



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年07月28日

上週經濟數據表現

7/22
(二)

7/23
(三)

7/24
(四)

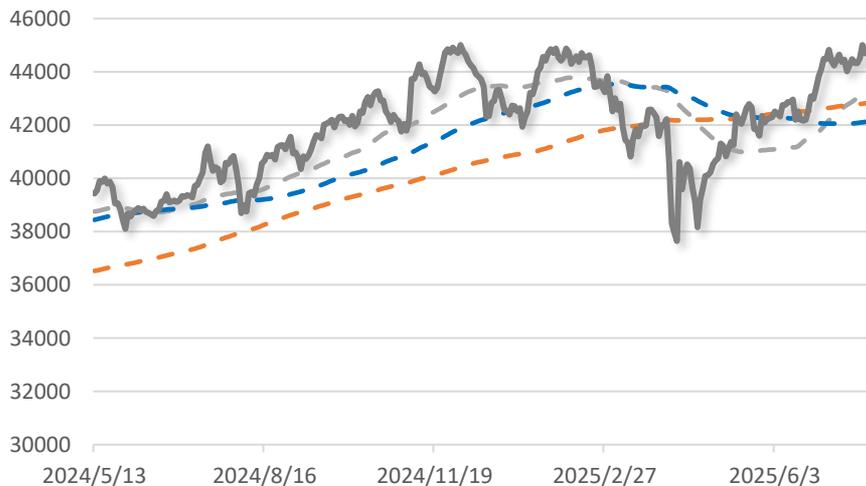
7/25
(五)

- 初請失業金人數公佈值 21.7萬人，低於預測 22.7萬人 與前值 22.1萬人。
- 製造業PMI公佈值 49.5，低於預測與前值，回落至收縮區間。
- 服務業PMI公佈值 55.2，高於預測與前值，顯示服務業景氣強勁。
- 新屋銷售公佈值 62.7萬戶，略低於預測 64.9萬戶，高於前值 62.3萬戶，房市表現穩健。

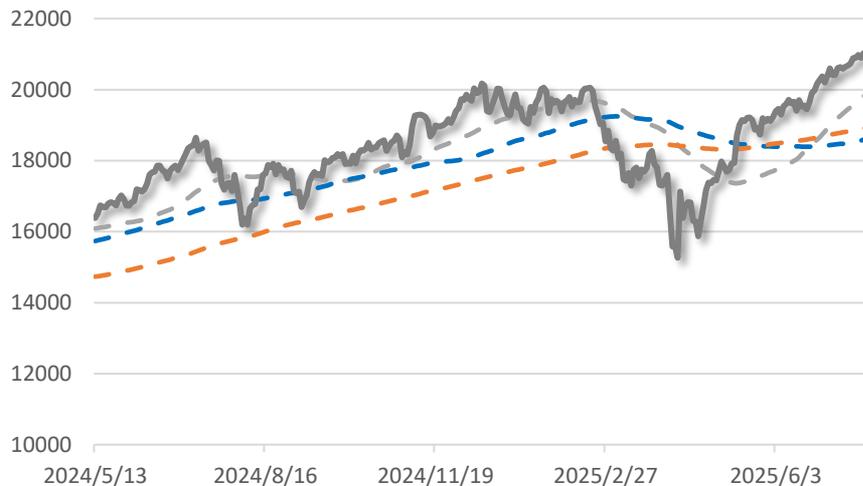
- 美國7月S&P Global 製造業PMI 由52.9 降至49.5，低於市場預期的52.7，創
- 去年12月以來低

