



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年10月13日

上週經濟數據表現

10/07
(二)

- 由於美國政府關門，重要數據皆未公布

10/08
(三)

•

10/09
(四)

- FOMC 會議紀要

10/10
(五)

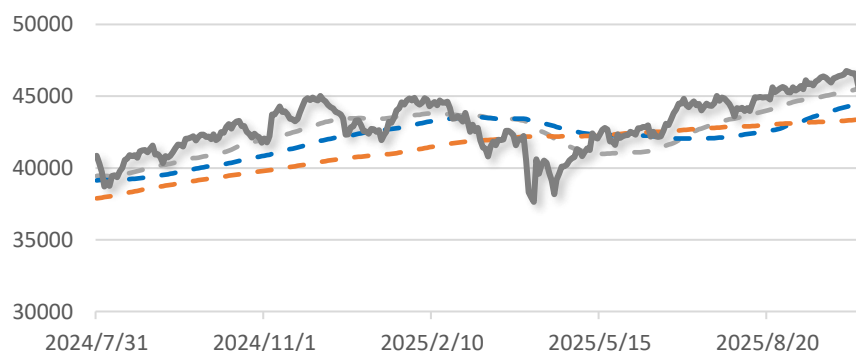
•



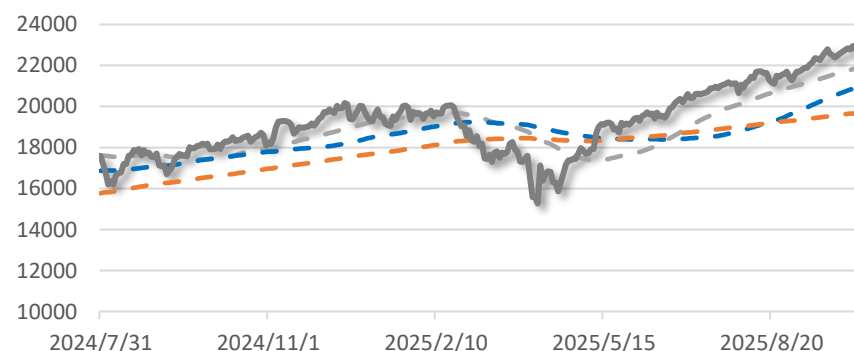
四大指數期貨近期表現

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2025/10/10	45479.60	6552.51	22204.43	2394.59
上週以來	-2.73%	-2.43%	-2.53%	-3.29%
今年以來	20.67%	37.37%	47.92%	18.13%

