



 永豐期貨  
SinoPac Futures

# 海期週報—美股市場

2025年06月16日

# 上週經濟數據表現

6/10  
(二)

•

6/11  
(三)

- 美國CPI公佈值 2.4%，預測 2.5%，前值 2.3%，略低於市場預期，但仍顯示通膨維持溫和。

6/12  
(四)

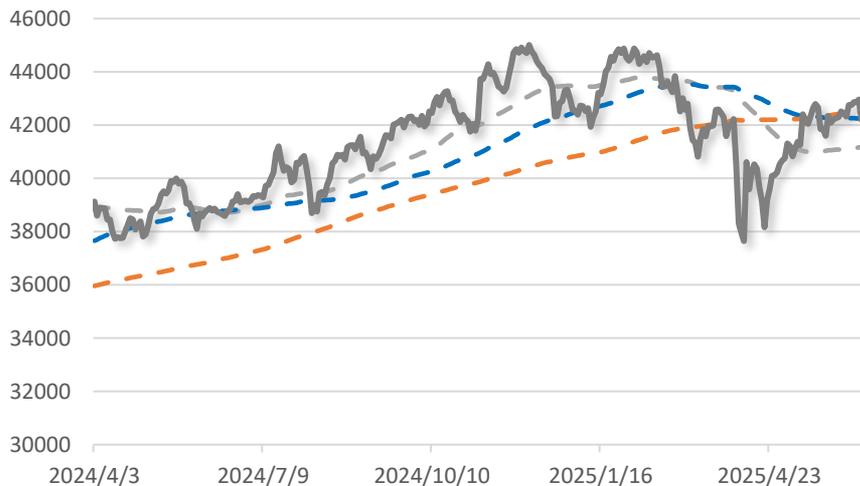
- 美國PPI月環比公佈值 0.1%，預測 0.2%，前值 -0.2%，顯示生產端通膨回升幅度低於預期。

6/13  
(五)

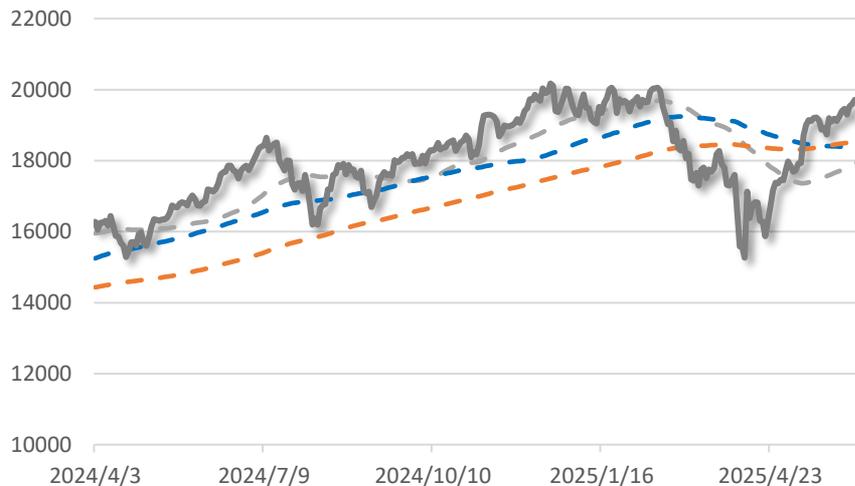
- 密大消費者信心指數顯示，6月消費者對未來一年通膨預期初值自5月的 6.6% 大幅下降至 5.1%。

