



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年07月14日

上週經濟數據表現

7/8
(二)

.

7/9
(三)

- 中國6月CPI年增率0.1%，高於市場預期值-0.1%；PPI年增率-3.6%，低於預期值-3.2%。

7/10
(四)

- 德國CPI公佈值 0.0%，與預測一致，低於前值 0.1%，通膨壓力略降。
- 初請失業金人數預測為 236K，前值 233K，公佈值227K。

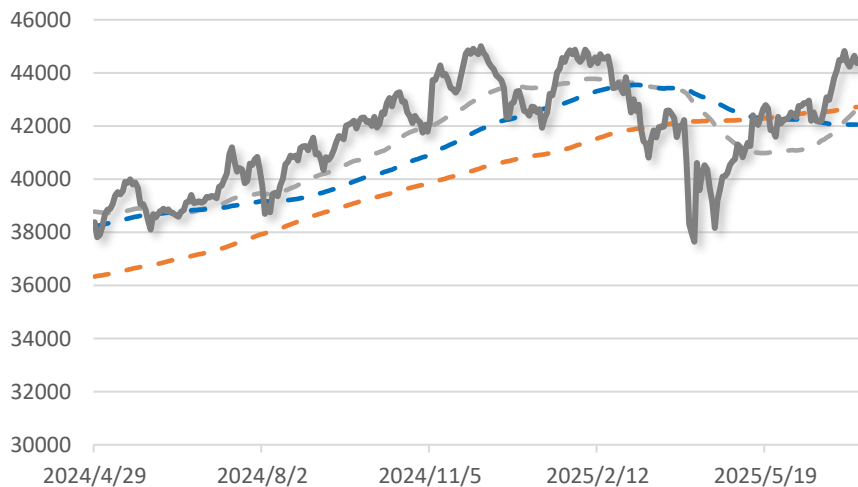
7/11
(五)

.

