



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年09月08日

上週經濟數據表現

9/2
(二)

- 歐元區CPI年增率2.1%，與預測一致，高於前值2.0%，通膨略升。

9/3
(三)

•

9/4
(四)

- 製造業PMI：53.0，高於前值49.8但低於預測53.3，製造業回升但略低預期。
- ISM製造業PMI：48.7，低於預測49.0，高於前值48，持續收縮但略改善。
- ISM非製造業PMI：50.5，高於預測50.1，前值為50.8，邊緣擴張，服務業動能疲弱。

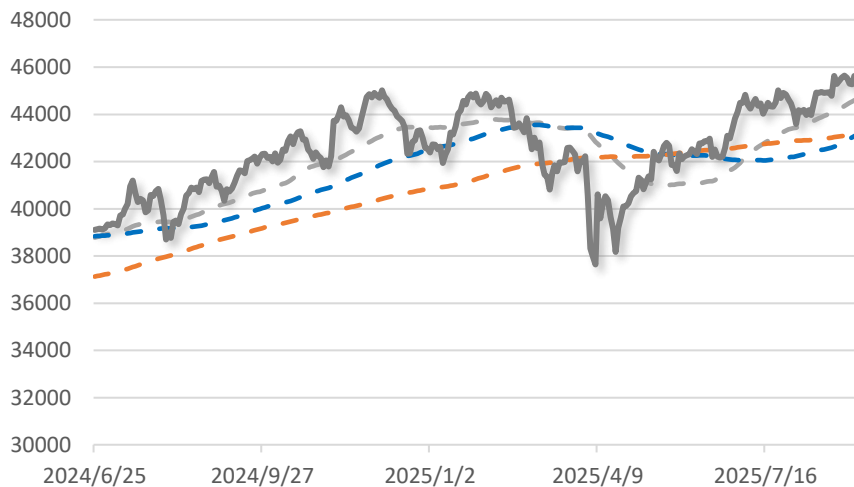
9/5
(五)

