



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年08月04日

上週經濟數據表現

7/29
(二)

- 6月JOLTS職位空缺數由771.2萬人次降至743.7萬人次，低於預期值751.0萬人次。

7/30
(三)

- 美國第二季GDP季增率達 3.0%，優於預測 2.5%，大幅反彈自前值 -0.5%。

7/31
(四)

- FOMC聲明與利率決議，利率維持在 4.50%。票委以 9:2 通過，其中兩位反對的票委分別是鮑曼和沃勒持，不過兩人日前就已經公開表明支持降息，因此不令市場感到意外。
- 初請失業金人數為 21.8萬人，低於預測 22.2萬人，略高於前值 21.7萬人。
- 6月核心PCE年增率為2.8%，略高於市場預期值2.7%。

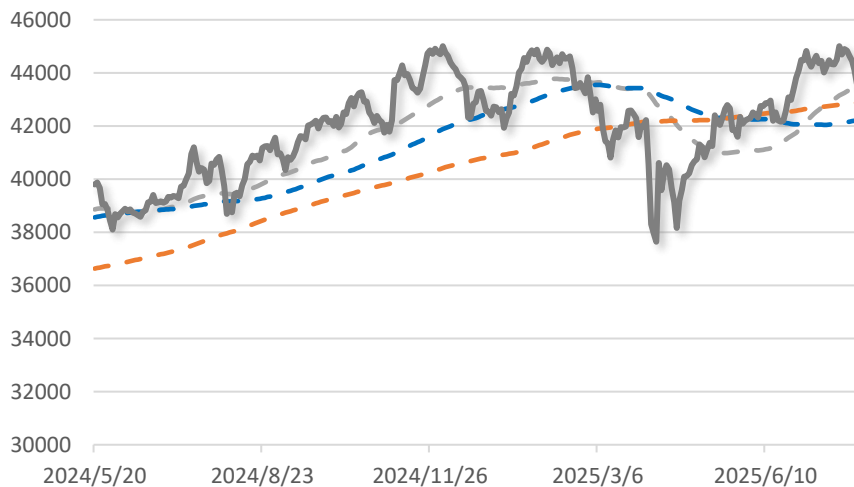
8/1
(五)

- 7月非農就業月增 7.3 萬，低於預期的 11 萬，且前兩個月數值共計大幅下修 25.8 萬
- 7月失業率由4.1%升高至4.2%，符合市場預期。
- 7月ISM製造業PMI由49.0降至48.0，創9個月來新低，也低於市場預期值49.5。

