



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年09月30日

上週經濟數據表現

9/23
(二)

- 美國製造業PMI報52.0，低於預測52.2與前值53.0，顯示擴張動能放緩。
- 美國服務業PMI報53.9，略低於預測54.0與前值54.5，服務業景氣略降。

9/24
(三)

•

9/25
(四)

- 美國第二季GDP季增3.8%，遠高於預測3.3%與前值-0.5%，顯示經濟強勁反彈。
- 初請失業金人數報21.8萬人，低於預測233K與前值232K，勞動市場穩健。

9/26
(五)

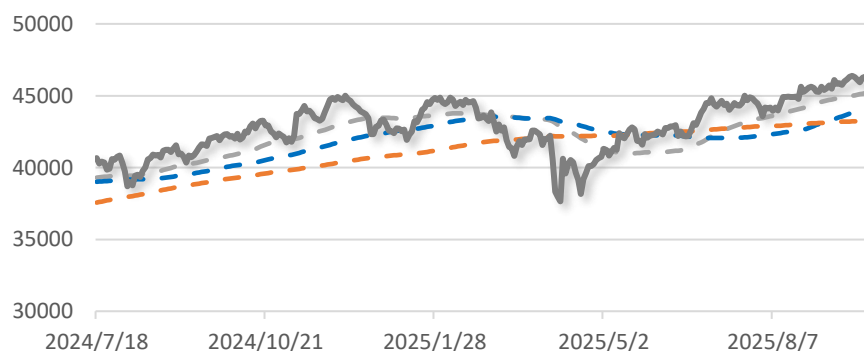
- 美國8月PCE物價指數年增率從2.6%上升至2.7%，核心PCE物價指數年增率從2.85%上升至2.91，整體而言與預期相符



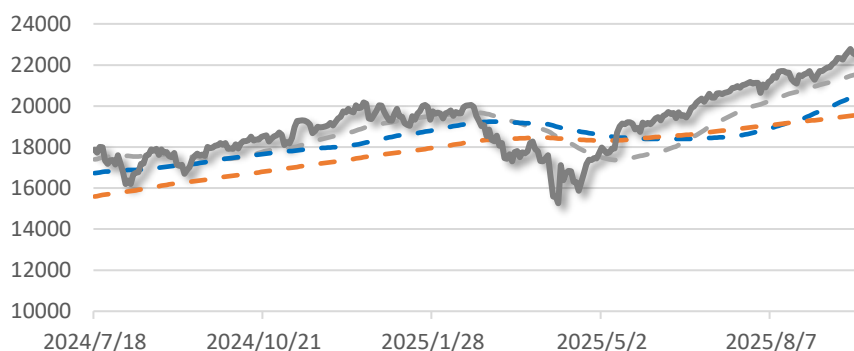
四大指數期貨近期表現

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2025/9/26	46316.07	6661.21	22591.15	2435.25
上週以來	-0.15%	-0.31%	-0.65%	-0.59%
今年以來	22.71%	39.29%	49.78%	20.09%