- 美國8月非農新增就業 2.2 萬 (前 7.9 萬) 低於預期的 7.5 萬，失業率上升至4.3% (前4.2%)。

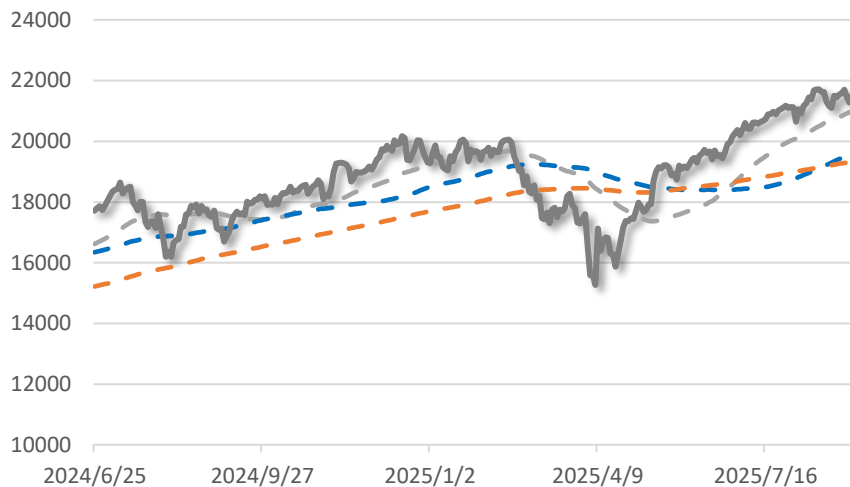


四大指數期貨近期表現

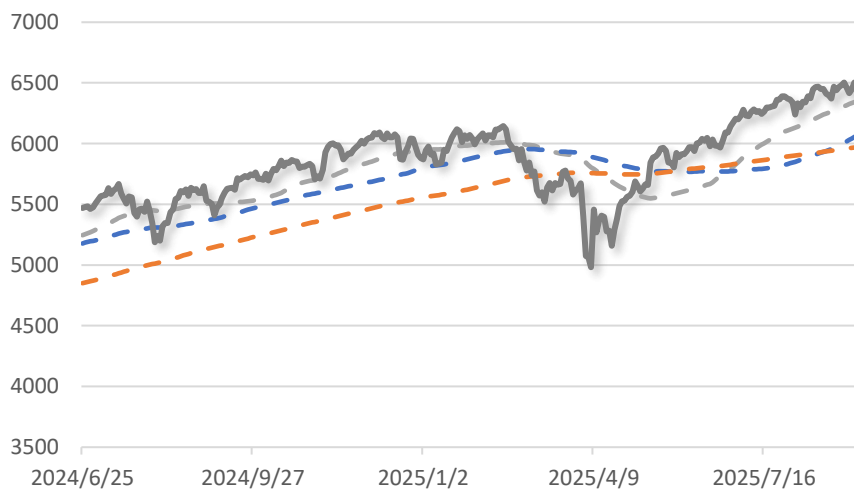
道瓊指數



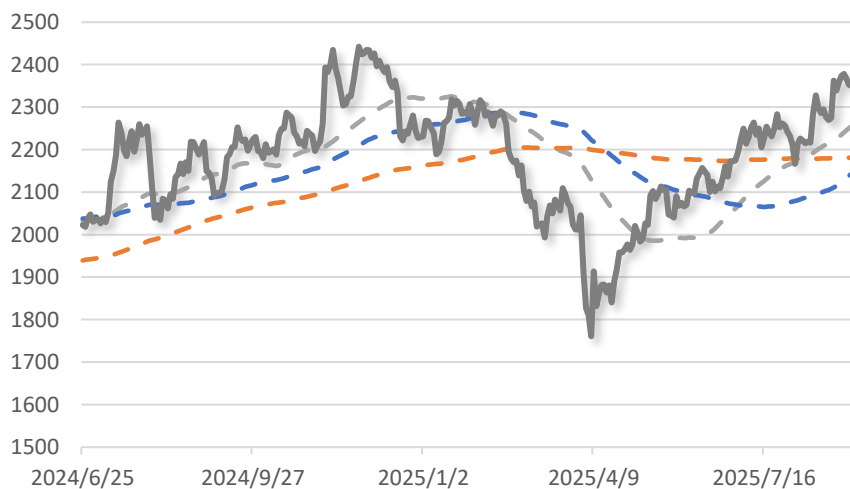
Nasdaq 指數