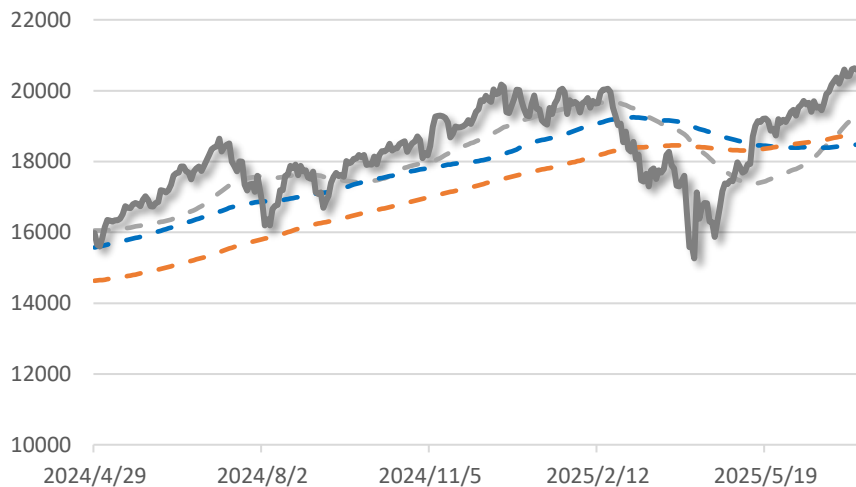


四大指數期貨近期表現

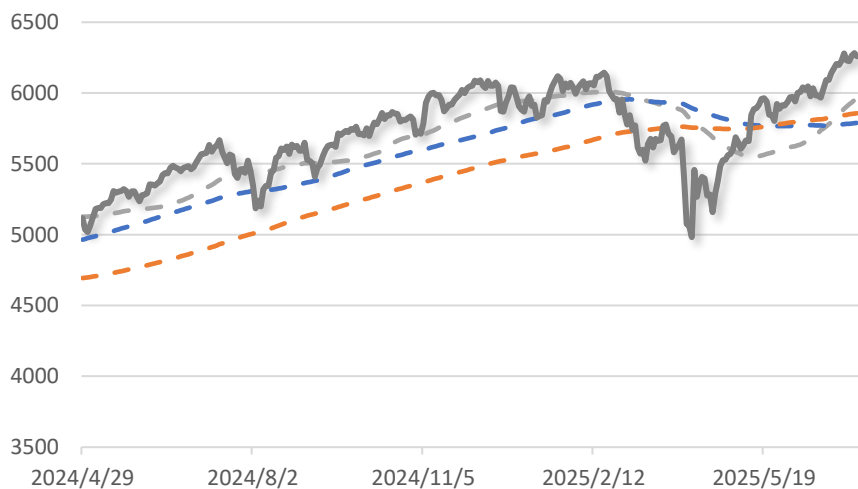
道瓊指數



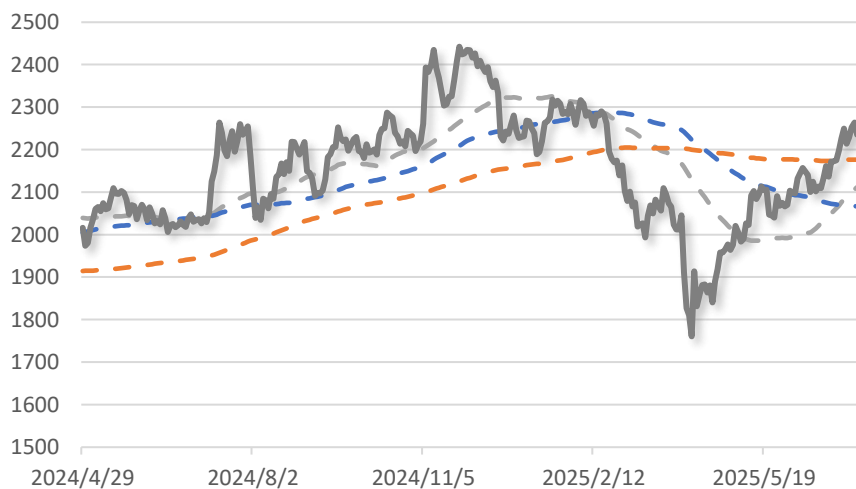
Nasdaq 指數



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



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年金管總字第010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。

美股表現

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2025/7/11	44371.51	6259.75	20585.53	2234.83
上週以來	-1.02%	-0.31%	-0.08%	-0.63%
今年以來	17.73%	31.24%	37.13%	10.25%

