



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年06月30日

上週經濟數據表現

6/23
(一)

- 製造業PMI公佈值 52.0，與前值持平，略高於預測 51.1，顯示製造業活動穩定。

6/25
(三)

•

6/26
(四)

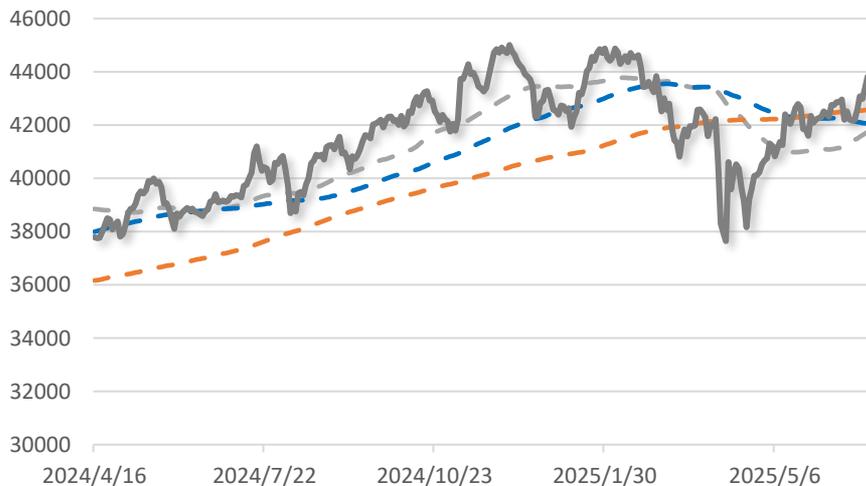
- GDP第一季，季增年率公佈值 -0.5%，遠低於預測 -0.2%與前值 2.4%，經濟出現明顯收縮。
- 初請失業金人數公佈值 23.6萬人，優於預測 24.4萬人與前值 24.6萬人，就業市場仍具韌性。

6/27
(五)

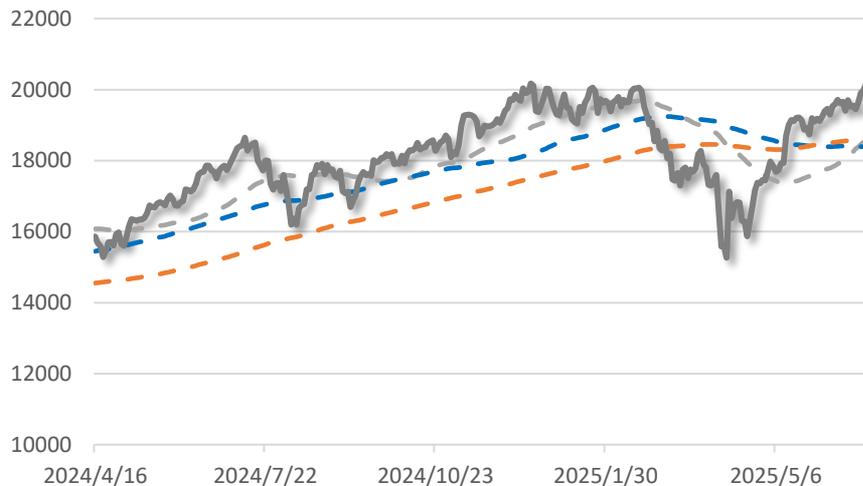
- 美國 5 月 PCE 物價 年增 2.3%(前值 2.2%)，核心 PCE 部分物價 年增 2.7%(前值 2.6%)，略高於市場預期。