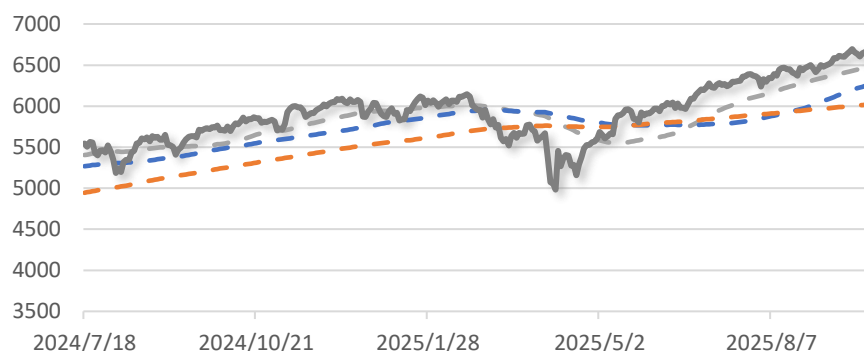
道瓊指數



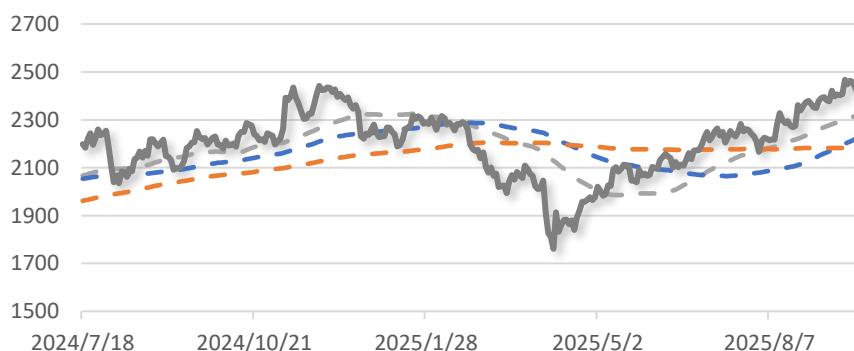
Nasdaq 指數



S&P 500 指數



羅素 2000 指數



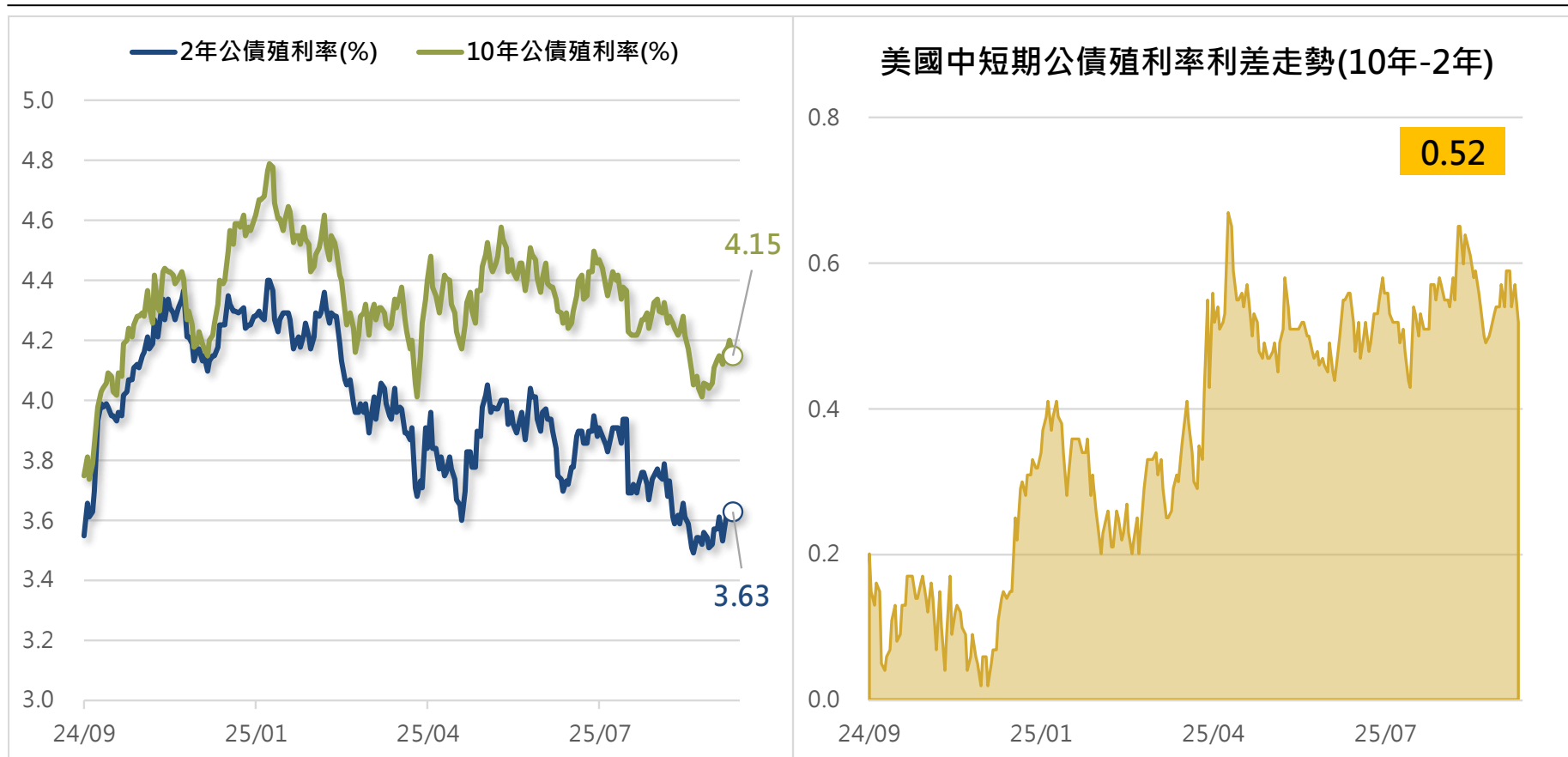
註: --- 為50日移動平均線、--- 為100日移動平均線、--- 為200日移動平均線



