永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報–美股市場

2025年08月11日

上週經濟數據表現

8/5 (二)

- ISM非製造業PMI報 50.1，低於預測值 51.5 及前值 50.8，顯示非製造業擴張動能放緩。

8/6 (三)

-

8/7 (四)

- 英國央行8月利率決議維持 4.00%，符合預期，但低於前值 4.25%，同時發布通脹風險警告，市場關注未來政策走向。
- 美國初請失業金人數報 22.6萬人，高於預測值 22.1萬人 及前值 21.9萬人，顯示勞動市場略有降溫。

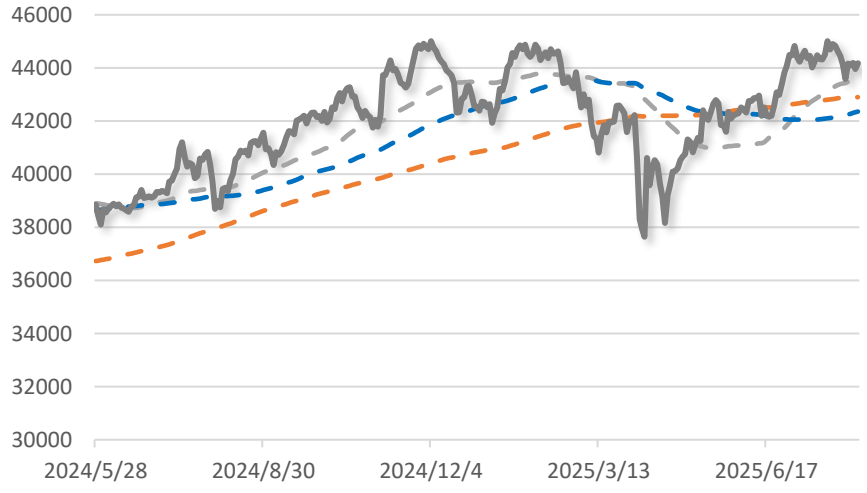
8/8 (五)

-

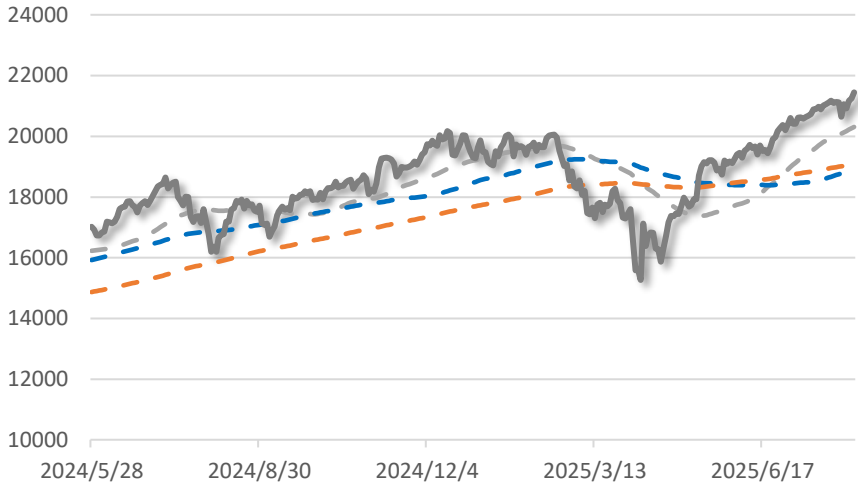
本資料僅供永豐金控同仁及客戶參考，客戶應審慎考量本身之需求與投資風險，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。

