



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年09月15日

上週經濟數據表現

9/9
(二)

.

9/10
(三)

- 美國8月PPI與核心PPI皆月減0.1%，遠低於預測0.3%與前值0.7%，顯示通膨壓力減輕。

9/11
(四)

- 美國8月CPI年增2.9%，與預測一致，高於前值2.7%；月增0.4%，高於預測與前值。
- 核心CPI年增3.1%、月增0.3%，皆與預測與前值一致。
- 初請失業金人數報26.3萬人，高於預測與前值，勞動市場略顯疲弱。

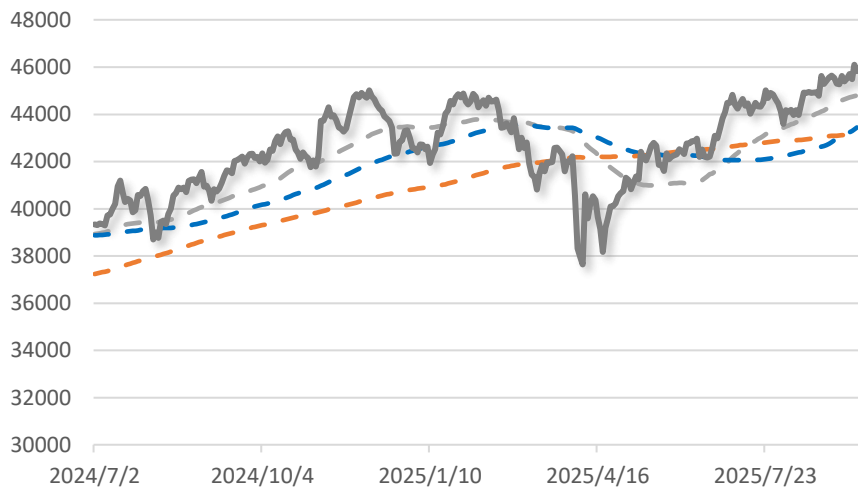
9/12
(五)

.