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。

上週美債殖利率&公債期貨表現



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2025/9/19	4.03	3.81	3.57	3.56	3.68	4.14	4.75
2025/9/26	4.02	3.83	3.63	3.66	3.76	4.2	4.77
變動	-0.01	0.02	0.06	0.1	0.08	0.06	0.02

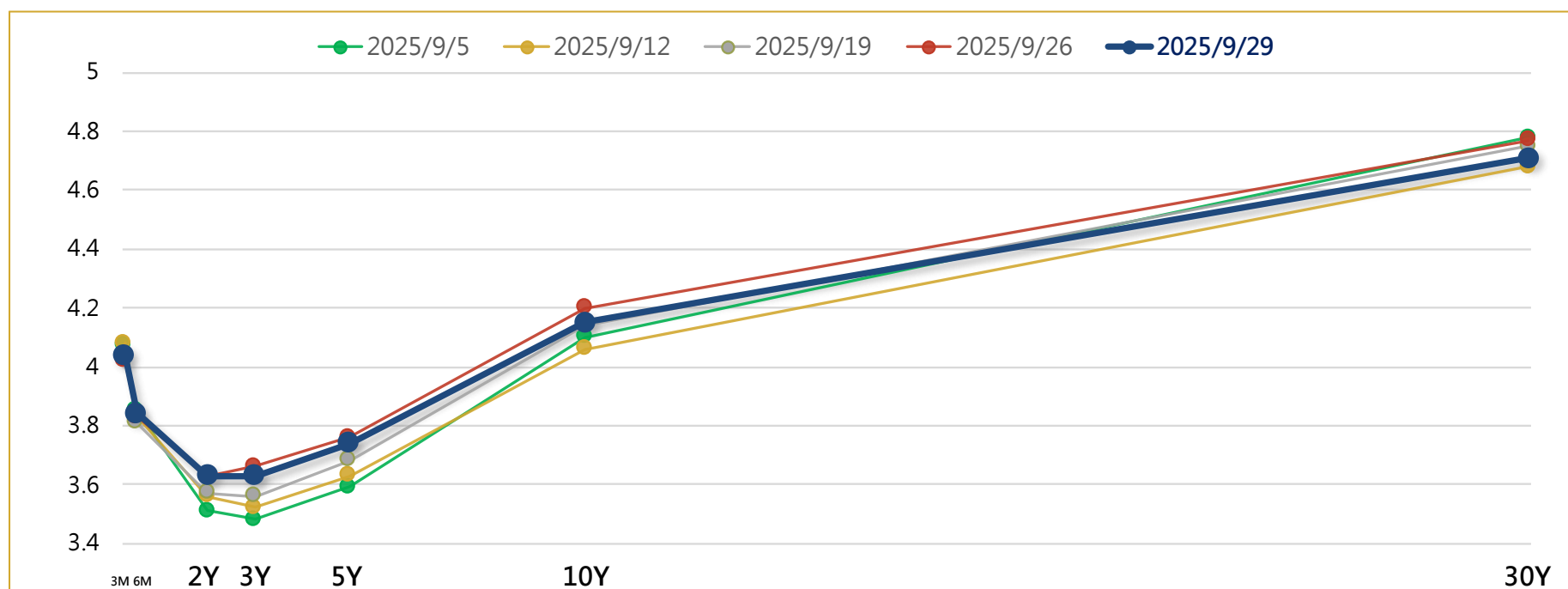
★註：



永豐期貨
SinoPac Futures

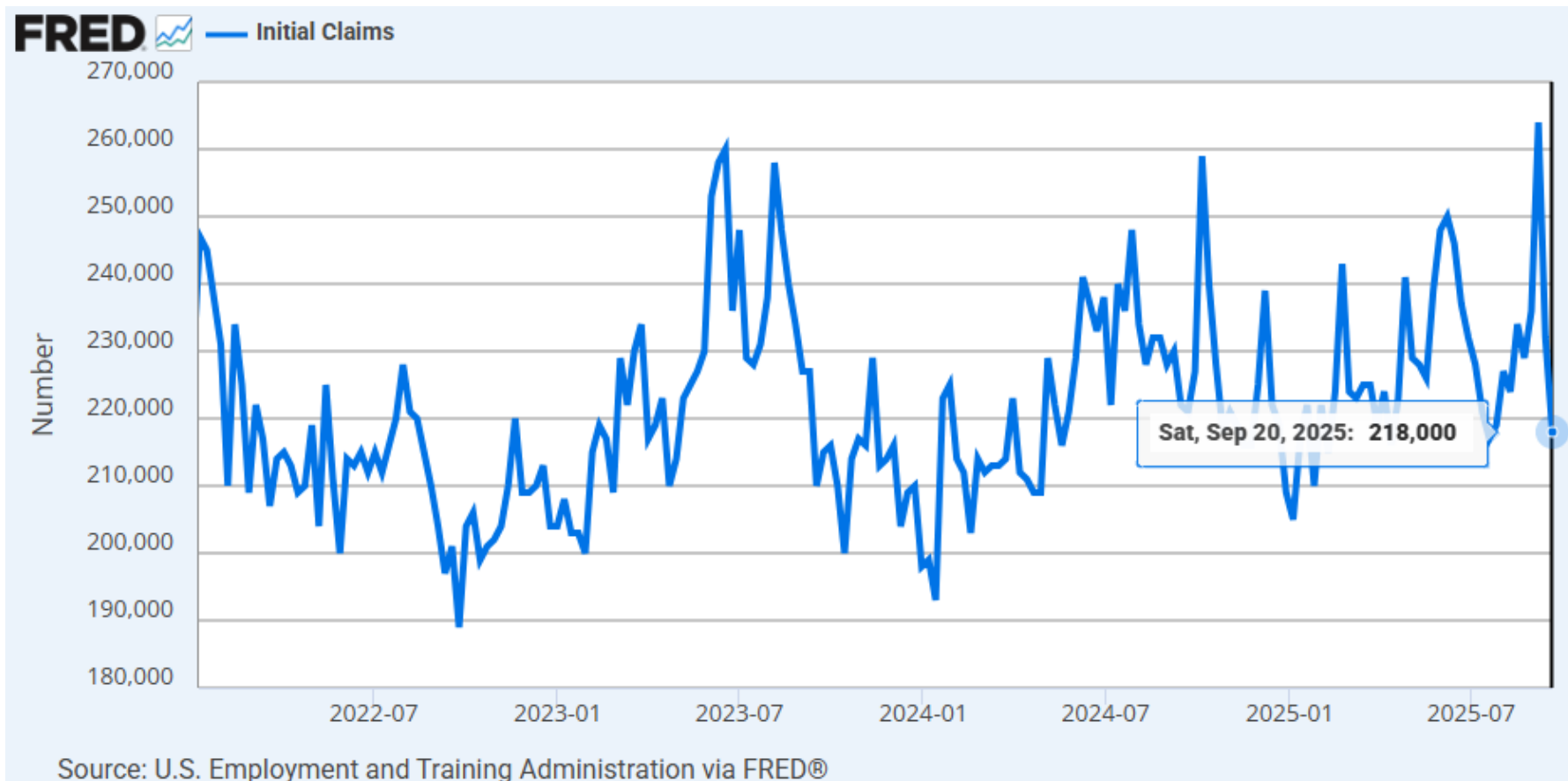
永豐期貨股份有限公司 | 台北市重慶南路一段2號8樓 | 02-2381-1799 | 114年金管總字第010號 | 顧問事業部
本資料僅供永豐金控同仁及客戶參考，客戶應審慎考量本身之需求與投資風險，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。

