



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年07月07日

上週經濟數據表現

7/1
(二)

- ISM製造業PMI公佈值 49.0，高於預測 48.8，前值為 48.5。

7/2
(三)

- ADP非農就業：公佈值 -3.3萬，遠低於預測 9.9萬，前值為 2.9萬。

7/3
(四)

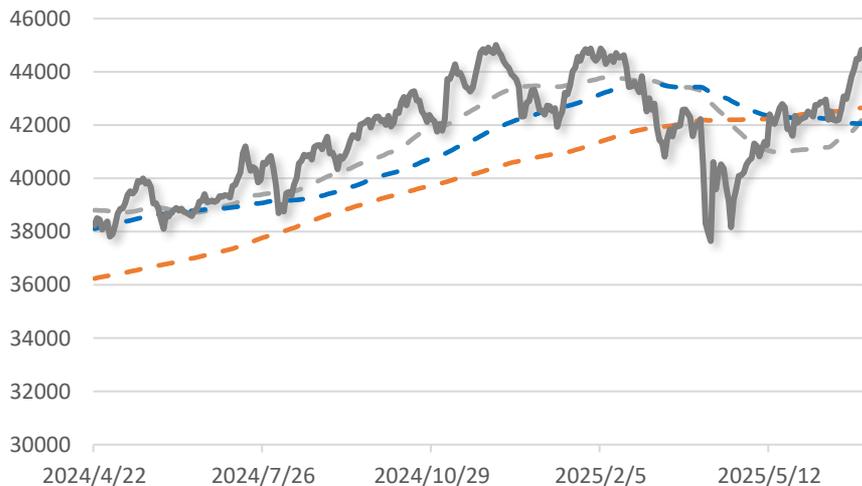
- 非農就業人數公佈值 14.7萬人，高於預測 11.1萬人，略高於前值 14.4萬人。
- ISM非製造業PMI：公佈值 50.8，與預測一致，高於前值 49.9。

7/4
(五)