# 四大指數期貨近期表現

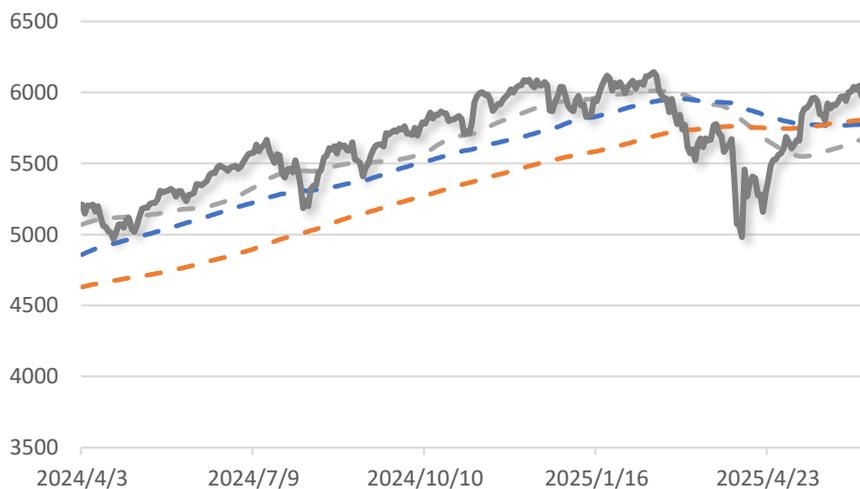
## 道瓊指數



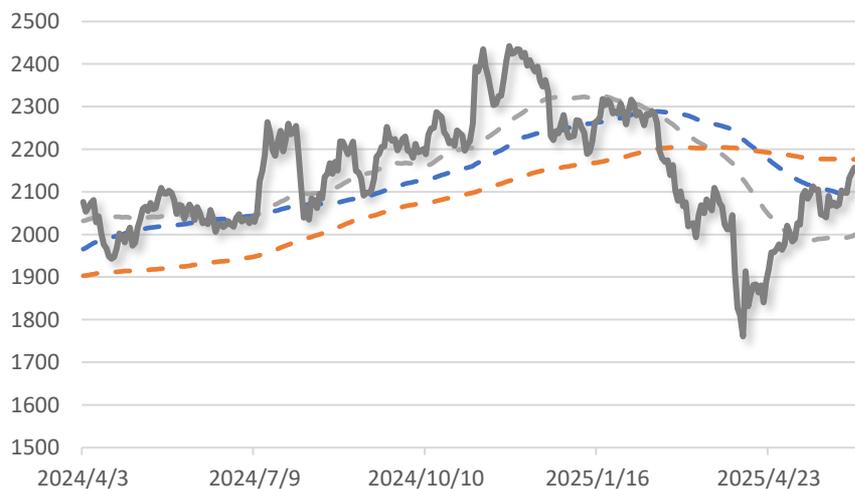
## Nasdaq 指數



## 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

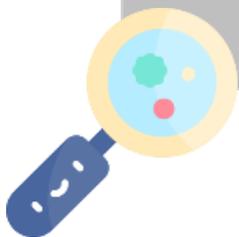


# 美股表現

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2025/6/13	42197.79	5976.97	19406.83	2100.51
上週以來	-1.32%	-0.39%	-0.63%	-1.49%
今年以來	11.96%	25.31%	29.28%	3.62%

