



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年10月07日

上週經濟數據表現

9/30
(二)

- 中國9月官方製造業PMI與財新製造業PMI分別為49.8以及51.2，雙雙高於預期值49.6以及50.3。

10/01
(三)

- 9月ADP就業人數(小非農)為-3.2萬人次，遠低於市場預期值+5.2萬人次。
- 9月ISM製造業PMI為49.1，略高於市場預期的49.0。

10/02
(四)

•

10/03
(五)

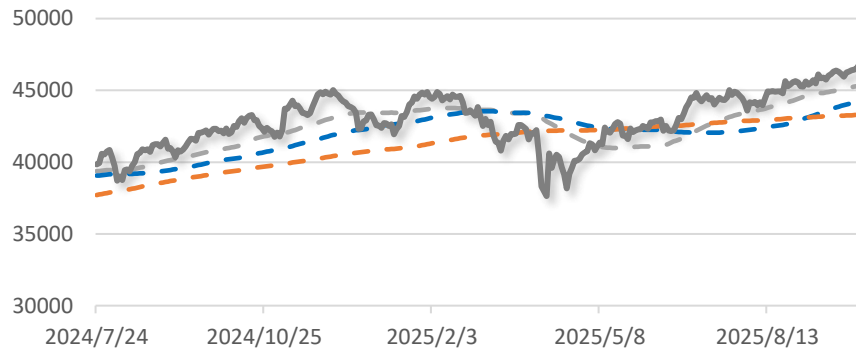
•



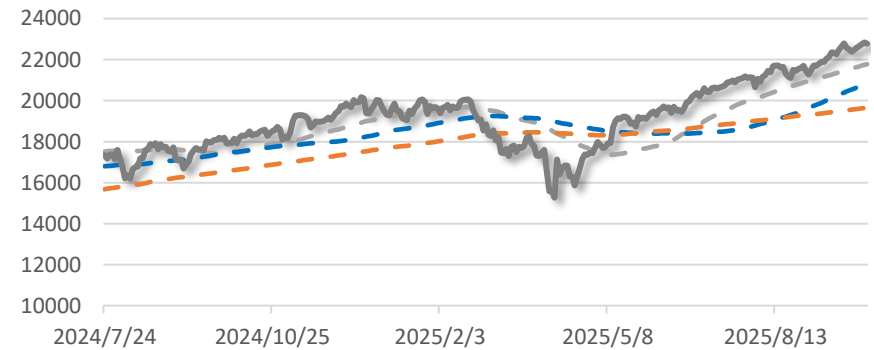
四大指數期貨近期表現

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2025/10/3	46758.28	6715.79	22780.51	2476.18
上週以來	1.10%	1.09%	1.32%	1.72%
今年以來	24.06%	40.80%	51.76%	22.16%