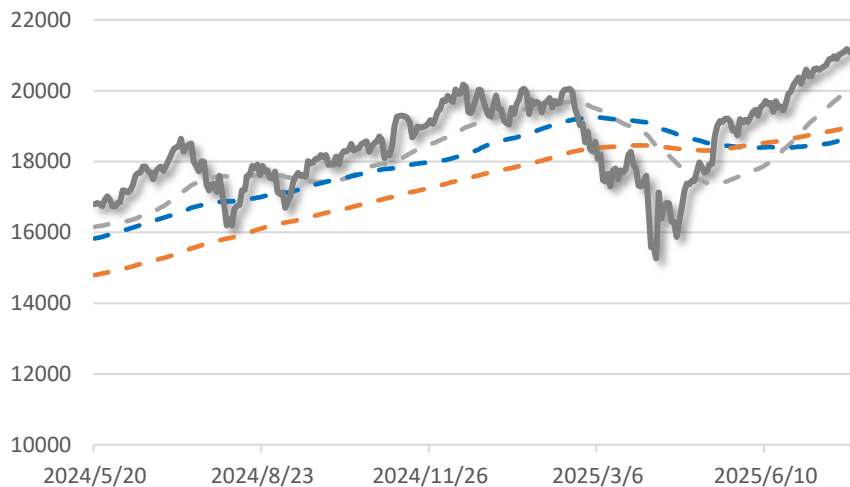


四大指數期貨近期表現

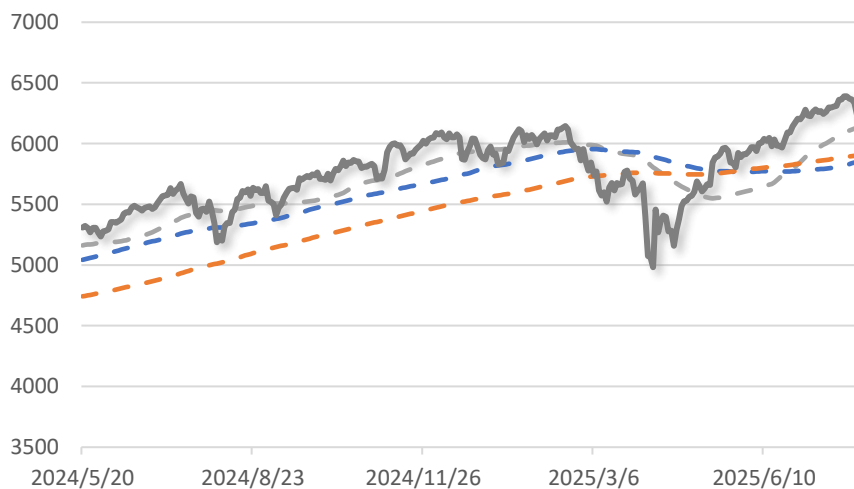
道瓊指數



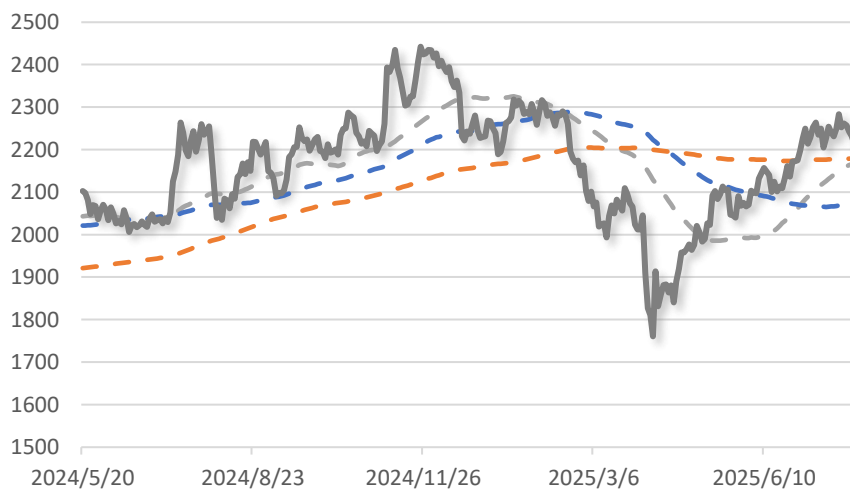
Nasdaq 指數



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
2025/8/1	43588.58	6238.01	20650.13	2166.78
上週以來	-2.92%	-2.36%	-2.17%	-4.17%
今年以來	15.65%	30.78%	37.56%	6.89%

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



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
2025/7/25	4.42	4.31	3.91	3.86	3.95	4.4	4.92
2025/8/1	4.35	4.16	3.69	3.67	3.77	4.23	4.81
變動	-0.07	-0.15	-0.22	-0.19	-0.18	-0.17	-0.11