## 行情分析

- 美股上半周表現大致平穩，不過受到以伊衝突影響出現短線下挫，不過目前看起來跌幅並不大，消息面尚未引起市場恐慌。



# 標普500指數周績效熱力圖

標準普爾500指數

市值 ▾

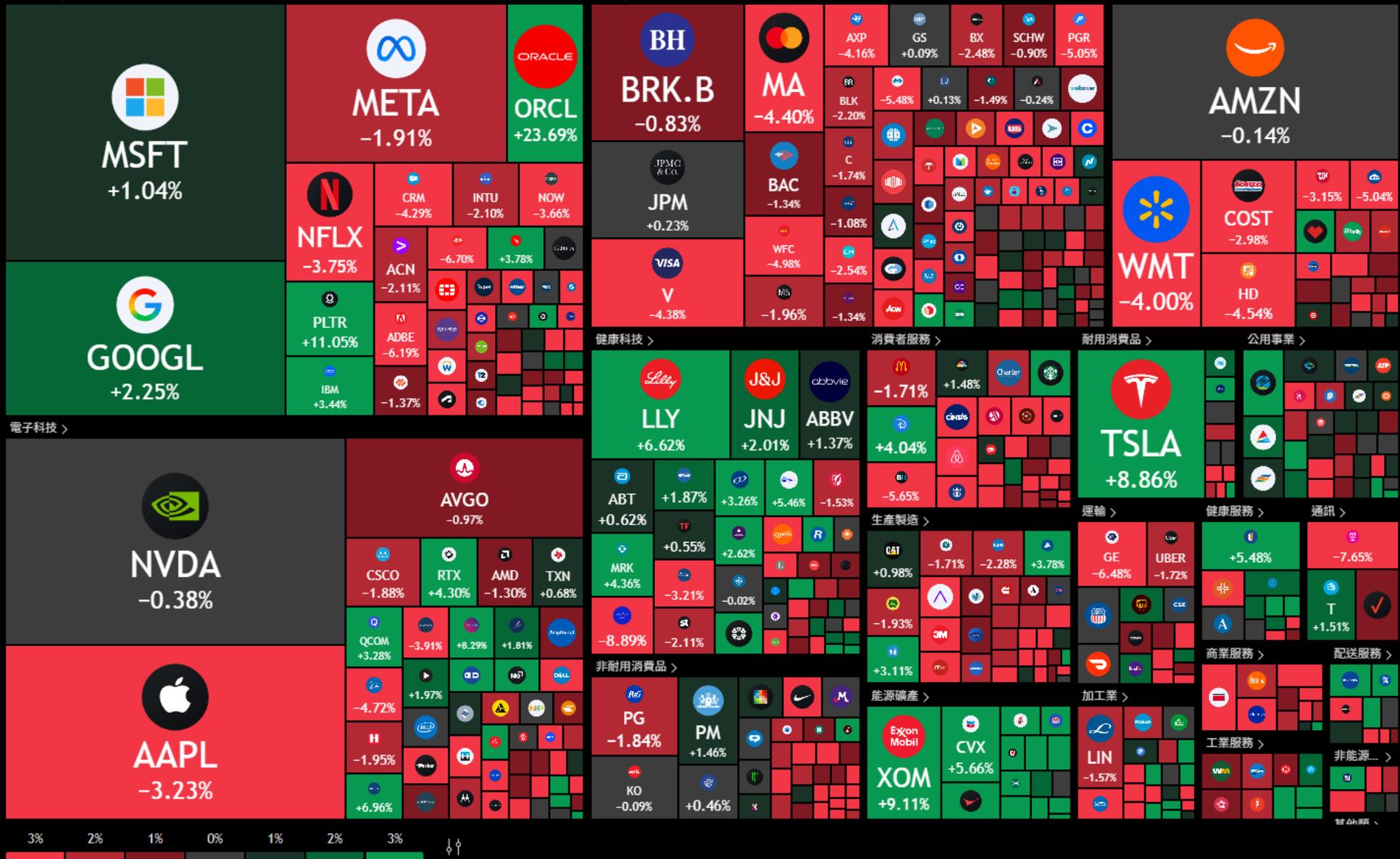
績效週, % ▾

部門 ▾

科技服務 >

金融 >

零售業 >



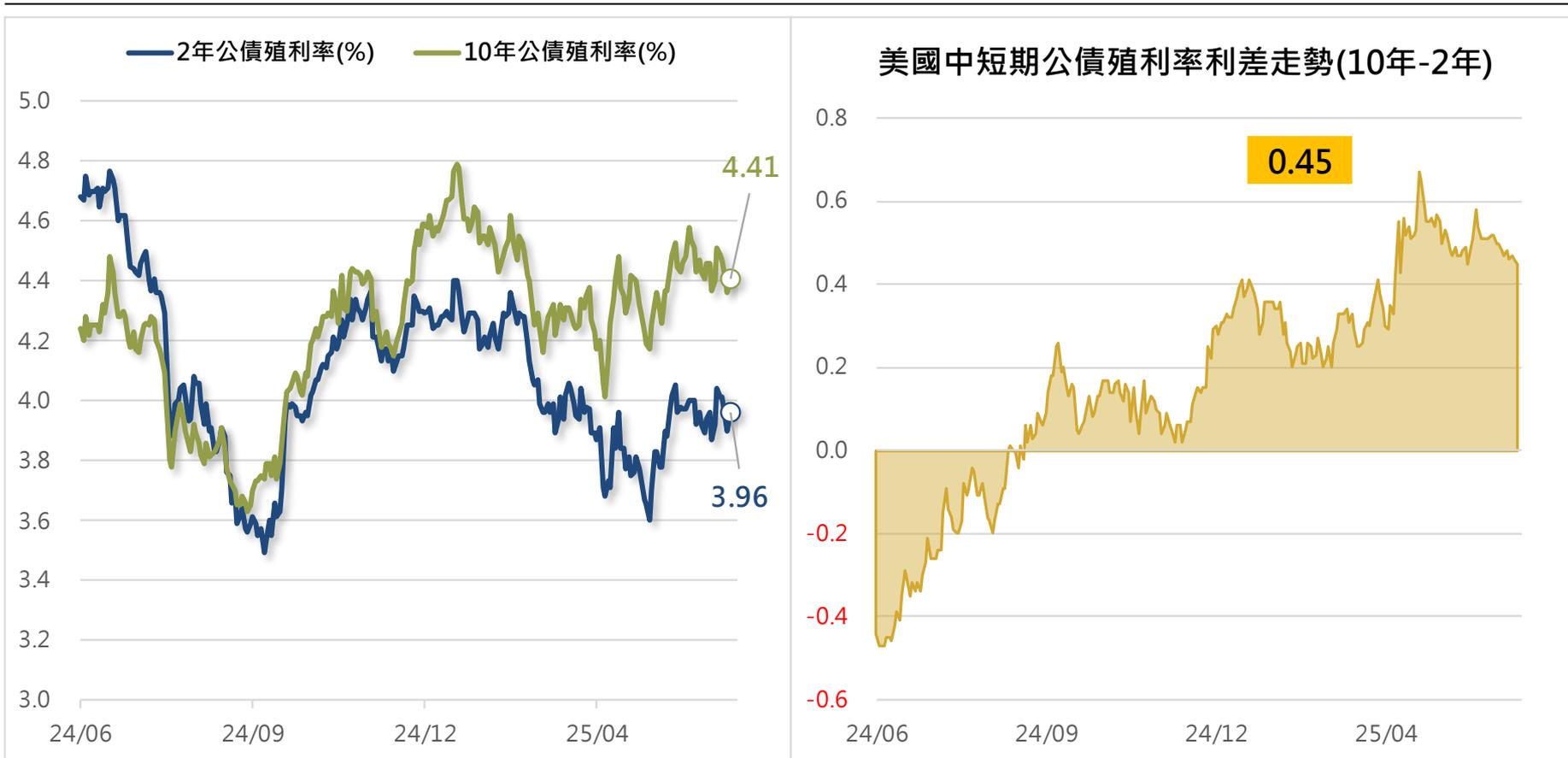
