



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年08月18日

上週經濟數據表現

8/12
(二)

- 7月核心CPI月增0.3%，與預期一致，高於前值0.2%，通膨壓力仍在。整體CPI年增2.7%，略低於預期2.8%，與前值持平，顯示物價漸趨穩定。

8/13
(三)

•

8/14
(四)

- 美國初請失業金人數報22.4萬人，略低於預期22.5萬與前值22.7萬，勞動市場仍具韌性。
- 美國7月PPI月增0.9%，遠高於預期0.2%與前值0.0%，生產端通膨壓力升溫。

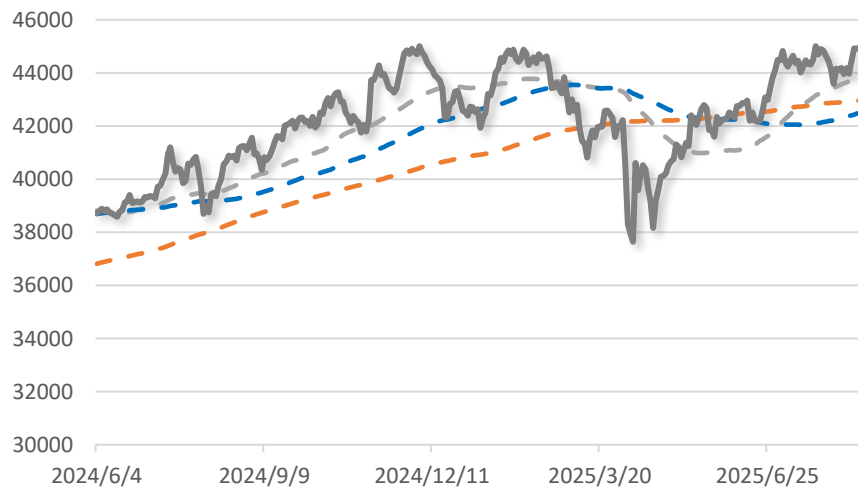
8/15
(五)