四大指數期貨近期表現

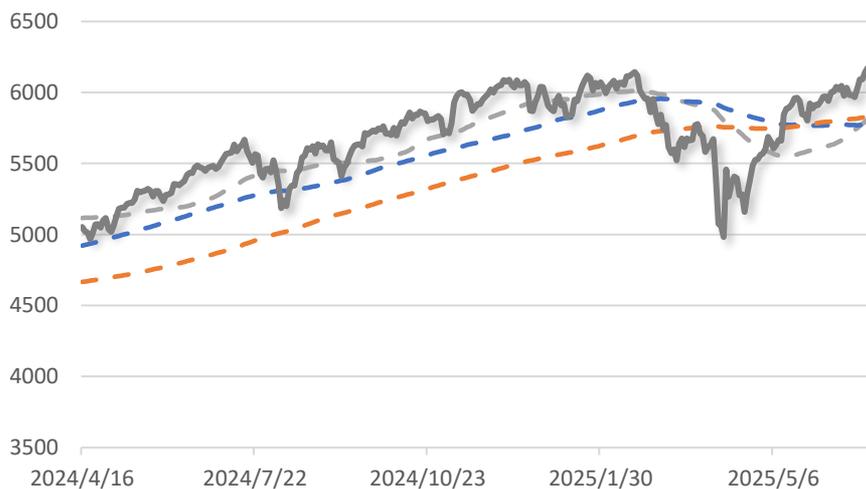
道瓊指數



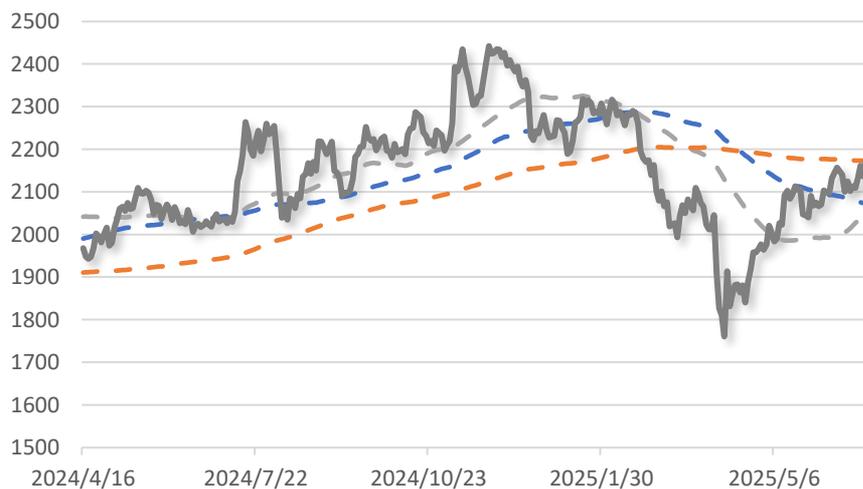
Nasdaq 指數



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

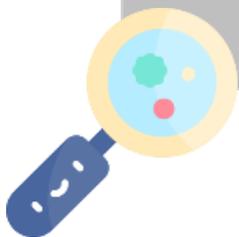


美股表現

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2025/6/27	43819.27	6173.07	20273.46	2172.53
上週以來	3.82%	3.44%	4.25%	3.00%
今年以來	16.26%	29.42%	35.05%	7.18%

