



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年08月25日

上週經濟數據表現

8/19
(二)

•

8/20
(三)

- 歐元區7月CPI年增率持平於2.0%，符合預期，通膨穩定。

8/21
(四)

- FOMC會議紀要公布。
- 初請失業金人數報23.5萬人，高於預期22.6萬與前值22.4萬。
- 8月Markit製造業PMI為53.3，高於市場預期值49.7。

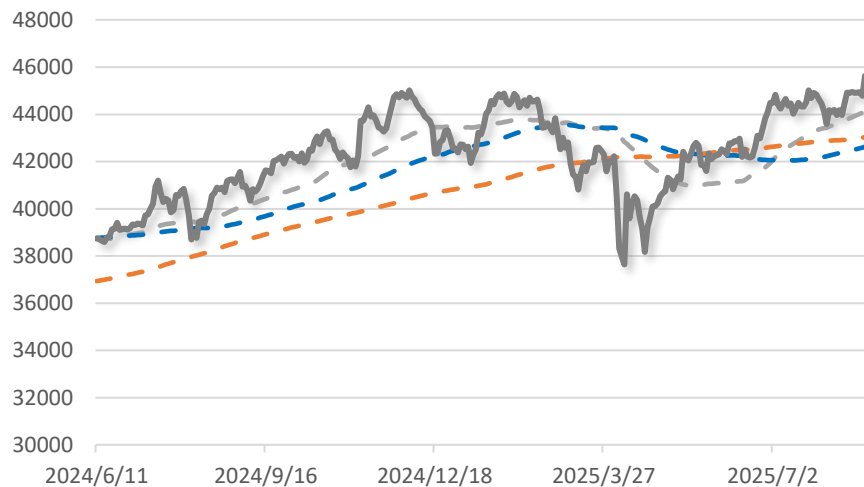
8/22
(五)

- Jackson Hole全球央行年會
 - 移除有效下限 (ELB)
 - 取消「彈性平均通膨目標制」Flexible Average Inflation Targeting (FAIT)
 - 重新闡釋「最大就業」