四大指數期貨近期表現

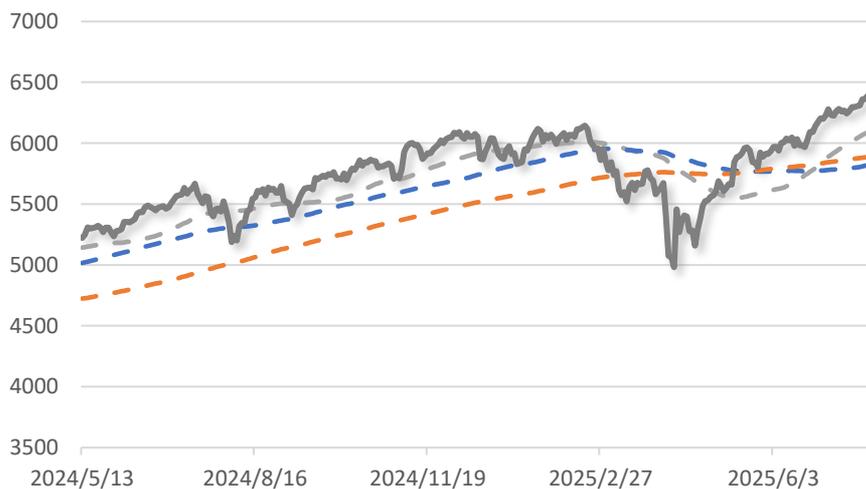
道瓊指數



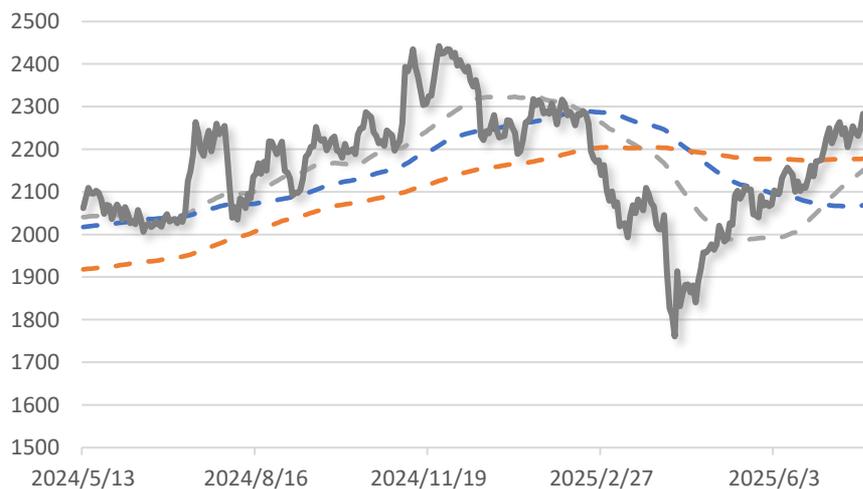
Nasdaq 指數



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

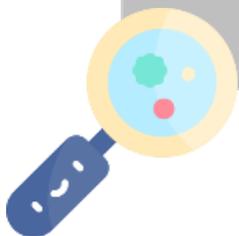


美股表現

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2025/7/25	44901.92	6388.64	21108.32	2261.07
上週以來	1.26%	1.46%	1.02%	0.94%
今年以來	19.14%	33.94%	40.62%	11.54%