行情分析

- 目前美股估值已經為過去10年的高位，短線上震盪在所難免，留意後續CSP巨頭的資本支出是否持續擴張，將為後續行情注入新動能。



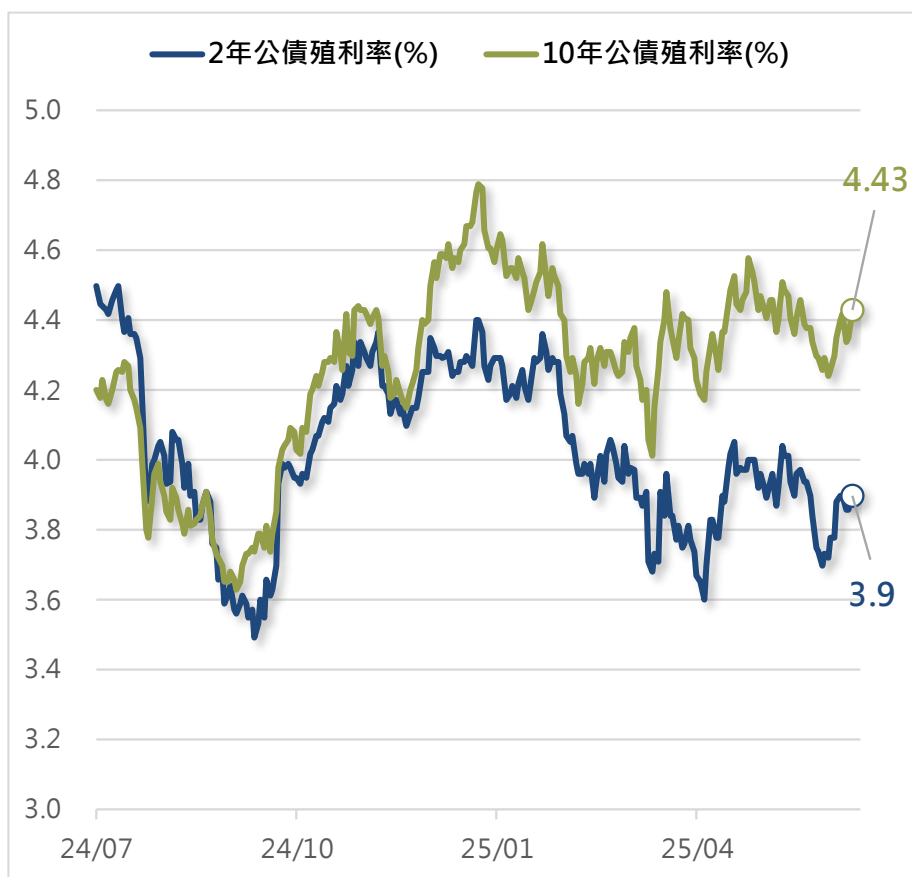
美元指數K線



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
2025/7/3	4.42	4.34	3.88	3.84	3.94	4.35	4.86
2025/7/11	4.41	4.31	3.9	3.86	3.99	4.43	4.96
變動	-0.01	-0.03	0.02	0.02	0.05	0.08	0.1

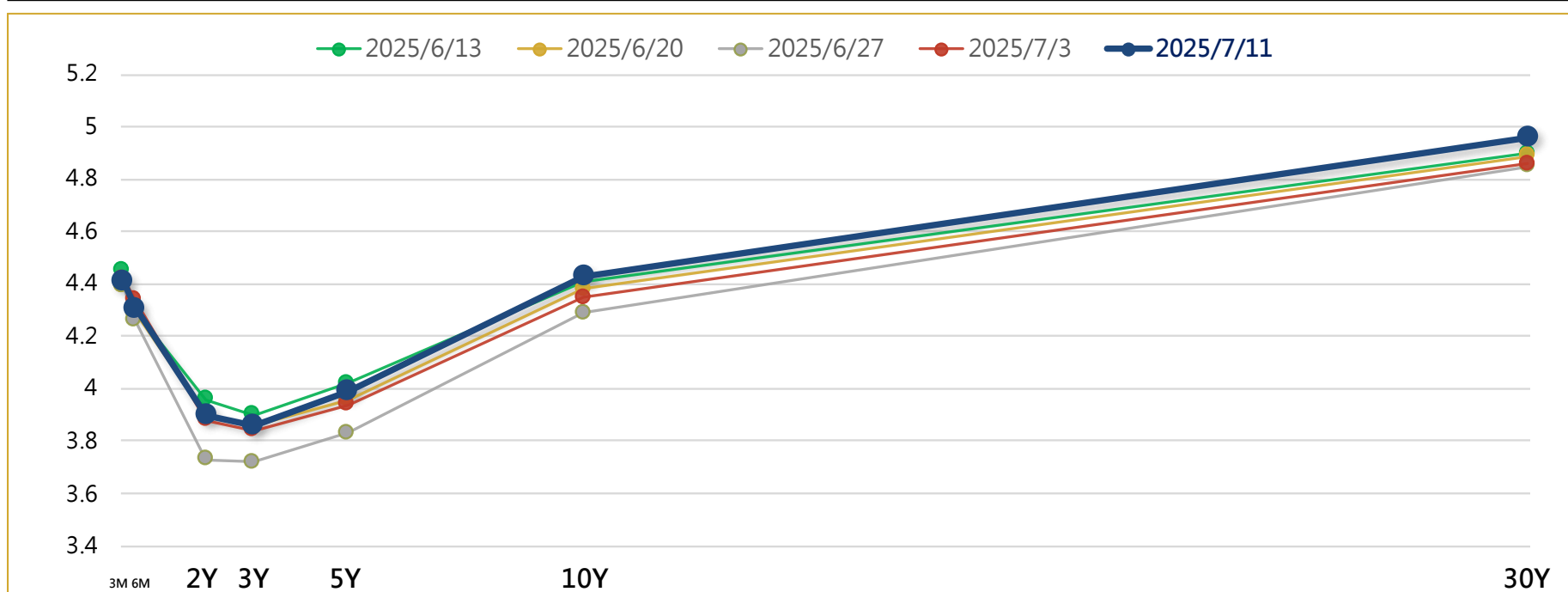
★註：



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年金管總字第010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。