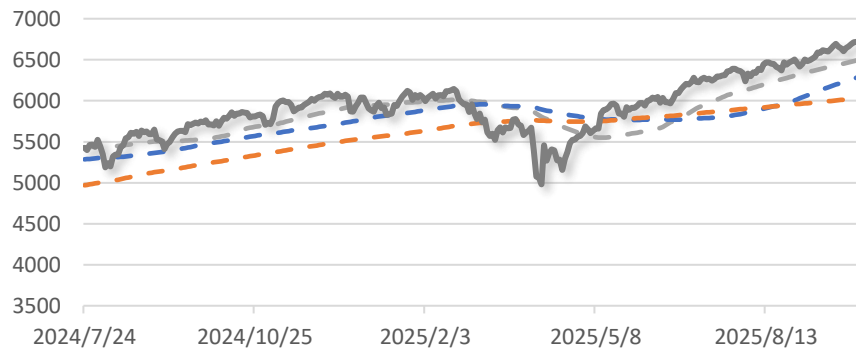
道瓊指數



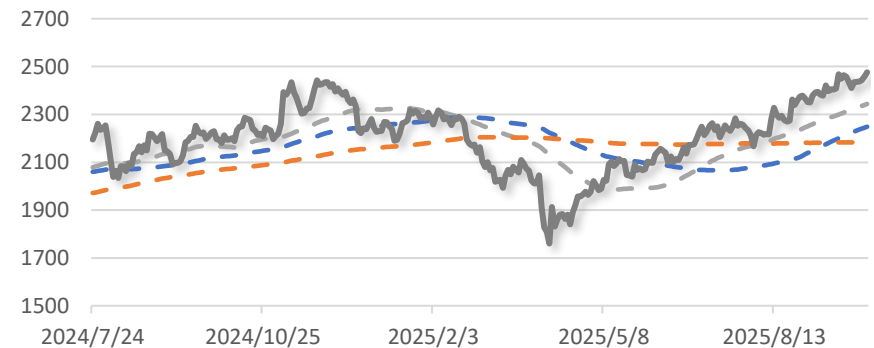
Nasdaq 指數



S&P 500 指數



羅素 2000 指數



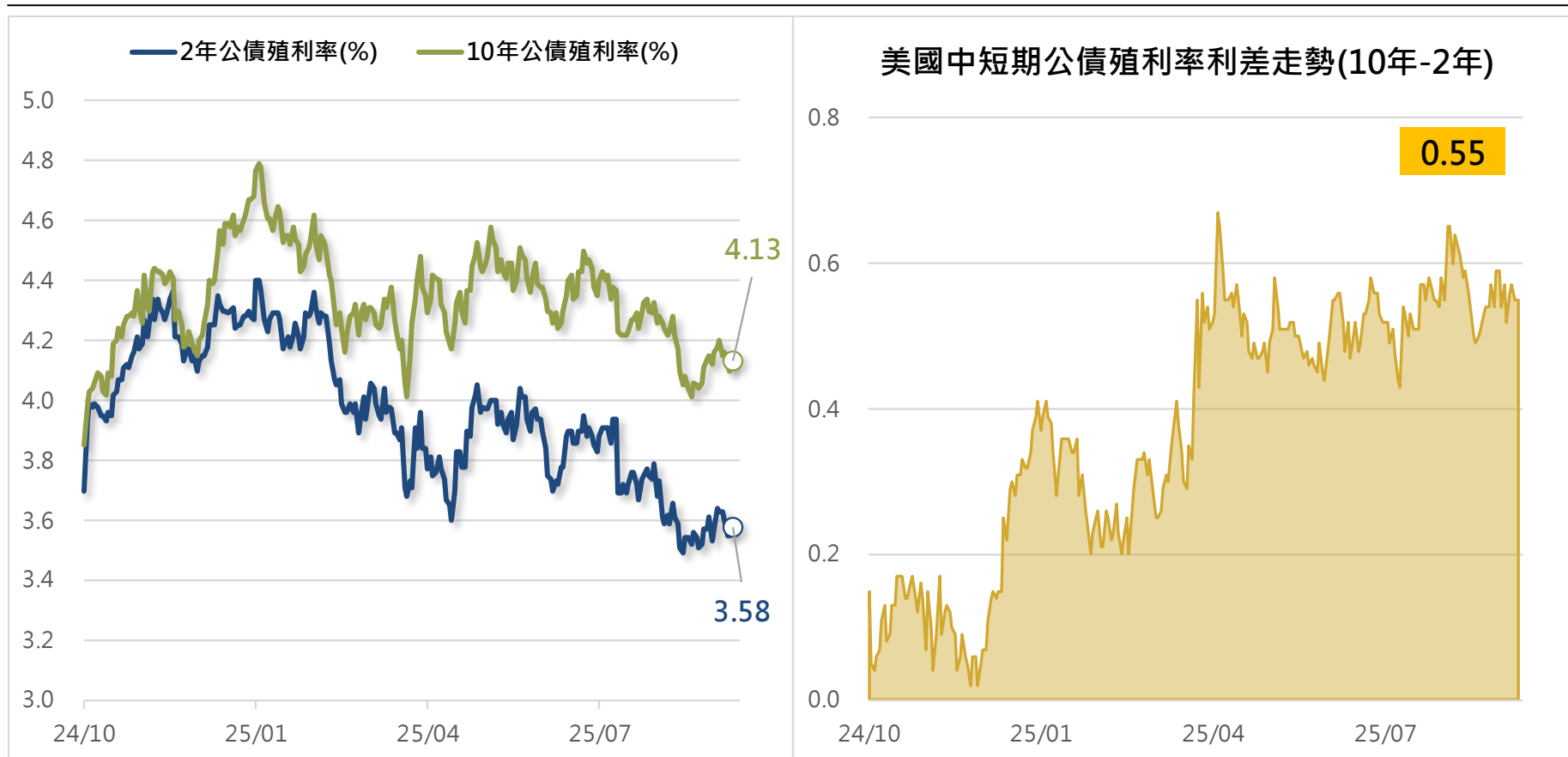
註: --- 為50日移動平均線、--- 為100日移動平均線、--- 為200日移動平均線