行情分析

- 中東戰事風險情緒下降，原油走跌的狀況下，通膨維持緩降的機率提升，加上鮑威爾於國會聽證會中釋放略偏鴿派訊號，下半年降息機率應聲飆高至3碼，激勵美股走強。



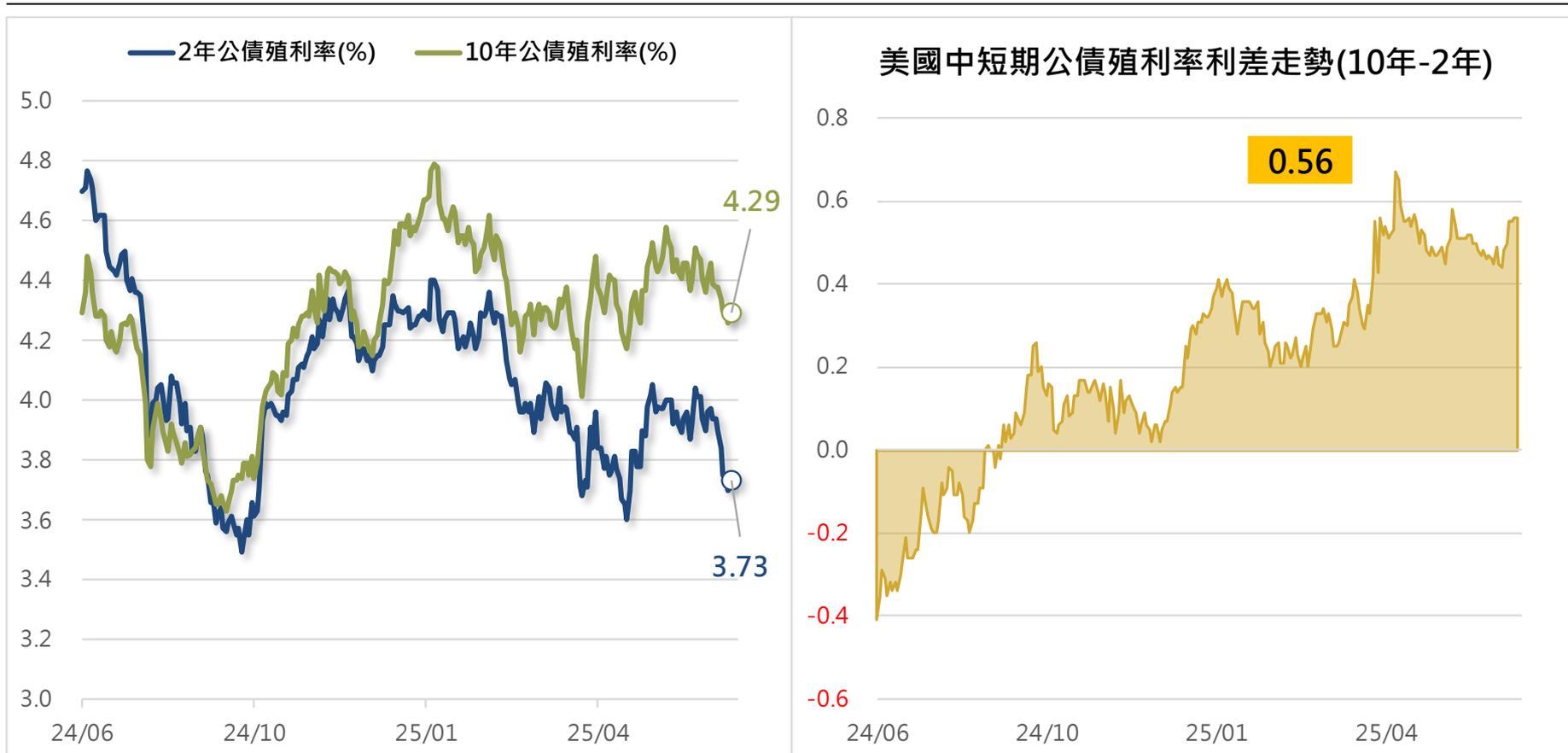
美元指數K線



美國10年債K線



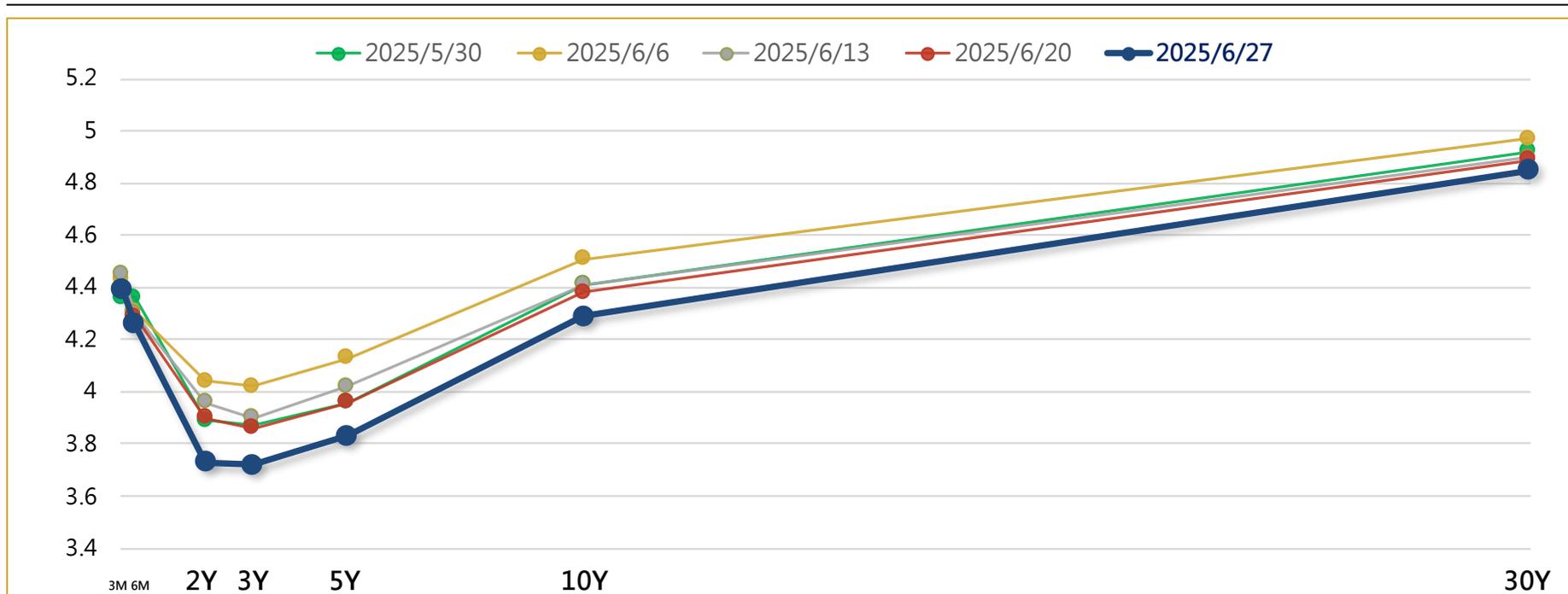
上週美債殖利率&公債期貨表現



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2025/6/20	4.39	4.29	3.9	3.86	3.96	4.38	4.89
2025/6/27	4.39	4.26	3.73	3.72	3.83	4.29	4.85
變動	0	-0.03	-0.17	-0.14	-0.13	-0.09	-0.04