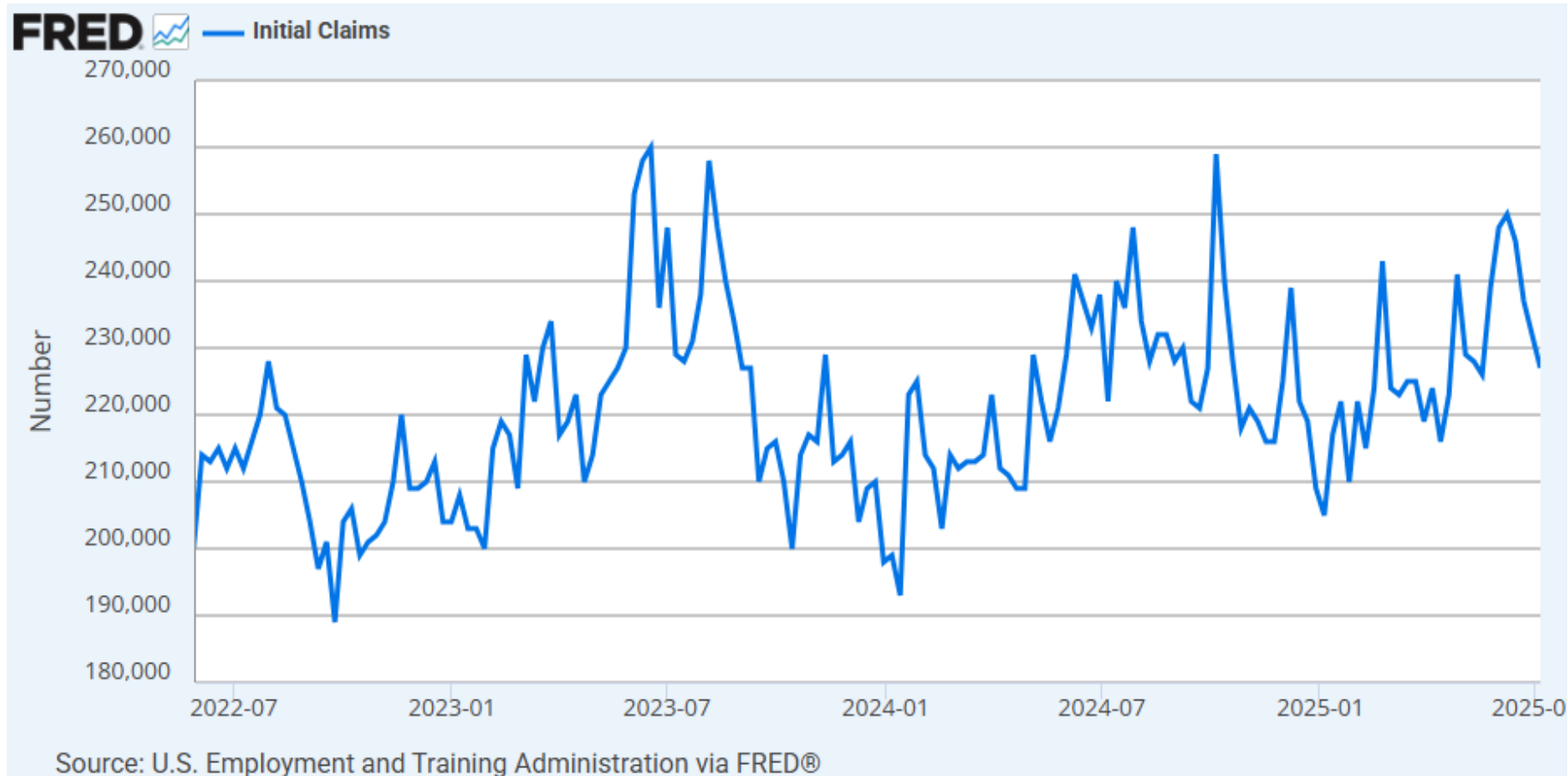
上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	7/4	7/11	週增減	增減幅
美國超長債	UB	117.56	115.84	-1.72	-1.46%
美國三十年債	US	114.28	112.91	-1.38	-1.20%
長期十年美債	TN	113.38	112.52	-0.86	-0.76%
美國十年債	TY	111.36	110.72	-0.64	-0.58%
美國五年債	FV	108.46	108.09	-0.37	-0.34%
美國二年債	TU	103.73	103.61	-0.12	-0.11%