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

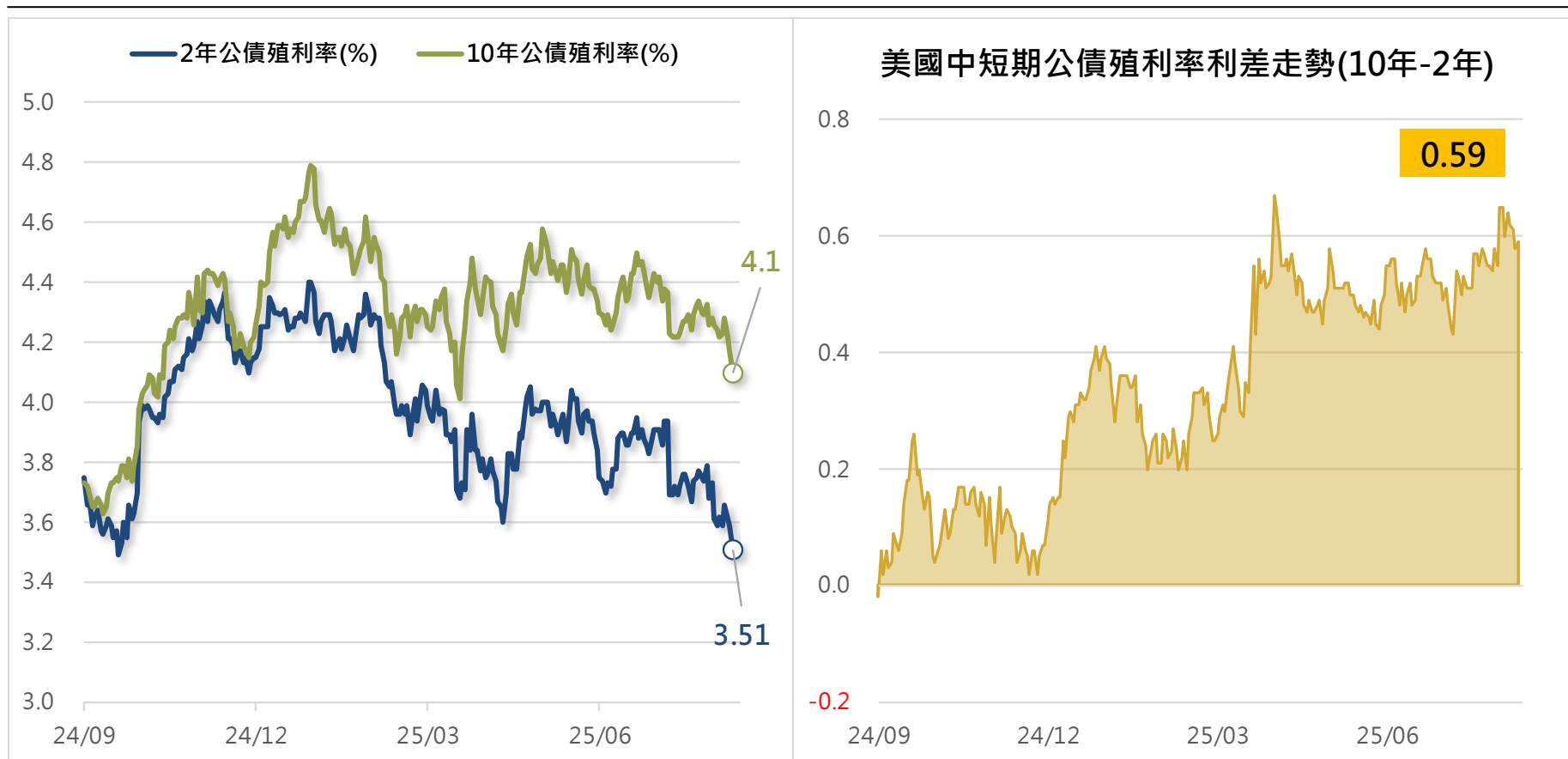
	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2025/9/5	45400.86	6481.50	21700.39	2391.05
上週以來	-0.32%	0.33%	1.14%	1.04%
今年以來	20.46%	35.89%	44.56%	17.96%

