，低於預期值0.2%和前值2.4%。
- 美國3月核心PCE物價指數年化季率為2.6%，與預期值持平，低於前值3.0%。

5/1
(四)

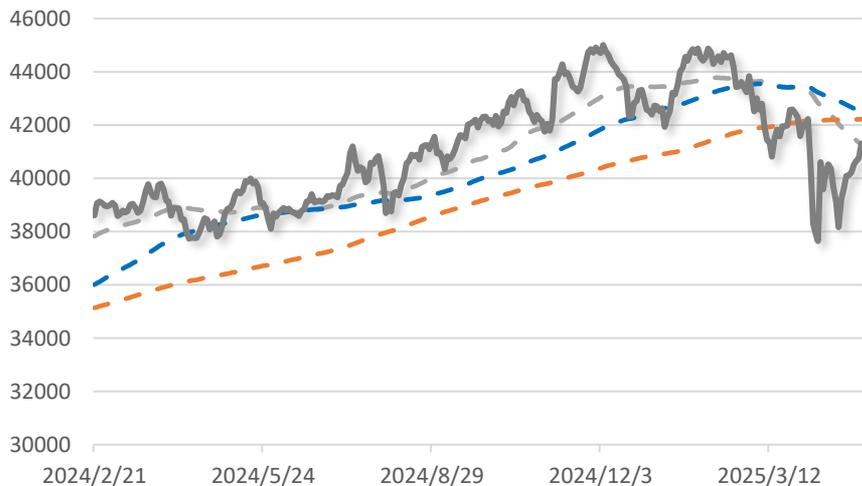
- 美國初請失業金人數為24.1萬人，高於預期值22.4萬人和前值22.3萬人。
- 美國4月ISM製造業PMI為48.7，高於預期值48.0，低於前值49.0。

5/2
(五)

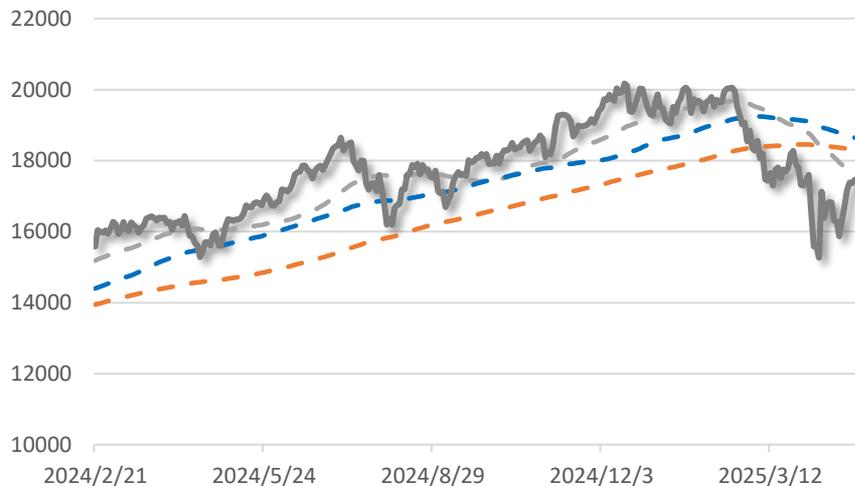
- 4月非農就業報告優於預期，新增非農就業人數達17.7萬人，高於市場共識預期的13.8萬人，失業率維持4.2%不變。