行情分析

- 美股財報率續公布，美股目前表現穩健，上三大指數漲幅皆超過1%。不過短線漲幅已大，留意後續乖離過大的回測風險。



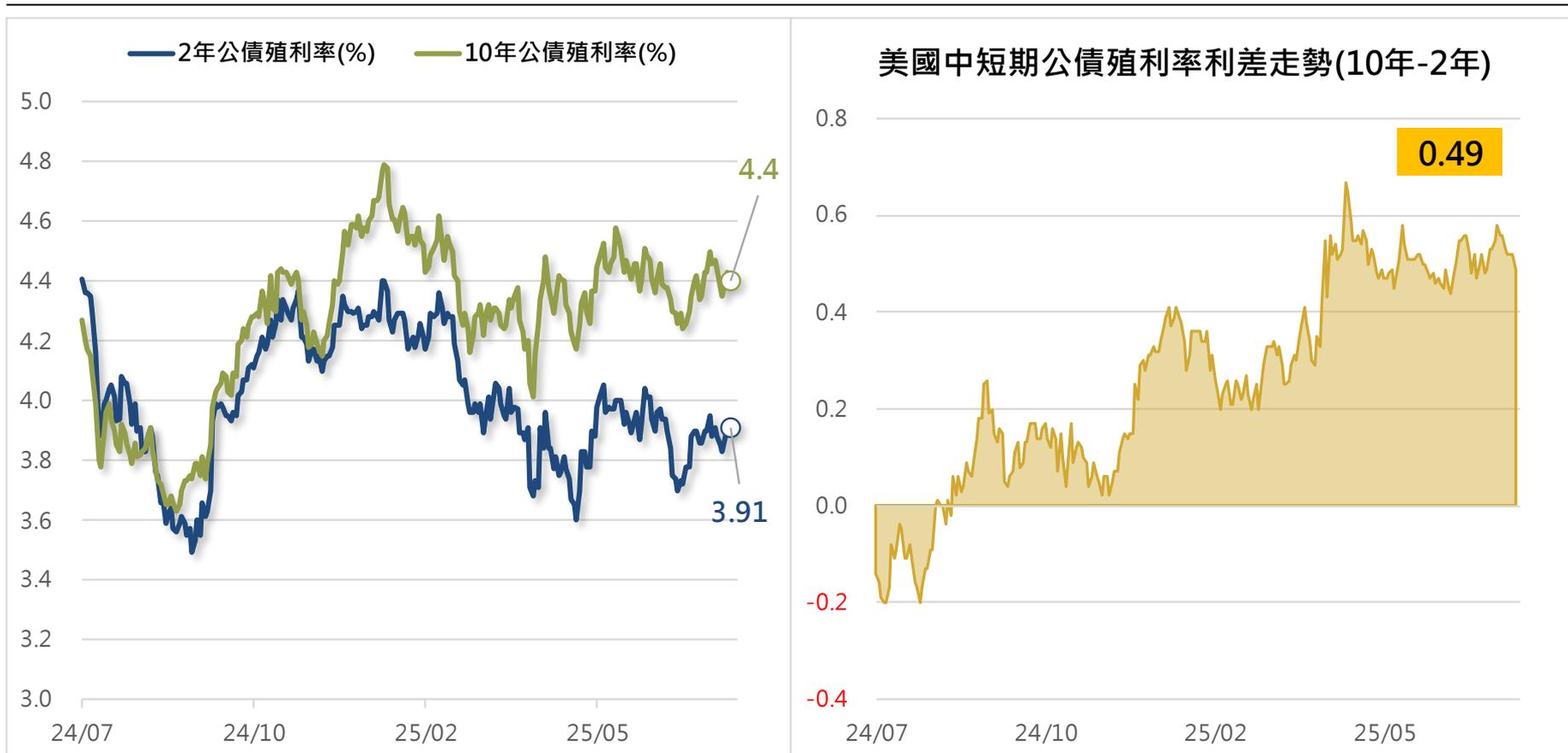
美元指數K線



美國10年債K線



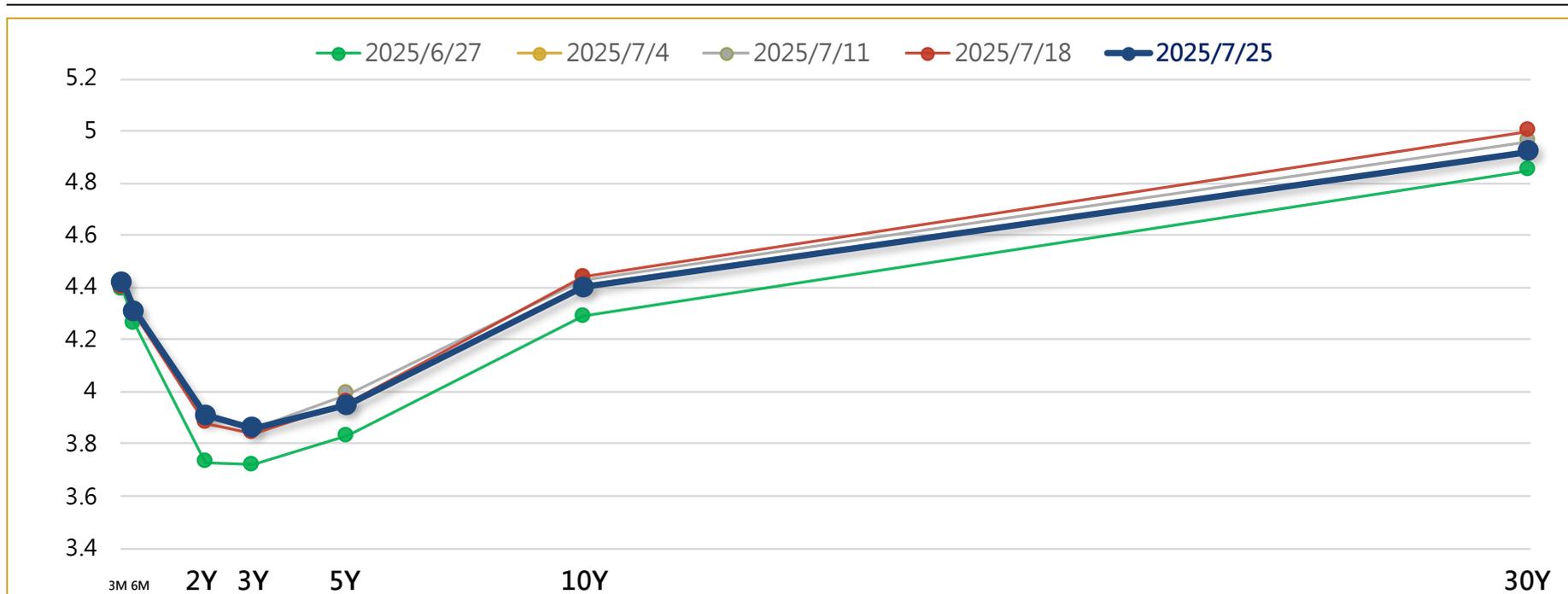
上週美債殖利率&公債期貨表現



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2025/7/18	4.4	4.3	3.88	3.84	3.96	4.44	5
2025/7/25	4.42	4.31	3.91	3.86	3.95	4.4	4.92
變動	0.02	0.01	0.03	0.02	-0.01	-0.04	-0.08