四大指數期貨近期表現

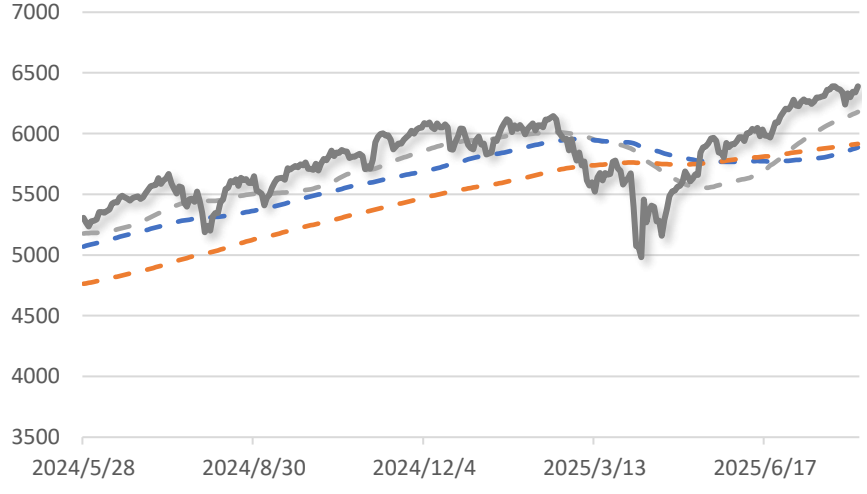
道瓊指數



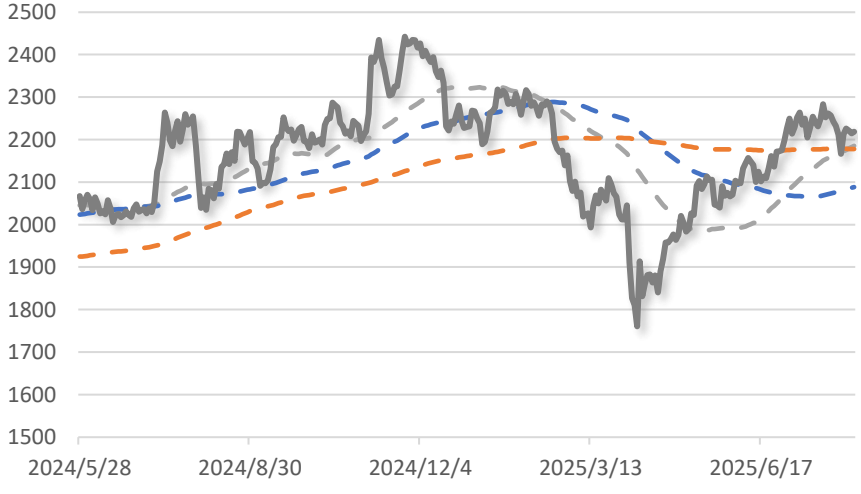
Nasdaq 指數



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

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。

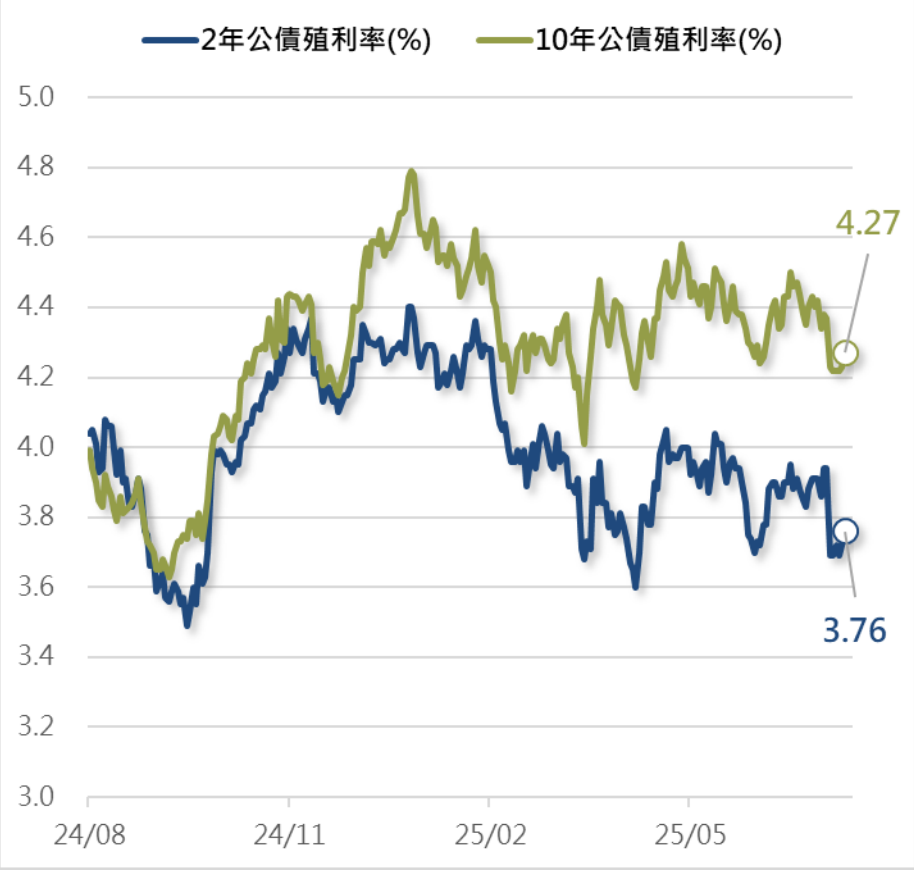
美股表現

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2025/8/8	44175.61	6389.45	21450.02	2218.42
上週以來	1.35%	2.43%	3.87%	2.38%
今年以來	17.21%	33.96%	42.89%	9.44%