# 美元指數K線



# 美國10年債K線



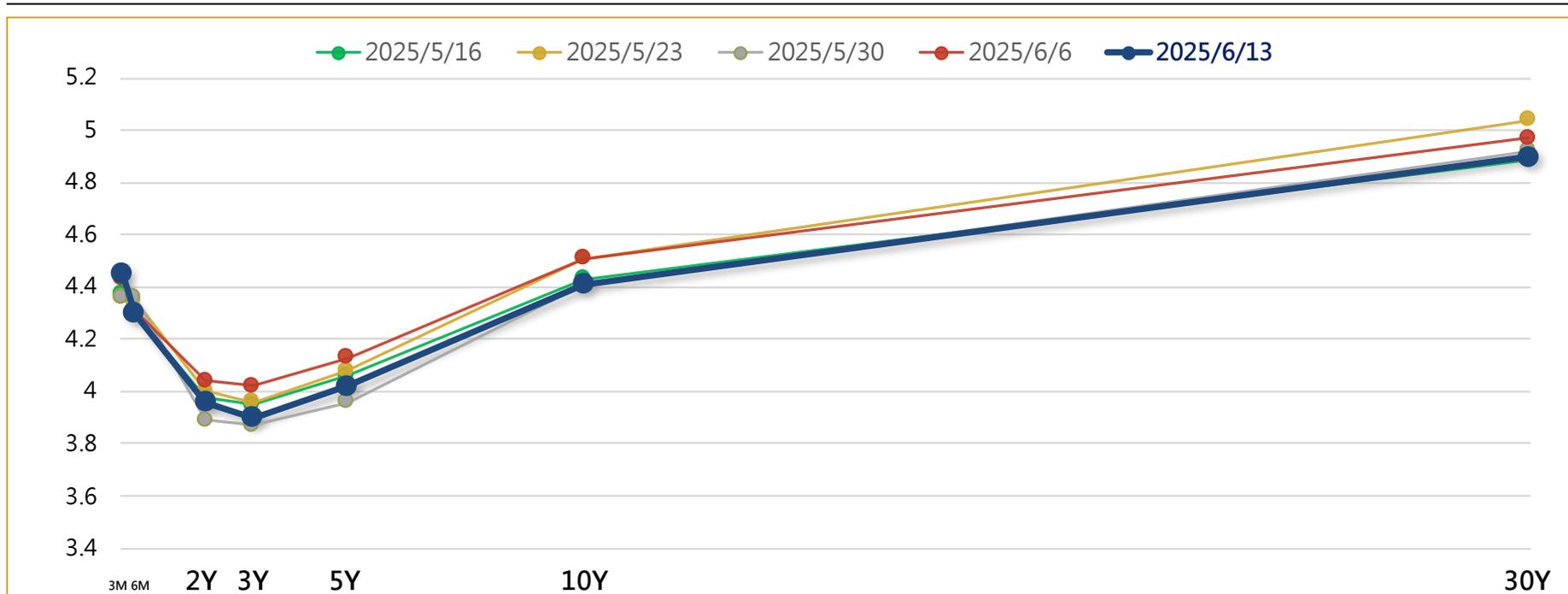
# 上週美債殖利率&公債期貨表現



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2025/6/6	4.43	4.31	4.04	4.02	4.13	4.51	4.97
2025/6/13	4.45	4.3	3.96	3.9	4.02	4.41	4.9
變動	0.02	-0.01	-0.08	-0.12	-0.11	-0.1	-0.07