上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	9/26	9/29	週增減	增減幅
美國超長債	UB	120.31	120.63	0.31	0.26%
美國三十年債	US	116.84	116.84	0.00	0.00%
長期十年美債	TN	115.52	115.14	-0.38	-0.32%
美國十年債	TY	112.98	112.52	-0.47	-0.41%
美國五年債	FV	109.53	109.16	-0.38	-0.34%
美國二年債	TU	104.33	104.14	-0.19	-0.18%

美國初領失業救濟金



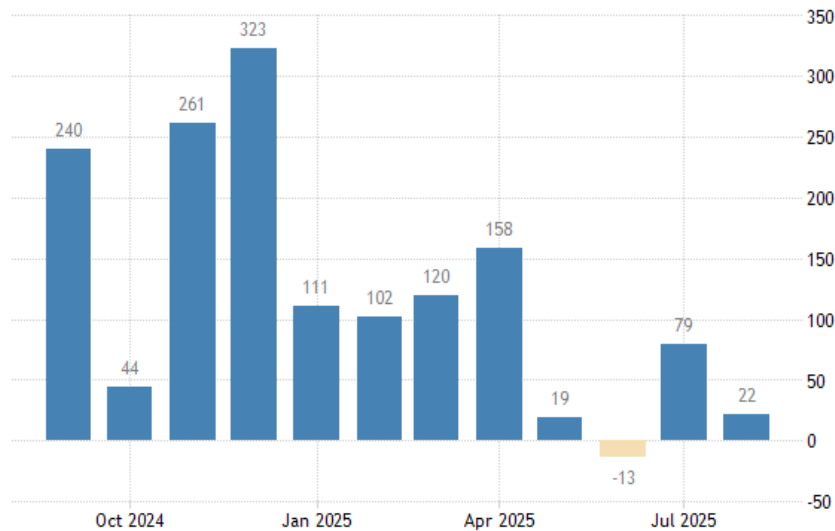
。 連結：<https://fred.stlouisfed.org/series/ICSA#>



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。

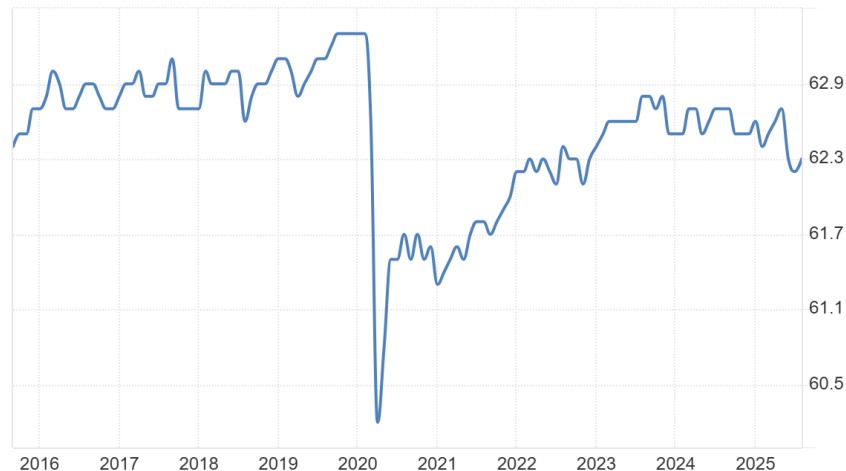
美國非農新增就業



[Non Farm Payrolls](#)