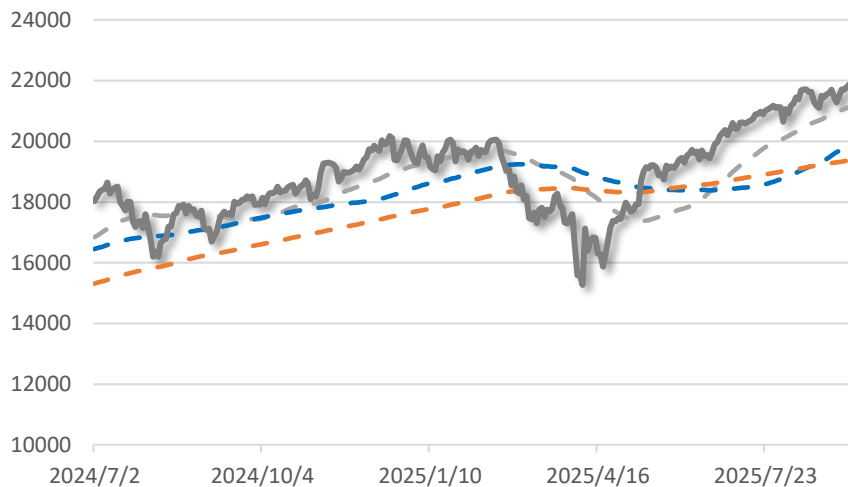


四大指數期貨近期表現

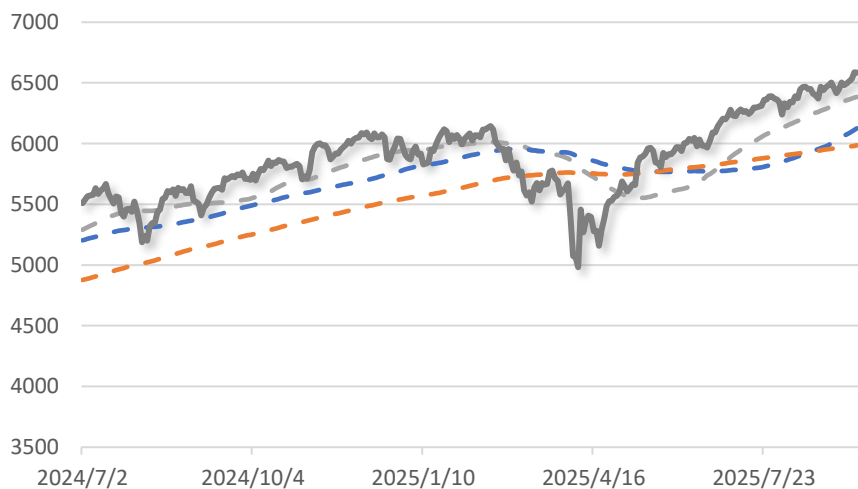
道瓊指數



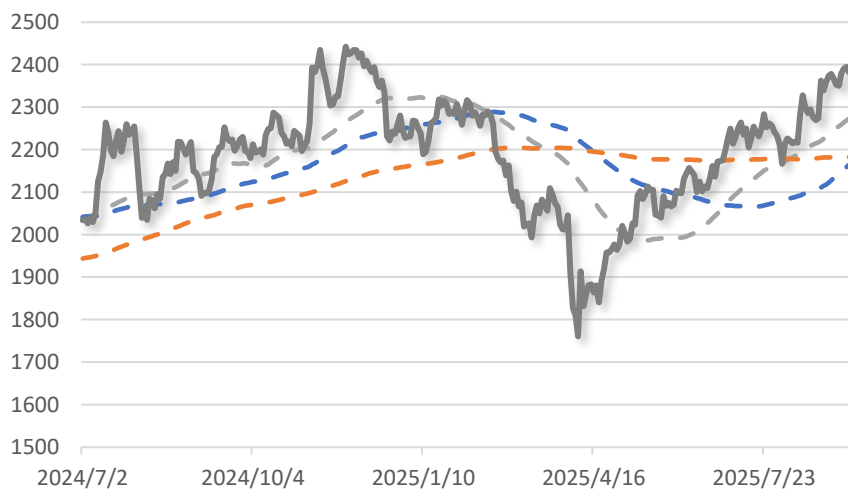
Nasdaq 指數



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