★註：

# 上週美債殖利率&公債期貨表現



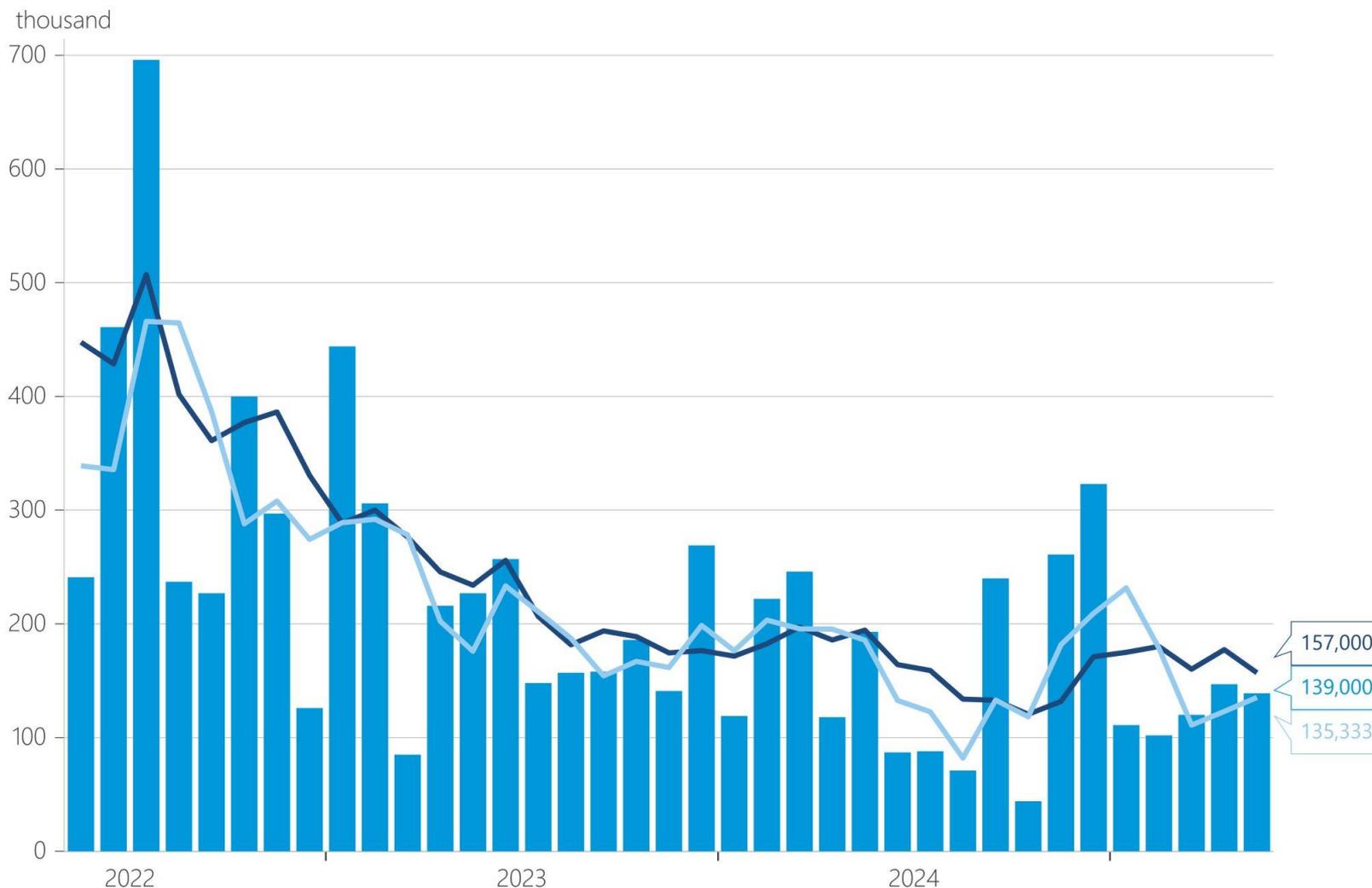
商品	代碼	6/6	6/13	週增減	增減幅
美國超長債	UB	115.44	116.41	0.97	0.84%
美國三十年債	US	112.13	113.25	1.13	1.00%
長期十年美債	TN	111.73	112.50	0.77	0.69%
美國十年債	TY	109.91	110.61	0.70	0.64%
美國五年債	FV	107.51	107.98	0.47	0.44%
美國二年債	TU	103.44	103.61	0.17	0.17%