四大指數期貨近期表現

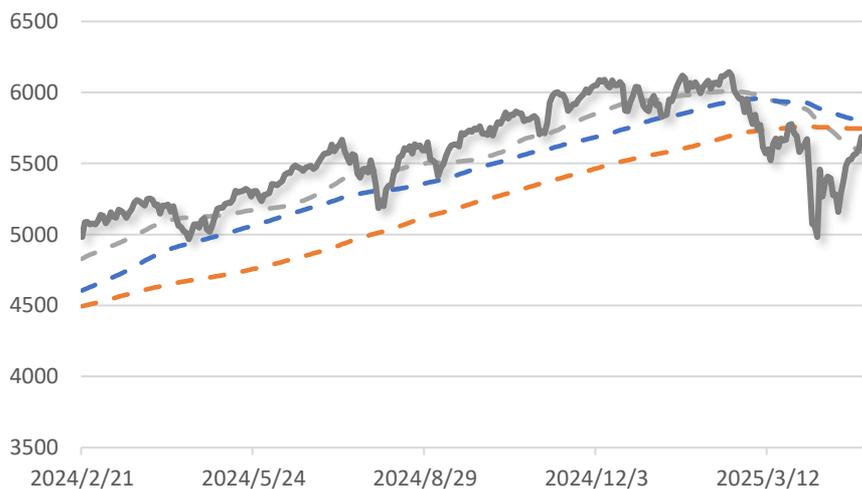
道瓊指數



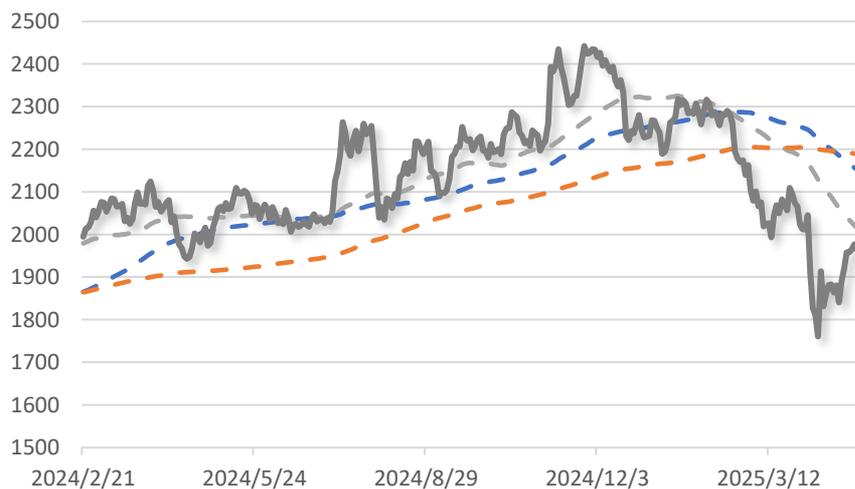
Nasdaq 指數



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

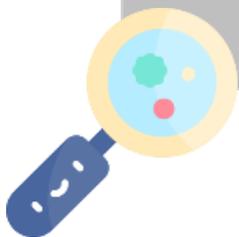


美股表現

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2025/5/2	41317.43	5686.67	17977.73	2020.74
上週以來	3.00%	2.92%	3.42%	3.22%
今年以來	9.63%	19.22%	19.76%	-0.31%