•

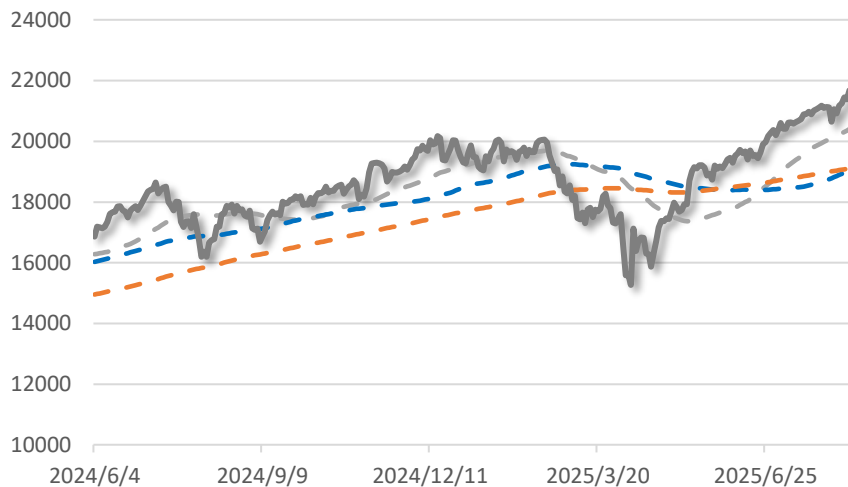


四大指數期貨近期表現

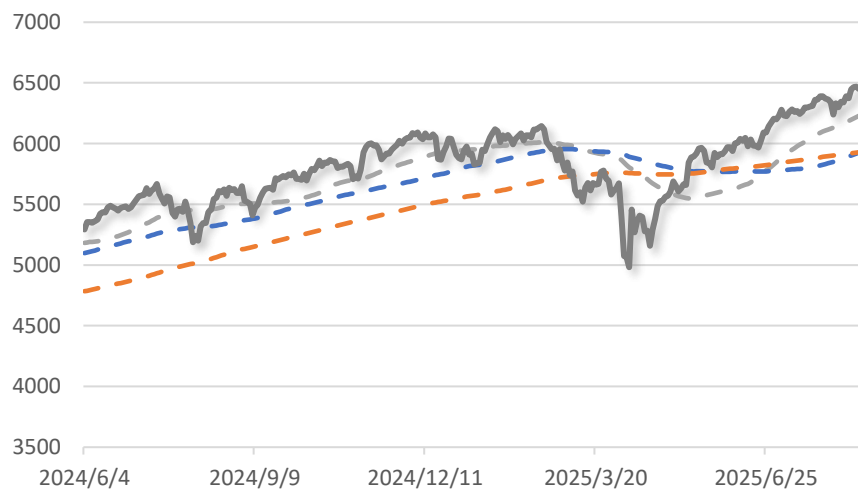
道瓊指數



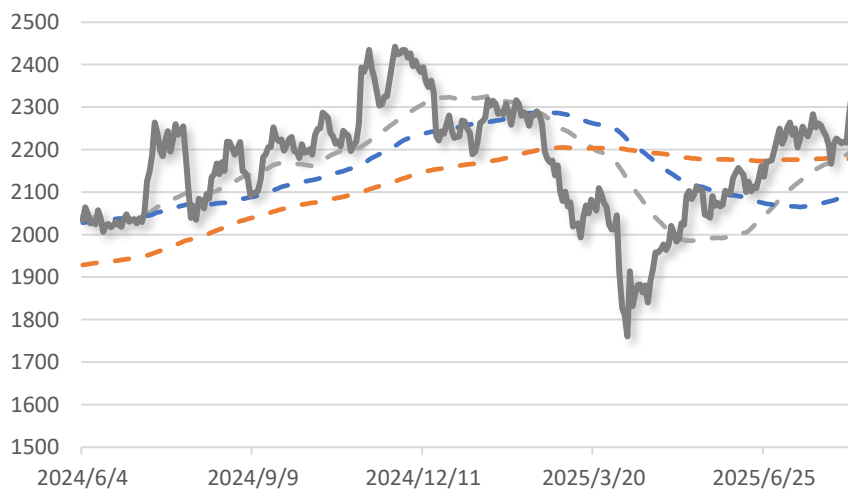
Nasdaq 指數



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
2025/8/15	44946.12	6449.80	21622.98	2286.52
上週以來	1.74%	0.94%	0.81%	3.07%
今年以來	19.25%	35.22%	44.04%	12.80%

行情分析

- 上週全球股市持續飆漲，美股續創歷史新高。市場情緒越發瘋狂，資金流向中小型股，羅素兩千指數週漲幅領先三大指數，高達3%。



上週美債殖利率&公債期貨表現



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2025/8/8	4.32	4.15	3.76	3.7	3.84	4.27	4.85
2025/8/15	4.3	4.12	3.75	3.73	3.85	4.33	4.92
變動	-0.02	-0.03	-0.01	0.03	0.01	0.06	0.07