★註：

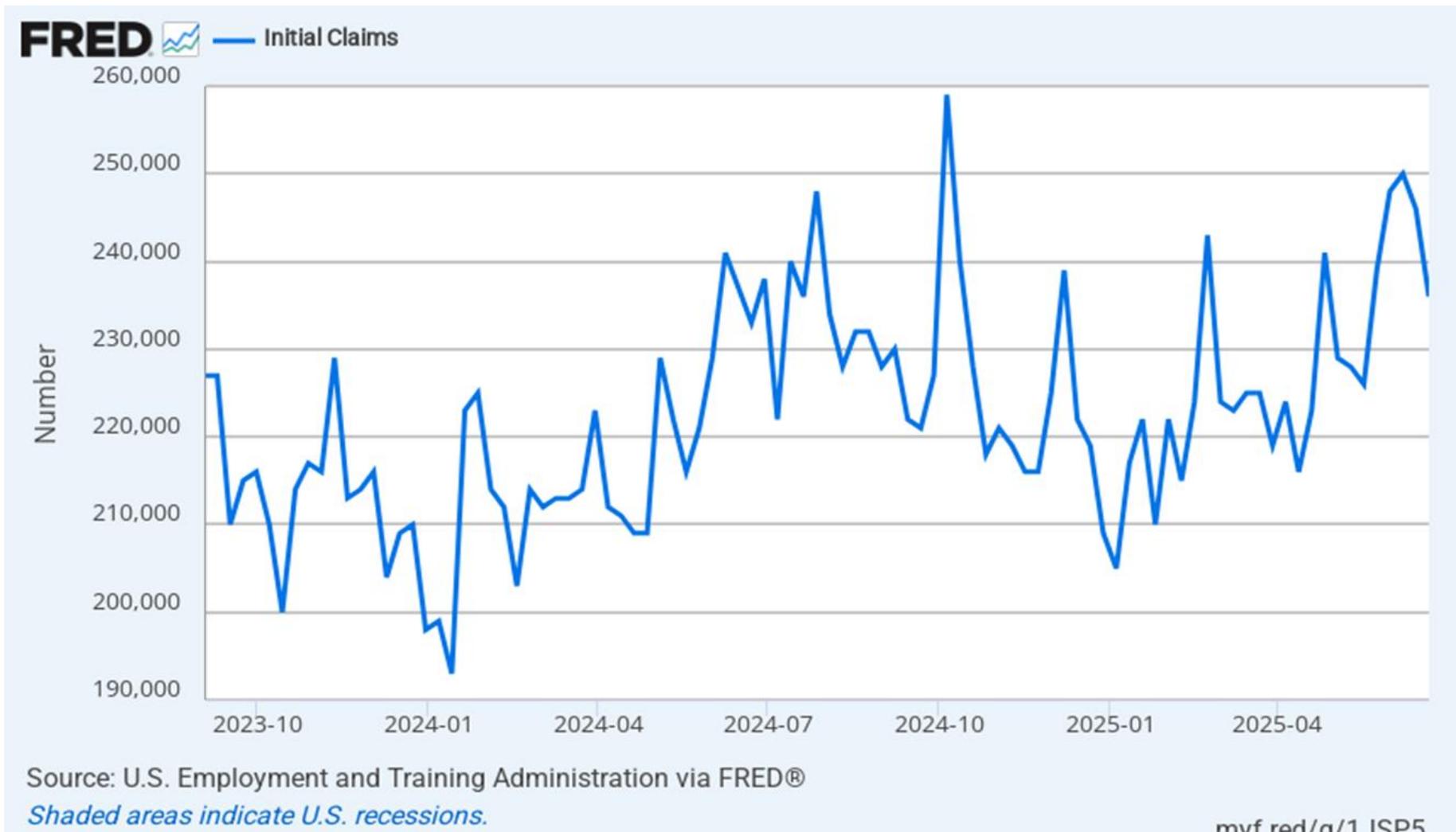
上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	6/20	6/27	週增減	增減幅
美國超長債	UB	116.91	117.78	0.88	0.75%
美國三十年債	US	113.78	114.47	0.69	0.60%
長期十年美債	TN	112.94	113.78	0.84	0.75%
美國十年債	TY	110.98	111.81	0.83	0.75%
美國五年債	FV	108.26	108.87	0.61	0.56%
美國二年債	TU	103.71	103.98	0.28	0.27%