★註：

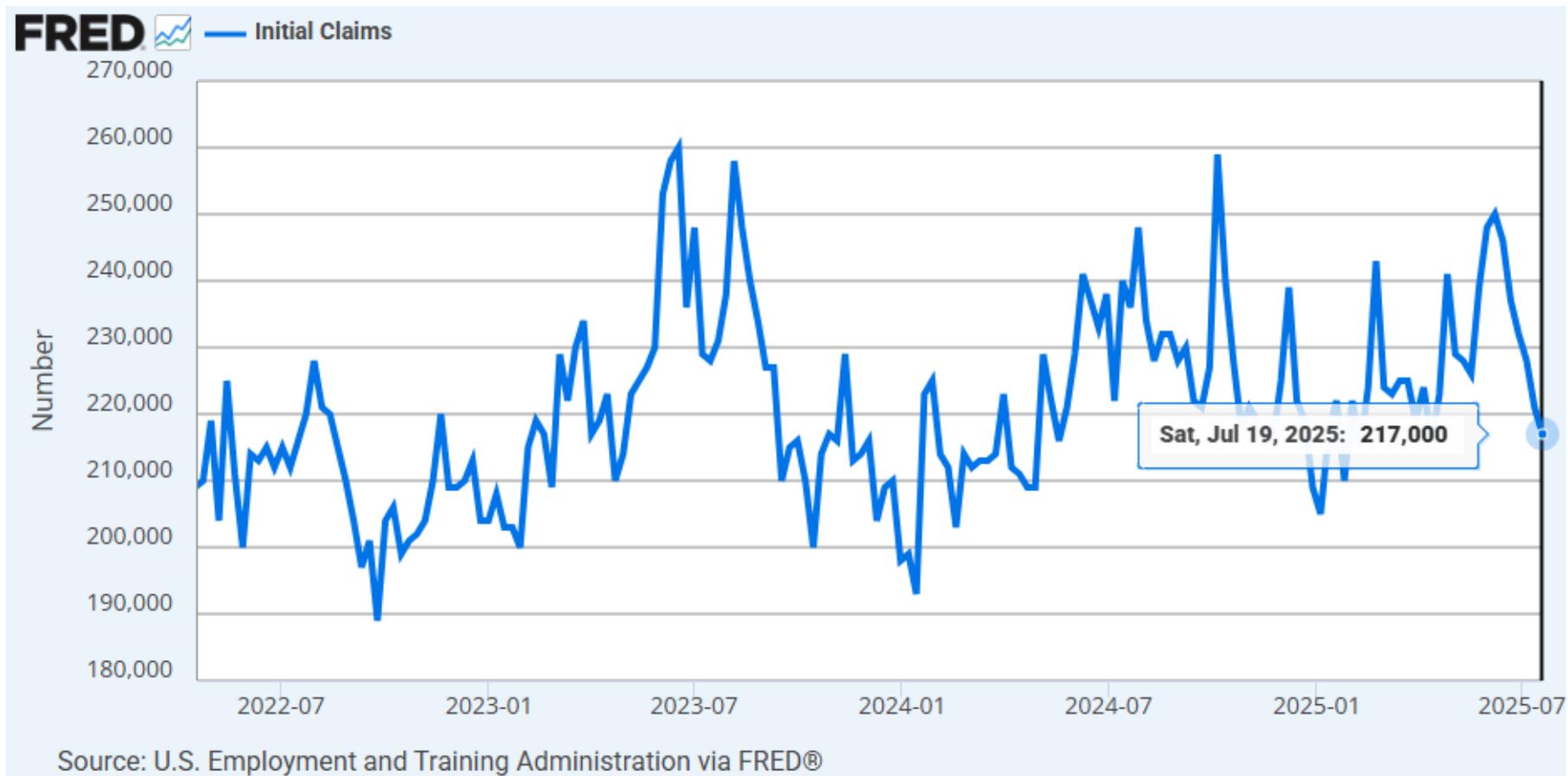
上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	7/18	7/25	週增減	增減幅
美國超長債	UB	115.03	116.38	1.34	1.17%
美國三十年債	US	112.44	113.59	1.16	1.03%
長期十年美債	TN	112.47	112.86	0.39	0.35%
美國十年債	TY	110.78	110.98	0.20	0.18%
美國五年債	FV	108.22	108.24	0.02	0.02%
美國二年債	TU	103.67	103.59	-0.08	-0.08%