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
2025/9/26	4.02	3.83	3.63	3.66	3.76	4.2	4.77
2025/10/3	4.03	3.82	3.58	3.59	3.72	4.13	4.71
變動	0.01	-0.01	-0.05	-0.07	-0.04	-0.07	-0.06

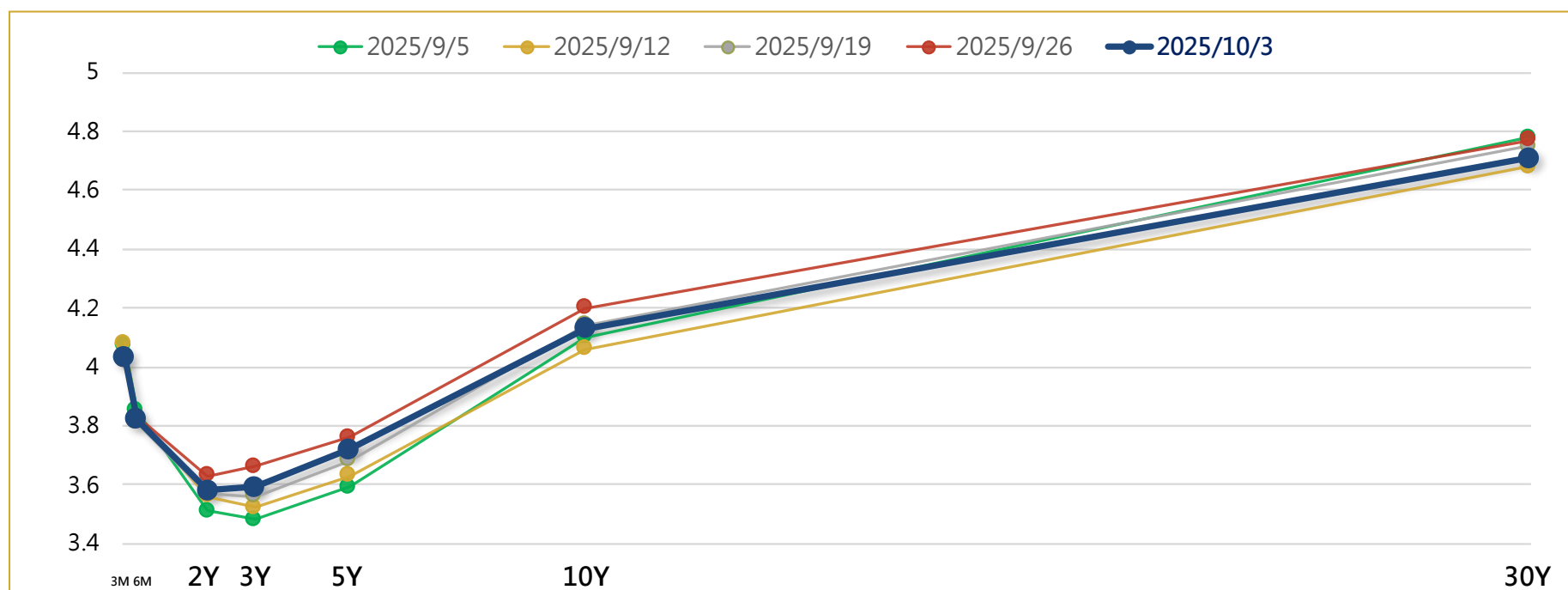
★註：



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。

