



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年09月01日

上週經濟數據表現

8/26
(二)

- 日本核心CPI年增2.0%，低於預測與前值，通膨壓力減緩。

8/27
(三)

•

8/28
(四)

- 美國Q2 GDP季增3.3%，高於預測與前值，經濟強勁反彈。
- 初請失業金人數報22.9萬人，低於預測與前值，勞動市場仍具韌性。

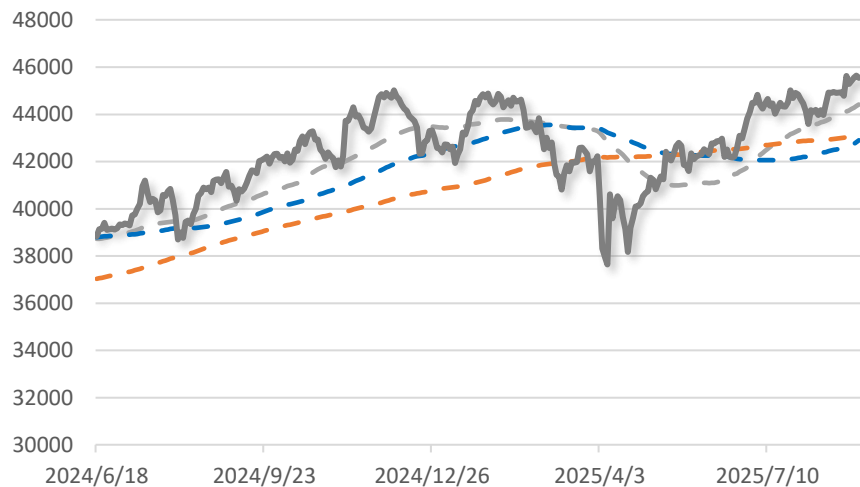
8/29
(五)