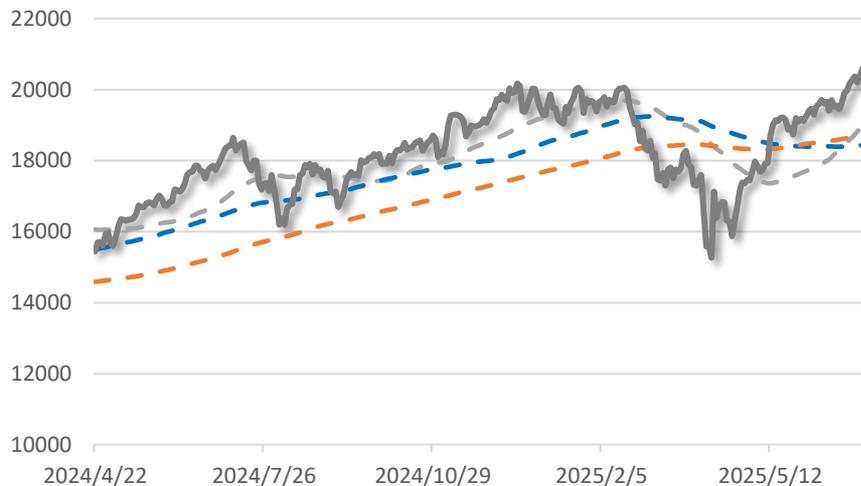
•

四大指數期貨近期表現

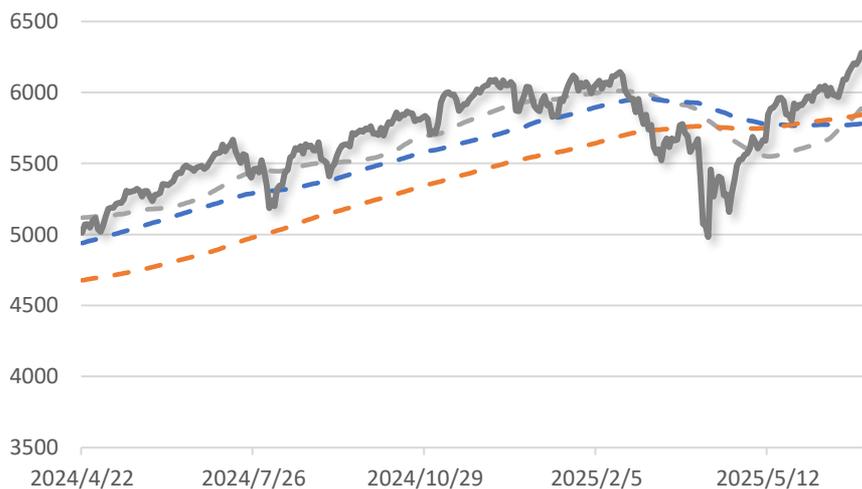
道瓊指數



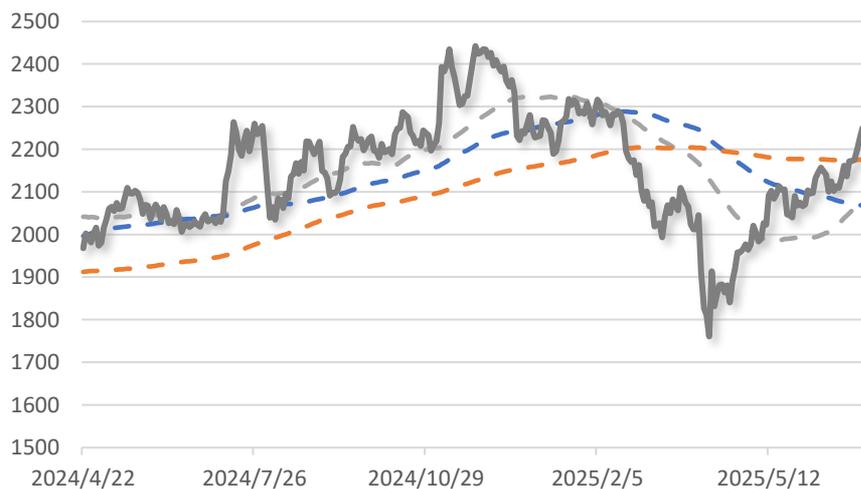
Nasdaq 指數



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

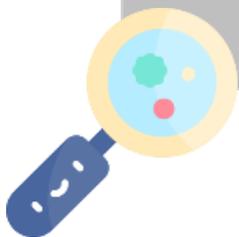


美股表現

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2025/7/4	44828.53	6279.35	20601.10	2249.04
上週以來	2.30%	1.72%	1.62%	3.52%
今年以來	18.94%	31.65%	37.24%	10.95%

行情分析

- 美股上周持續走高，根據《路透》對 LSEG 數據的分析，過去 20 年來，7 月一直是這個指數表現最佳的月份，平均報酬率為 2.5%。不過本週川普關稅稅率可望逐漸明朗，短線上波動可能放大。