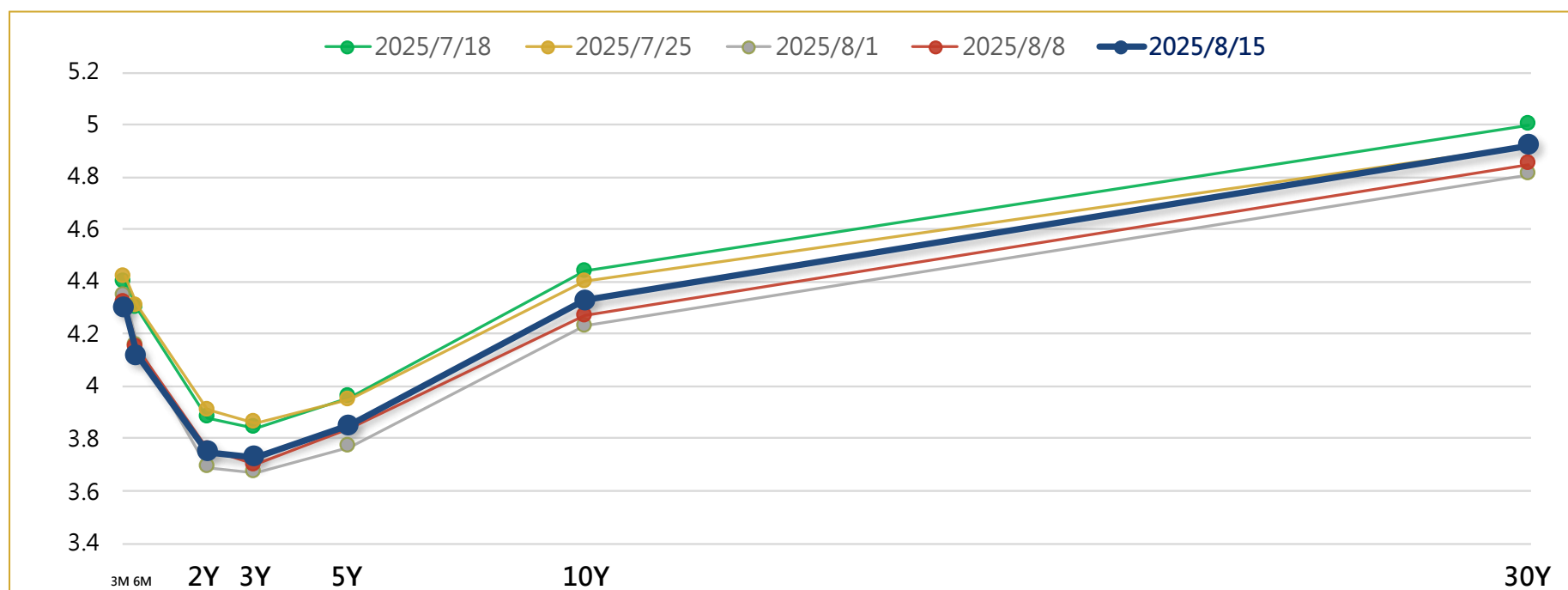
★註：



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。

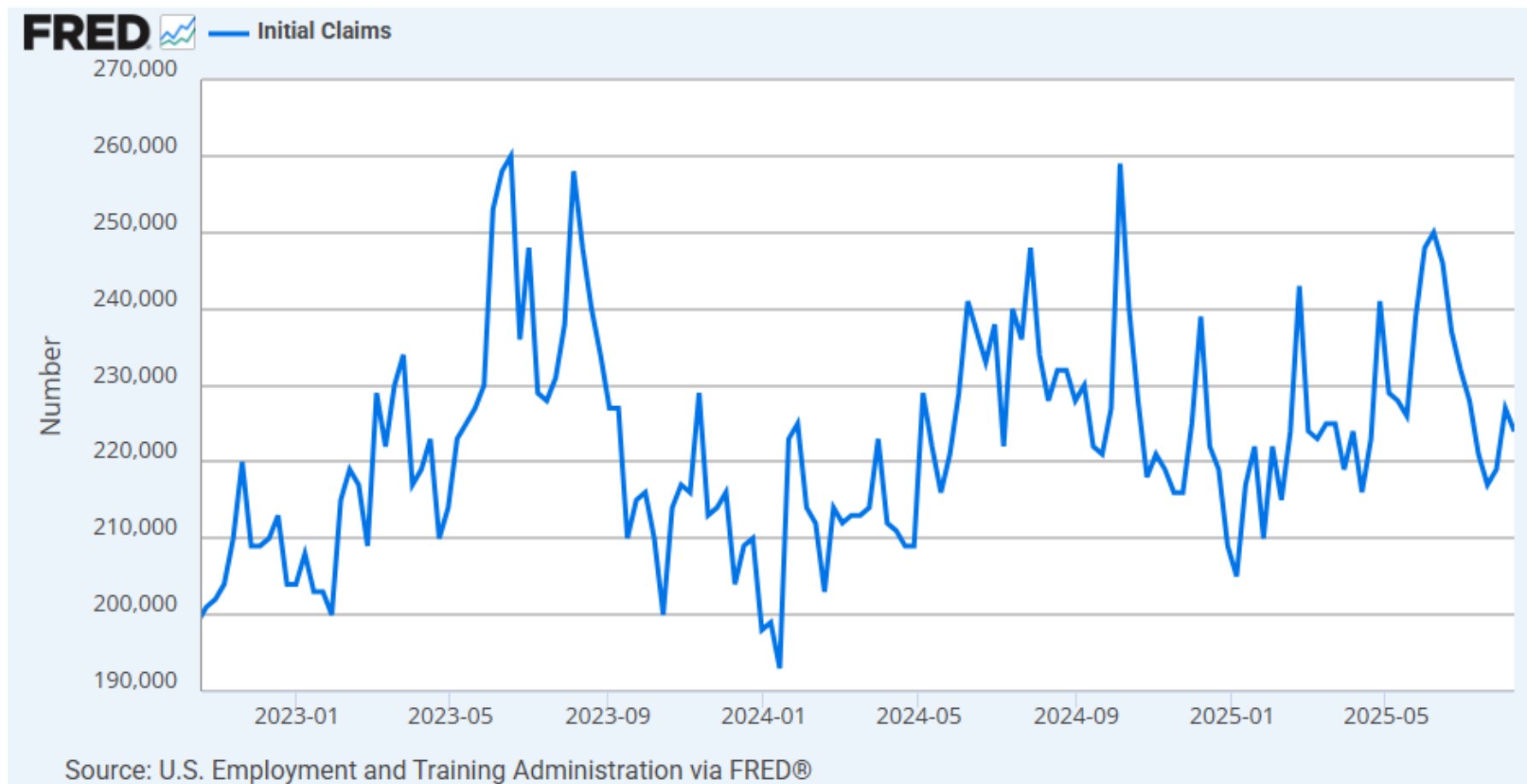
上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	8/8	8/15	週增減	增減幅
美國超長債	UB	117.94	116.63	-1.31	-1.11%
美國三十年債	US	115.00	114.00	-1.00	-0.87%
長期十年美債	TN	113.88	113.50	-0.38	-0.33%
美國十年債	TY	111.83	111.59	-0.23	-0.21%
美國五年債	FV	108.74	108.68	-0.06	-0.06%
美國二年債	TU	103.84	103.82	-0.02	-0.02%