- 美國7月PCE年增率2.60%（前2.56%），核心PCE年增2.88%（前2.77%），大致符合市場預期。

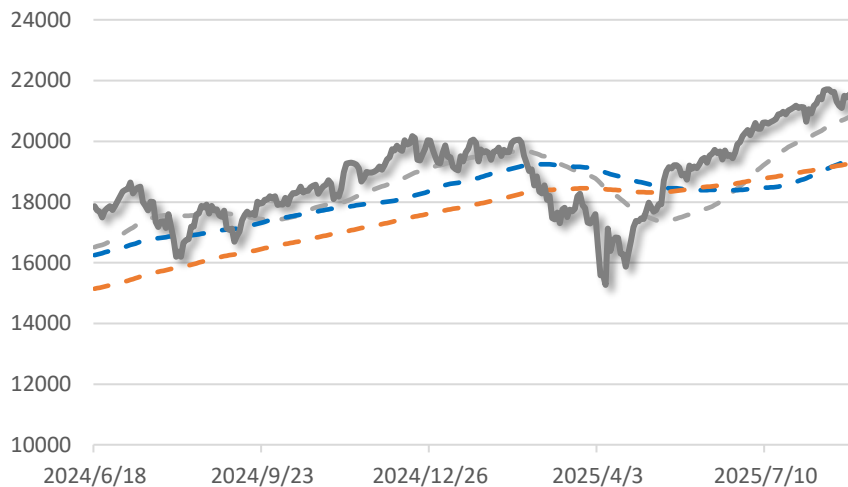


四大指數期貨近期表現

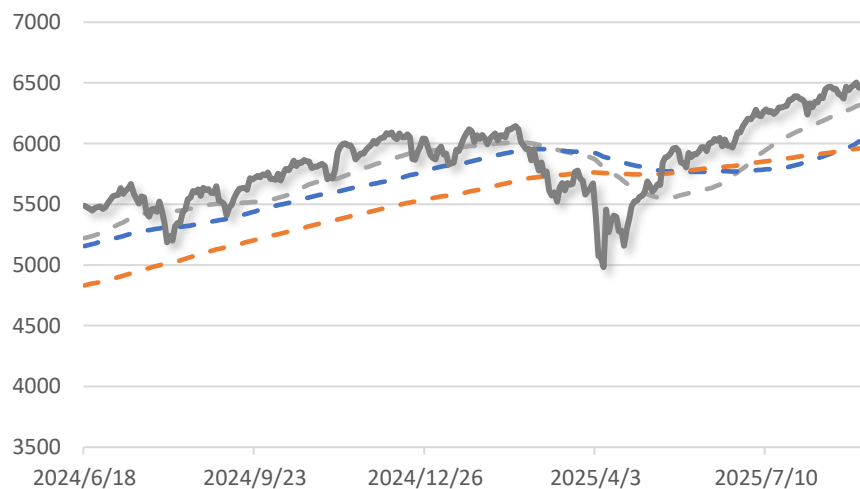
道瓊指數



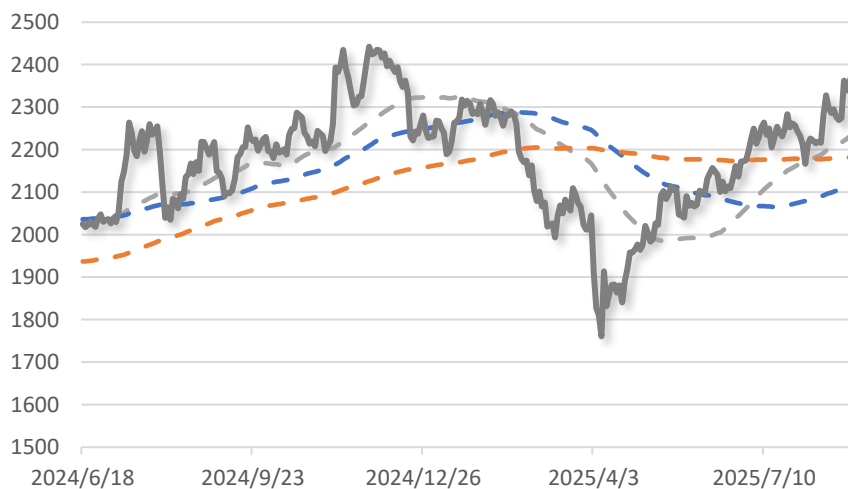
Nasdaq 指數