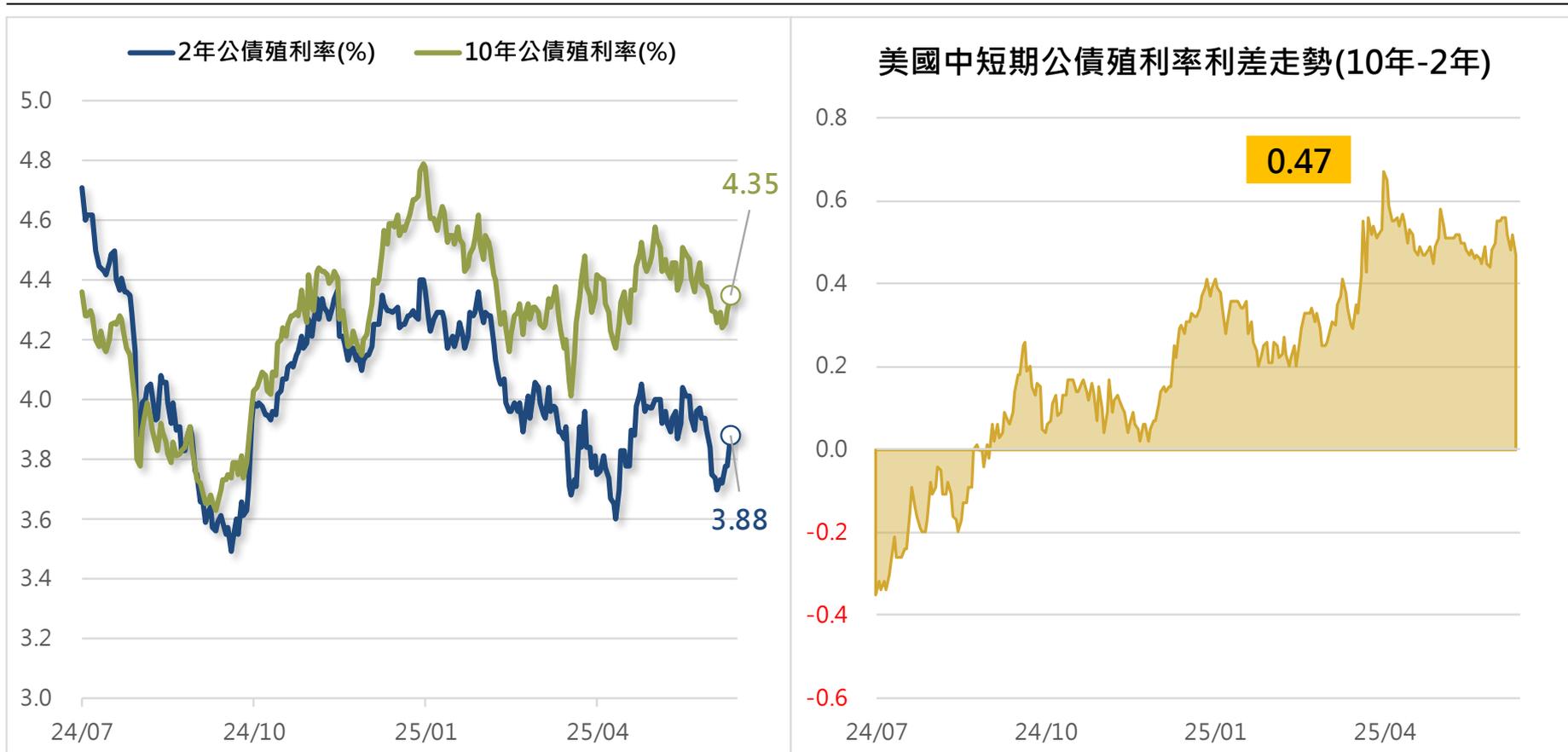
美元指數K線



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
2025/6/27	4.39	4.26	3.73	3.72	3.83	4.29	4.85
2025/7/3	4.42	4.34	3.88	3.84	3.94	4.35	4.86
變動	0.03	0.08	0.15	0.12	0.11	0.06	0.01