行情分析

- 美國8月非農大幅低於預期，數據公布後，美股並未產生過大殺盤，整體來說維持短線區間震盪。



上週美債殖利率&公債期貨表現



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2025/8/29	4.23	4.01	3.59	3.58	3.68	4.23	4.92
2025/9/5	4.07	3.85	3.51	3.48	3.59	4.1	4.78
變動	-0.16	-0.16	-0.08	-0.1	-0.09	-0.13	-0.14

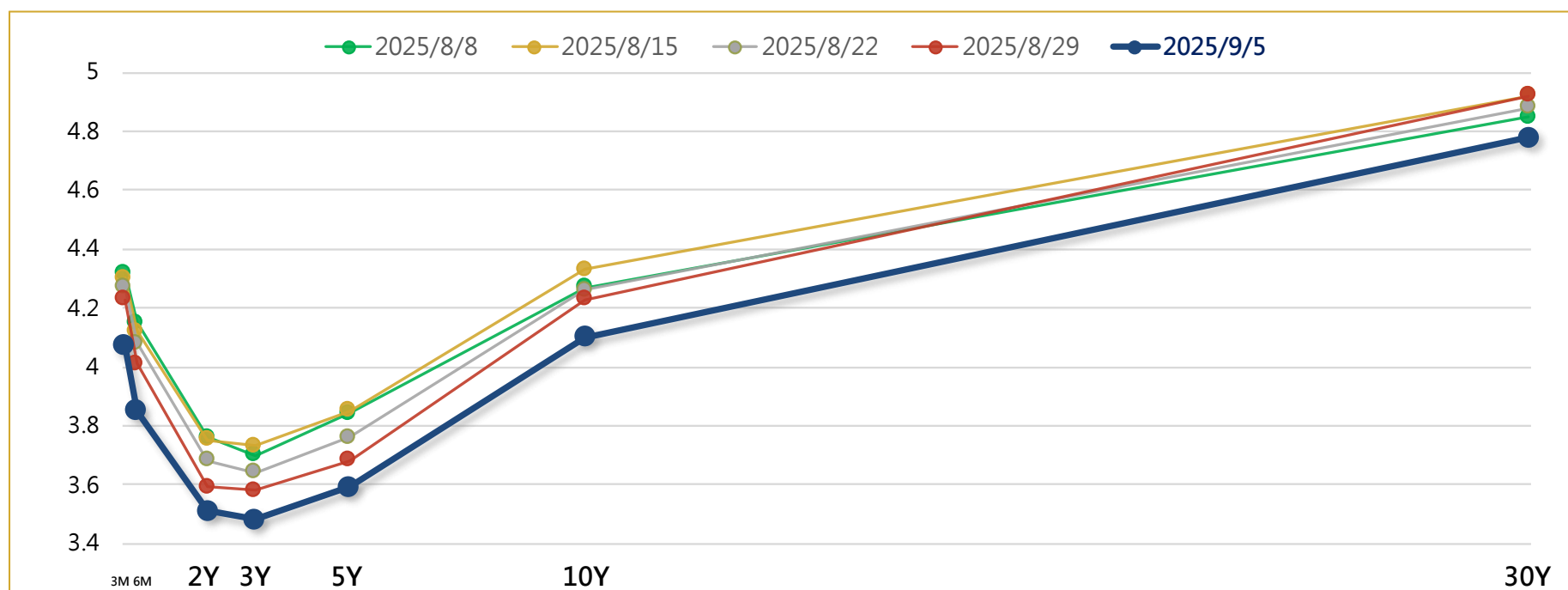
★註：



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。

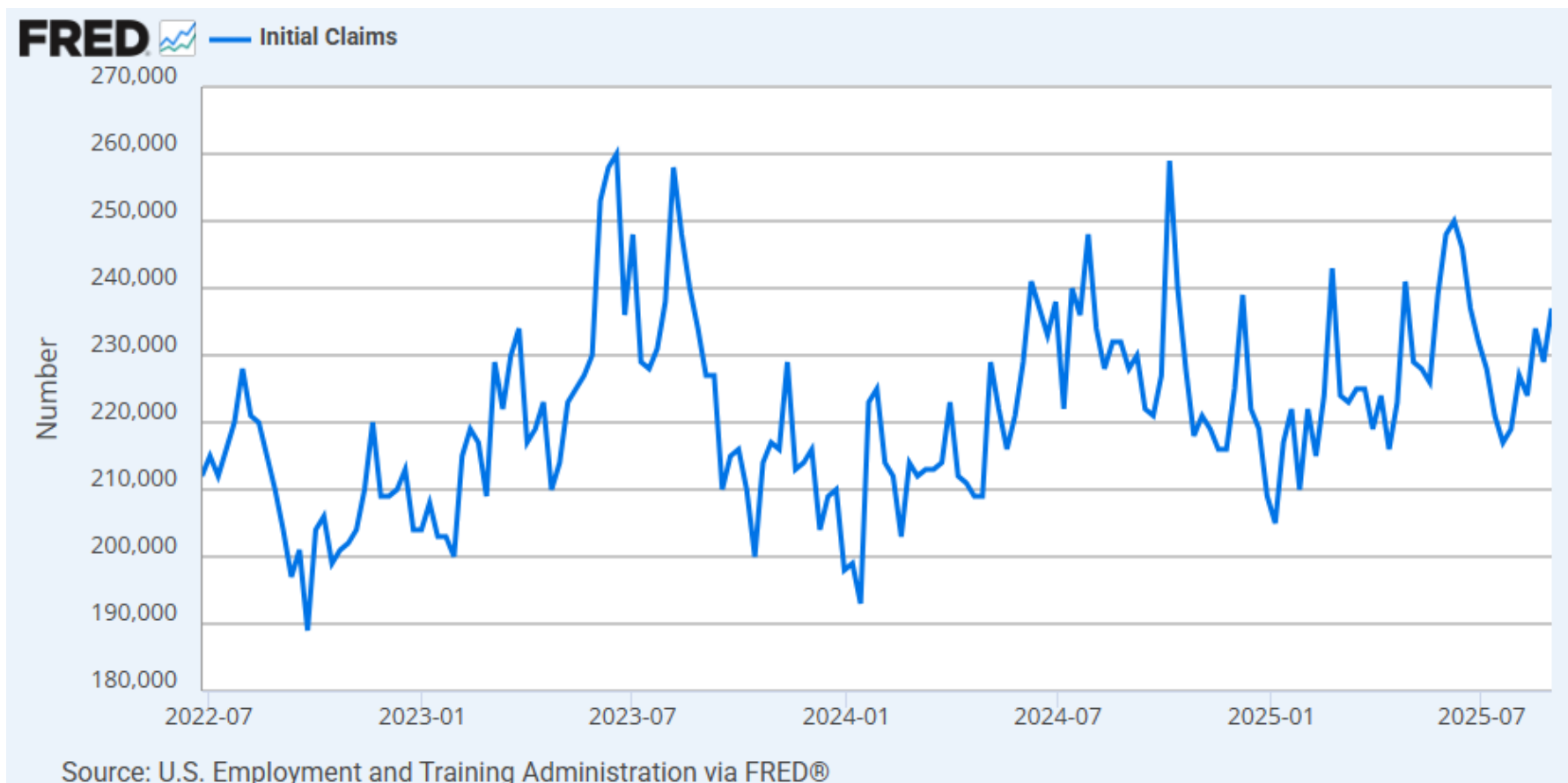
上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	8/29	9/5	週增減	增減幅
美國超長債	UB	116.56	119.44	2.88	2.47%
美國三十年債	US	114.25	116.44	2.19	1.91%
長期十年美債	TN	114.41	115.67	1.27	1.11%
美國十年債	TY	112.50	113.39	0.89	0.79%
美國五年債	FV	109.47	109.93	0.46	0.42%
美國二年債	TU	104.27	104.48	0.21	0.20%