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

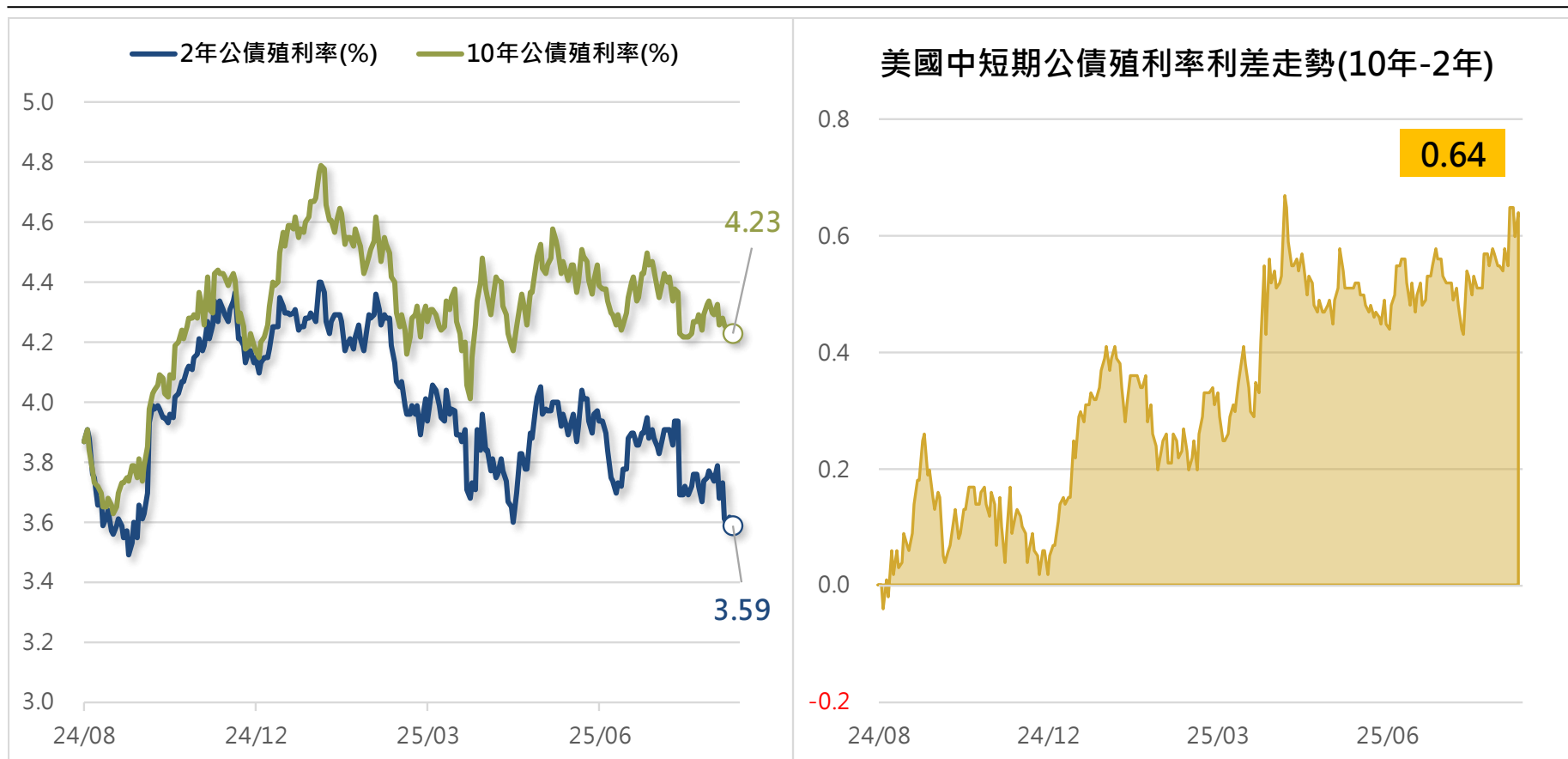
	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2025/8/29	45544.88	6460.26	21455.55	2366.42
上週以來	-0.19%	-0.10%	-0.19%	0.19%
今年以來	20.84%	35.44%	42.93%	16.74%