# 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

2025/05 CPI 年增率 2.38%，低於市場預期值 2.5%；核心 CPI 年增率 2.77%，符合市場預期值 2.9%

權重	細項結構	5月(最新)	24/6	24/7	24/8	24/9	24/10	24/11	24/12	25/1	25/2	25/3	25/4	25/5
100	CPI	2.38 	2.97	2.94	2.61	2.43	2.57	2.71	2.87	3.00	2.81	2.41	2.33	2.38
13.6	食物	2.9 	2.25	2.20	2.06	2.28	2.15	2.36	2.45	2.47	2.57	2.95	2.74	2.90
5.6	外食	3.8 	4.06	4.09	4.01	3.95	3.81	3.65	3.62	3.38	3.68	3.79	3.89	3.85
6.4	能源	-3.1 	0.98	0.99	-4.05	-6.81	-4.83	-3.15	-0.31	0.80	-0.33	-3.22	-3.48	-3.12
3.2	能源商品	-11.6 	-2.20	-2.08	-10.28	-15.24	-12.38	-8.46	-3.65	-0.45	-3.17	-9.50	-11.51	-11.57
3.2	能源服務	6.8 	4.30	4.21	3.11	3.40	4.02	2.83	3.29	2.48	3.20	4.23	6.26	6.82
80.0	Core CPI	2.77 	3.26	3.23	3.29	3.29	3.29	3.28	3.21	3.29	3.14	2.81	2.78	2.77
19.3	商品(扣除食物及能源)	0.3 	-1.79	-1.68	-1.57	-1.15	-1.19	-0.73	-0.68	-0.07	-0.03	-0.03	0.16	0.27
2.5	服飾	-0.9 	0.64	0.14	0.24	1.78	0.34	1.25	1.32	0.47	0.55	0.35	-0.71	-0.92
4.4	新車	0.4 	-0.88	-1.02	-1.20	-1.29	-1.26	-0.68	-0.42	-0.33	-0.31	-0.04	0.31	0.43
2.4	二手車	1.8 	-10.13	-10.10	-8.54	-6.40	-4.87	-4.95	-4.79	1.03	0.75	0.58	1.51	1.80
1.5	醫療用品	0.3 	3.14	2.78	1.98	1.59	0.97	0.38	0.49	2.29	2.32	1.00	0.97	0.28
0.8	酒精飲料	1.5 	1.82	1.93	1.95	1.46	1.58	1.77	1.38	1.39	1.73	1.90	1.78	1.51
0.5	菸草相關	6.3 	8.23	7.86	8.43	8.22	6.80	6.62	6.66	6.76	6.58	6.83	7.08	6.26
60.6	服務(扣除能源服務)	3.5 	5.03	4.92	4.94	4.76	4.77	4.58	4.45	4.33	4.12	3.68	3.58	3.53
35.4	住宅	3.9 	5.14	5.04	5.21	4.85	4.90	4.77	4.62	4.40	4.24	4.00	4.00	3.87
7.5	主要住宅租金	3.8 	5.08	5.09	4.97	4.78	4.60	4.36	4.26	4.24	4.09	3.99	3.98	3.81
26.2	自有房屋設算租金	4.2 	5.45	5.31	5.38	5.21	5.19	4.92	4.80	4.60	4.43	4.38	4.31	4.16
6.7	醫療服務	3.0 	3.28	3.31	3.25	3.64	3.82	3.68	3.35	2.71	3.01	3.02	3.14	2.98
6.3	運輸服務	2.5 	9.22	8.81	8.02	8.67	8.16	7.06	7.47	8.32	6.06	3.08	2.37	2.48
1.0	車輛保養及維修	5.1 	6.03	4.64	4.08	4.86	5.79	5.71	6.21	5.91	5.77	4.83	5.56	5.12
0.9	航空運輸	-7.3 	-5.11	-2.60	-1.07	1.71	4.20	4.78	7.83	7.14	-0.69	-5.20	-7.88	-7.35

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

2025/05 CPI月增率 0.08% , 低於預期的0.2%。

權重	細項結構	5月(最新)		24/6	24/7	24/8	24/9	24/10	24/11	24/12	25/1	25/2	25/3	25/4	25/5
100	CPI	0.08		0.00	0.14	0.18	0.23	0.23	0.28	0.36	0.47	0.22	-0.05	0.22	0.08
13.6	食物	0.3		0.24	0.15	0.15	0.32	0.21	0.32	0.29	0.36	0.16	0.44	-0.08	0.29
5.6	外食	0.3		0.41	0.21	0.26	0.34	0.24	0.28	0.30	0.24	0.39	0.36	0.44	0.31
6.4	能源	-1.0		-1.57	-0.43	-0.99	-0.95	-0.22	0.09	2.42	1.08	0.20	-2.39	0.67	-0.98
3.2	能源商品	-2.4		-2.95	-0.80	-1.28	-2.28	-1.08	0.23	3.93	1.94	-0.89	-6.08	-0.22	-2.42
3.2	能源服務	0.4		0.09	0.01	-0.67	0.57	0.73	-0.08	0.75	0.31	1.38	1.57	1.55	0.43
80.0	Core CPI	0.13		0.09	0.19	0.28	0.31	0.27	0.29	0.21	0.45	0.23	0.06	0.24	0.13
19.3	商品(扣除食物及能源)	0.0		-0.17	-0.23	-0.12	0.17	0.02	0.21	-0.04	0.28	0.22	-0.09	0.06	-0.04
2.5	服飾	-0.4		-0.01	-0.27	0.10	0.99	-0.89	0.08	0.13	-1.38	0.60	0.37	-0.20	-0.42
4.4	新車	-0.3		-0.15	-0.14	0.03	0.13	-0.02	0.47	0.36	0.04	-0.07	0.10	-0.01	-0.29
2.4	二手車	-0.5		-1.63	-1.44	-0.16	0.50	1.21	1.29	0.76	2.19	0.88	-0.69	-0.53	-0.54
1.5	醫療用品	0.6		0.19	0.16	-0.22	-0.68	-0.19	-0.12	-0.01	1.17	0.12	-1.13	0.42	0.59
0.8	酒精飲料	-0.1		0.25	0.09	0.12	0.09	0.41	-0.01	-0.34	0.32	0.49	0.22	0.01	-0.14
0.5	菸草相關	0.8		0.48	0.15	1.18	0.02	0.56	0.96	-0.02	0.41	0.60	0.64	0.28	0.83
60.6	服務(扣除能源服務)	0.2		0.19	0.32	0.38	0.36	0.34	0.29	0.26	0.51	0.25	0.11	0.29	0.17
35.4	住宅	0.3		0.23	0.36	0.48	0.27	0.39	0.34	0.27	0.37	0.28	0.22	0.33	0.25
7.5	主要住宅租金	0.2		0.27	0.47	0.35	0.29	0.30	0.25	0.30	0.35	0.28	0.33	0.34	0.21
26.2	自有房屋設算租金	0.3		0.31	0.36	0.47	0.34	0.41	0.25	0.31	0.31	0.28	0.40	0.36	0.27
6.7	醫療服務	0.2		0.19	-0.12	-0.07	0.62	0.33	0.31	0.16	0.02	0.31	0.51	0.51	0.18
6.3	運輸服務	-0.2		-0.45	0.41	0.83	1.21	0.36	0.12	0.46	1.84	-0.81	-1.41	0.14	-0.20
1.0	車輛保養及維修	-0.1		0.21	-0.30	0.56	0.96	1.05	0.20	0.21	0.50	0.25	0.84	0.67	-0.14
0.9	航空運輸	-2.7		-4.12	-0.24	3.19	2.80	1.85	-0.01	3.03	1.24	-3.99	-5.27	-2.83	-2.74