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

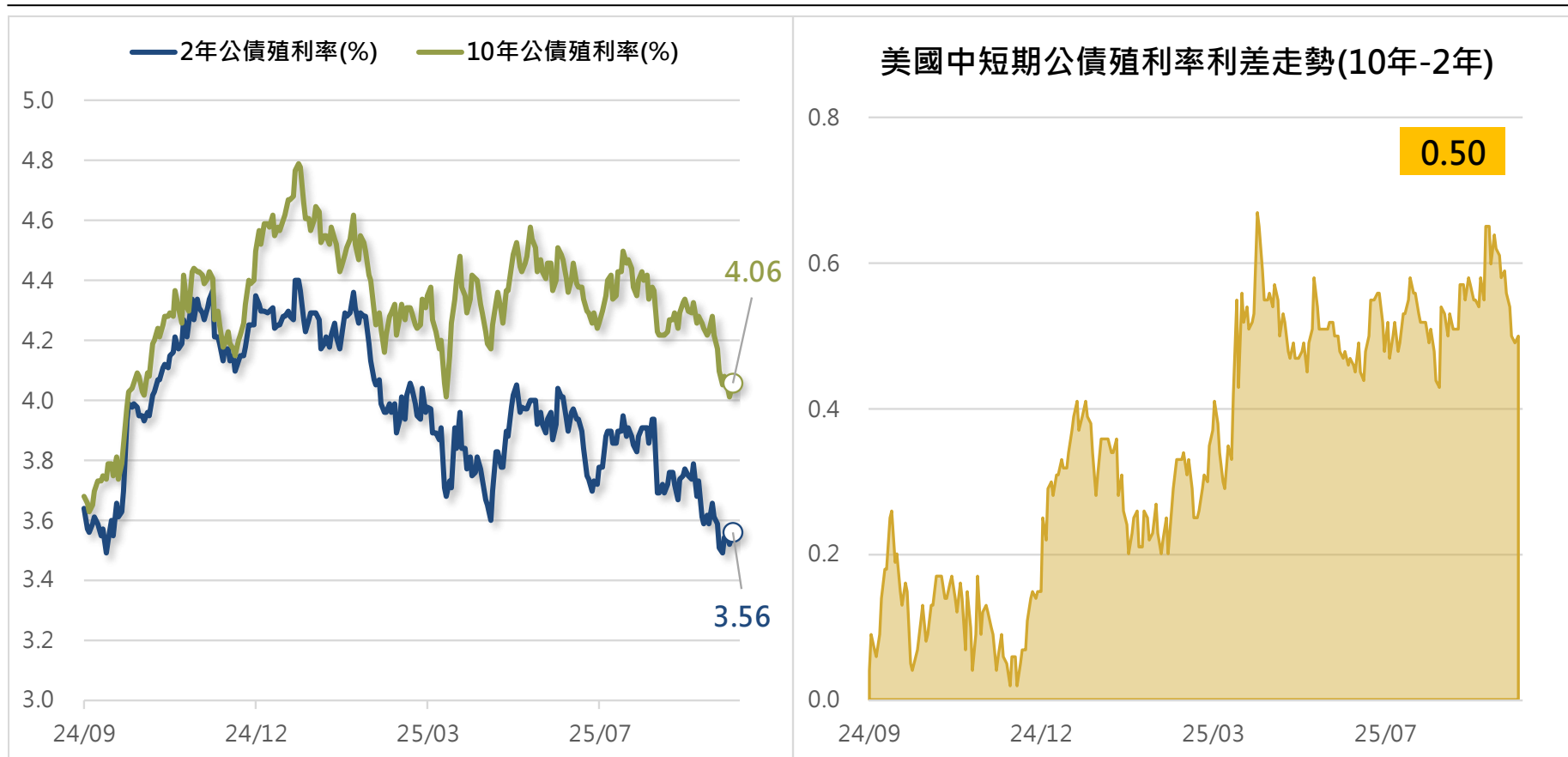
	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2025/9/12	45834.22	6584.29	22141.10	2397.06
上週以來	0.95%	1.59%	2.03%	0.25%
今年以來	21.61%	38.04%	47.50%	18.25%