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

2025/07 CPI 年增率 2.73%，低於市場預期 2.8%；核心 CPI 年增率 3.05%，高於市場預期值 3.0%

權重	細項結構	7月 (最新)		24/8	24/9	24/10	24/11	24/12	25/1	25/2	25/3	25/4	25/5	25/6	25/7
100	CPI	2.73		2.61	2.43	2.57	2.71	2.87	3.00	2.81	2.41	2.33	2.38	2.67	2.73
13.6	食物	2.9		2.06	2.28	2.15	2.36	2.45	2.47	2.57	2.95	2.74	2.90	2.99	2.88
5.6	外食	3.9		4.01	3.95	3.81	3.65	3.62	3.38	3.68	3.79	3.89	3.85	3.83	3.91
6.5	能源	-1.3		-4.05	-6.81	-4.83	-3.15	-0.31	0.80	-0.33	-3.22	-3.48	-3.12	-0.65	-1.29
3.2	能源商品	-8.9		-10.28	-15.24	-12.38	-8.46	-3.65	-0.45	-3.17	-9.50	-11.51	-11.57	-7.94	-8.94
3.3	能源服務	7.3		3.11	3.40	4.02	2.83	3.29	2.48	3.20	4.23	6.26	6.82	7.65	7.32
79.9	Core CPI	3.05		3.29	3.29	3.29	3.28	3.21	3.29	3.14	2.81	2.78	2.77	2.91	3.05
19.3	商品(扣除食物及能源)	1.1		-1.57	-1.15	-1.19	-0.73	-0.68	-0.07	-0.03	-0.03	0.16	0.27	0.64	1.09
2.5	服飾	-0.1		0.24	1.78	0.34	1.25	1.32	0.47	0.55	0.35	-0.71	-0.92	-0.48	-0.15
4.3	新車	0.4		-1.20	-1.29	-1.26	-0.68	-0.42	-0.33	-0.31	-0.04	0.31	0.43	0.25	0.41
2.4	二手車	4.8		-8.54	-6.40	-4.87	-4.95	-4.79	1.03	0.75	0.58	1.51	1.80	2.79	4.79
1.5	醫療用品	0.1		1.98	1.59	0.97	0.38	0.49	2.29	2.32	1.00	0.97	0.28	0.18	0.08
0.8	酒精飲料	1.4		1.95	1.46	1.58	1.77	1.38	1.39	1.73	1.90	1.78	1.51	1.40	1.40
0.5	菸草相關	6.5		8.43	8.22	6.80	6.62	6.66	6.76	6.58	6.83	7.08	6.26	6.31	6.47
60.6	服務(扣除能源服務)	3.6		4.94	4.76	4.77	4.58	4.45	4.33	4.12	3.68	3.58	3.53	3.60	3.65
35.4	住宅	3.7		5.21	4.85	4.90	4.77	4.62	4.40	4.24	4.00	4.00	3.87	3.82	3.69
7.4	主要住宅租金	3.5		4.97	4.78	4.60	4.36	4.26	4.24	4.09	3.99	3.98	3.81	3.77	3.55
26.2	自有房屋設算租金	4.1		5.38	5.21	5.19	4.92	4.80	4.60	4.43	4.38	4.31	4.16	4.15	4.07
6.8	醫療服務	4.3		3.25	3.64	3.82	3.68	3.35	2.71	3.01	3.02	3.14	2.98	3.36	4.30
6.3	運輸服務	3.5		8.02	8.67	8.16	7.06	7.47	8.32	6.06	3.08	2.37	2.48	3.11	3.50
1.0	車輛保養及維修	6.5		4.08	4.86	5.79	5.71	6.21	5.91	5.77	4.83	5.56	5.12	5.15	6.54
0.9	航空運輸	0.7		-1.07	1.71	4.20	4.78	7.83	7.14	-0.69	-5.20	-7.88	-7.35	-3.47	0.67