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

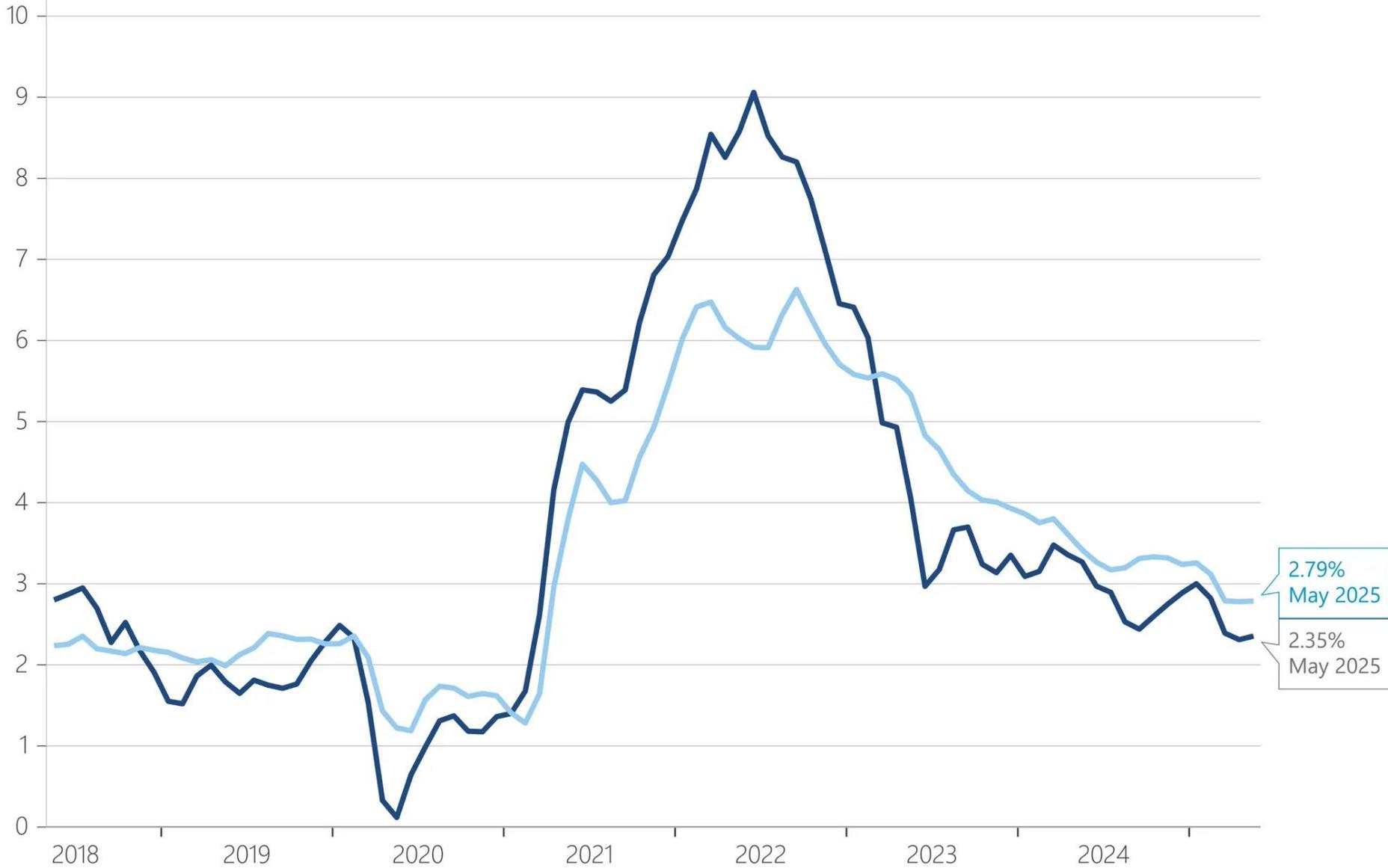
永豐期貨 SinoPac Futures | 顧問事業部

備註：Seasonally Adjusted。

# Consumer price index

— Core inflation — All items

YoY% change



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



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。

# 永豐觀點

美國 5 月 CPI 年增率 2.38% ( 前 2.33% ) ，月增率 0.08% ( 前 0.22% ) ，核心 CPI 年增率 2.77% ( 前 2.78% ) ，月增率 0.13% ( 前 0.24% ) ，雖然低於預期，但整體大致較上月持平，顯示關稅尚未完全反應在本次通膨數據上。