行情分析

- 關稅不確定性下滑，美股強勢反彈，三大指數皆有3%左右的週漲幅。不過由於目前科技股財報持續開出，留意後續狀況。



標普500指數周績效熱力圖



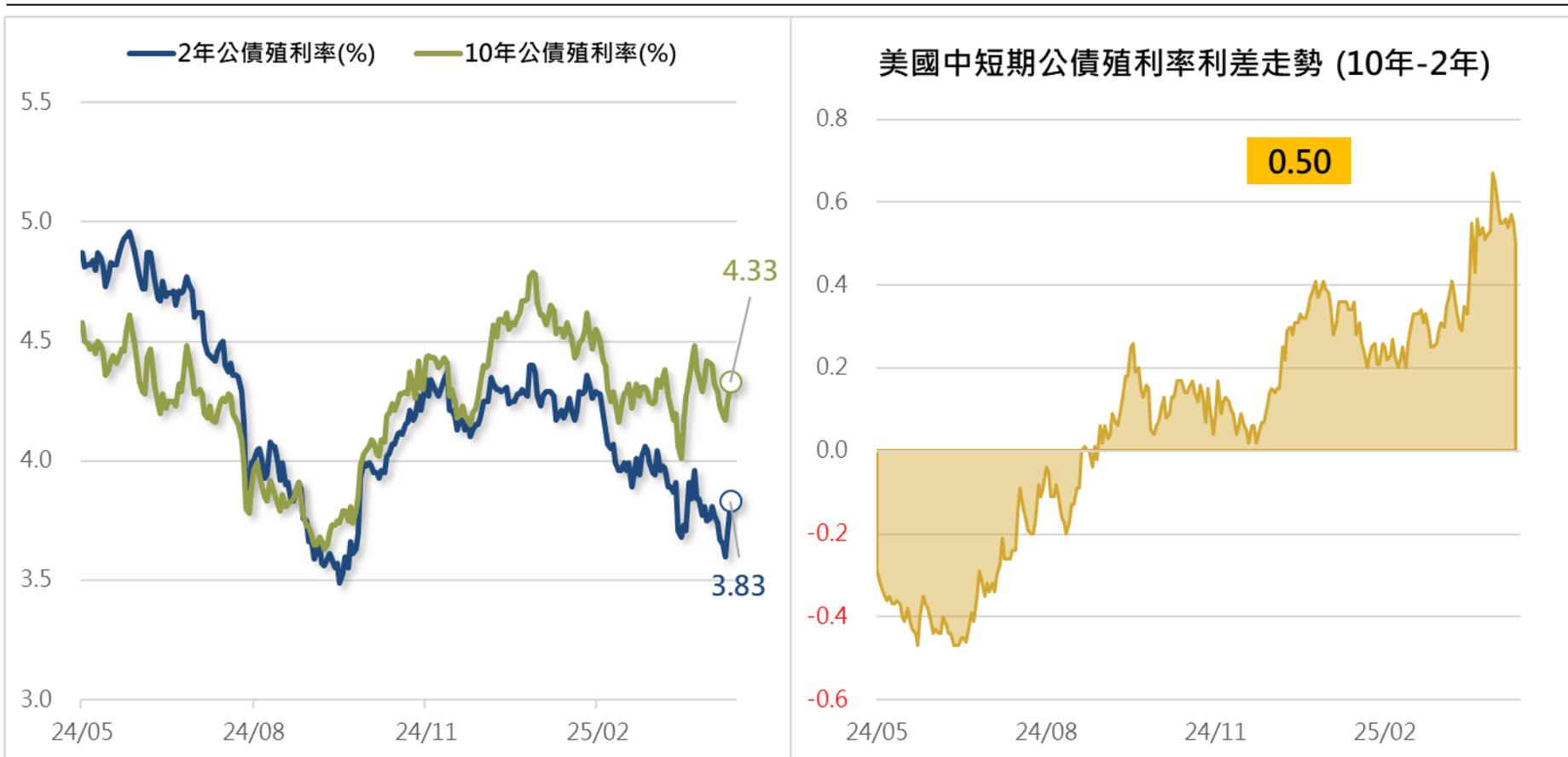
美元指數K線



美國10年債K線



上週美債殖利率&公債期貨表現



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2025/4/25	4.32	4.22	3.74	3.76	3.88	4.29	4.74
2025/5/2	4.33	4.26	3.83	3.82	3.92	4.33	4.79
變動	0.01	0.04	0.09	0.06	0.04	0.04	0.05