行情分析

- 美國初領失業金人數突破25萬人次，美國就業市場有感轉差，本月FOMC會議篤定降息，指數反映資金效應利多持續墊高。



上週美債殖利率&公債期貨表現



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2025/9/5	4.07	3.85	3.51	3.48	3.59	4.1	4.78
2025/9/12	4.08	3.83	3.56	3.52	3.63	4.06	4.68
變動	0.01	-0.02	0.05	0.04	0.04	-0.04	-0.1

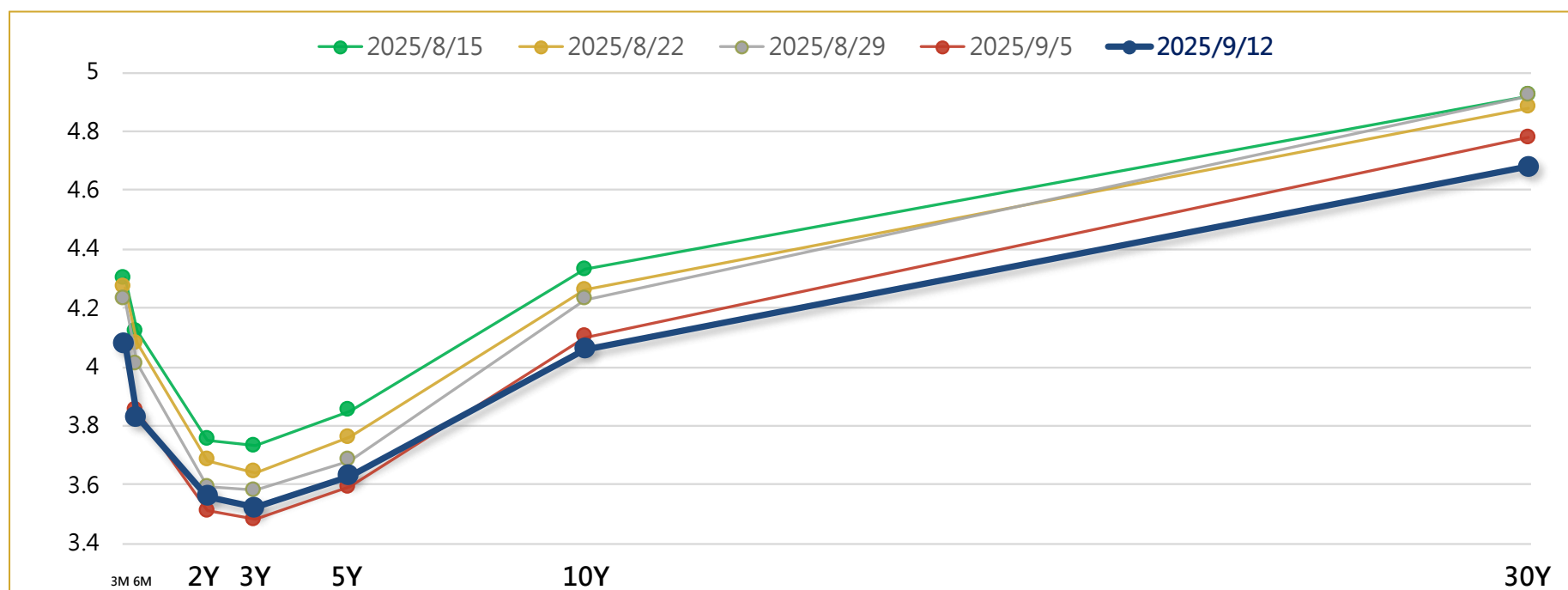
★註：



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。

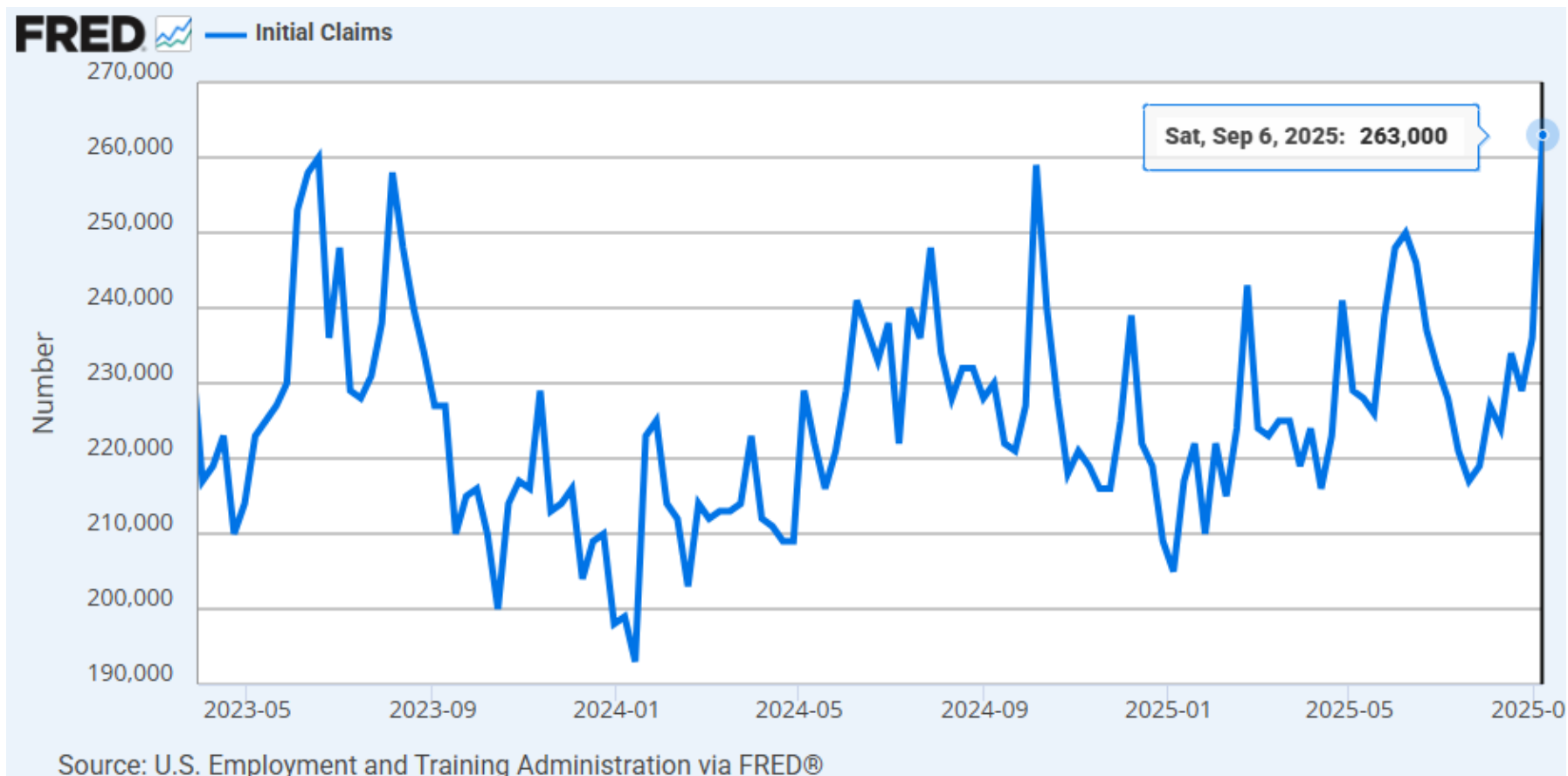
上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	9/5	9/12	週增減	增減幅
美國超長債	UB	119.44	121.19	1.75	1.47%
美國三十年債	US	116.44	117.41	0.97	0.83%
長期十年美債	TN	115.67	115.92	0.25	0.22%
美國十年債	TY	113.39	113.28	-0.11	-0.10%
美國五年債	FV	109.93	109.70	-0.23	-0.21%
美國二年債	TU	104.48	104.37	-0.11	-0.11%