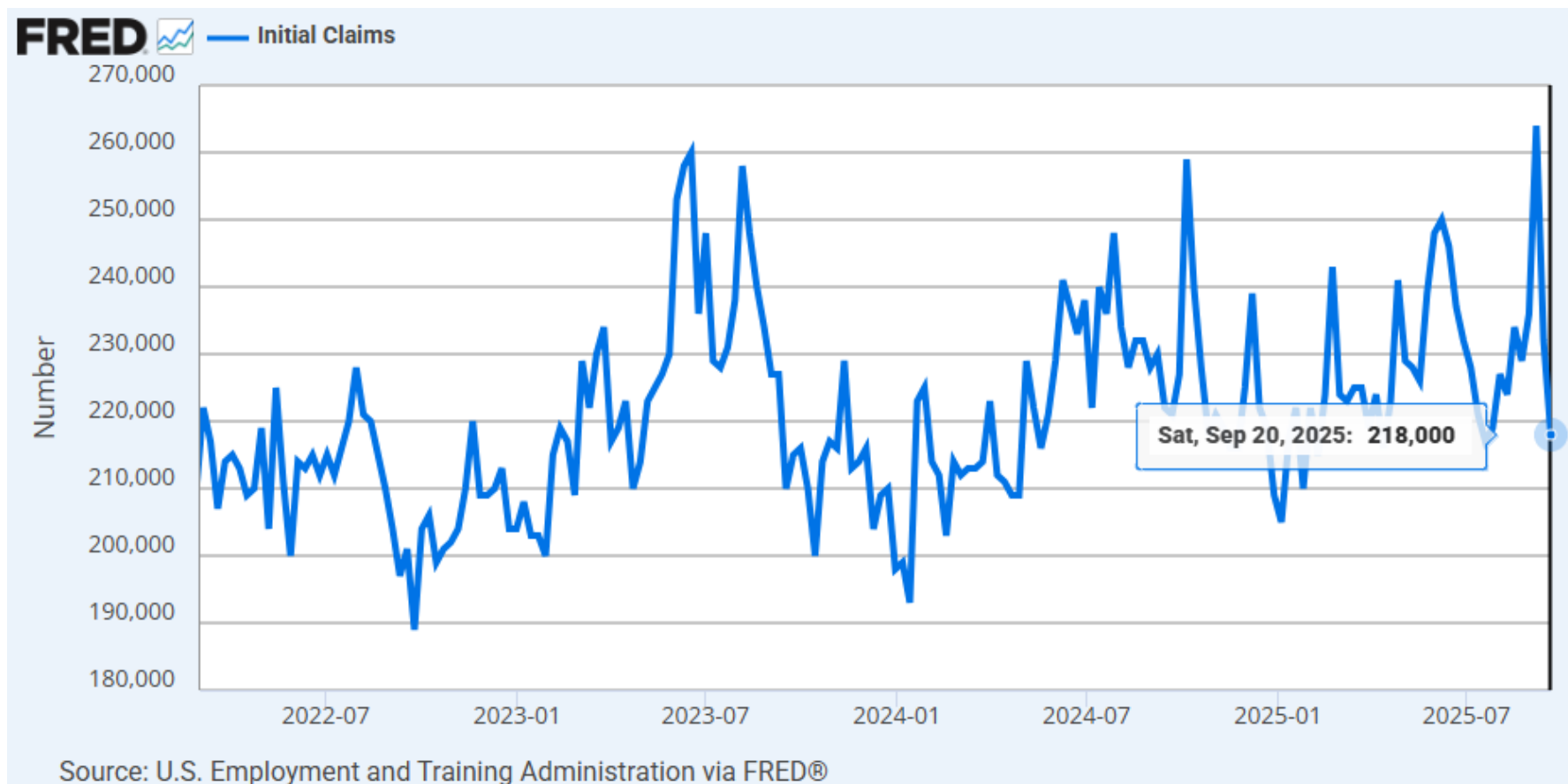
上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	9/26	10/3	週增減	增減幅
美國超長債	UB	120.63	120.75	0.13	0.10%
美國三十年債	US	116.84	117.28	0.44	0.37%
長期十年美債	TN	115.14	115.63	0.48	0.42%
美國十年債	TY	112.52	112.92	0.41	0.36%
美國五年債	FV	109.16	109.45	0.29	0.26%
美國二年債	TU	104.14	104.30	0.16	0.15%