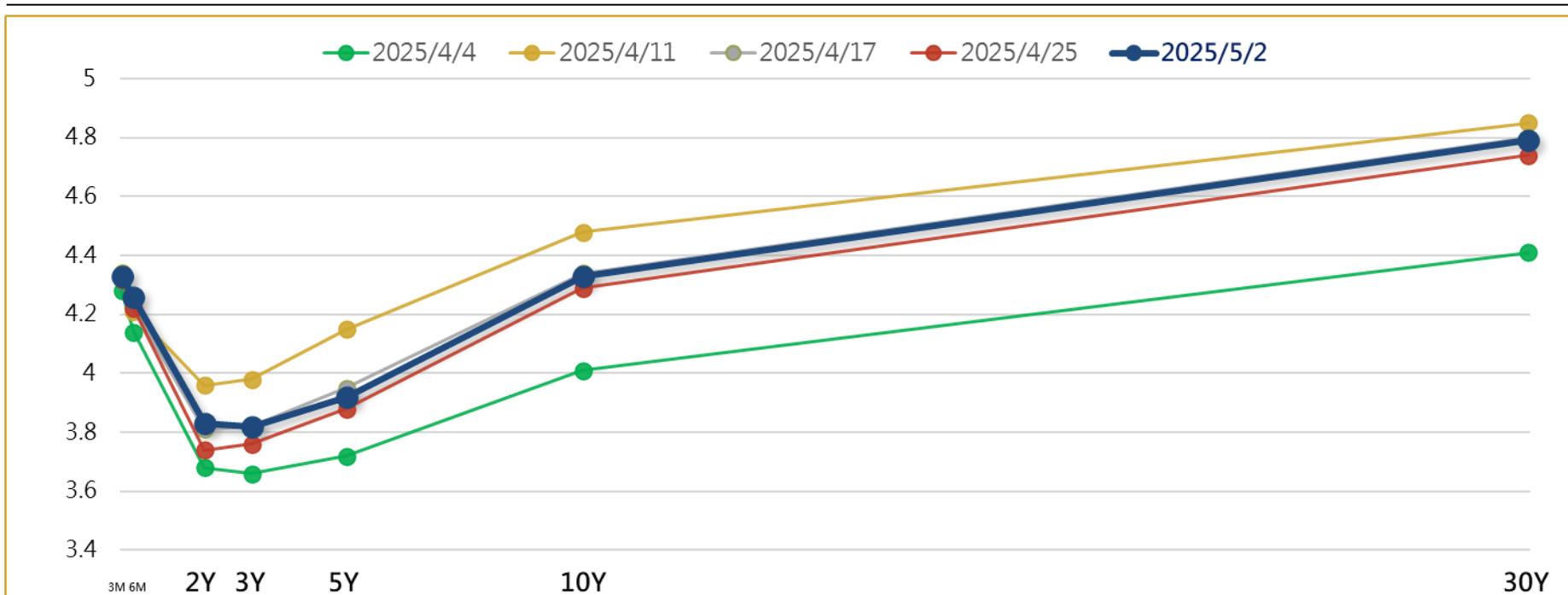
★註：



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 | 114年金管期總字第002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