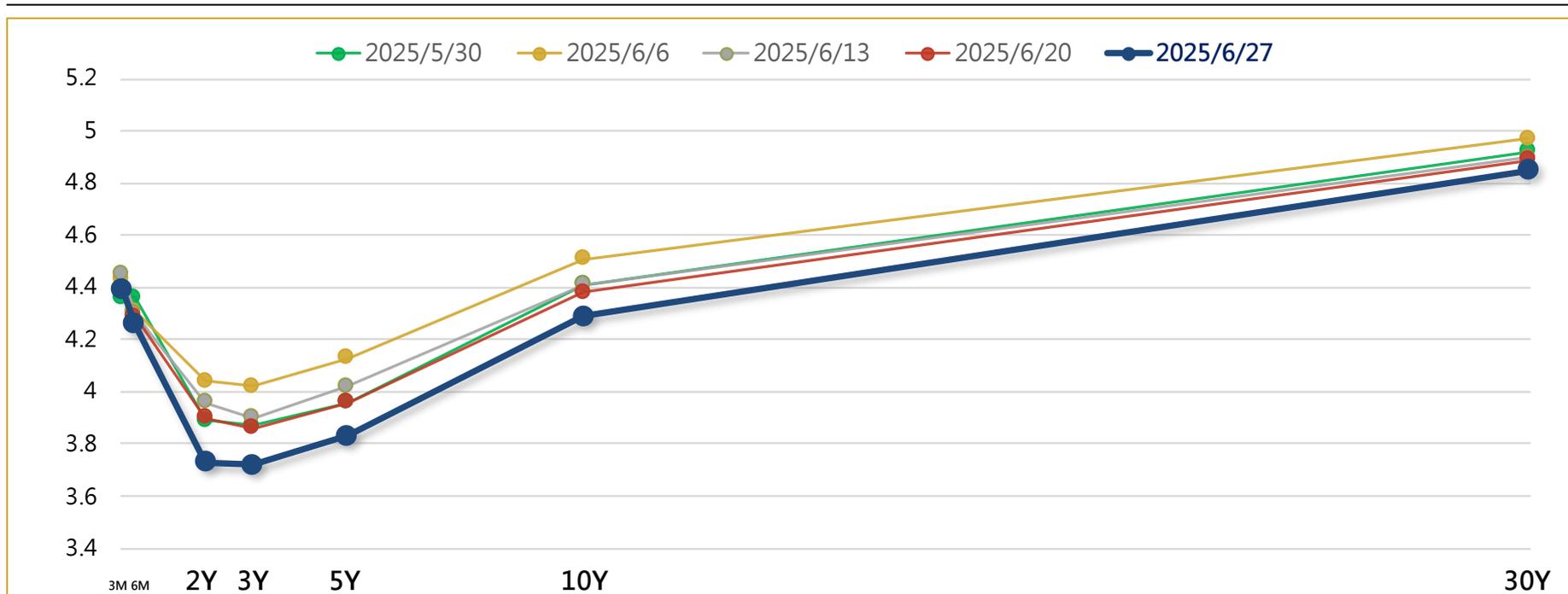
★註：



永豐期貨
SinoPac Futures

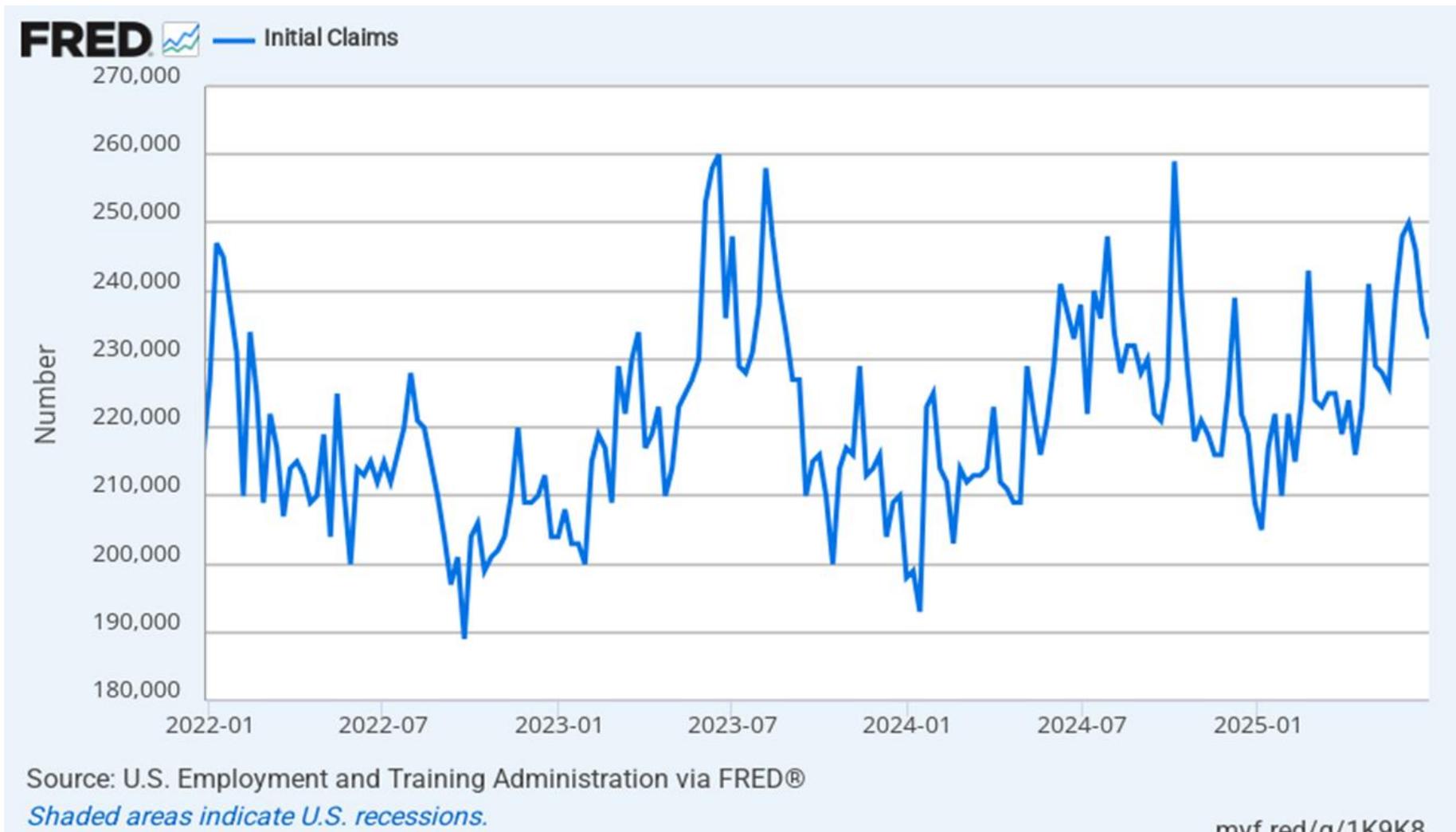
永豐期貨股份有限公司 | 台北市重慶南路一段2號8樓 | 02-2381-1799 | 114年金管期總字第002號 | 顧問事業部
本資料僅供永豐金控同仁及客戶參考，客戶應審慎考量本身之需求與投資風險，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。

上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	6/27	7/4	週增減	增減幅
美國超長債	UB	117.78	117.56	-0.22	-0.19%
美國三十年債	US	114.47	114.28	-0.19	-0.16%
長期十年美債	TN	113.78	113.38	-0.41	-0.36%
美國十年債	TY	111.81	111.36	-0.45	-0.41%
美國五年債	FV	108.87	108.46	-0.41	-0.37%
美國二年債	TU	103.98	103.73	-0.25	-0.24%

美國初領失業救濟金



。 連結：<https://fred.stlouisfed.org/series/ICSA#>



美國非農就業數據

- 6月非農新增 14.7 萬 (預期11.1 萬) ，失業率降至 4.1%(預期 4.3%) 。不過這是由於勞動參與率下滑導致，整體結構並未全面轉佳。由於關稅風險企業凍結預算，目前維持低招聘 (Services ISM Employment : 50.7 → 47.2) ，但裁員率也維持相對低的平衡狀況。鑒於美國就業尚且穩定，下半年降息預期有所收斂，2025下半年降息超過兩碼機率較低。

Category	June 2024	Apr. 2025	May 2025	June 2025	Change from: May 2025- June 2025
Employment status					
Civilian noninstitutional population	268,438	273,197	273,385	273,585	200
Civilian labor force	168,005	171,135	170,510	170,380	-130
Participation rate	62.6	62.6	62.4	62.3	-0.1
Employed	161,155	163,969	163,273	163,366	93
Employment-population ratio	60.0	60.0	59.7	59.7	0.0
Unemployed	6,849	7,166	7,237	7,015	-222
Unemployment rate	4.1	4.2	4.2	4.1	-0.1
Not in labor force	100,434	102,062	102,875	103,204	329