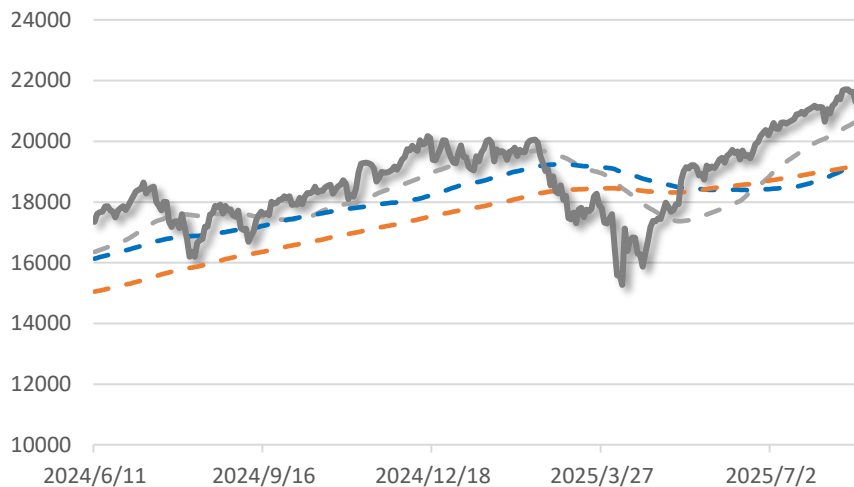


四大指數期貨近期表現

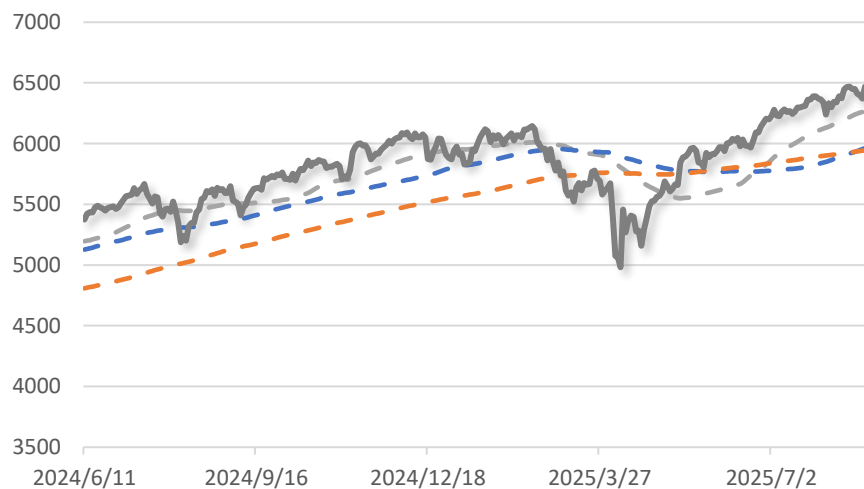
道瓊指數



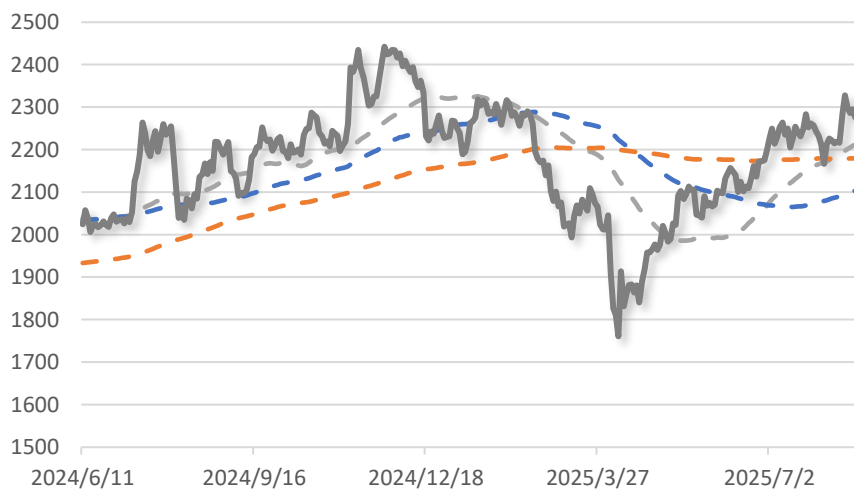
Nasdaq 指數



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