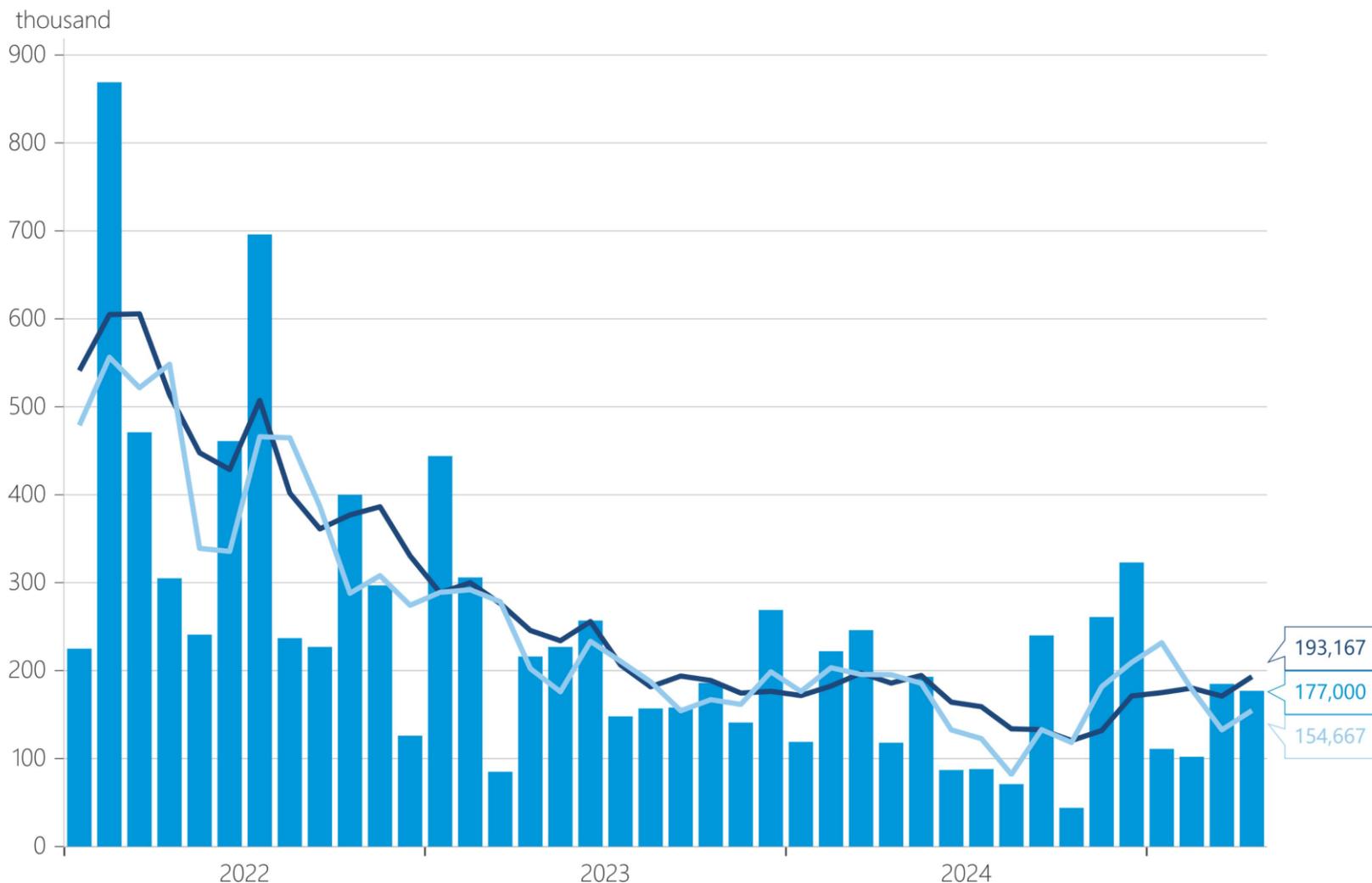
商品	代碼	4/25	5/2	週增減	增減幅
美國超長債	UB	120.03	118.91	-1.13	-0.94%
美國三十年債	US	115.81	114.91	-0.91	-0.78%
長期十年美債	TN	113.94	113.44	-0.50	-0.44%
美國十年債	TY	111.52	111.16	-0.36	-0.32%
美國五年債	FV	108.63	108.36	-0.27	-0.24%
美國二年債	TU	103.81	103.63	-0.18	-0.17%



美國非農就業數據

Monthly payroll growth

— Three-month average — Six-month average ■ One-month change



Source: Macrobond, U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS)