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。

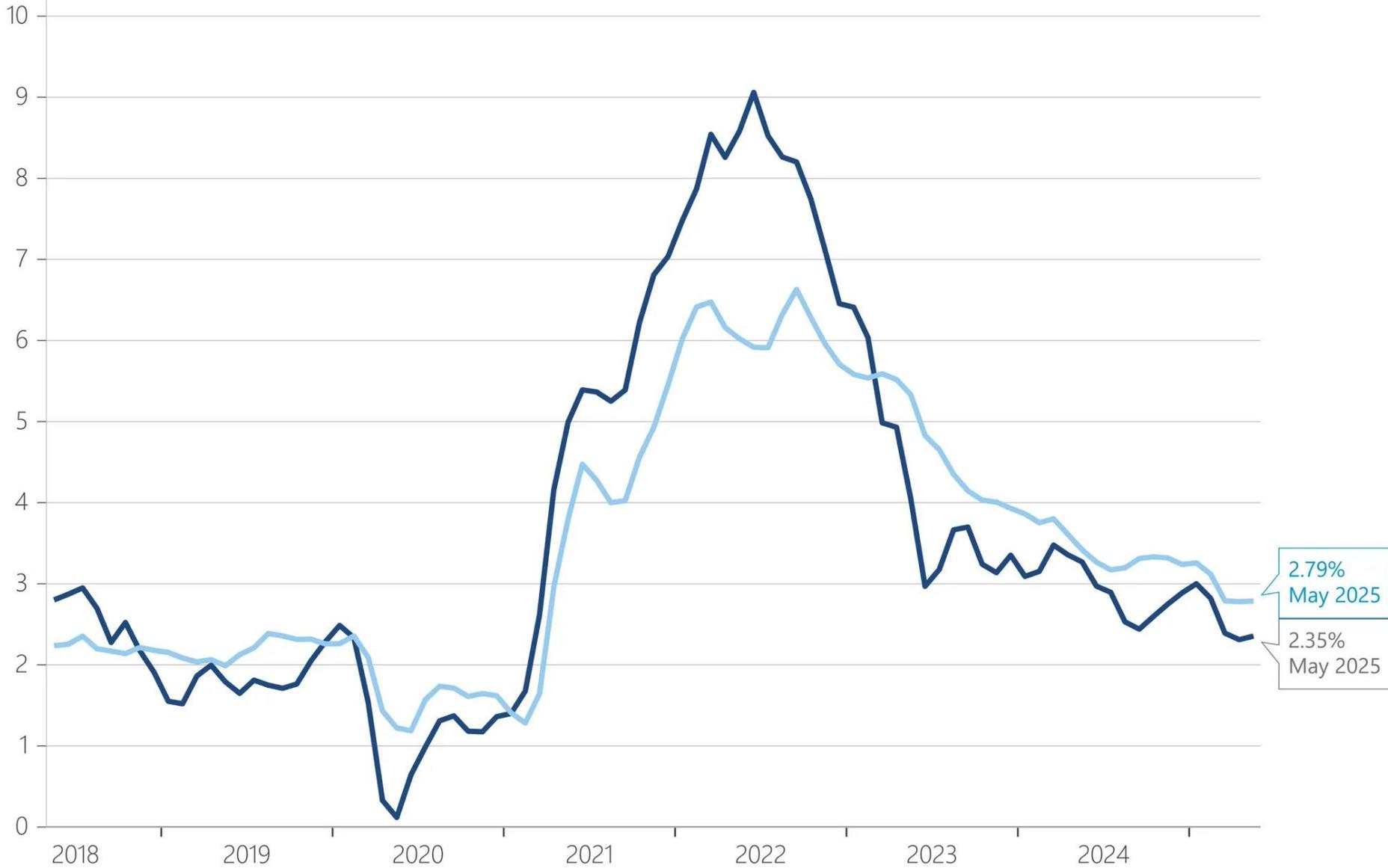
永豐期貨 SinoPac Futures | 顧問事業部

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

日前由於Waller 與 Bowman (鷹轉鴿) 均明示降息時機已經成熟，最快下次會議就可能降息，美國聯準會 (Fed) 主席鮑威爾24日出席國會眾議院金融服務委員會的聽證會也釋出不排除降息可能，導致下半年降息預期放大至3碼，使美十年債殖利率一度下跌至4.18%左右。不過在上周四優於預期的非農數據公布後，降息機率應聲收斂，殖利率再度站回4.3%，全年降息碼數的預期回落至兩碼。

本周最受矚目的就是關稅審判日，上週川普表示，預計7/9 前所有國家都會收到關稅稅率信函，並於 8/1 起正式生效，預計稅率範圍可能落在 10% ~ 70%。首先，聯準會官員維持觀望對抗關稅的態度終於有所軟化，屆時川普到底能否延長談判窗口或降低關稅將至關重要，若在官員們態度轉向的時間點，川普卻無法降低關稅造成的不確定性，可能就必須等待鮑威爾任期滿了之後才會出現較大幅度的降息。相信這並不是川普樂見的，因此我們維持先前看法，高額關稅主要用意在於談判目的，實質課徵的機率較低，未來各國關稅最可能的區間是FMS經理人報告中所預估的10~20%。若本週審判日川普能夠如期釋出遞延關稅窗口的消息，9月降息的機率將放大。

最後，本週四 (7/10) 將公佈 6 月聯準會會議紀要。根據近期官員鴿派的談話內容，會議紀要內容重點預期也是討論“ 何時降息” 較為合適，而非今年“ 是否降息” ，因此根據先前走弱的殖利率看來市場已經反映鴿派訊號，預期本次的會議紀要並不會對市場造成太大波動。



FedWatch升降息機率(%)

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
2025/7/30						0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	95.3%
2025/9/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	64.3%	32.6%
2025/10/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	43.0%	43.6%	11.3%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	32.2%	43.5%	19.8%	3.0%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	15.1%	37.2%	33.0%	12.4%	1.7%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	9.0%	27.9%	34.8%	21.1%	6.2%	0.7%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.1%	15.1%	30.1%	30.4%	16.3%	4.4%	0.5%