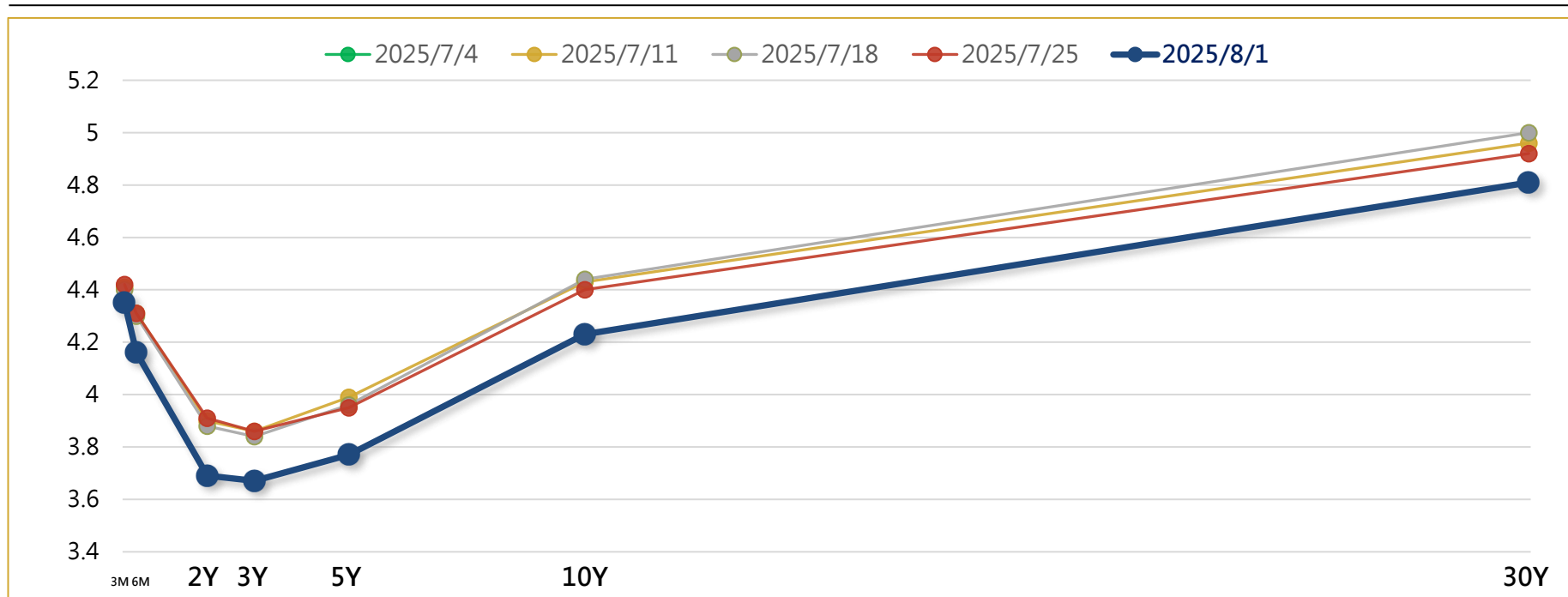
★註：



永豐期貨
SinoPac Futures

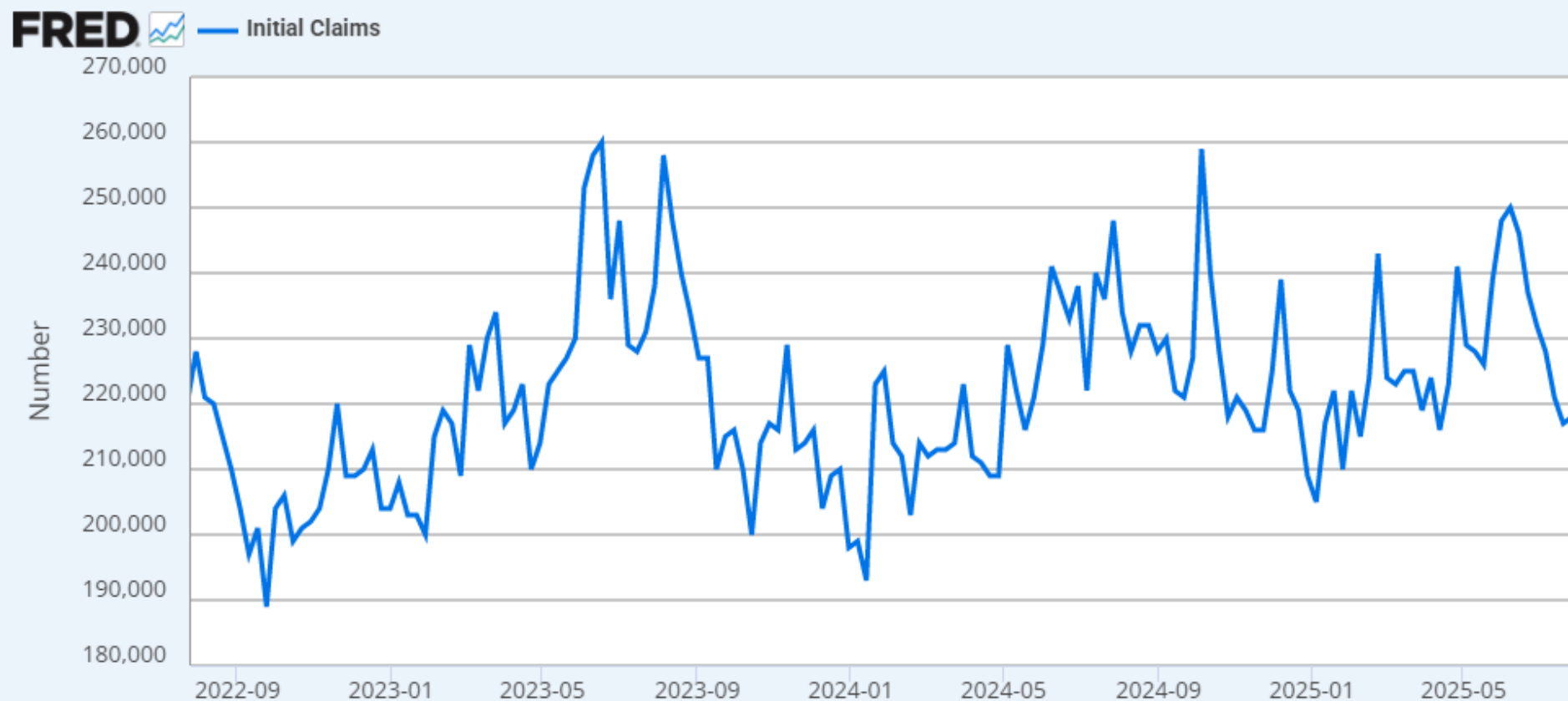
永豐期貨股份有限公司 | 台北市重慶南路一段2號8樓 | 02-2381-1799 | 114年金管總字第010號 | 顧問事業部
本資料僅供永豐金控同仁及客戶參考，客戶應審慎考量本身之需求與投資風險，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。