美國初領失業救濟金



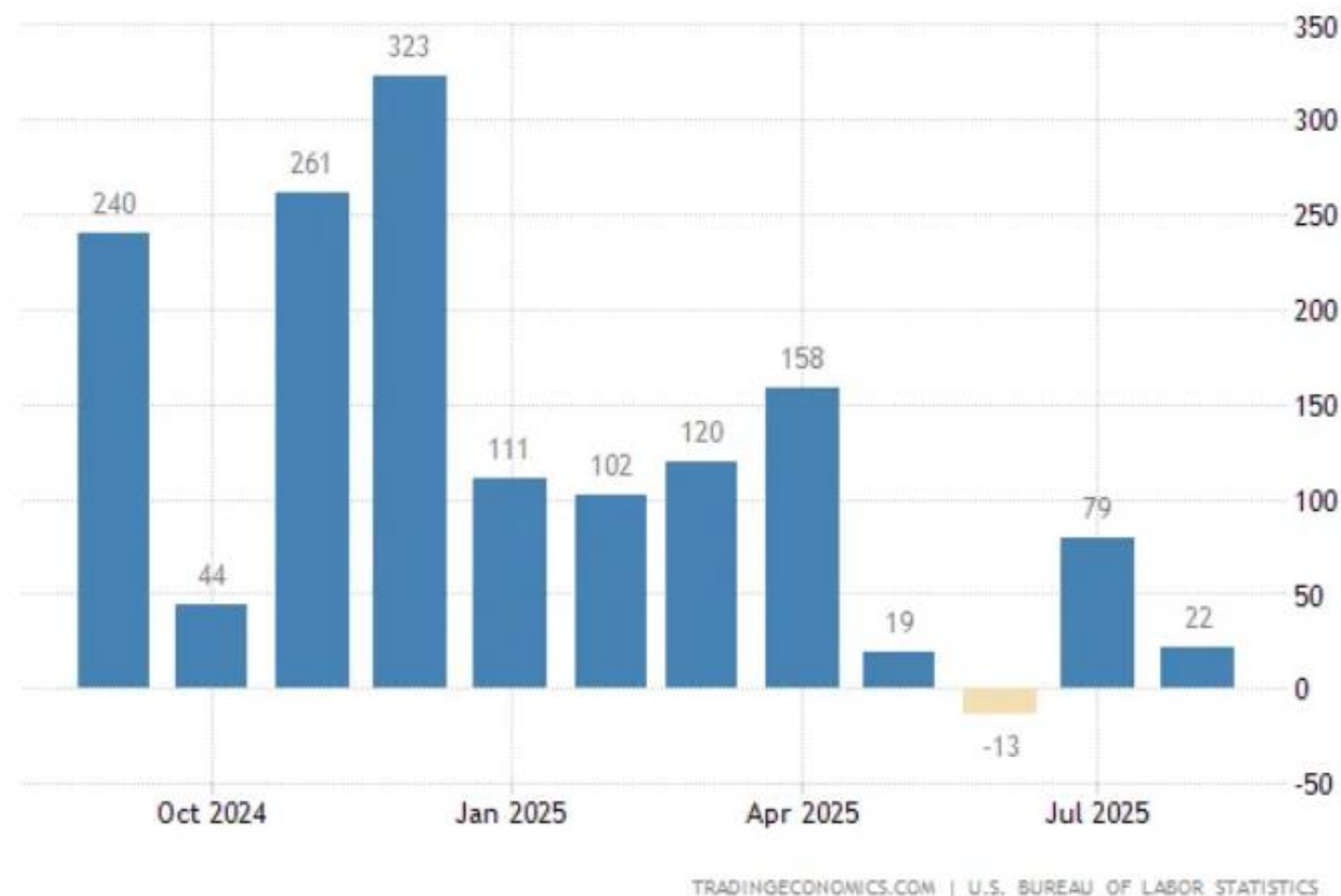
。 連結：<https://fred.stlouisfed.org/series/ICSA#>