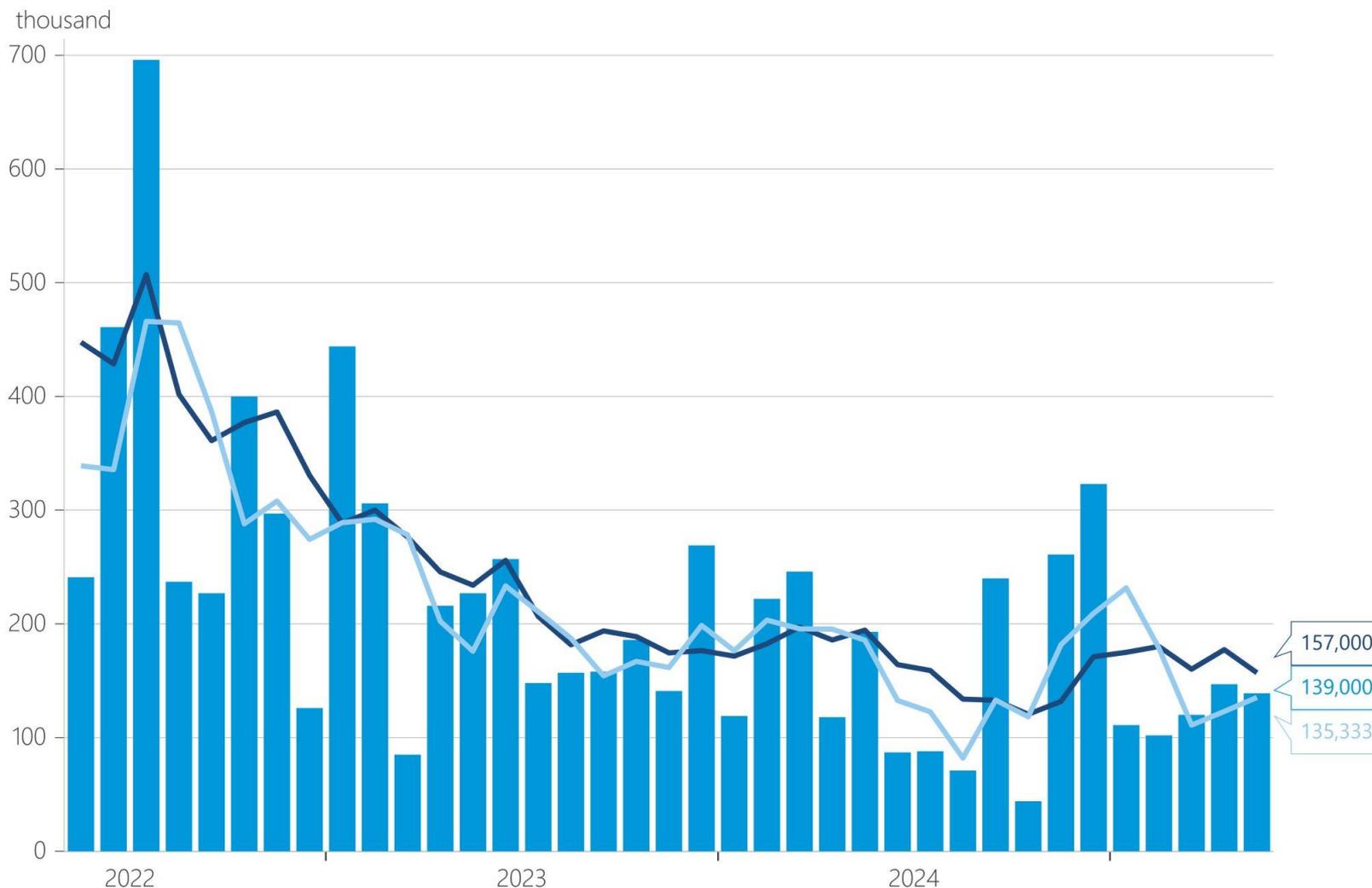
美國初領失業救濟金



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。

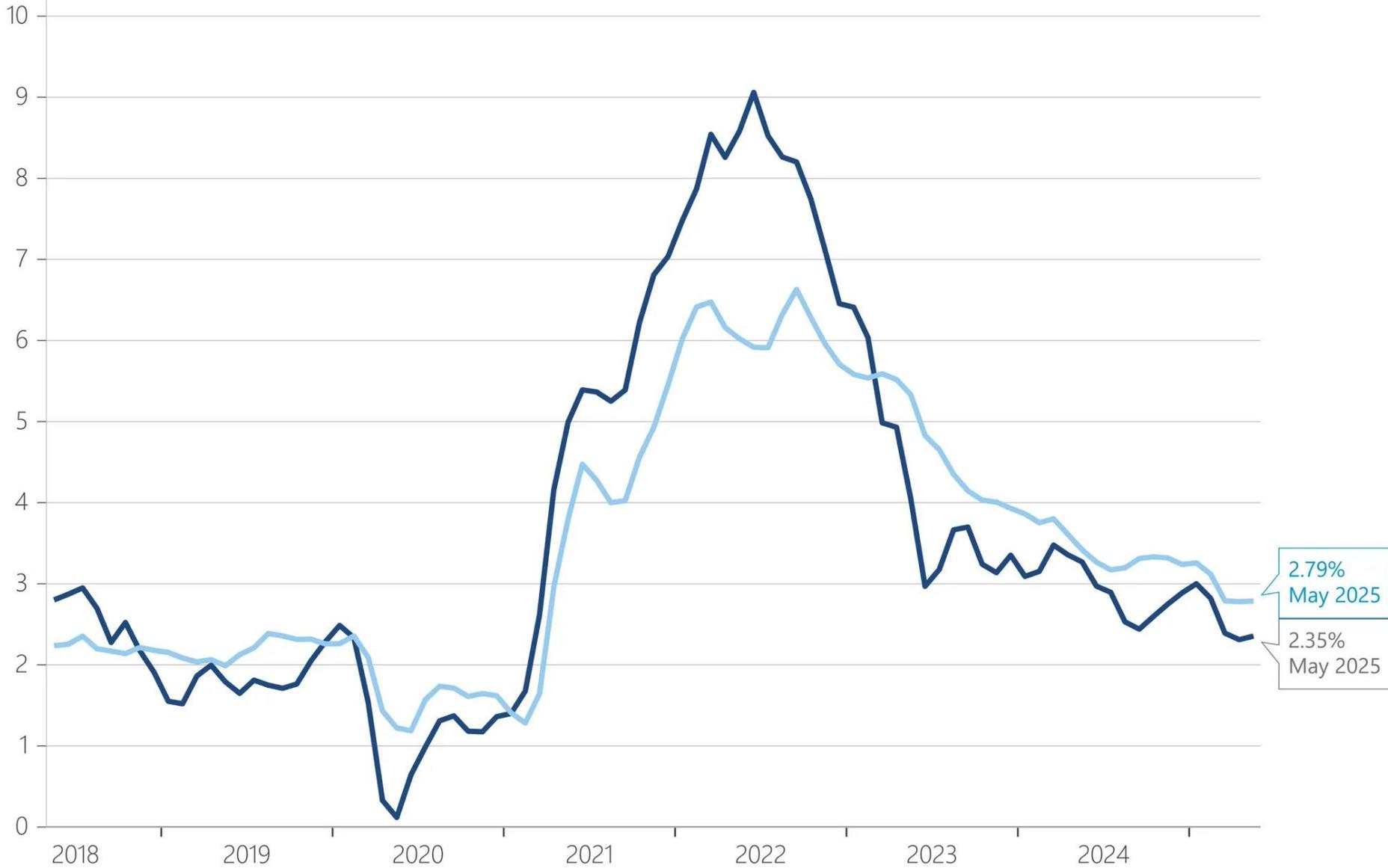
永豐期貨 SinoPac Futures | 顧問事業部

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

6月以來美債殖利率大致維持4.3% - 4.5%左右的區間震盪，並未出現短期的趨勢行情，反映聯準會在FOMC會議上釋出的觀望態度。上週川普透過外交斡旋，促成伊朗與以色列的暫時停火協議，緩解了市場對中東石油供應中斷的擔憂，導致油價重挫 (回跌至65美元左右)。另外，聯準會官員密集發言扭轉市場對於下半年貨幣政策看法，導致十年美債殖利率上週跌破4.3%。首先鮑威爾在眾議院發表半年度貨幣政策報告意外透漏提前降息的可能性；Waller 與 Bowman也分別表示降息時機已成熟，最快有機會在7月展開降息，其他理事則多數維持觀望態度。目前美國5月PCE物價年增2.3%(前值2.2%)，核心PCE部分物價年增2.7%(前值2.6%)，雖然略高於市場預期，不過由於油價轉弱大幅降低下半年通膨再起的風險，加上Fed委員意外放鴿，市場9月降息一碼機率大約上升20%至80%左右，7月利率市場則認為將維持不變。