美國初領失業救濟金



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



美國消費者物價指數 CPI (% yoy) 熱力圖

2025/06 CPI 年增率 2.67%，符合市場預期值 2.7%；核心 CPI 年增率 2.91%，低於市場預期值 3.0%

權重	細項結構	6月(最新)	24/7	24/8	24/9	24/10	24/11	24/12	25/1	25/2	25/3	25/4	25/5	25/6
100	CPI	2.67 	2.94	2.61	2.43	2.57	2.71	2.87	3.00	2.81	2.41	2.33	2.38	2.67
13.6	食物	3.0 	2.20	2.06	2.28	2.15	2.36	2.45	2.47	2.57	2.95	2.74	2.90	2.99
5.6	外食	3.8 	4.09	4.01	3.95	3.81	3.65	3.62	3.38	3.68	3.79	3.89	3.85	3.83
6.4	能源	-0.6 	0.99	-4.05	-6.81	-4.83	-3.15	-0.31	0.80	-0.33	-3.22	-3.48	-3.12	-0.65
3.2	能源商品	-7.9 	-2.08	-10.28	-15.24	-12.38	-8.46	-3.65	-0.45	-3.17	-9.50	-11.51	-11.57	-7.94
3.2	能源服務	7.6 	4.21	3.11	3.40	4.02	2.83	3.29	2.48	3.20	4.23	6.26	6.82	7.65
80.0	Core CPI	2.91 	3.23	3.29	3.29	3.29	3.28	3.21	3.29	3.14	2.81	2.78	2.77	2.91
19.3	商品(扣除食物及能源)	0.6 	-1.68	-1.57	-1.15	-1.19	-0.73	-0.68	-0.07	-0.03	-0.03	0.16	0.27	0.64
2.5	服飾	-0.5 	0.14	0.24	1.78	0.34	1.25	1.32	0.47	0.55	0.35	-0.71	-0.92	-0.48
4.3	新車	0.2 	-1.02	-1.20	-1.29	-1.26	-0.68	-0.42	-0.33	-0.31	-0.04	0.31	0.43	0.25
2.4	二手車	2.8 	-10.10	-8.54	-6.40	-4.87	-4.95	-4.79	1.03	0.75	0.58	1.51	1.80	2.79
1.5	醫療用品	0.2 	2.78	1.98	1.59	0.97	0.38	0.49	2.29	2.32	1.00	0.97	0.28	0.18
0.8	酒精飲料	1.4 	1.93	1.95	1.46	1.58	1.77	1.38	1.39	1.73	1.90	1.78	1.51	1.40
0.5	菸草相關	6.3 	7.86	8.43	8.22	6.80	6.62	6.66	6.76	6.58	6.83	7.08	6.26	6.31
60.7	服務(扣除能源服務)	3.6 	4.92	4.94	4.76	4.77	4.58	4.45	4.33	4.12	3.68	3.58	3.53	3.60
35.5	住宅	3.8 	5.04	5.21	4.85	4.90	4.77	4.62	4.40	4.24	4.00	4.00	3.87	3.82
7.5	主要住宅租金	3.8 	5.09	4.97	4.78	4.60	4.36	4.26	4.24	4.09	3.99	3.98	3.81	3.77
26.2	自有房屋設算租金	4.2 	5.31	5.38	5.21	5.19	4.92	4.80	4.60	4.43	4.38	4.31	4.16	4.15
6.7	醫療服務	3.4 	3.31	3.25	3.64	3.82	3.68	3.35	2.71	3.01	3.02	3.14	2.98	3.36
6.3	運輸服務	3.1 	8.81	8.02	8.67	8.16	7.06	7.47	8.32	6.06	3.08	2.37	2.48	3.11
1.0	車輛保養及維修	5.2 	4.64	4.08	4.86	5.79	5.71	6.21	5.91	5.77	4.83	5.56	5.12	5.15
0.9	航空運輸	-3.5 	-2.60	-1.07	1.71	4.20	4.78	7.83	7.14	-0.69	-5.20	-7.88	-7.35	-3.47