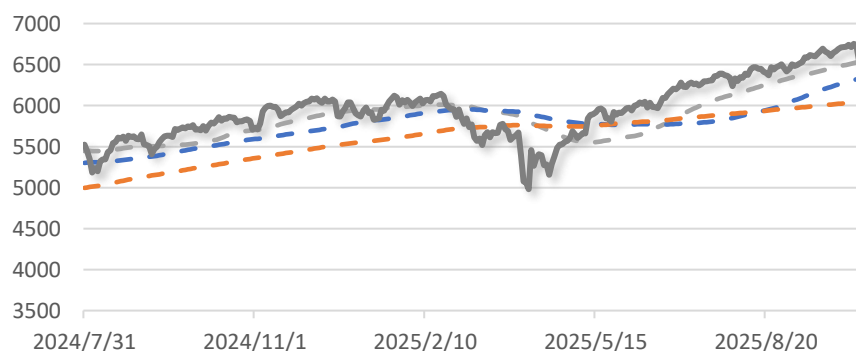
道瓊指數



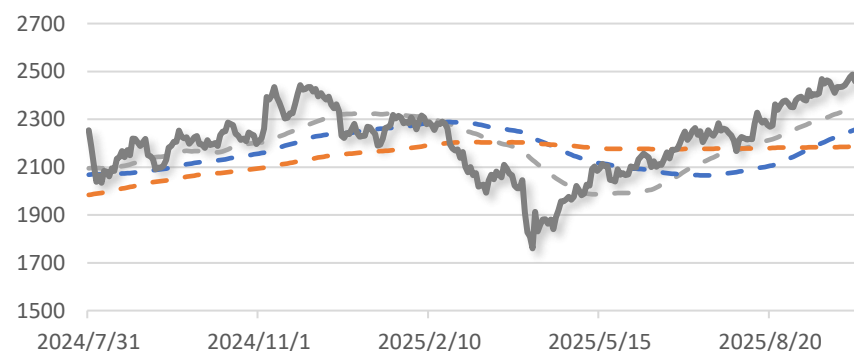
Nasdaq 指數



S&P 500 指數



羅素 2000 指數



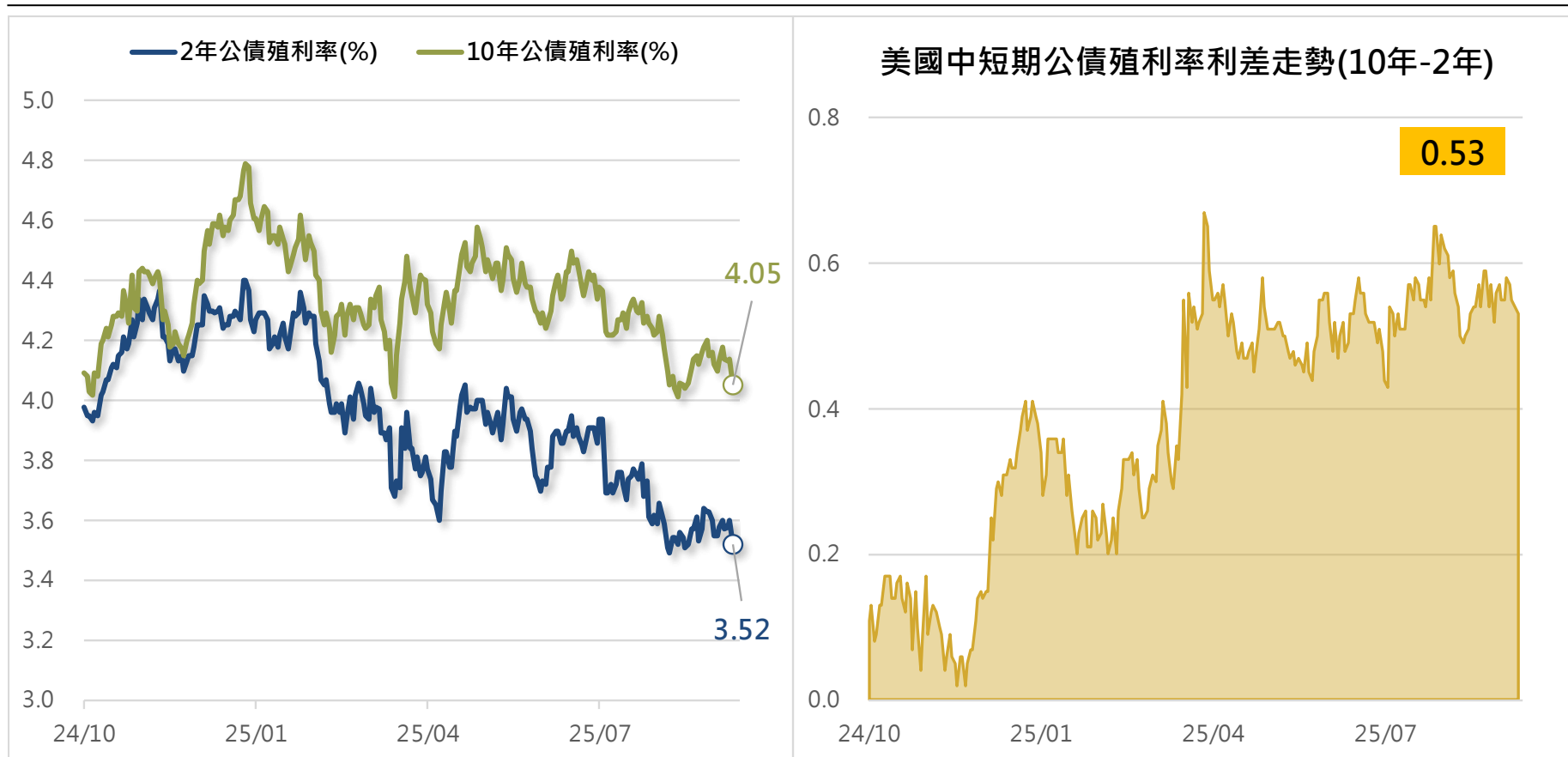
註: --- 為50日移動平均線、--- 為100日移動平均線、--- 為200日移動平均線