上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	7/25	8/1	週增減	增減幅
美國超長債	UB	116.38	118.84	2.47	2.12%
美國三十年債	US	113.59	115.69	2.09	1.84%
長期十年美債	TN	112.86	114.33	1.47	1.30%
美國十年債	TY	110.98	112.20	1.22	1.10%
美國五年債	FV	108.24	109.02	0.78	0.72%
美國二年債	TU	103.59	103.96	0.37	0.36%

美國初領失業救濟金



Source: U.S. Employment and Training Administration via FRED®

。 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

2025/06 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

上週債市利多訊息主要來自8/1公布美國非農就業數據意外疲軟所致，數據顯示，7月非農就業月增 7.3 萬，低於預期的 11 萬，且前兩個月數值共計大幅下修 25.8 萬；7 月份失業率從4.1%升高至4.2%；ISM製造業PMI也降至48.0，創9個月來新低。疲軟數據帶動市場重燃降息預期，同時也帶動美股現貨開盤後出現拋售，市場週五短暫出現棄股轉債現象，帶動殖利率驟降。

過去一週，2年期公債殖利率大幅下降22個bp至3.69%，10年期公債殖利率大幅下降17個bp至4.23%，10-2年期債券殖利率差為0.54%。

這樣的走勢顯示，投資人目前關注的重點是未來一至兩年內的利率政策轉向，而非長期經濟衰退的風險。尤其在7月非農就業數據疲弱公布後，市場對聯準會9月降息的預期機率顯著上升，並進一步擴大對全年降息幅度的預期。目前市場普遍預估年底前可能降息三碼，將聯邦基金利率下調至3.50%~3.75%區間。若此一寬鬆預期持續發酵，十年期美債殖利率有望進一步下探至4.1%附近，延續近期的下行趨勢。不過，本週美國財政部將陸續進行多期限公債標售，包括短、中、長天期債券，預期將對殖利率造成一定程度的波動與調整。



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
2025/9/17					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	81.5%	18.5%
2025/10/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	63.6%	32.4%	4.1%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.6%	38.7%	9.8%	0.8%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	23.0%	45.2%	25.6%	5.7%	0.5%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.9%	34.5%	35.0%	15.3%	3.0%	0.2%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	3.8%	19.2%	34.7%	28.7%	11.4%	2.1%	0.1%
2026/6/17	0.0%	0.0%	2.2%	12.6%	28.0%	31.3%	18.8%	6.1%	1.0%	0.1%
2026/7/29	0.0%	0.7%	5.5%	17.5%	29.1%	27.3%	14.7%	4.5%	0.7%	0.0%
2026/9/16	0.3%	2.4%	9.9%	21.7%	28.4%	22.7%	11.0%	3.1%	0.5%	0.0%
2026/10/28	0.7%	3.8%	12.1%	23.0%	27.3%	20.5%	9.5%	2.6%	0.4%	0.0%
2026/12/9	0.7%	3.8%	12.1%	23.0%	27.3%	20.5%	9.5%	2.6%	0.4%	0.0%

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 (2025/7/28~8/3)

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

財經行事曆 (2025/8/4~8/10)

8/4 (週一)	8/5 (週二)	8/6(週三)
英國銀行假期休市 加拿大公民日休市 永豐期貨	07:50 【日本】貨幣政策會議紀要 08:30 【日本】服務業PMI、 09:45 【中國】財新服務業PMI 14:00 【俄羅斯】服務業PMI 22:00 【美國】ISM服務業PMI 永豐期貨	01:00 【美國】3年期國債拍賣 05:00 AMD營收公布 永豐期貨
8/7(週四)	8/8(週五)	8/9 (週六)
01:00 【英國】利率決議 01:00 【美國】10年期國債拍賣 20:30 【美國】初請失業金人數 永豐期貨	01:00 【美國】30年期國債拍賣 04:30 【美國】Fed資產負債表 07:30 【日本】家庭消費支出 07:50 【日本】經常帳 永豐期貨	01:00 【美國】貝克休斯鑽油井 8/10 (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

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