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

2025/06 CPI月增率 0.29% , 符合預期的0.3%。

權重	細項結構	6月(最新)	24/7	24/8	24/9	24/10	24/11	24/12	25/1	25/2	25/3	25/4	25/5	25/6
100	CPI	0.29 	0.14	0.18	0.23	0.23	0.28	0.36	0.47	0.22	-0.05	0.22	0.08	0.29
13.6	食物	0.3 	0.15	0.15	0.32	0.21	0.32	0.29	0.36	0.16	0.44	-0.08	0.29	0.33
5.6	外食	0.4 	0.21	0.26	0.34	0.24	0.28	0.30	0.24	0.39	0.36	0.44	0.31	0.40
6.4	能源	0.9 	-0.43	-0.99	-0.95	-0.22	0.09	2.42	1.08	0.20	-2.39	0.67	-0.98	0.95
3.2	能源商品	1.0 	-0.80	-1.28	-2.28	-1.08	0.23	3.93	1.94	-0.89	-6.08	-0.22	-2.42	1.04
3.2	能源服務	0.9 	0.01	-0.67	0.57	0.73	-0.08	0.75	0.31	1.38	1.57	1.55	0.43	0.86
80.0	Core CPI	0.23 	0.19	0.28	0.31	0.27	0.29	0.21	0.45	0.23	0.06	0.24	0.13	0.23
19.3	商品(扣除食物及能源)	0.2 	-0.23	-0.12	0.17	0.02	0.21	-0.04	0.28	0.22	-0.09	0.06	-0.04	0.20
2.5	服飾	0.4 	-0.27	0.10	0.99	-0.89	0.08	0.13	-1.38	0.60	0.37	-0.20	-0.42	0.43
4.3	新車	-0.3 	-0.14	0.03	0.13	-0.02	0.47	0.36	0.04	-0.07	0.10	-0.01	-0.29	-0.34
2.4	二手車	-0.7 	-1.44	-0.16	0.50	1.21	1.29	0.76	2.19	0.88	-0.69	-0.53	-0.54	-0.67
1.5	醫療用品	0.1 	0.16	-0.22	-0.68	-0.19	-0.12	-0.01	1.17	0.12	-1.13	0.42	0.59	0.10
0.8	酒精飲料	0.1 	0.09	0.12	0.09	0.41	-0.01	-0.34	0.32	0.49	0.22	0.01	-0.14	0.14
0.5	菸草相關	0.5 	0.15	1.18	0.02	0.56	0.96	-0.02	0.41	0.60	0.64	0.28	0.83	0.53
60.7	服務(扣除能源服務)	0.3 	0.32	0.38	0.36	0.34	0.29	0.26	0.51	0.25	0.11	0.29	0.17	0.25
35.5	住宅	0.2 	0.36	0.48	0.27	0.39	0.34	0.27	0.37	0.28	0.22	0.33	0.25	0.18
7.5	主要住宅租金	0.2 	0.47	0.35	0.29	0.30	0.25	0.30	0.35	0.28	0.33	0.34	0.21	0.23
26.2	自有房屋設算租金	0.3 	0.36	0.47	0.34	0.41	0.25	0.31	0.31	0.28	0.40	0.36	0.27	0.30
6.7	醫療服務	0.6 	-0.12	-0.07	0.62	0.33	0.31	0.16	0.02	0.31	0.51	0.51	0.18	0.56
6.3	運輸服務	0.2 	0.41	0.83	1.21	0.36	0.12	0.46	1.84	-0.81	-1.41	0.14	-0.20	0.16
1.0	車輛保養及維修	0.2 	-0.30	0.56	0.96	1.05	0.20	0.21	0.50	0.25	0.84	0.67	-0.14	0.23
0.9	航空運輸	-0.1 	-0.24	3.19	2.80	1.85	-0.01	3.03	1.24	-3.99	-5.27	-2.83	-2.74	-0.11