6 月消費者對未來一年通膨預期初值自 5 月的 6.6% 大幅下降至 5.1% ，創下 2001 年 10 月以來最大單月降幅；對未來五至十年的通膨預期初值則微幅下降至 4.1% 。顯示市場對於關稅的恐慌逐漸消退。

日前EIA下調2025-2026年原油需求預測至94萬桶/日，遠低於疫情前水平，同時全球庫存有所增加，反映關稅不確定下的基本面疲軟，導致輕原油價格下跌至每桶55美元左右，進而壓抑美國通膨數據走勢。不過值得注意的是，台灣時間 6 月 13 日，以色列因伊朗核能議題對其展開軍事攻擊，伊朗為重要產油國，控制的霍爾木茲海峽是全球關鍵石油通道，處理逾20%海運石油和液化天然氣貿易，80%中東海灣出口依賴該海峽，流向亞洲市場。若遭封鎖，未來衝突可能引發供應危機，可能進一步導致通膨再起，需密切留意。目前FedWatch的降息機率顯示6月超過95%維持利率不動，今年度的兩次降息分別為9月、12月。

過去一週，2年期公債殖利率下降8個bp至3.96%，10年期公債殖利率下降10個bp至4.41%，10-2年期債券殖利率差縮至0.45%。



# 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
2025/06/18												3.1	96.9	
2025/07/30											0.6	21.5	77.9	
2025/09/17										0.4	14.1	58	27.5	
2025/10/29									0.2	7.4	36.6	42.3	13.4	
2025/12/10								0.1	5.6	29	40.8	21	3.5	
2026/01/28								1.3	10.7	31.6	36.4	17.1	2.7	
2026/03/18							0.7	6	21.1	34	26.9	10	1.4	
2026/04/29						0.1	1.5	8.2	23	33	24.4	8.7	1.2	
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 (2025/6/9~6/15)

6/9 (週一)	6/10 (週二)	6/11 (週三)
<p>07:50 <b>【日本】GDP總值</b></p> <p>09:30 <b>【中國】CPI</b> <b>【中國】PPI</b></p>	<p>● <b>蘋果全球開發者大會(6/10-6/14)</b></p> <p>14:00 <b>【英國】失業率</b> 14:00 <b>【英國】失業金申請人數</b></p>	<p>01:00 <b>【美國】三年期國債拍賣</b></p> <p>04:30 <b>【美國】當週AP原油庫存</b></p> <p><b>20:30【美國】CPI</b></p>
6/12 (週四)	6/13 (週五)	6/14 (週六)
<p>01:00 <b>【美國】十年期國債拍賣</b></p> <p>02:00 <b>【美國】財政預算</b></p> <p><b>14:00【英國】GDP總值</b></p> <p>20:30 <b>【美國】初領失業金人數</b></p> <p><b>20:30【美國】PPI</b></p>	<p>01:00 <b>【美國】三十年期國債拍賣</b></p> <p>14:00 <b>【德國】CPI</b></p> <p>14:45 <b>【法國】CPI</b></p> <p>17:00 <b>【歐元區】工業生產</b></p> <p><b>22:00【美國】密大消費信心指數</b></p>	<p>01:00 <b>【美國】貝克休斯鑽油井</b></p>
		6/15 (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 (2025/6/16~6/22)

6/16 (週一)	6/17 (週二)	6/18 (週三)
10:00 【中國】失業率 10:00 【中國】零售銷售	11:00 【日本】央行利率決議 14:30 【日本】央行記者會 17:00 【歐元區】ZEW經濟景氣指數 20:30 【美國】零售銷售 20:30 【美國】工業生產	07:50 【日本】貿易收支 14:00 【英國】CPI 16:00 【歐元區】貿易收支 17:00 【歐元區】CPI 20:30 【美國】營建許可
6/19 (週四)	6/20 (週五)	6/21 (週六)
●六月節(美股) <b>02:00 【美國】央行利率決議</b> 16:00 【台灣】央行利率決議 19:00 【英國】央行利率決議 20:30 【美國】初領失業金人數	●四巫日 07:01 【英國】Gfk消費者信心指數 07:30 【日本】CPI 07:50 【日本】央行會議紀要 14:00 【英國】零售銷售 14:00 【德國】CPI 22:00 【歐元區】消費者信心指數	01:00 【美國】貝克休斯鑽油井
		6/22 (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