美國初領失業救濟金



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



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010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

2025/05 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。

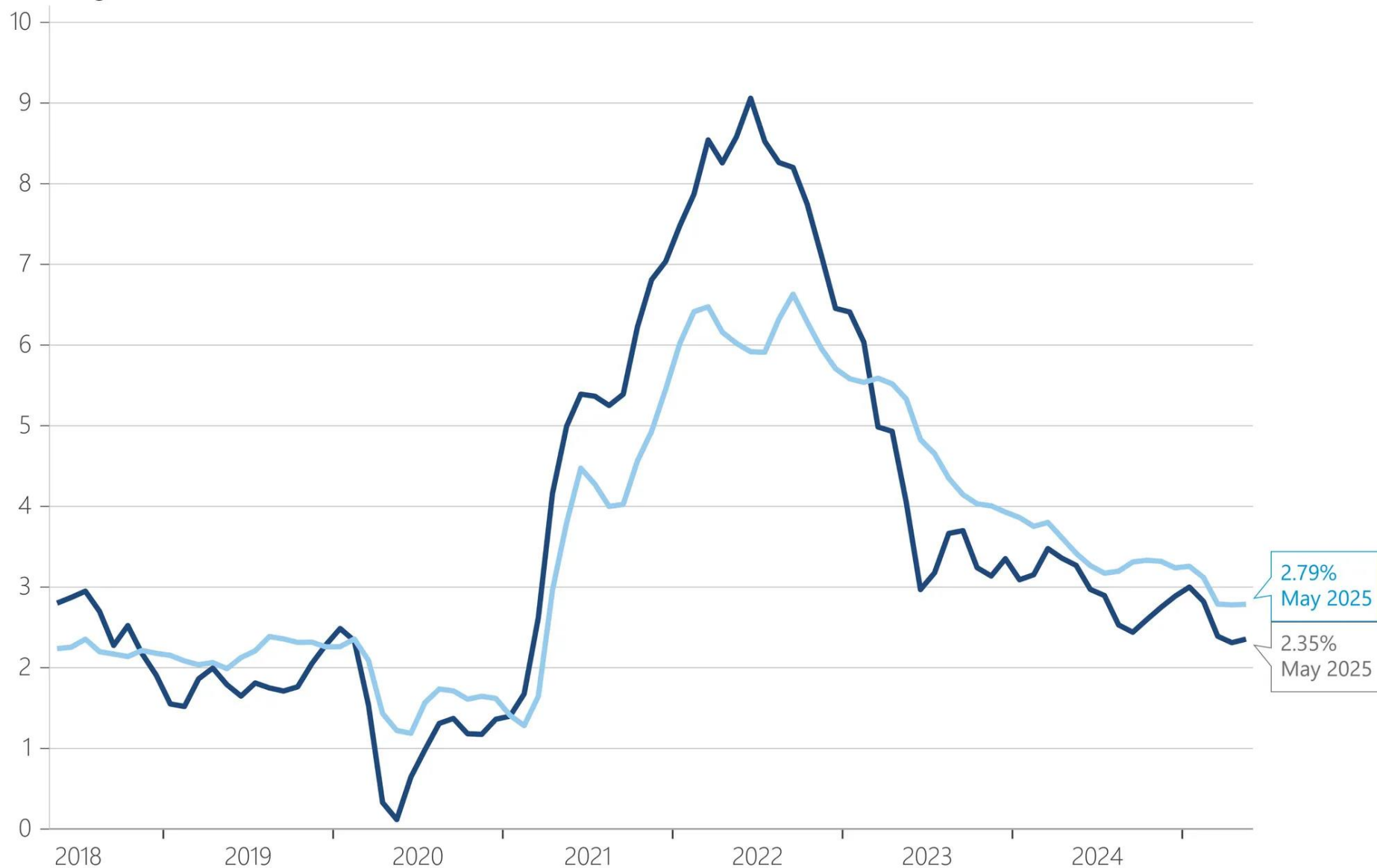
永豐期貨 SinoPac Futures | 顧問事業部

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年金管總字第010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