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

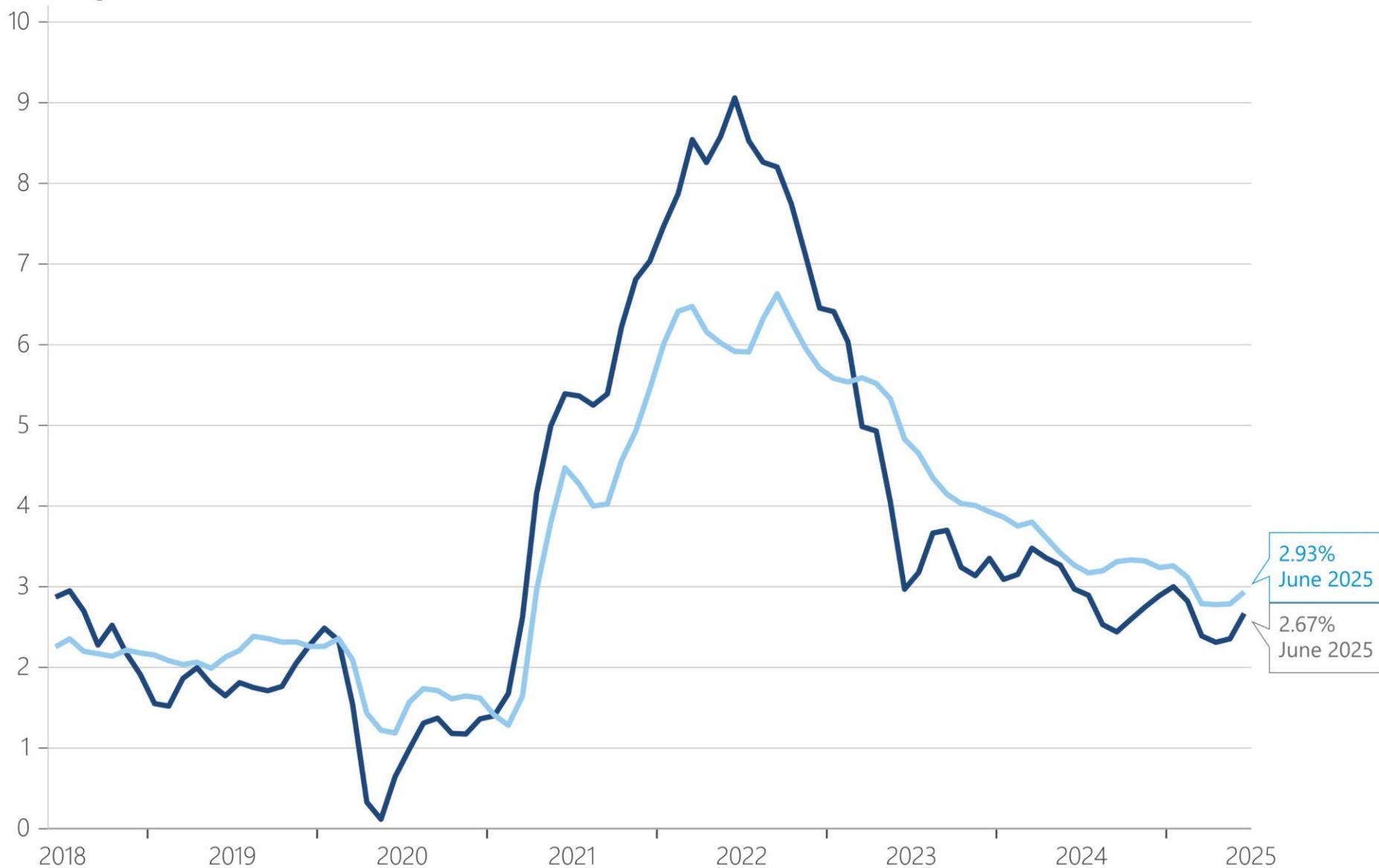
永豐期貨 SinoPac Futures | 顧問事業部

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

上週美國持續更新各國關稅稅率，多數國家都已經回落至市場預期區間 (20%左右)，市場避險情緒有所回落，金價明顯回檔。不過由於上週是聯準會靜默期，美債殖利率波動有限，殖利率於4.35% ~ 4.45%間震盪，市場缺乏明確方向。最新公布的美國初領失業金再度回落至21萬人次左右的低檔區間，美國就業市場維持穩健，若本周的失業金人數仍開出相同水位，本週非農應維持穩健。本週就是7月利率決策會議，川普視察聯準會工程時再度對鮑威爾施壓，不過目前FedWatch依然顯示7月將維持利率，下半年分別在9月、12月各降息一碼。