美國消費者物價指數 CPI (% yoy) 熱力圖

2025/03 CPI 年增率 2.4%，低於市場預期值 2.5%；核心 CPI 年增率 2.8%，低於市場預期值 3%

權重	細項結構	3月 (最新)	24/4	24/5	24/6	24/7	24/8	24/9	24/10	24/11	24/12	25/1	25/2	25/3
100	CPI	2.41 	3.35	3.24	2.97	2.94	2.61	2.43	2.57	2.71	2.87	3.00	2.81	2.41
13.7	食物	3.0 	2.24	2.15	2.25	2.20	2.06	2.28	2.15	2.36	2.45	2.47	2.57	2.95
5.6	外食	3.8 	4.15	4.03	4.06	4.09	4.01	3.95	3.81	3.65	3.62	3.38	3.68	3.79
6.3	能源	-3.2 	2.36	3.57	0.98	0.99	-4.05	-6.81	-4.83	-3.15	-0.31	0.80	-0.33	-3.22
3.2	能源商品	-9.5 	0.83	2.21	-2.20	-2.08	-10.28	-15.24	-12.38	-8.46	-3.65	-0.45	-3.17	-9.50
3.1	能源服務	4.2 	3.53	4.68	4.30	4.21	3.11	3.40	4.02	2.83	3.29	2.48	3.20	4.23
80.0	Core CPI	2.81 	3.62	3.39	3.26	3.23	3.29	3.29	3.29	3.28	3.21	3.29	3.14	2.81
19.4	商品(扣除食物及能源)	0.0 	-1.14	-1.73	-1.79	-1.68	-1.57	-1.15	-1.19	-0.73	-0.68	-0.07	-0.03	-0.03
2.5	服飾	0.3 	1.27	0.75	0.64	0.14	0.24	1.78	0.34	1.25	1.32	0.47	0.55	0.35
4.4	新車	0.0 	-0.34	-0.76	-0.88	-1.02	-1.20	-1.29	-1.26	-0.68	-0.42	-0.33	-0.31	-0.04
2.4	二手車	0.6 	-5.51	-9.19	-10.13	-10.10	-8.54	-6.40	-4.87	-4.95	-4.79	1.03	0.75	0.58
1.5	醫療用品	1.0 	2.49	3.13	3.14	2.78	1.98	1.59	0.97	0.38	0.49	2.29	2.32	1.00
0.8	酒精飲料	1.9 	2.03	1.69	1.82	1.93	1.95	1.46	1.58	1.77	1.38	1.39	1.73	1.90
0.5	菸草相關	6.8 	6.71	7.80	8.23	7.86	8.43	8.22	6.80	6.62	6.66	6.76	6.58	6.83
60.7	服務(扣除能源服務)	3.7 	5.32	5.20	5.03	4.92	4.94	4.76	4.77	4.58	4.45	4.33	4.12	3.68
35.4	住宅	4.0 	5.53	5.39	5.14	5.04	5.21	4.85	4.90	4.77	4.62	4.40	4.24	4.00
7.5	主要住宅租金	4.0 	5.44	5.31	5.08	5.09	4.97	4.78	4.60	4.36	4.26	4.24	4.09	3.99
26.2	自有房屋設算租金	4.4 	5.75	5.65	5.45	5.31	5.38	5.21	5.19	4.92	4.80	4.60	4.43	4.38
6.7	醫療服務	3.0 	2.66	3.05	3.28	3.31	3.25	3.64	3.82	3.68	3.35	2.71	3.01	3.02
6.4	運輸服務	3.1 	11.06	10.24	9.22	8.81	8.02	8.67	8.16	7.06	7.47	8.32	6.06	3.08
1.0	車輛保養及維修	4.8 	7.58	7.22	6.03	4.64	4.08	4.86	5.79	5.71	6.21	5.91	5.77	4.83
0.9	航空運輸	-5.2 	-5.99	-6.10	-5.11	-2.60	-1.07	1.71	4.20	4.78	7.83	7.14	-0.69	-5.20