行情分析

- 目前美股持續維持強勢，不過目前每股估值已高，加上關稅錢企業庫存明顯堆積，若後續轉成去庫存循環可能對股市造成壓力。

上週美債殖利率&公債期貨表現

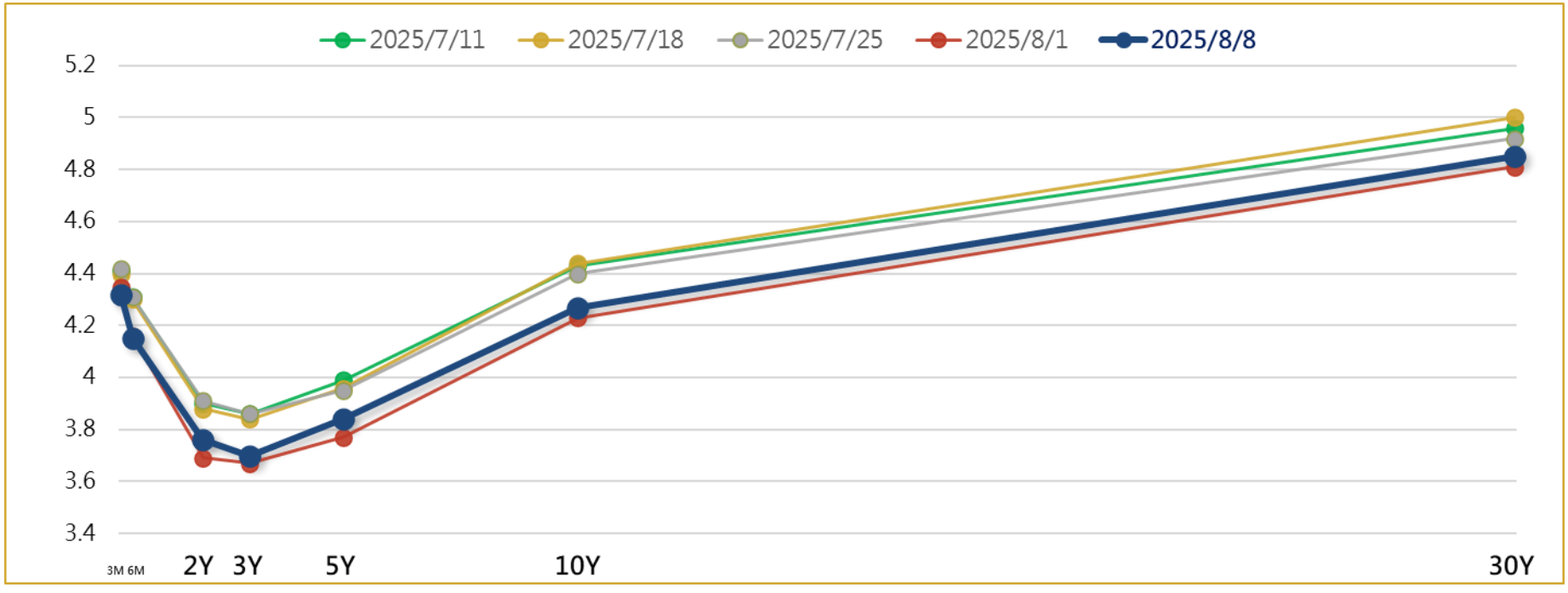


日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2025/8/1	4.35	4.16	3.69	3.67	3.77	4.23	4.81
2025/8/8	4.32	4.15	3.76	3.7	3.84	4.27	4.85
變動	-0.03	-0.01	0.07	0.03	0.07	0.04	0.04