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

2025/08 CPI 年增率 2.94%，符合市場預期；核心 CPI 年增率 3.11%，符合市場預期

權重	細項結構	8月 (最新)		24/9	24/10	24/11	24/12	25/1	25/2	25/3	25/4	25/5	25/6	25/7	25/8
100	CPI	2.94		2.43	2.57	2.71	2.87	3.00	2.81	2.41	2.33	2.38	2.67	2.73	2.94
13.6	食物	3.2		2.28	2.15	2.36	2.45	2.47	2.57	2.95	2.74	2.90	2.99	2.88	3.19
5.7	外食	3.9		3.95	3.81	3.65	3.62	3.38	3.68	3.79	3.89	3.85	3.83	3.91	3.93
6.4	能源	0.4		-6.81	-4.83	-3.15	-0.31	0.80	-0.33	-3.22	-3.48	-3.12	-0.65	-1.29	0.39
3.2	能源商品	-6.2		-15.24	-12.38	-8.46	-3.65	-0.45	-3.17	-9.50	-11.51	-11.57	-7.94	-8.94	-6.22
3.3	能源服務	7.8		3.40	4.02	2.83	3.29	2.48	3.20	4.23	6.26	6.82	7.65	7.32	7.78
79.9	Core CPI	3.11		3.29	3.29	3.28	3.21	3.29	3.14	2.81	2.78	2.77	2.91	3.05	3.11
19.3	商品(扣除食物及能源)	1.5		-1.15	-1.19	-0.73	-0.68	-0.07	-0.03	-0.03	0.16	0.27	0.64	1.09	1.49
2.5	服飾	0.3		1.78	0.34	1.25	1.32	0.47	0.55	0.35	-0.71	-0.92	-0.48	-0.15	0.25
4.3	新車	0.7		-1.29	-1.26	-0.68	-0.42	-0.33	-0.31	-0.04	0.31	0.43	0.25	0.41	0.66
2.4	二手車	6.0		-6.40	-4.87	-4.95	-4.79	1.03	0.75	0.58	1.51	1.80	2.79	4.79	6.04
1.5	醫療用品	0.0		1.59	0.97	0.38	0.49	2.29	2.32	1.00	0.97	0.28	0.18	0.08	0.04
0.8	酒精飲料	1.9		1.46	1.58	1.77	1.38	1.39	1.73	1.90	1.78	1.51	1.40	1.40	1.88
0.5	菸草相關	6.3		8.22	6.80	6.62	6.66	6.76	6.58	6.83	7.08	6.26	6.31	6.47	6.31
60.6	服務(扣除能源服務)	3.6		4.76	4.77	4.58	4.45	4.33	4.12	3.68	3.58	3.53	3.60	3.65	3.61
35.4	住宅	3.6		4.85	4.90	4.77	4.62	4.40	4.24	4.00	4.00	3.87	3.82	3.69	3.64
7.5	主要住宅租金	3.5		4.78	4.60	4.36	4.26	4.24	4.09	3.99	3.98	3.81	3.77	3.55	3.50
26.2	自有房屋設算租金	4.0		5.21	5.19	4.92	4.80	4.60	4.43	4.38	4.31	4.16	4.15	4.07	3.98
6.8	醫療服務	4.2		3.64	3.82	3.68	3.35	2.71	3.01	3.02	3.14	2.98	3.36	4.30	4.23
6.3	運輸服務	3.7		8.67	8.16	7.06	7.47	8.32	6.06	3.08	2.37	2.48	3.11	3.50	3.68
1.0	車輛保養及維修	8.5		4.86	5.79	5.71	6.21	5.91	5.77	4.83	5.56	5.12	5.15	6.54	8.50
0.8	航空運輸	3.3		1.71	4.20	4.78	7.83	7.14	-0.69	-5.20	-7.88	-7.35	-3.47	0.67	3.28