美國初領失業救濟金



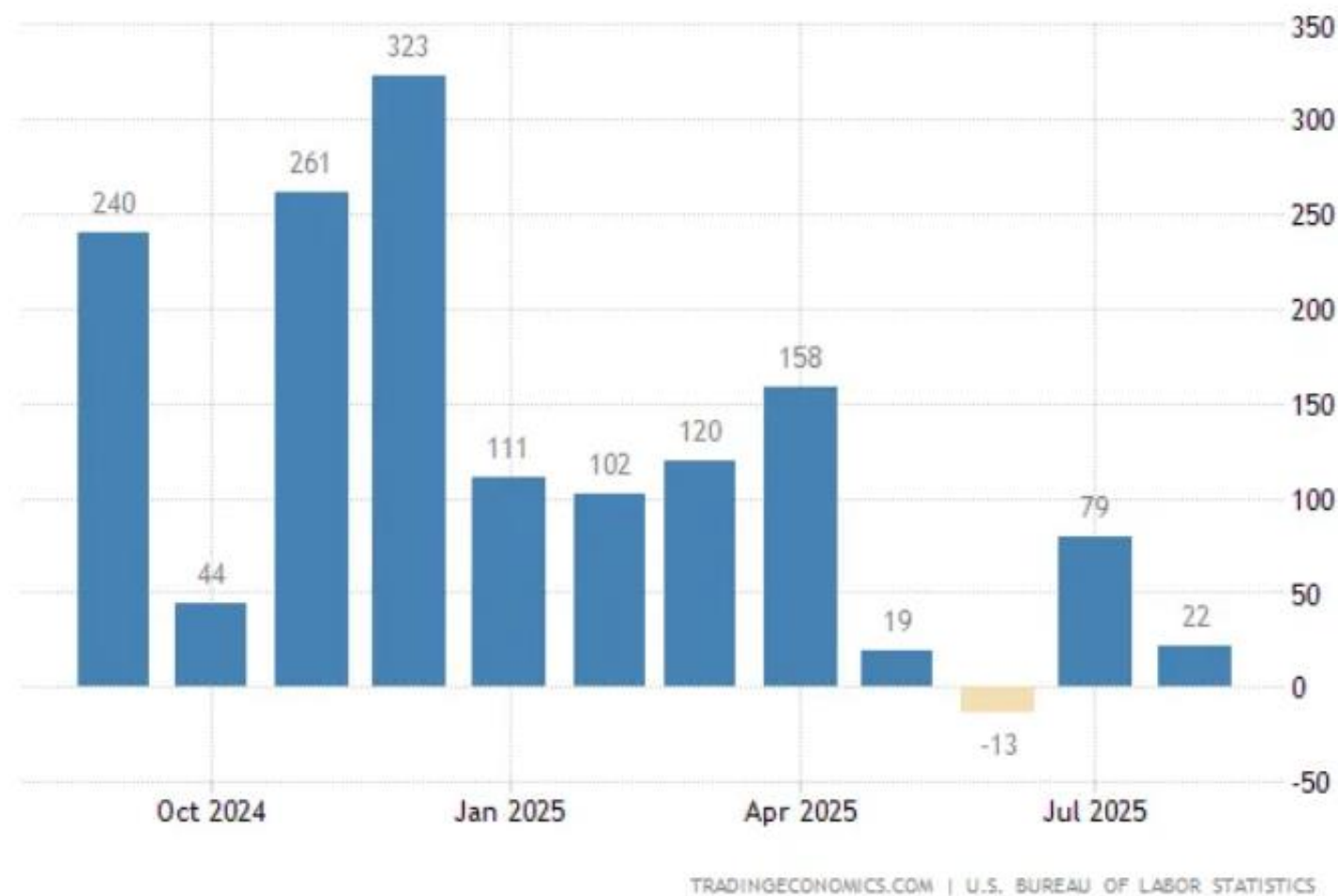
。 連結：<https://fred.stlouisfed.org/series/ICSA#>