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

2025/03 CPI月增率 -0.05% , 低於預期的0.2%。

權重	細項結構	3月(最新)	24/4	24/5	24/6	24/7	24/8	24/9	24/10	24/11	24/12	25/1	25/2	25/3
100	CPI	-0.05 	0.29	0.04	0.00	0.14	0.18	0.23	0.23	0.28	0.36	0.47	0.22	-0.05
13.7	食物	0.4 	0.12	0.14	0.24	0.15	0.15	0.32	0.21	0.32	0.29	0.36	0.16	0.44
5.6	外食	0.4 	0.35	0.35	0.41	0.21	0.26	0.34	0.24	0.28	0.30	0.24	0.39	0.36
6.3	能源	-2.4 	0.94	-1.34	-1.57	-0.43	-0.99	-0.95	-0.22	0.09	2.42	1.08	0.20	-2.39
3.2	能源商品	-6.1 	2.05	-2.36	-2.95	-0.80	-1.28	-2.28	-1.08	0.23	3.93	1.94	-0.89	-6.08
3.1	能源服務	1.6 	-0.39	-0.09	0.09	0.01	-0.67	0.57	0.73	-0.08	0.75	0.31	1.38	1.57
80.0	Core CPI	0.06 	0.26	0.14	0.09	0.19	0.28	0.31	0.27	0.29	0.21	0.45	0.23	0.06
19.4	商品(扣除食物及能源)	-0.1 	-0.13	-0.14	-0.17	-0.23	-0.12	0.17	0.02	0.21	-0.04	0.28	0.22	-0.09
2.6	服飾	0.4 	0.87	-0.21	-0.01	-0.27	0.10	0.99	-0.89	0.08	0.13	-1.38	0.60	0.37
4.4	新車	0.1 	-0.36	-0.42	-0.15	-0.14	0.03	0.13	-0.02	0.47	0.36	0.04	-0.07	0.10
2.4	二手車	-0.7 	-1.45	-0.82	-1.63	-1.44	-0.16	0.50	1.21	1.29	0.76	2.19	0.88	-0.69
1.5	醫療用品	-1.1 	0.45	1.28	0.19	0.16	-0.22	-0.68	-0.19	-0.12	-0.01	1.17	0.12	-1.13
0.8	酒精飲料	0.2 	0.12	0.13	0.25	0.09	0.12	0.09	0.41	-0.01	-0.34	0.32	0.49	0.22
0.5	菸草相關	0.6 	0.05	1.60	0.48	0.15	1.18	0.02	0.56	0.96	-0.02	0.41	0.60	0.64
60.6	服務(扣除能源服務)	0.1 	0.38	0.22	0.19	0.32	0.38	0.36	0.34	0.29	0.26	0.51	0.25	0.11
35.4	住宅	0.2 	0.34	0.37	0.23	0.36	0.48	0.27	0.39	0.34	0.27	0.37	0.28	0.22
7.5	主要住宅租金	0.3 	0.35	0.37	0.27	0.47	0.35	0.29	0.30	0.25	0.30	0.35	0.28	0.33
26.1	自有房屋設算租金	0.4 	0.43	0.42	0.31	0.36	0.47	0.34	0.41	0.25	0.31	0.31	0.28	0.40
6.7	醫療服務	0.5 	0.39	0.33	0.19	-0.12	-0.07	0.62	0.33	0.31	0.16	0.02	0.31	0.51
6.3	運輸服務	-1.4 	0.85	-0.32	-0.45	0.41	0.83	1.21	0.36	0.12	0.46	1.84	-0.81	-1.41
1.0	車輛保養及維修	0.8 	-0.02	0.27	0.21	-0.30	0.56	0.96	1.05	0.20	0.21	0.50	0.25	0.84
0.9	航空運輸	-5.3 	-0.01	-3.30	-4.12	-0.24	3.19	2.80	1.85	-0.01	3.03	1.24	-3.99	-5.27

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

美國上週公布的 4 月非農就業報告優於預期，新增非農就業人數達 17.7 萬人，高於市場共識預期的 13.8 萬人，失業率維持 4.2% 不變，顯示勞動市場持續穩健。平均時薪年增 3.8%、月增 0.2%，皆低於預期，薪資通膨壓力略有緩解。勞動參與率小幅上升至 62.6%，亦優於預期。整體而言，勞動市場並未出現明顯降溫，顯示美國經濟動能仍在。值得注意的是，市場原先預期的 DOGE 計畫（聯邦財政削支案）應造成就業收縮，但 DOGE 進度嚴重落後，執行金額遠低於原定 2 兆美元目標，至今僅省下約 1,600 億美元。Elon Musk 在 4/30 白宮簡報會中坦言削支幅度「遠遜預期」，反而支撐了短期內政府部門與相關產業的就業需求。

過去一週，2年期公債殖利率上升9個bp至3.82%，10年期公債殖利率上升4個bp至4.33%，10-2年期債券殖利率差縮至0.5%。

本週四（5/8）即將召開聯準會利率決策會議。綜合近期經濟數據，儘管薪資通膨持續降溫，但就業市場尚稱穩健，且關稅政策仍具高度不確定性，聯準會大概率將選擇按兵不動，維持聯邦基金利率區間於 5.25%–5.50%。根據 CME FedWatch 工具顯示，市場對 2025 年降息預期已由原先的 4 碼收斂至 2–3 碼，反映市場對 Fed 快速轉向寬鬆的可能性降低。我們認為 Fed 在本次會後聲明與記者會中，將不會釋出關於 6 月降息的任何前瞻指引，並強調需觀察更多數據、尤其是關稅上路後對物價與需求的影響。在川普重返白宮後政策轉向不確定性升高的背景下，聯準會將以「維持高利率更久（Higher for Longer）」為主要策略，避免過早釋放寬鬆訊號，引發市場對通膨死灰復燃的擔憂。若無明顯失業惡化，全年降息幅度恐僅落在 2 碼區間。