行情分析

- 美股上週轉向小幅震盪，目前美股估值創近年新高幾乎是不分產業的，市場樂觀情緒爆棚，因此更應留意短線上的獲利了結賣壓。



上週美債殖利率&公債期貨表現



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2025/8/22	4.27	4.08	3.68	3.64	3.76	4.26	4.88
2025/8/29	4.23	4.01	3.59	3.58	3.68	4.23	4.92
變動	-0.04	-0.07	-0.09	-0.06	-0.08	-0.03	0.04

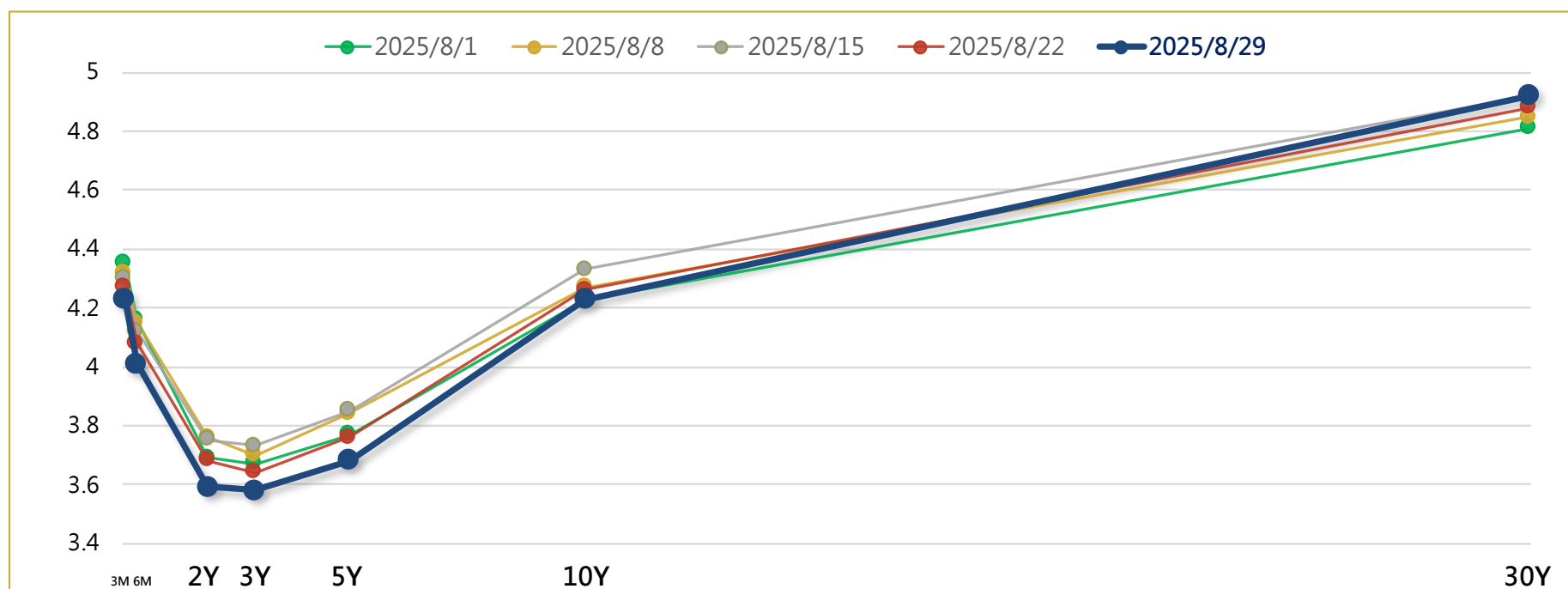
★註：



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。

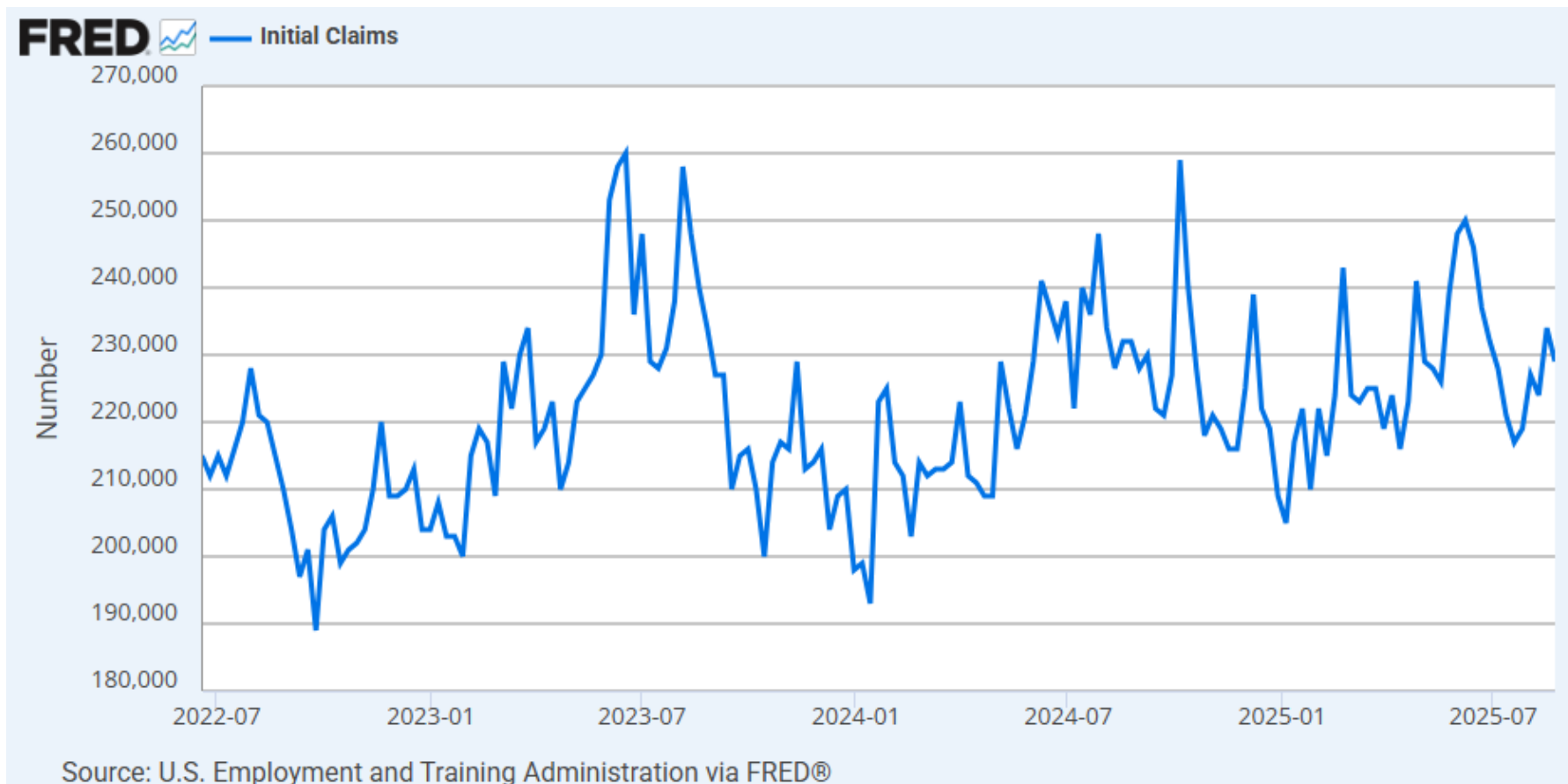
上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	8/22	8/29	週增減	增減幅
美國超長債	UB	117.47	116.56	-0.91	-0.77%
美國三十年債	US	114.84	114.25	-0.59	-0.52%
長期十年美債	TN	114.11	114.41	0.30	0.26%
美國十年債	TY	112.14	112.50	0.36	0.32%
美國五年債	FV	109.05	109.47	0.42	0.39%
美國二年債	TU	103.94	104.27	0.33	0.32%