Source: tradingeconomics.com | U.S. Bureau of Labor Statistics

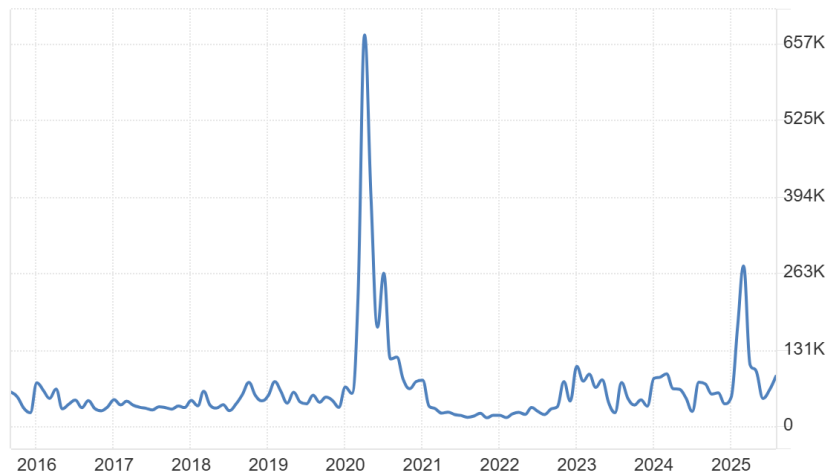
US Labor Force Participation Rate - percent



[Labor Force Participation Rate](#)

Source: tradingeconomics.com | U.S. Bureau of Labor Statistics

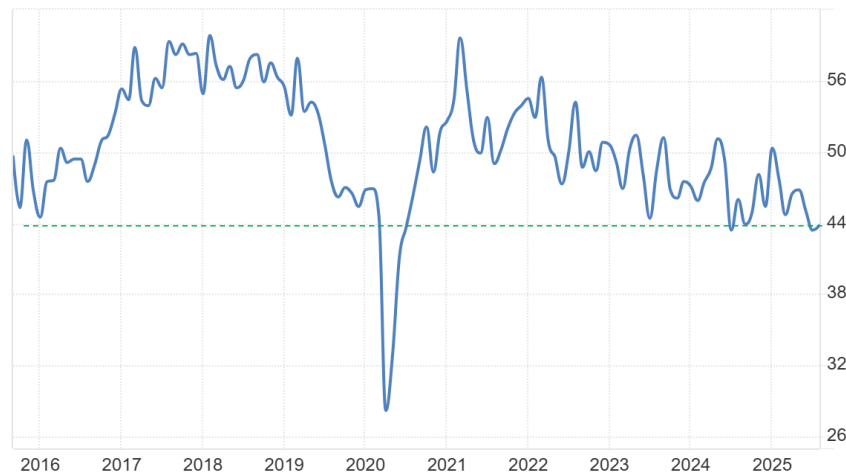
US Challenger Job Cuts - Persons



[Challenger Job Cuts](#)

Source: tradingeconomics.com | Challenger, Gray and Christmas, Inc.