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	3.50	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
2025/05/07												3.2	96.8	
2025/06/18											1.1	35.6	63.3	
2025/07/30										0.8	25	54.8	19.5	
2025/09/17									0.6	19.4	48	27.6	4.5	
2025/10/29								0.3	11.9	36.5	35.8	13.7	1.8	
2025/12/10							0.3	9.1	30.7	35.9	19	4.6	0.4	
2026/01/28							1	10.8	31.1	34.6	17.8	4.3	0.4	
2026/03/18						0.6	7	23.2	33.2	24.3	9.5	1.9	0.2	
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 (2025/4/28~5/4)

4/28 (週一)	4/29 (週二)	4/30 (週三)
22:30 【美國】達拉斯製造業指數 永豐期貨	● 昭和日(日本) 18:00 【歐元區】消費者信心指數 22:00 【美國】JOLTs職位空缺 永豐期貨	07:50 【日本】工業生產初值 07:50 【日本】零售銷售 09:30 【中國】官方製造業PMI 09:30 【中國】官方非製造業PMI 14:45 【法國】通膨率初值 17:00 【歐元區】GDP初值 20:00 【德國】通膨率初值 20:15 【美國】ADP就業報告 20:30 【美國】GDP終值 22:00 【美國】PCE價格指數
5/1(週四)	5/2 (週五)	5/3 (週六)
● 勞動節(台、港、新、歐) ● 聯準會減默期5/1-5/8 04:45 【財報】高通 05:00 【財報】Meta 05:30 【財報】微軟 11:00 【日本】央行利率決議 13:00 【日本】消費者信心 14:30 【日本】央行記者會 20:30 【美國】初請失業金人數 22:00 【美國】ISM製造業PMI	05:00 【財報】蘋果 05:00 【財報】亞馬遜 07:30 【日本】失業率 17:00 【歐元區】通膨率初值 17:00 【歐元區】失業率 20:30 【美國】非農就業報告 永豐期貨	01:00 【美國】貝克休斯鑽油井 5/4 (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 (2025/5/5~5/11)

5/5 (週一)	5/6 (週二)	5/7(週三)
<ul style="list-style-type: none"> ●兒童節(日本) ●佛誕日(香港) ●歐洲假期 07:00 【澳洲】服務業PMI 22:00 【美國】ISM服務業PMI	<ul style="list-style-type: none"> ●綠化日(日本) 09:30 【澳洲】營建許可 14:45 【法國】工業生產 16:20 【台灣】外匯存底 17:00 【歐元區】PPI 20:30 【美國】貿易收支 20:30 【加拿大】貿易收支	05:00 【財報】AMD 16:00 【台灣】CPI 17:00 【歐元區】零售銷售
5/8 (週四)	5/9 (週五)	5/10 (週六)
02:00 【美國】聯準會利率決議 05:00 【財報】ARM 07:50 【日本】貨幣政策紀要 14:00 【德國】貿易收支 14:00 【德國】工業生產 16:00 【台灣】貿易收支 19:00 【英國】央行利率決議 20:30 【美國】初請失業金人數 22:30 【美國】EIA天然氣庫存	11:00 【中國】貿易收支 13:30 【台灣】台積電營收 18:15 【聯準會】威廉姆斯 20:00 【聯準會】庫格勒 22:00 【聯準會】古爾斯比 22:40 【聯準會】巴爾 23:30 【聯準會】威廉姆斯、沃勒	01:00 【美國】貝克休斯鑽油井 07:45 【聯準會】穆薩萊姆、哈瑪克、鮑曼 09:30 【中國】CPI 09:30 【中國】PPI
		5/11 (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 | 114年金管期總字第002號 | 顧問事業部