雖然美國初領失業救濟金人數從幾周前的高點25萬人下降至23.6萬人次，不過也高於今年以來的均值，我們認為聯準會從保護就業市場的角度，今年至少降息一碼，且從近期官員們的鴿派言論看來，更加強化降息想法。另外我們觀察關稅風險與中東戰事衝突所造成的恐慌，可發現近期消息面衝突逐漸降低，市場也對於後續關稅的稅率轉向樂觀看法(10%~15%)，因此下半年聯準會貨幣政策的主要驅動因子應轉向經濟與通膨狀況，而非消息面因素。考量中東戰事趨緩以及關稅落地後，整體不確定性下滑，未來幾個月通膨若維持緩降或持平，Fed下半年確實有機會降息2-3碼，美債殖利率再度走高至4.5%機率偏低。



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
2025/07/30												18.1	81.9	
2025/09/17											16.4	76	7.5	
2025/10/29										10.7	55.3	31.4	2.6	
2025/12/10									8.7	47	35.8	8	0.5	
2026/01/28								4.1	26.9	41.7	22.6	4.4	0.3	
2026/03/18							2.5	17.7	35.7	30.4	11.8	1.9	0.1	
2026/04/29						0.6	5.9	21.8	34.5	26.1	9.6	1.5	0.1	
2026/06/17					0.3	3.6	14.9	28.9	29.8	16.8	5	0.7		
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 (2025/6/23~6/29)

6/23 (週一)	6/24 (週二)	6/25 (週三)
<p>01:15 【聯準會】戴利</p> <p>08:30 【日本】PMI初值</p> <p>15:15 【法國】PMI初值</p> <p>15:30 【德國】PMI初值</p> <p>16:00 【歐元區】PMI初值</p> <p>21:45 【美國】PMI初值</p>	<p>01:10 【聯準會】古爾斯比</p> <p>16:00 【德國】IFO景氣指數</p> <p>20:30 【美國】貿易收支</p> <p>21:15 【聯準會】哈馬克</p> <p>22:00 【聯準會】主席鮑爾</p>	<p>00:30 【聯準會】威廉姆斯</p> <p>22:00 【美國】新屋銷售</p>
6/26(週四)	6/27 (週五)	6/28 (週六)
<p>00:00 【美國】輝達股東大會</p> <p>14:00 【德國】Gfk消費者信心指數</p> <p>20:30 【美國】GDP終值</p> <p>20:30 【美國】初請失業金人數</p> <p>21:00 【聯準會】哈馬克</p>	<p>01:15 【聯準會】巴爾</p> <p>07:30 【日本】失業率</p> <p>17:00 【歐元區】景氣指數</p> <p>20:30 【美國】PCE</p> <p>21:15 【聯準會】哈馬克、庫克</p> <p>22:00 【美國】密大消費者信心終值</p>	<p>01:00 【美國】貝克休斯鑽油井</p>
		6/29 (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 (2025/6/30~7/6)

6/30 (週一)	7/1 (週二)	7/2(週三)
07:50 【日本】工業生產 09:30 【中國】官方PMI 20:00 【德國】CPI初值 21:00 【聯準會】博斯蒂克 永豐期貨	●香港特別行政區成立紀念日 01:00 【聯準會】古爾斯比 07:50 【日本】家庭消費者信心 15:55 【德國】失業率 17:00 【歐元區】CPI 21:30 【央行行長】美歐英日韓 22:00 【美國】ISM製造業PMI 22:00 【美國】JOLTS職位空缺數 永豐期貨	17:00 【歐元區】失業率 20:15 【美國】ADP就業人數 永豐期貨
7/3(週四)	7/4 (週五)	7/5 (週六)
●美國獨立紀念前一日 20:30 【美國】非農就業人數 22:00 【美國】ISM服務業PMI 永豐期貨	●美國獨立紀念日 17:00 【歐元區】PPI 永豐期貨	01:00 【美國】貝克休斯鑽油井 永豐期貨
		7/6 (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