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

2025/07 CPI月增率 0.2% ，符合預期的0.2%。

權重	細項結構	7月 (最新)		24/8	24/9	24/10	24/11	24/12	25/1	25/2	25/3	25/4	25/5	25/6	25/7
100	CPI	0.20		0.18	0.23	0.23	0.28	0.36	0.47	0.22	-0.05	0.22	0.08	0.29	0.20
13.6	食物	0.0		0.15	0.32	0.21	0.32	0.29	0.36	0.16	0.44	-0.08	0.29	0.33	0.05
5.6	外食	0.3		0.26	0.34	0.24	0.28	0.30	0.24	0.39	0.36	0.44	0.31	0.40	0.28
6.5	能源	-1.1		-0.99	-0.95	-0.22	0.09	2.42	1.08	0.20	-2.39	0.67	-0.98	0.95	-1.07
3.2	能源商品	-1.9		-1.28	-2.28	-1.08	0.23	3.93	1.94	-0.89	-6.08	-0.22	-2.42	1.04	-1.88
3.3	能源服務	-0.3		-0.67	0.57	0.73	-0.08	0.75	0.31	1.38	1.57	1.55	0.43	0.86	-0.29
79.9	Core CPI	0.32		0.28	0.31	0.27	0.29	0.21	0.45	0.23	0.06	0.24	0.13	0.23	0.32
19.3	商品(扣除食物及能源)	0.2		-0.12	0.17	0.02	0.21	-0.04	0.28	0.22	-0.09	0.06	-0.04	0.20	0.21
2.5	服飾	0.1		0.10	0.99	-0.89	0.08	0.13	-1.38	0.60	0.37	-0.20	-0.42	0.43	0.07
4.3	新車	0.0		0.03	0.13	-0.02	0.47	0.36	0.04	-0.07	0.10	-0.01	-0.29	-0.34	0.02
2.4	二手車	0.5		-0.16	0.50	1.21	1.29	0.76	2.19	0.88	-0.69	-0.53	-0.54	-0.67	0.48
1.5	醫療用品	0.1		-0.22	-0.68	-0.19	-0.12	-0.01	1.17	0.12	-1.13	0.42	0.59	0.10	0.05
0.8	酒精飲料	0.1		0.12	0.09	0.41	-0.01	-0.34	0.32	0.49	0.22	0.01	-0.14	0.14	0.10
0.5	菸草相關	0.3		1.18	0.02	0.56	0.96	-0.02	0.41	0.60	0.64	0.28	0.83	0.53	0.30
60.6	服務(扣除能源服務)	0.4		0.38	0.36	0.34	0.29	0.26	0.51	0.25	0.11	0.29	0.17	0.25	0.36
35.4	住宅	0.2		0.48	0.27	0.39	0.34	0.27	0.37	0.28	0.22	0.33	0.25	0.18	0.23
7.4	主要住宅租金	0.3		0.35	0.29	0.30	0.25	0.30	0.35	0.28	0.33	0.34	0.21	0.23	0.26
26.2	自有房屋設算租金	0.3		0.47	0.34	0.41	0.25	0.31	0.31	0.28	0.40	0.36	0.27	0.30	0.28
6.8	醫療服務	0.8		-0.07	0.62	0.33	0.31	0.16	0.02	0.31	0.51	0.51	0.18	0.56	0.79
6.3	運輸服務	0.8		0.83	1.21	0.36	0.12	0.46	1.84	-0.81	-1.41	0.14	-0.20	0.16	0.78
1.0	車輛保養及維修	1.0		0.56	0.96	1.05	0.20	0.21	0.50	0.25	0.84	0.67	-0.14	0.23	1.02
0.9	航空運輸	4.0		3.19	2.80	1.85	-0.01	3.03	1.24	-3.99	-5.27	-2.83	-2.74	-0.11	4.04

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。

永豐觀點

2025/07 CPI 年增率 2.73%，低於市場預期 2.8%；核心 CPI 年增率 3.05%，高於市場預期值 3.0%，CPI月增率 0.2% 符合預期，美國7月CPI 報告大致符合預期，關稅對物價影響初步顯現，不過仍較市場預期來的低，導致數據公布當下9月降息預期來到了90%以上。不過後續公布的美國7月PPI與溫和CPI 形成對比，PPI月增率意外飆升0.9%，遠超預期0.2%，創2022年來最大漲幅，主因服務價格漲1.1%、商品漲0.7%，目前9月降息機率下降至8成左右。上週美國首次申請失業救濟人數減少3,000至22.4萬人，在美國非農暴雷後請領失業金人數依舊維持低檔，不過，前週續請失業金人數由196.8萬人降至195.3萬人，低於預期的196.7萬人，但仍接近2021年以來的最高水準。再度體現美國就業需求的疲弱，導致失業人口難以重返就業市場。目前通膨仍在可控範圍，就業市場疲態顯現，聯準會若堅持維持利率，將持續擠壓就業市場，就業與通膨雙使命持續拉扯。過去一週，2年期公債殖利率大幅下降1個bp至3.75%，10年期公債殖利率大幅上升6個bp至4.33%，10-2年期債券殖利率差為0.58%。