★註：

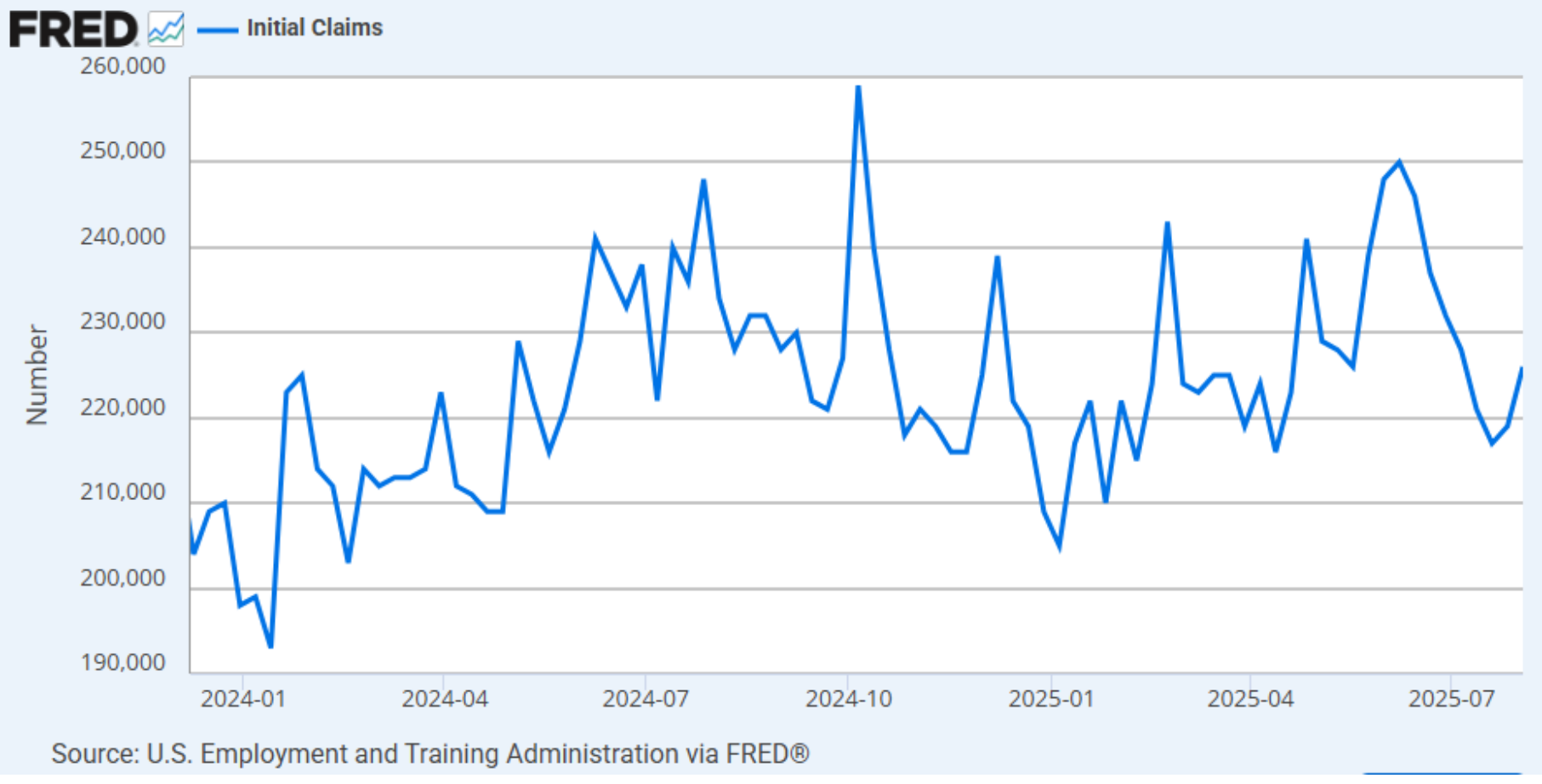
本資料僅供永豐金控同仁及客戶參考，客戶應審慎考量本身之需求與投資風險，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。

上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	8/1	8/8	週增減	增減幅
美國超長債	UB	118.84	117.94	-0.91	-0.76%
美國三十年債	US	115.69	115.00	-0.69	-0.59%
長期十年美債	TN	114.33	113.88	-0.45	-0.40%
美國十年債	TY	112.20	111.83	-0.38	-0.33%
美國五年債	FV	109.02	108.74	-0.28	-0.26%
美國二年債	TU	103.96	103.84	-0.12	-0.12%