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

2025/08 CPI 月增率 0.38% · 符合市場預期

權重	細項結構	8月 (最新)	24/9	24/10	24/11	24/12	25/1	25/2	25/3	25/4	25/5	25/6	25/7	25/8
100	CPI	0.38 	0.23	0.23	0.28	0.36	0.47	0.22	-0.05	0.22	0.08	0.29	0.20	0.38
13.6	食物	0.5 	0.32	0.21	0.32	0.29	0.36	0.16	0.44	-0.08	0.29	0.33	0.05	0.46
5.7	外食	0.3 	0.34	0.24	0.28	0.30	0.24	0.39	0.36	0.44	0.31	0.40	0.28	0.29
6.4	能源	0.7 	-0.95	-0.22	0.09	2.42	1.08	0.20	-2.39	0.67	-0.98	0.95	-1.07	0.69
3.2	能源商品	1.7 	-2.28	-1.08	0.23	3.93	1.94	-0.89	-6.08	-0.22	-2.42	1.04	-1.88	1.68
3.3	能源服務	-0.2 	0.57	0.73	-0.08	0.75	0.31	1.38	1.57	1.55	0.43	0.86	-0.29	-0.24
79.9	Core CPI	0.35 	0.31	0.27	0.29	0.21	0.45	0.23	0.06	0.24	0.13	0.23	0.32	0.35
19.3	商品(扣除食物及能源)	0.3 	0.17	0.02	0.21	-0.04	0.28	0.22	-0.09	0.06	-0.04	0.20	0.21	0.28
2.5	服飾	0.5 	0.99	-0.89	0.08	0.13	-1.38	0.60	0.37	-0.20	-0.42	0.43	0.07	0.50
4.3	新車	0.3 	0.13	-0.02	0.47	0.36	0.04	-0.07	0.10	-0.01	-0.29	-0.34	0.02	0.28
2.4	二手車	1.0 	0.50	1.21	1.29	0.76	2.19	0.88	-0.69	-0.53	-0.54	-0.67	0.48	1.04
1.5	醫療用品	-0.3 	-0.68	-0.19	-0.12	-0.01	1.17	0.12	-1.13	0.42	0.59	0.10	0.05	-0.26
0.8	酒精飲料	0.6 	0.09	0.41	-0.01	-0.34	0.32	0.49	0.22	0.01	-0.14	0.14	0.10	0.59
0.5	菸草相關	1.0 	0.02	0.56	0.96	-0.02	0.41	0.60	0.64	0.28	0.83	0.53	0.30	1.03
60.6	服務(扣除能源服務)	0.3 	0.36	0.34	0.29	0.26	0.51	0.25	0.11	0.29	0.17	0.25	0.36	0.35
35.4	住宅	0.4 	0.27	0.39	0.34	0.27	0.37	0.28	0.22	0.33	0.25	0.18	0.23	0.44
7.5	主要住宅租金	0.3 	0.29	0.30	0.25	0.30	0.35	0.28	0.33	0.34	0.21	0.23	0.26	0.30
26.2	自有房屋設算租金	0.4 	0.34	0.41	0.25	0.31	0.31	0.28	0.40	0.36	0.27	0.30	0.28	0.38
6.8	醫療服務	-0.1 	0.62	0.33	0.31	0.16	0.02	0.31	0.51	0.51	0.18	0.56	0.79	-0.14
6.3	運輸服務	1.0 	1.21	0.36	0.12	0.46	1.84	-0.81	-1.41	0.14	-0.20	0.16	0.78	1.01
1.0	車輛保養及維修	2.4 	0.96	1.05	0.20	0.21	0.50	0.25	0.84	0.67	-0.14	0.23	1.02	2.41
0.8	航空運輸	5.9 	2.80	1.85	-0.01	3.03	1.24	-3.99	-5.27	-2.83	-2.74	-0.11	4.04	5.87