本周市場最為關注的無非是鮑威爾本週於Jackson Hole全球央行年會的發言，美國非農數據暴雷後，鮑威爾的態度將為聯準會對於美國目前就業市場的狀態定調，談話內容可能成為9月貨幣政策走向的重要依據。鮑威爾確定無法續任主席的情況下，將維持絕對中立，因此我們認為其維持邊走邊看論調的機率較大，大概率不會在央行年會上釋出9月降息的訊號，殖利率也將維持在目前4.3%左右的區間。短線上留意本週的初領失業金人數，雖然目前都維持在低檔，但若出現明顯走高可能就是美國就業市場轉壞的開始，屆時聯準會可能不得不立刻降息支撐就業市場。



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%	82.8%	17.2%
2025/10/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	46.9%	45.6%	7.4%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	36.0%	45.9%	16.3%	1.7%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.9%	40.4%	32.8%	9.9%	1.0%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.0%	28.2%	36.6%	21.3%	5.4%	0.5%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	13.4%	30.5%	32.5%	17.0%	4.1%	0.4%
2026/6/17	0.0%	0.0%	1.2%	8.6%	23.1%	31.6%	23.7%	9.6%	2.0%	0.2%
2026/7/29	0.0%	0.4%	3.4%	12.9%	25.7%	29.2%	19.5%	7.3%	1.4%	0.1%
2026/9/16	0.1%	1.5%	7.1%	17.8%	27.0%	25.5%	14.8%	5.1%	0.9%	0.1%
2026/10/28	0.4%	2.6%	9.1%	19.5%	26.8%	23.5%	13.0%	4.3%	0.8%	0.1%
2026/12/9	0.6%	3.2%	10.1%	20.3%	26.4%	22.5%	12.1%	3.9%	0.7%	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 (2025/8/11~8/17)

8/11 (週一)	8/12 (週二)	8/13(週三)
日本山岳日休市 永豐期貨	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 永豐期貨	02:00 【美國】聯邦財政預算 14:00 【德國】CPI 15:00 【泰國】利率決議 永豐期貨
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 永豐期貨	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 永豐期貨	01:00 【美國】貝克休斯鑽油井 永豐期貨
		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

財經行事曆 (2025/8/18~8/24)

8/18 (週一)	8/19 (週二)	8/20(週三)
17:00 【歐元區】貿易收支 永豐期貨	20:30 【美國】建築許可新屋開工 20:30 【加拿大】核心CPI 永豐期貨	02:10 聯準會委員鮑曼發言 07:50 【日本】出口 09:00 【中國】LPR 10:00 【紐西蘭】利率決議 14:00 【英國】CPI 15:00 【德國】PPI 17:00 【歐元區】CPI、核心CPI 23:00 聯準會委員沃勒發言 永豐期貨
8/21(週四)	8/22(週五)	8/23 (週六)
02:00 FOMC會議紀要 06:45 【紐西蘭】貿易收支 08:30 【日本】服務業PMI 15:15 【法國】製造業PMI、服務業PMI 15:30 【德國】製造業PMI、服務業PMI 16:00 【歐元區】製造業PMI、服務業PMI 16:30 【英國】服務業PMI 21:45 【美國】製造業PMI、服務業PMI 20:30 【美國】初請失業金人數 永豐期貨	04:30 【美國】Fed資產負債表 07:30 【日本】全國核心CPI 14:00 【英國】核心零售、零售銷售 14:00 【德國】GDP 22:00 聯準會主席鮑爾發言 永豐期貨	01:00 【美國】貝克休斯鑽油井 永豐期貨
		8/24 (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