美國初領失業救濟金



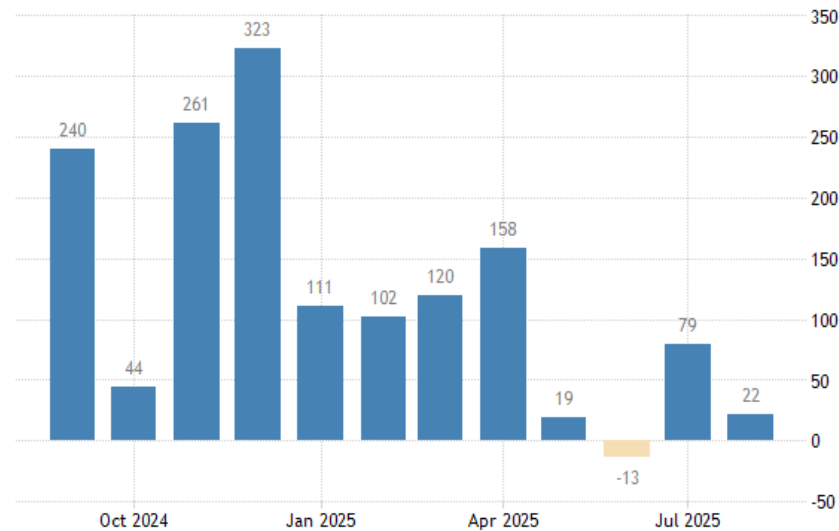
。 連結：<https://fred.stlouisfed.org/series/ICSA#>



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。

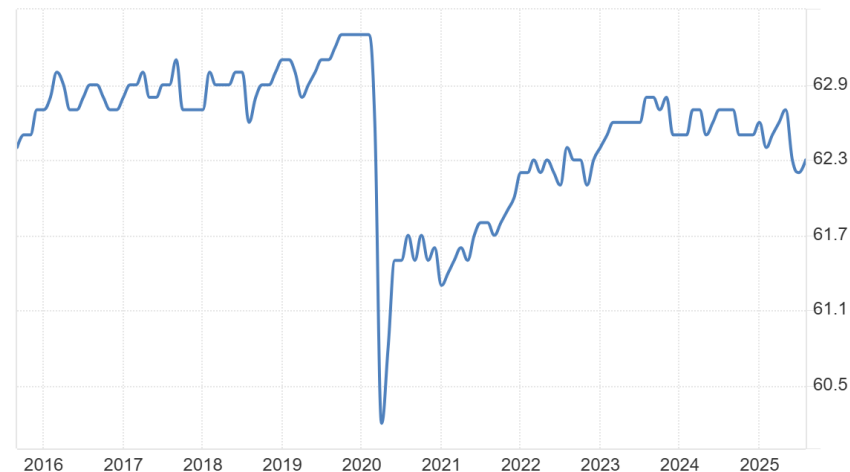
美國非農新增就業



[Non Farm Payrolls](#)

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

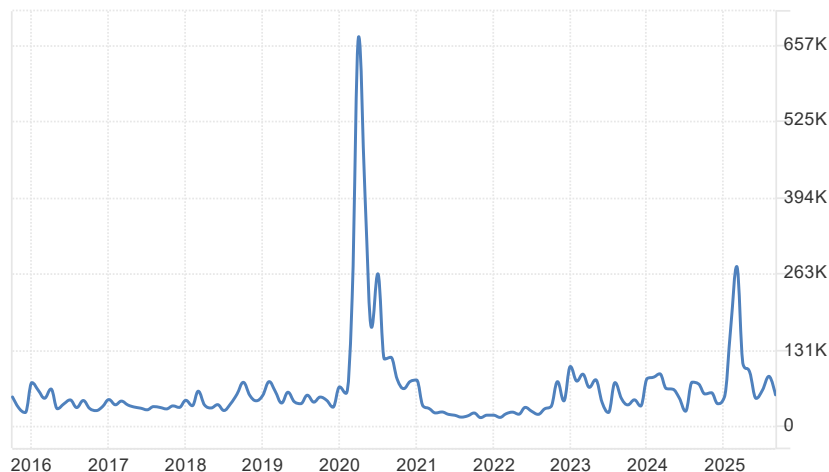
US Labor Force Participation Rate - percent



[Labor Force Participation Rate](#)