US ISM Manufacturing Employment - points



[ISM Manufacturing Employment](#)

Source: tradingeconomics.com | Institute for Supply Management

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PCE物價指數年增率從2.6%上升至2.7%，核心PCE物價指數年增率從2.85%上升至2.91，整體而言與預期相符。服務價格與前值相同，服務通膨維持穩定。符合預期的PCE並未打破美債市場多空平衡，美國10年債殖利率於4.1%-4.2%的震盪。另外美國初領失業救濟金人數回連續兩周回落，從26萬人次下降至21萬人次左右，走勢尚且符合聯準會先前就業市場維持平穩的預估。FedWatch降息機率依舊呈現未來兩次會議各降息一碼預估，殖利率也呈現區間震盪，顯示市場認同SEP報告預估路徑，降息啟動後就業與通膨都將維持平穩。

市場目前最為關注的無非是美國是否位因為就業市場轉差而進入經濟衰退，從高頻的初領失業金人數距離風險值30萬人次來看，本周將公布的非農數據應該不會再度暴雷。目前市場主要預期失業率將維持4.3%水準，新增就業則是落在10萬人次以下的低增長型態。只要新增就業能開在5-10萬人次水平，代表短期內就業市場仍維持穩定，聯準會也不會擴大寬鬆力度。也需密切留意美國PMI狀況，日前美國PMI的就業項目回落至45左右的區間下緣，顯示招聘的疲弱，留意是否出現回升。另外，由於國會兩黨在預算案上的激烈分歧，美國政府關門危機迫在眉睫。若政府關門，每月發布的就業報告將延遲，且品質可能下降。考量近期就業數據的回收狀況不佳，品質上本就較往年低落，若再度出現遞延情況，就業數據可信度降進一步降低。不過過去政府關門多屬政治議題，市場也充分預估，因此中性看待該事件。預期本周就業數據符合預期，殖利率維持區間震盪。

預估本週十年債殖利率應會在目前區間震盪：4.05%-4.2%。



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	425-450
2025/10/29					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	89.3%	10.7%	0.0%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	68.2%	29.3%	2.5%	0.0%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.7%	53.5%	19.2%	1.6%	0.0%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.1%	37.7%	38.7%	11.6%	0.9%	0.0%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	16.6%	37.9%	33.1%	9.4%	0.7%	0.0%
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	10.3%	28.6%	35.2%	19.8%	4.5%	0.3%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.4%	3.9%	15.6%	30.5%	30.7%	15.4%	3.3%	0.2%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.1%	1.6%	7.8%	20.6%	30.6%	25.6%	11.3%	2.3%	0.1%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.3%	2.4%	9.5%	21.9%	29.9%	23.7%	10.1%	2.0%	0.1%	0.0%
2026/12/9	0.1%	0.6%	3.5%	11.4%	23.2%	29.0%	21.6%	8.9%	1.7%	0.1%	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 (2025/9/22~9/28)

9/22 (週一)	9/23 (週二)	9/24(週三)
	05:30 【美國】美光(MU)財報 20:30 【美國】經常賬戶 (第二季) 21:45 【美國】製造業服務業PMI	20:30 【美國】建築許可 22:00 【美國】新屋銷售
9/25(週四)	9/26(週五)	9/27 (週六)
20:30 【美國】國內生產總值 GDP 20:30 【美國】初領失業金人數	07:30 【日本】CPI 20:30 【美國】PCE 22:00 【美國】密歇根大學消費者信心指數	01:00 【美國】貝克休斯鑽油井
		9/28 (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 (2025/9/29~10/05)

9/29 (週一)	9/30 (週二)	10/01(週三)
	09:30 【中國】製造業PMI 14:00 【英國】GDP季率、年率 20:00 【德國】CPI 22:00 【美國】諮商會消費者信心指數 22:00 【美國】JOLTS職位空缺	07:50 【日本】短觀大型製造業景氣判斷指數 17:00 【歐元區】CPI 20:15 【美國】ADP小非農 22:00 【美國】ISM製造業PMI
10/02(週四)	10/03(週五)	10/04 (週六)
17:00 【歐元區】失業率 (8月) 21:30 【美國】初請失業金人數 21:30 【美國】持續申請失業救濟人數	20:30 【美國】失業率 20:30 【美國】平均時薪年增 20:30 【美國】非農就業人數 22:00 【美國】ISM服務業PMI	01:00 【美國】貝克休斯鑽油井
		10/05 (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