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.1%	1.8%	9.6%	23.2%	30.3%	22.8%	9.9%	2.3%	0.2%
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.6%	4.3%	13.9%	25.5%	27.9%	18.6%	7.4%	1.6%	0.1%
2026/9/16	0.0%	0.2%	1.9%	7.7%	18.0%	26.3%	24.6%	14.7%	5.4%	1.1%	0.1%
2026/10/28	0.0%	0.5%	2.7%	9.2%	19.2%	26.1%	23.1%	13.3%	4.8%	1.0%	0.1%
2026/12/9	0.1%	1.0%	4.2%	11.5%	20.8%	25.4%	20.9%	11.4%	3.9%	0.8%	0.1%

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 (2025/6/30~7/6)

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	●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	17:00 【歐元區】失業率 20:15 【美國】ADP就業人數
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	●美國獨立紀念日 17:00 【歐元區】PPI	01:00 【美國】貝克休斯鑽油井
		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

財經行事曆 (2025/7/7~7/13)

7/7 (週一)	7/8 (週二)	7/9(週三)
14:00 【德國】工業生產指數 14:00 【英國】房價指數 永豐期貨	07:50 【日本】經常帳 12:30 【澳洲】利率決議 14:00 【德國】貿易收支 永豐期貨	09:30 【中國】CPI、PPI 10:00 【紐西蘭】利率決議 永豐期貨
7/10(週四)	7/11 (週五)	7/12 (週六)
20:30 【美國】初請失業金人數 台積電營收公告 永豐期貨	14:00 【英國】GDP 14:00 【德國】CPI 永豐期貨	01:00 【美國】貝克休斯鑽油井 02:00 【美國】聯邦財政預算 永豐期貨
		7/13 (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