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

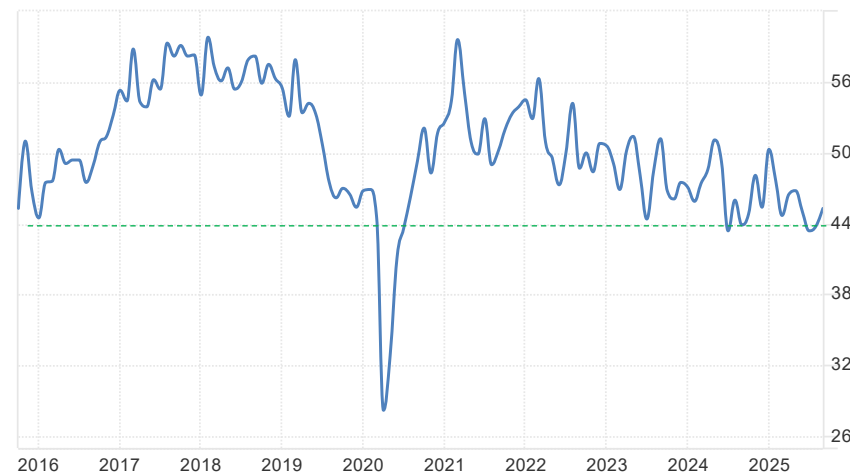
US Challenger Job Cuts - Persons



[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，JOLTS職位空缺數為 722.7萬人，略高於市場預期的719萬人，顯示勞動需求尚未明顯惡化。但勞動市場其他數據表現明顯偏弱。ADP就業報告顯示就業人數變動為 -3.2萬人，遠低於預測的5.2萬人，除了衛生服務與教育業與資訊業、自然資源採礦業之外皆下修，凸顯民間企業新增就業情況不佳。週五以前市場持續反應對聯準會的降息預期，美國十年債殖利率一度回落至4.08%左右。不過後續美國政府於台灣時間10月4日凌晨正式關門，原訂週四、週五公布的部分經濟數據將延後發布，短期內市場資料透明度下降。本周一直利率回升至4.15%左右，整體來說維持區間震盪。降息機率部分，10月底的FOMC會議降息一碼機率仍高達90%，12月降息一碼機率也有80%以上，市場對於今年的降息路徑保持信心。過去一週，2年期公債殖利率大幅下降5個bp至3.58%，10年期公債殖利率大幅下降7個bp至4.13%，10-2年期債券殖利率差為0.55%。

如我們上週所預估，過去政府關門多屬政治議題應中性看待，而本次的政府關門目前也並未對市場造成太大的負面影響。本周為美國政府關門進入第二周，在部分部門關閉的情況下，如週四將公布的初領失業救濟金與CPI年增率等相關重點數據都將延後公布。不過考量近期就業數據的回收狀況不佳，目前政府關門數據能見度更低，加上美國ISM PMI數據不論製造業或服務業的就業項目都持續低迷 (Manufacturing : 45.3、Services : 47.2)，聯準會從維持就業市場平穩角度，至少10月的FOMC應該會維持降息一碼的利率決策，因此短期內殖利率殖利率上檔壓力較重，突破4.2%的機率不高。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
2025/10/29					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	94.1%	5.9%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	83.9%	15.5%	0.6%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	33.4%	56.6%	9.6%	0.4%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.8%	43.7%	35.8%	5.5%	0.2%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%	21.4%	41.9%	28.9%	4.3%	0.2%
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	13.1%	32.5%	34.9%	15.6%	2.1%	0.1%
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.5%	5.0%	18.5%	33.1%	29.5%	11.8%	1.5%	0.1%
2026/9/16	0.0%	0.2%	2.0%	9.4%	23.3%	32.0%	23.7%	8.4%	1.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.4%	3.0%	11.2%	24.4%	30.9%	21.7%	7.5%	0.9%	0.0%
2026/12/9	0.1%	0.9%	4.7%	14.0%	25.8%	29.0%	18.8%	6.1%	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 (2025/9/29~10/05)

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

財經行事曆 (2025/10/06~10/12)

10/06 (週一)	10/07 (週二)	10/08(週三)
00:00 【中國】國慶長假	00:00 【中國】國慶長假 22:00 【美國】FOMC委員Bostic發言	00:00 【中國】國慶長假
永豐期貨	永豐期貨	永豐期貨
10/09(週四)	10/10(週五)	10/11 (週六)
03:00 【美國】FOMC會議紀要 20:30 【美國】持續申請失業救濟人數 20:30 【美國】聯儲局主席Powell發言 20:30 【美國】初請失業金人數 20:35 【美國】FOMC委員Bowman發言	00:00 【台灣】國慶連假 03:45 【美國】FOMC委員鮑曼發言 20:30 【美國】平均每小時工資 20:30 【美國】非農就業人數 20:30 【美國】私人部門非農就業 20:30 【美國】失業率 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
永豐期貨	永豐期貨	10/12(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