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。

美國非農新增就業



。 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

2025/07 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8月非農新增就業 2.2 萬 (前 7.9 萬) 低於預期的 7.5 萬，失業率上升至4.3% (前4.2%)，且六月數據經過修正後，翻負至1.3萬人次，為2020年疫情危機以來的首次衰退。5-6月的新增就業初值總計接近30萬人次，但完成季節調整後的數值接近0，也就是說5-6月美國就業可說是幾乎沒有增長。行業細項與上月雷同，就業增長依然集中在教育醫療產業，另外有8大產業出現雇員減少狀況，就業結構失衡，企業招聘需求持續低迷。

不過對比非農新增就業的疲弱，失業率算是維持穩定，僅略微上升至4.3%，主因還是在於供給面的不足，目前美國的勞動參與率維持在62.3%左右，明顯低於往年平均，過去幾年該數值大概都能維持在62.5% - 62.7%之間。就業市場依然處於供需同步放緩的平衡狀態，後續端看聯準會的降息能否支撐就業市場。在疲弱的就業數據公布後，美國十年債殖利率從4.15%重挫至4.1%左右，9月FOMC降息一碼也幾乎是板上釘丁了，全年的降息幅度則是擴大至3碼，代表未來的每一次會議 (9、10、12) 都將降息。

展望本週，9/11 (四) 即將公布美國CPI與初領失業金數據，兩項數據應不會對本月降息決策造成影響，我們認為9月將會降息一碼，但若初請失業金人數從目前的23.7萬人跳升至25萬人以上，市場可能會出現9月降息兩碼的預期，全年的降息碼數也降上升至4碼。不過鑒於目前就業市場整體來說依然維持脆弱平衡，失業率尚未明顯走高，聯準會9月降息一碼暫且觀察的機率仍是最高，後續觀察9月非農數據若出現失業率暴雷失控狀況時，Fed再進行更大規模的降息，以上劇本的可能性會較9月一次性降息兩碼機率高。



FedWatch升降息機率(%)

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES													
MEETING DATE	75-100	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
2025/9/17										0.0%	0.0%	0.0%	8.0%	92.0%
2025/10/29					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.2%	72.6%	21.2%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.5%	65.7%	26.6%	2.2%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	39.5%	43.6%	12.8%	1.0%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	24.5%	41.9%	25.5%	5.9%	0.4%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	11.0%	31.5%	35.3%	17.6%	3.7%	0.2%
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	6.5%	22.5%	33.6%	25.4%	9.8%	1.7%	0.1%
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.2%	8.5%	23.9%	32.6%	23.4%	8.7%	1.5%	0.1%
2026/9/16	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	5.3%	17.0%	28.7%	27.5%	15.3%	4.8%	0.7%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	1.9%	8.5%	20.3%	28.4%	24.1%	12.4%	3.6%	0.5%	0.0%
2026/12/9	0.2%	1.5%	6.9%	17.3%	26.3%	25.2%	15.3%	5.8%	1.3%	0.2%	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 (2025/9/1~9/7)

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

財經行事曆 (2025/9/8~9/14)

9/8 (週一)	9/9 (週二)	9/10(週三)
07:50 【日本】第二季GDP、GDP平減指數 14:00 【德國】工業生產、貿易收支 22:53 【中國】出口、進口、貿易收支 永豐期貨	07:01 【英國】BRC零售銷售監控 09:30 【澳洲】國民銀行商業信心指數 22:00 【美國】非季調就業基準 永豐期貨	09:30 【中國】CPI、PPI 20:30 【美國】PPI與核心PPI 永豐期貨
9/11(週四)	9/12(週五)	9/13 (週六)
01:00 【美國】亞特蘭大聯儲 GDPNow 19:00 【美國】OPEC月報 20:15 【歐元區】利率決議 20:30 【美國】CPI、初請失業金人數 永豐期貨	02:00 【美國】8月聯邦財政預算 12:30 【日本】工業生產 14:00 【英國】7月GDP、工業與製造業生產、貿易收支 14:00 【德國】CPI 14:45 【法國】CPI 22:00 【美國】9月密大通膨預期、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
		9/14 (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