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%

永豐期貨 SinoPac Futures

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。

備註： Seasonally Adjusted。

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 (% mom) 熱力圖

2025/06 CPI月增率 0.29% ，符合預期的0.3%。

永豐期貨 SinoPac Futures

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。

備註： Seasonally Adjusted。

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

由於8/1非農暴雷導致美債殖利率短線重挫，上週市場恐慌情緒逐漸趨緩，使美債殖利率從4.18%左右反彈至4.28%左右，收復8/1的一半跌幅。觀察上週公佈的ISM數據，不論是美國的製造業與服務業問券皆顯示美國企業的招聘需求持續低迷，Manufacturing PMI就業項目從45下降至43.4，Services PMI 就業項目從47.2下滑至46.4。而企業在低招聘的狀況下，美國裁員數卻也維持相對低，顯示企業並未大規模裁員，Bowman認為主要原因是企業對疫情期間勞工短缺的記憶仍鮮明，企業在經濟條件放緩時抗拒減少勞動力。不過若後續關稅所造成的成本壓力逐漸顯現，若終端需求未改善，企業可能也只能進行裁員來降低成本。鮑威爾雖然也認同美國就業市場透露疲態，不過他認為在目前美國就業供給仍低 (勞動參與率下滑)，供需面同時走低的狀況下，就業市場維持平衡。

因此我們認為聯準會官員完全了解目前美國經濟的潛在風險，不過意見面卻是明顯分歧，形成保就業與抗通膨兩個派別，雙方拉扯下，9月降息的不確定性仍高。不過我們認為有非農統計調查回覆率持續走低是需要密切注意的關鍵， 美國勞工統計局（BLS）的薪資調查初始回覆率持續下滑，從疫情前約70%的水準，降至近年50-60%的低檔，2025年7月更僅58%，遠低於2019年的70%左右的常態。初步數據不完整，需依賴後續修訂來調整，這不僅放大修訂幅度，還削弱就業數據的可信度。初步報告易失真，可能掩蓋真實降溫跡象，或放大短期波動。加上近期初步公布的數據又有高估的傾向，聯準會貨幣政策調整難度高。因此密切留意8月的非農數據，若本就不如預期的7月新增就業再度遭到顯著下調，美國9月的利率會議可能必須被迫降息，且幅度不排除放大。

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。

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
2025/9/17						0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	88.4%	11.6%
2025/10/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	56.7%	39.2%	4.2%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	45.3%	42.7%	11.2%	0.8%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	19.1%	44.2%	29.4%	6.8%	0.5%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.4%	31.4%	36.9%	18.3%	3.7%	0.2%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	15.3%	32.9%	31.9%	14.4%	2.8%	0.2%
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	9.2%	24.5%	32.4%	22.8%	8.4%	1.4%	0.1%
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.4%	3.7%	13.7%	26.8%	29.5%	18.5%	6.3%	1.0%	0.1%
2026/9/16	0.0%	0.1%	1.6%	7.3%	18.5%	27.8%	25.5%	14.0%	4.4%	0.7%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.4%	2.5%	9.2%	20.1%	27.4%	23.6%	12.4%	3.8%	0.6%	0.0%
2026/12/9	0.1%	1.0%	4.6%	12.6%	22.3%	26.2%	20.1%	9.7%	2.8%	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 (2025/8/4~8/10)

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	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**	01:00 【美國】3年期國債拍賣 05:00 AMD營收公布
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**	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	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**

財經行事曆 (2025/8/11~8/17)

8/11 (週一)	8/12 (週二)	8/13(週三)
日本山岳日休市	12:30【澳洲】利率決議 14:00【英國】失業率 18:30【印度】CPI 19:00【全球】OPEC月報 **20:30【美國】CPI、核心CPI**	02:00【美國】聯邦財政預算 14:00【德國】CPI 15:00【泰國】利率決議
8/14(週四)	**8/15(週五)**	**8/16 (週六)**
14:00【英國】GDP 14:45【法國】CPI 17:00【歐元區】GDP **20:30【美國】初請失業金人數、PPI**	04:30【美國】Fed資產負債表 07:50【日本】GDP 10:00【中國】固定資產投資、工業生產、失業率 **20:30【美國】核心零售銷售、零售銷售** 21:15【美國】工業生產指數 **22:00【美國】密大消費者信心指數**	01:00【美國】貝克休斯鑽油井 **8/17 (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**

永豐期貨 永豐期貨 永豐期貨 永豐期貨 永豐期貨

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