上週美國政府發布最新關稅稅則，將對銅材實施最高達50%的關稅。雖然這些稅率已逼近或超出四月公布的基準水準，惟市場多數觀點認為其潛在衝擊相對溫和，美元指數過去兩周也維持反彈格局並未再度破底，顯示美元資產的拋售狀況回穩，且反制稅則協商時程遞延至八月上旬，預期整體政策的不確定性將逐漸降低。

Fed於台北時間7月10日凌晨2時公布6月會議紀錄，多數官員預期本年度適宜調降利率；紀錄顯示，官員判斷經濟與物價前景風險雖略有減輕，若貿易障礙升級引發供應鏈斷鏈或加劇通膨上行，可能加深對勞動市場的負面影響，反之若貿易談判迅速達成且企業供應鏈適應性強，則關稅對物價的長期衝擊或相對可控，符合關稅為一次性衝擊的論調；政策方面，官員普遍同意先持觀望立場，但絕大多數認同今年啟動降息合宜，僅少數主張維持利率水準不變；紀錄發布當日，市場預期2025年降息維持50基點。整體而言，上週美債殖利率維持震盪，殖利率大致於4.3% - 4.43%間震盪。

目前關稅協商時程遞延至八月，研判應該是最後期限不會再進行延期，然而在這段期間，廠商應該會持續多機庫存，準備年底的消費旺季。從ISM與美國的庫存銷售比觀察可發現現階段美國的製造業庫存水位已經處於歷史高位，然而美國的商品銷售與新訂單的狀況卻是逐漸轉差，也就是在各國關稅確定落地後，下半年美國大概率可能進入銷庫存循環，此舉將壓低通膨走勢，增加聯準會下半年降息底氣。



FedWatch升降息機率(%)

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES													
MEETING DATE	100-125	125-150	150-175	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%	6.7%	93.3%
2025/9/17				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	59.7%	36.2%
2025/10/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	36.8%	45.9%	14.9%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	28.2%	43.6%	22.6%	3.7%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	9.7%	32.8%	37.3%	17.0%	2.6%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	5.4%	22.0%	35.2%	26.5%	9.4%	1.2%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.9%	10.5%	26.1%	32.5%	21.2%	6.8%	0.8%
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.2%	7.0%	19.8%	29.9%	25.8%	12.6%	3.3%	0.3%
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	2.4%	9.6%	21.9%	29.1%	23.1%	10.7%	2.7%	0.3%
2026/9/16	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.1%	5.3%	14.6%	24.8%	26.6%	18.0%	7.4%	1.7%	0.2%
2026/10/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.2%	5.4%	14.8%	24.8%	26.5%	17.9%	7.4%	1.7%	0.2%
2026/12/9	0.1%	1.1%	5.0%	13.8%	23.9%	26.4%	18.8%	8.4%	2.2%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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 (2025/7/7~7/13)

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 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

財經行事曆 (2025/7/14~7/20)

7/14 (週一)	7/15 (週二)	7/16(週三)
23:39 【中國】 貿易帳 永豐期貨	10:00 【中國】 GDP 10:00 【中國】 工業生產指數 20:30 【美國】 CPI 永豐期貨	13:00 【荷蘭】 ASML營收公布 14:00 【英國】 CPI 20:30 【美國】 PPI 永豐期貨
7/17(週四)	7/18 (週五)	7/19 (週六)
14:00 【台灣】 台積電法說 17:00 【歐元區】 CPI 20:30 【美國】 核心零售銷售 20:30 【美國】 零售銷售 20:30 【美國】 初請失業金人數 永豐期貨	07:30 【日本】 核心CPI 14:00 【德國】 PPI 20:30 【美國】 新屋開工 22:00 【美國】 密大消費者信心指數 永豐期貨	01:00 【美國】 貝克休斯鑽油井 7/20 (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010號 | 顧問事業部