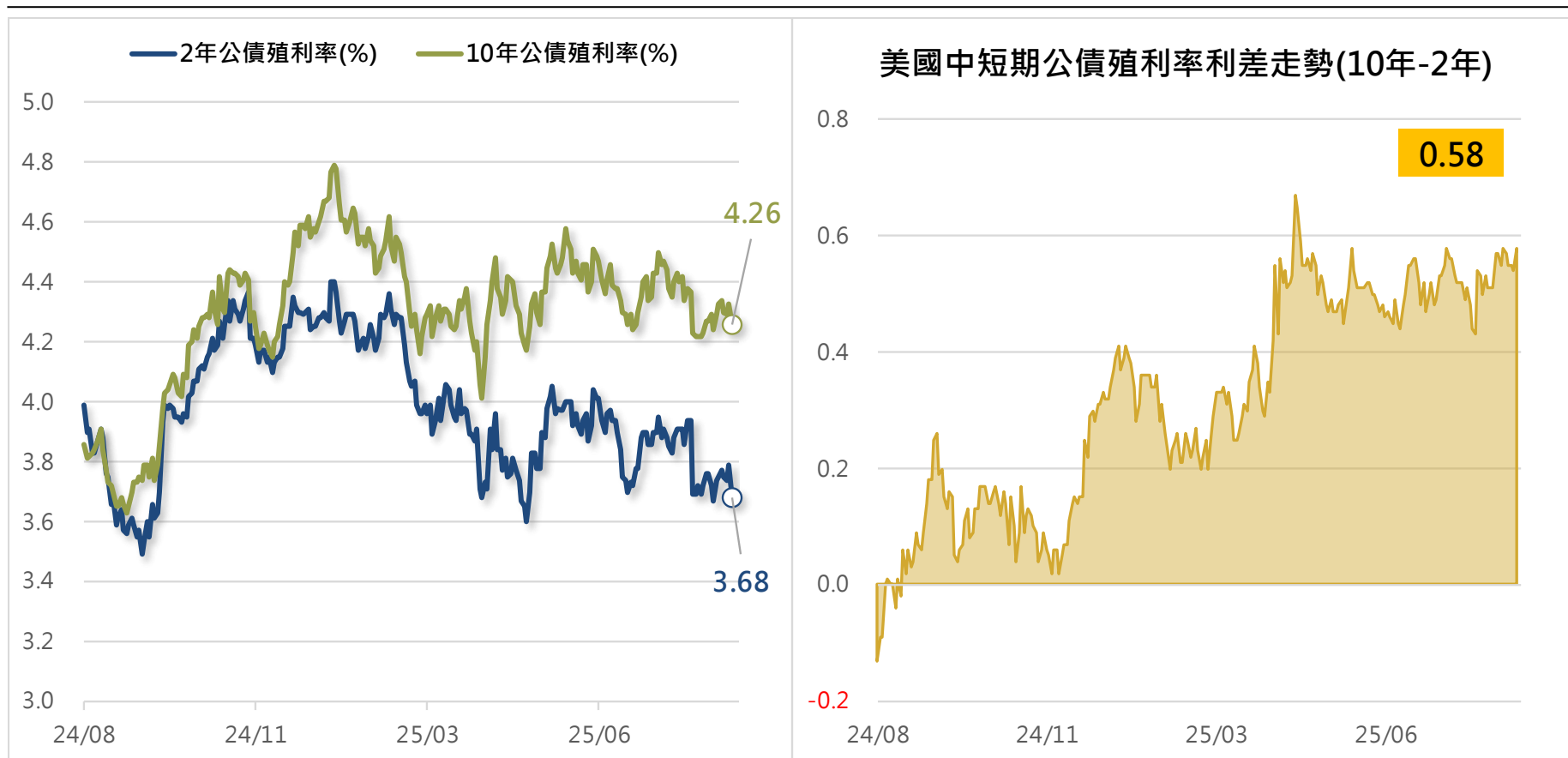
	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2025/8/22	45631.74	6466.91	21496.53	2361.95
上週以來	1.53%	0.27%	-0.58%	3.30%
今年以來	21.07%	35.58%	43.20%	16.52%