過去一週，2年期公債殖利率上升3個bp至3.91%，10年期公債殖利率下降4個bp至4.4%，10-2年期債券殖利率差為0.49%。

本週的重點事件較多，重點關注週四的FOMC及 PCE 物價指數，7月維持利率 4.25% ~ 4.5%大致底定，主要觀察鮑威爾會後記者會對於9月降息的看法，若在關稅不確定性已經大致明朗的情況下，聯準會官員依舊不願意釋出更多鴿派訊號，市場可能解讀成今年降息幅度可能再度縮減，可能導致短線上殖利率的飆升至4.5%以上，須留意風險。非農部分由於初領失業金人數維持低檔，預期本週就業數據維持穩健。PCE則需要重點關注，實施關稅初期由於美國廠商的備貨需求高，高機率先由進口商承擔關稅成本，我們認為短期內對於終端的物價影響應該有限，觀察本週物價是否維持平穩，將有利於Fed後續降息決議。



FedWatch升降息機率(%)

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	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%	2.6%	97.4%
2025/9/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	60.5%	38.0%
2025/10/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	28.6%	50.1%	20.5%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	18.0%	41.9%	31.8%	7.8%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	6.3%	25.9%	38.6%	23.9%	5.2%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.2%	16.1%	32.3%	31.2%	14.5%	2.6%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	6.8%	20.6%	32.0%	26.5%	11.2%	1.9%
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.5%	4.1%	14.3%	26.7%	29.0%	18.3%	6.2%	0.9%
2026/7/29	0.0%	0.2%	1.7%	7.5%	18.4%	27.5%	25.5%	14.3%	4.4%	0.6%
2026/9/16	0.1%	0.8%	4.0%	11.8%	22.0%	26.7%	21.1%	10.4%	2.9%	0.4%
2026/10/28	0.3%	1.7%	6.1%	14.6%	23.3%	25.1%	18.1%	8.3%	2.2%	0.3%
2026/12/9	0.3%	1.6%	5.9%	14.2%	22.9%	25.1%	18.4%	8.7%	2.5%	0.3%

FedWatch 連結：<https://www.cmegroup.com/cn-t/markets/interest-rates/cme-fedwatch-tool.html>

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 (2025/7/21~7/27)

7/21 (週一)	7/22 (週二)	7/23(週三)
日本海洋日休市 永豐期貨	20:30 【美國】聯準會鮑爾談話 永豐期貨	01:00 【美國】聯準官員Bowman談話 22:00 【美國】成品房銷售 永豐期貨
7/24(週四)	7/25 (週五)	7/26 (週六)
04:30 Alphabet財報公布 15:15 【法國】PMI 15:30 【德國】PMI 16:00 【歐元區】PMI 16:30 【英國】PMI 20:15 歐洲央行利率決議 20:30 【美國】初請失業金人數 21:45 【美國】PMI初值 永豐期貨	07:30 【日本】核心CPI 永豐期貨	01:00 【美國】貝克休斯鑽油井 永豐期貨
		7/27 (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 (2025/7/28~8/3)

7/28 (週一)	7/29 (週二)	7/30(週三)
泰國國皇壽辰休市 永豐期貨	22:00 【美國】 諮商會消費者信心 22:00 【美國】 JOLTS職位空缺 永豐期貨	16:00 【德國】 GDP 20:15 【美國】 ADP非農就業變化 20:30 【美國】 GDP 21:45 【加拿大】 利率決議 永豐期貨
7/31(週四)	8/1 (週五)	8/2 (週六)
02:00 【美國】 利率決議 04:45 高通營收公布 05:00 META營收公布 05:30 微軟營收公布 09:30 【中國】 製造業PMI 11:00 【日本】 利率決議 20:00 【德國】 CPI 20:30 【美國】 核心PCE 20:30 【美國】 初請失業金人數 永豐期貨	05:00 蘋果營收公布 05:00 AMOZON營收公布 17:00 【歐元區】 CPI 20:30 【美國】 非農就業人數、失業率 22:00 【美國】 ISM製造業PMI 永豐期貨	01:00 【美國】 貝克休斯鑽油井 8/3 (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