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CPI年增率2.94%，核心CPI年增率3.11%，與預期相符。細項中核心商品年月雙增，月增率從五月以來連三漲，年增率則是從3月的-0.03%上升至8月的1.5%，新車與二手車為主要拉抬項目。核心服務部分從今年3月以來基本上持平，且8月的房屋租金部分雖然年增大致穩定，不過月增率意外上升至0.44%，是過去一年以來最高水平。所幸聯準會最關注的 supercore 物價指數漲幅有所回落，使整體通膨維持穩定。整體來看，8月通膨數據雖未超出預期，但通膨在過去幾個月似乎無法繼續維持緩降趨勢，出現停滯的狀況。不過初領失業金人數來到2023年以來新高的26.3萬人次，考量就業數據走弱，9月FOMC聯準會無法維持利率，必須降息應對，因此未來關稅成本逐漸發酵之下，類滯脹的風險值得留意。美國CPI數據公布後，9月降息機率維持90%左右，並預期今年、明年各降息3碼。

上週美債殖利率短線跌破4%後再度站回，大體上於4%-4.1%間震盪，美股部分則延續強勁走勢，顯示市場幾乎可說是只反映降息利多，短暫忽略通膨隱含風險。聯準會目前的所面臨的情況有些尷尬，美國通膨或呈現更加顛頗的態勢，但就業市場肉眼可見的轉差，聯準會不得不降息。我們預估未來美國貨幣政策的基準情境為未來每一次會議各降息一碼，至於後續可能的調整方向完全是數據驅動，理論上美國就業市場不太可能馬上好轉，在第四季頂多是持平維持穩定，或是繼續轉差兩種情境，將不會改變降息路徑，只會影響降息碼數。據此，目前4%的殖利率水準已經 price in 本週降息一碼的決策，鮑威爾只要維持保守論調 (政策依據未來數據而定)，短線上殖利率應不會產生過大跌幅。

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
2025/9/17						0.0%	0.0%	0.0%	3.8%	96.2%
2025/10/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	78.9%	18.1%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.8%	73.8%	22.1%	1.2%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	37.4%	48.6%	11.9%	0.6%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	20.2%	43.3%	29.5%	6.0%	0.3%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	6.0%	26.4%	39.6%	23.2%	4.5%	0.2%
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.1%	3.6%	18.0%	34.2%	29.9%	12.1%	2.0%	0.1%
2026/7/29	0.0%	0.0%	1.1%	7.6%	22.5%	33.0%	24.9%	9.3%	1.4%	0.1%
2026/9/16	0.0%	0.4%	3.6%	13.4%	26.6%	29.9%	18.9%	6.3%	0.9%	0.0%
2026/10/28	0.1%	0.9%	5.0%	15.3%	27.0%	28.3%	17.1%	5.5%	0.8%	0.0%
2026/12/9	0.2%	1.5%	6.6%	17.1%	27.2%	26.6%	15.3%	4.8%	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 (2025/9/8~9/14)

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

財經行事曆 (2025/9/15~9/21)

9/15 (週一)	9/16 (週二)	9/17(週三)
10:00 【中國】工業生產指數、失業率 20:30 【美國】紐約聯儲製造業指數	14:00 【英國】失業率 17:00 【歐元區】工業生產指數 20:30 【美國】零售銷售、核心零售銷售數據 21:15 【美國】工業生產指數	01:00 【美國】亞特蘭大聯儲GDPNow(第三季) 14:00 【英國】CPI 17:00 【歐元區】CPI
9/18(週四)	9/19(週五)	9/20 (週六)
02:00 【美國】FOMC利率決策會議 16:00 【台灣】利率決策會議 19:00 【英國】利率決策會議 20:30 【美國】當周初領失業金人數、費城聯儲製造業指數	7:30 【日本】核心CPI 11:00 【日本】利率決策會議 14:00 【英國】零售銷售、核心零售銷售數據 15:00 【德國】PPI	01:00 【美國】貝克休斯鑽油井
		9/21 (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