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，美國7月PCE年增率2.60%（前2.56%），核心PCE年增2.88%（前2.77%），大致符合市場預期。7月服務項目漲幅最為顯著，其中金融服務從先前的0.38%大幅拉升至1.21%，可能是美股表現強勢導致財務管理費用相繼增加之緣故；超級核心服務業年增率約3.32%（月增0.4%）。從先前的CPI數據即可發現，關稅的影響已逐漸顯現。數據公布後，CME FedWatch降息機率整體變化不大，9月降息一碼機率維持在90%左右，本週的殖利率表現也偏弱，從4.3%滑落至4.2%，市場焦點主要已經聚焦在就業市場，通膨目前的格局並不影響市場預估9月降息情緒。我們認為下半年通膨再起的機率相當低，上半年市場在關稅落地前提前消費，下半年即使迎來消費旺季，相對疲弱的就業環境加上消費動能已在上半年大幅消耗，市場節制消費的可能性較高，從近半年墊高的儲蓄率也能得到驗證。據此，我們延續關稅風險可控看法。

展望本週，市場關注即將公布的非農新增就業，這是美國本月是否降息的關鍵數據，市場預期8月新增就業將會與7月的7.3萬大致持平，失業率小幅上升至4.3%。目前美國大於15週的長期失業人口不斷走高，與15週以下的失業人口呈現反向走勢，續領失業救濟金人數同樣震盪走高，透露美國就業結構轉差問題。不過初領失業金目前還在低檔，裁員數跟職位空缺尚且穩定，也就是說目前美國沒有立即衰退的風險。根據鮑威爾在年會上的偏鴿態度，理論上本月應會如期降息，市場預期下半年有兩碼幅度，我們認為本次數據主要重點在於是否再度針對上月的數據進行大幅下調，若出現該情況，市場對於今年降息幅度的預估應會拉高至3-4碼；若是正常情境，整體數據符合市場預期沒有出現暴雷，殖利率有機會於4.2%左右弱勢震盪。



FedWatch升降息機率(%)

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES													
MEETING DATE	100-125	125-150	150-175	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%	87.4%	12.6%
2025/10/29				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	48.6%	45.8%	5.6%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	40.6%	46.3%	12.2%	0.9%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.4%	43.2%	30.8%	7.1%	0.5%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.2%	33.5%	35.7%	16.4%	3.1%	0.2%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.2%	19.5%	34.3%	28.5%	11.4%	2.0%	0.1%
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.8%	14.4%	29.4%	30.4%	17.1%	5.1%	0.7%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	6.9%	19.7%	29.7%	25.7%	12.9%	3.6%	0.5%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	3.6%	12.5%	24.1%	28.0%	20.1%	8.8%	2.2%	0.3%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.1%	5.4%	14.8%	24.9%	26.4%	17.8%	7.5%	1.8%	0.2%	0.0%
2026/12/9	0.7%	3.7%	11.1%	20.9%	25.8%	21.2%	11.5%	4.1%	0.9%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	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 (2025/8/25~8/31)

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

財經行事曆 (2025/9/1~9/7)

9/1 (週一)	9/2 (週二)	9/3(週三)
全天【美國、加拿大】勞動節假期休市 15:50【法國】製造業PMI 15:55【德國】製造業PMI 16:00【歐元區】製造業PMI 17:00【歐元區】失業率	17:00【歐元區】CPI、核心CPI 22:00【美國】ISM製造業PMI	09:45【中國】財新服務業PMI 15:50【法國】服務業PMI 15:55【德國】服務業PMI 16:00【歐元區】綜合PMI、服務業PMI 16:30【英國】綜合PMI、服務業PMI 16:30【美國】API原油庫存 22:00【美國】JOLTS職位空缺
9/4(週四)	9/5(週五)	9/6 (週六)
02:00【美國】美聯準褐皮書 20:15【美國】非農就業人數變化 20:30【美國】初請失業金人數 22:00【美國】8月ISM非製造業就業PMI	17:00【歐元區】第二季GDP 20:30【美國】非農就業人數、失業率	01:00【美國】貝克休斯鑽油井
		9/7 (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