行情分析

- 聯準會 (Fed) 主席鮑威爾在Jackson Hole全球央行年會的演講釋出鴿派訊息，10年殖利率跳水到 4.25%，美股三大指數噴出，市場對於9月的降息的樂觀情緒爆發。



上週美債殖利率&公債期貨表現



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2025/8/15	4.3	4.12	3.75	3.73	3.85	4.33	4.92
2025/8/22	4.27	4.08	3.68	3.64	3.76	4.26	4.88
變動	-0.03	-0.04	-0.07	-0.09	-0.09	-0.07	-0.04

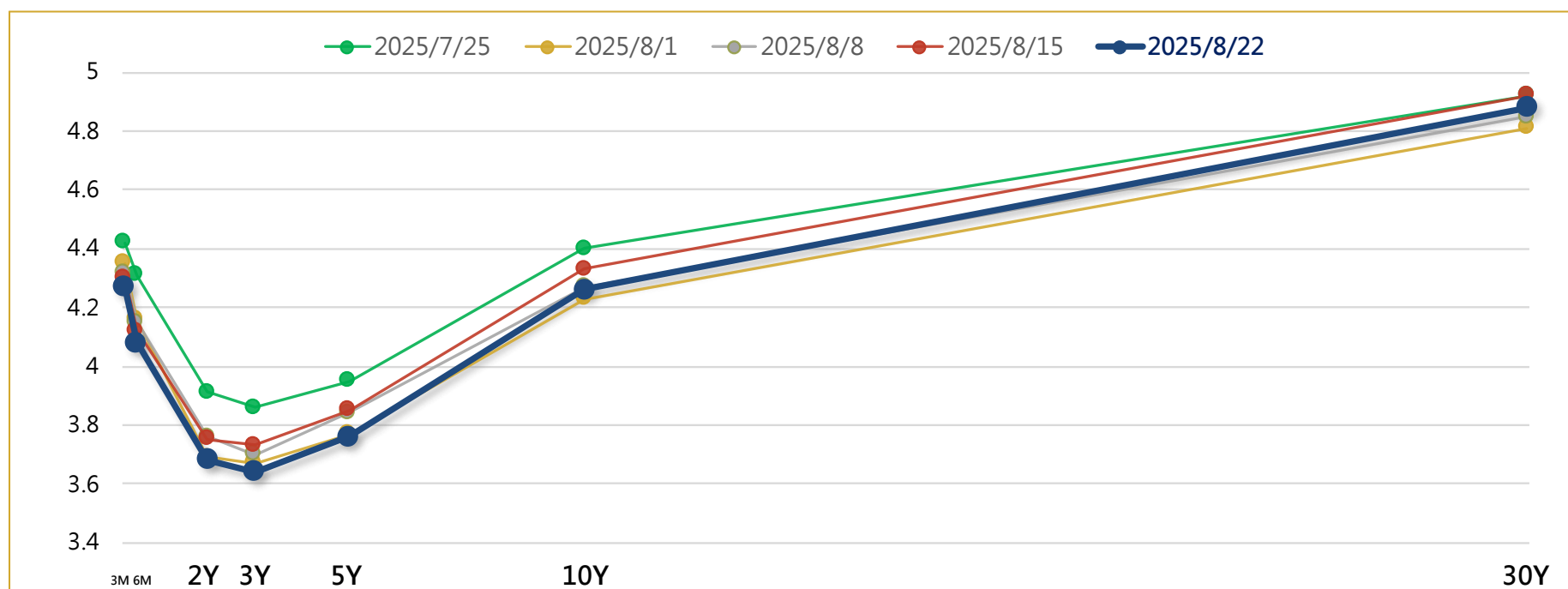
★註：



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。

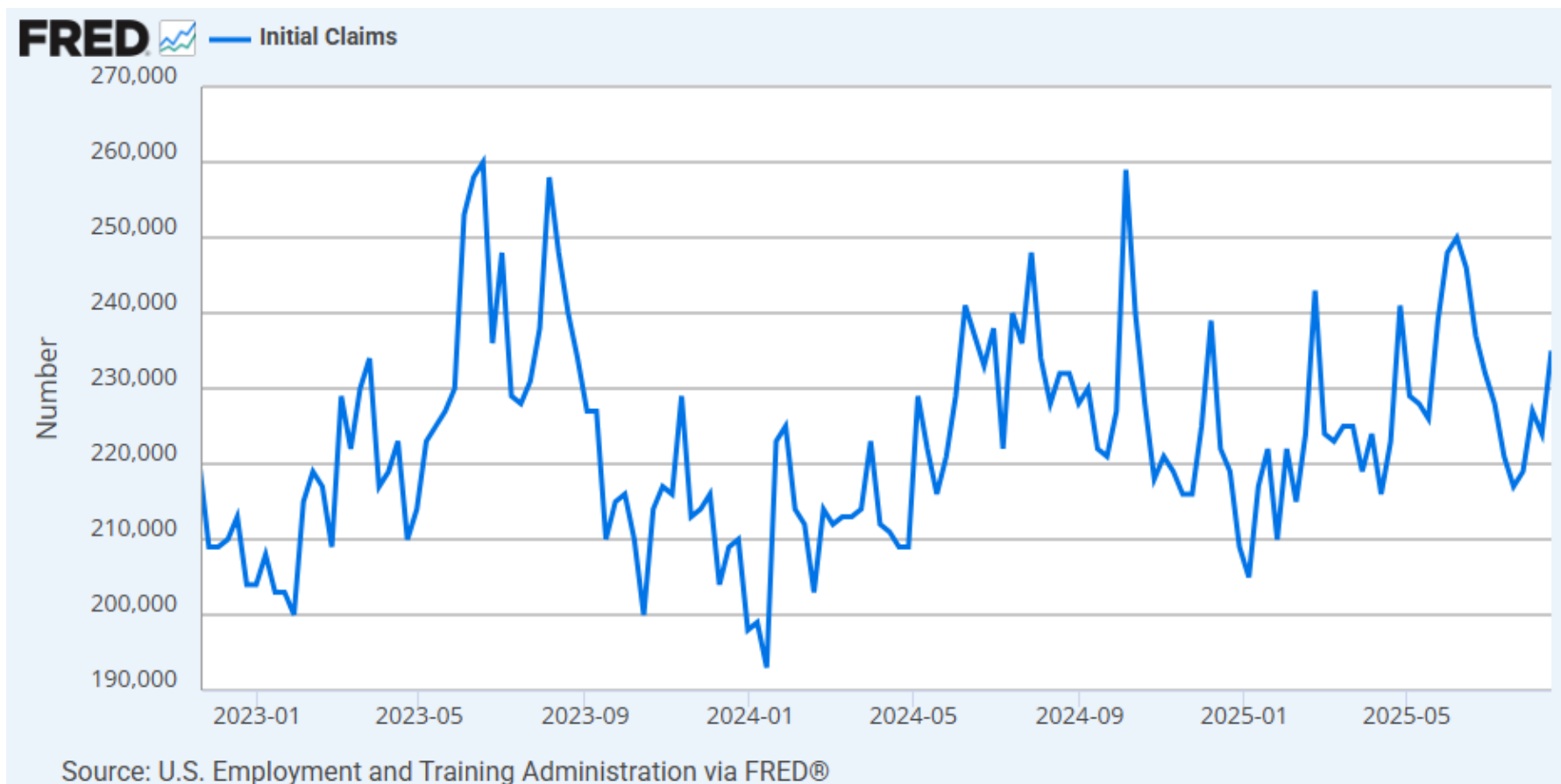
上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	8/15	8/22	週增減	增減幅
美國超長債	UB	116.63	117.47	0.84	0.72%
美國三十年債	US	114.00	114.84	0.84	0.74%
長期十年美債	TN	113.50	114.11	0.61	0.54%
美國十年債	TY	111.59	112.14	0.55	0.49%
美國五年債	FV	108.68	109.05	0.37	0.34%
美國二年債	TU	103.82	103.94	0.12	0.12%



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

回顧上週，聯準會（Fed）主席鮑威爾在Jackson Hole全球央行年會的演講成為市場焦點，他表示Fed將移除有效下限（ELB）、取消「彈性平均通膨目標制」Flexible Average Inflation Targeting (FAIT)、重新闡釋「最大就業」，10年殖利率跳水到4.25%，美股三大指數噴出，市場對於9月的降息的樂觀情緒爆發。

鮑威爾在Jackson Hole上表示將貨幣政策框架在Phillips Curve中可能會更著重關注就業市場，指向Fed終於將啟動降息循環以支撐經濟。目前各國關稅逐步上路，加上整體關稅幅度高於預期，理論上Fed打保守牌的機率高，但鮑威爾態度卻忽然轉鴿，超出我們先前認為Fed將維持邊走邊看態度的預期。

不過這並非是經濟良好之下的降息，更像是鮑威爾在非農暴雷後，認知到就業市場風險飆升，Fed不得不降息，不過從美股飆漲的情況看來，市場明顯是過度樂觀了，完全忽略鮑威爾也有強調通膨再升溫的風險。鮑威爾態度的轉鴿，加上聯準會會議紀要提到，部分委員提到部分指標釋放出就業需求的潛在走弱訊號，包含就業成長的放緩、並集中在少數產業的現象。9月降息的機率大增，預期今年應會9、12月各降息一碼，殖利率部分應會轉向弱勢震盪格局。需要關注的是後續美國經濟是否急轉直下，導致聯準會需要加大降息幅度，目前初領失業金維持合理範圍，等待8月非農的公布。



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%	87.3%	12.7%
2025/10/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	42.9%	50.6%	6.4%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	34.8%	49.2%	14.8%	1.2%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	17.7%	42.1%	31.7%	7.9%	0.6%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.1%	31.6%	36.2%	18.2%	3.7%	0.3%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	17.9%	33.2%	29.7%	12.9%	2.5%	0.2%
2026/6/17	0.0%	0.0%	2.1%	12.0%	26.9%	31.1%	19.8%	6.8%	1.1%	0.1%
2026/7/29	0.0%	0.7%	5.5%	17.1%	28.4%	27.3%	15.4%	4.9%	0.8%	0.0%
2026/9/16	0.3%	2.7%	10.2%	21.6%	27.9%	22.5%	11.1%	3.2%	0.5%	0.0%
2026/10/28	0.7%	4.1%	12.3%	22.8%	26.9%	20.4%	9.7%	2.7%	0.4%	0.0%
2026/12/9	0.7%	3.8%	11.7%	22.1%	26.6%	20.8%	10.4%	3.2%	0.6%	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 (2025/8/18~8/24)

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

財經行事曆 (2025/8/25~8/31)

8/25 (週一)	8/26 (週二)	8/27(週三)
全天【英國】銀行假期 06:45【紐西蘭】第二季零售銷售 16:00【德國】Ifo商業景氣指數 22:00【美國】7月新屋銷售	22:00【美國】8月消費者信心 23:30【美國】亞特蘭大聯儲GDPNow	09:30【澳洲】第二季營建完工 14:00【德國】9月Gfk消費者景氣指數
8/28(週四)	8/29(週五)	8/30 (週六)
05:00 輝達財報公布 20:30【美國】初請失業金人數、GDP 22:00【美國】7月未決房屋銷售	07:30【日本】8月東京核心CPI 07:50【日本】7月工業生產 14:00【德國】7月零售銷售 14:45【法國】7月消費支出、8月CPI、第二季GDP 15:55【德國】失業率與失業人數變化 20:00【德國】CPI 20:30【美國】核心PCE 22:00【美國】密大通膨預期與消費者信心 23:30【美國】亞特蘭大聯儲GDPNow (第三季)	01:00【美國】貝克休斯鑽油井
		8/31 (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