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
2025/10/3	4.03	3.82	3.58	3.59	3.72	4.13	4.71
2025/10/10	4.02	3.81	3.52	3.52	3.65	4.05	4.63
變動	-0.01	-0.01	-0.06	-0.07	-0.07	-0.08	-0.08

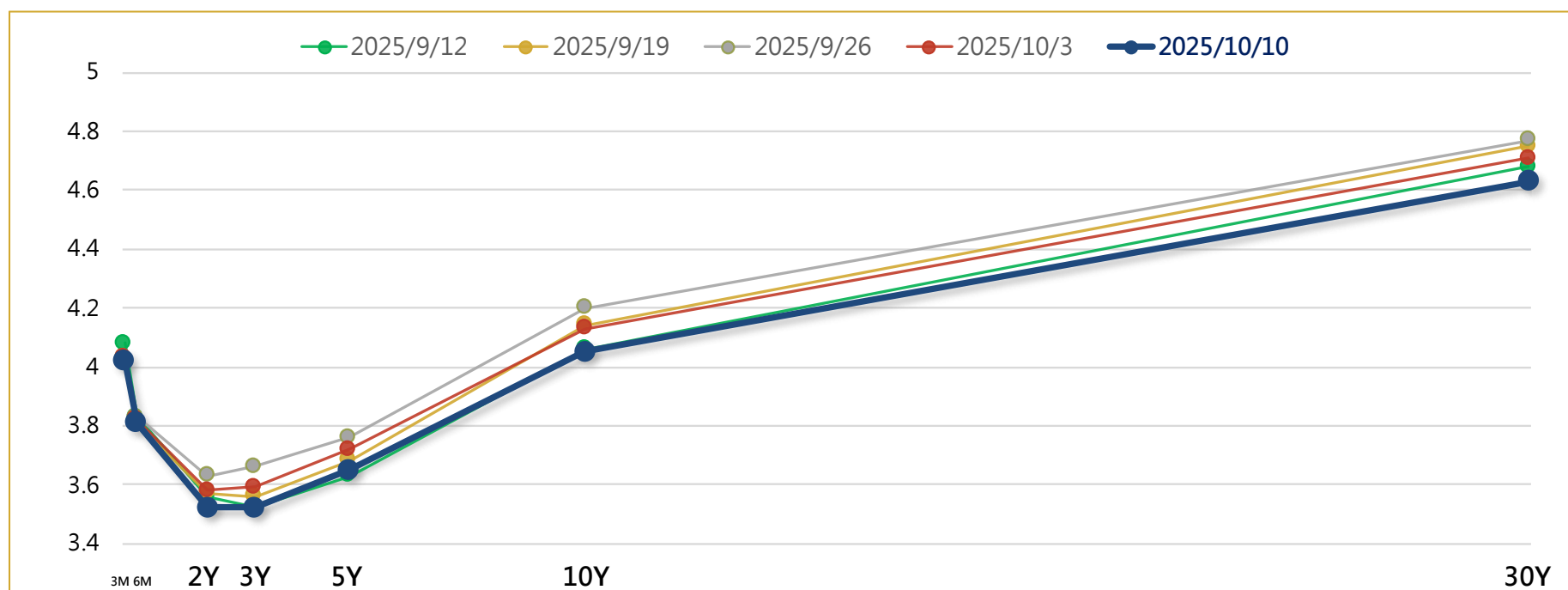
★註：



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。

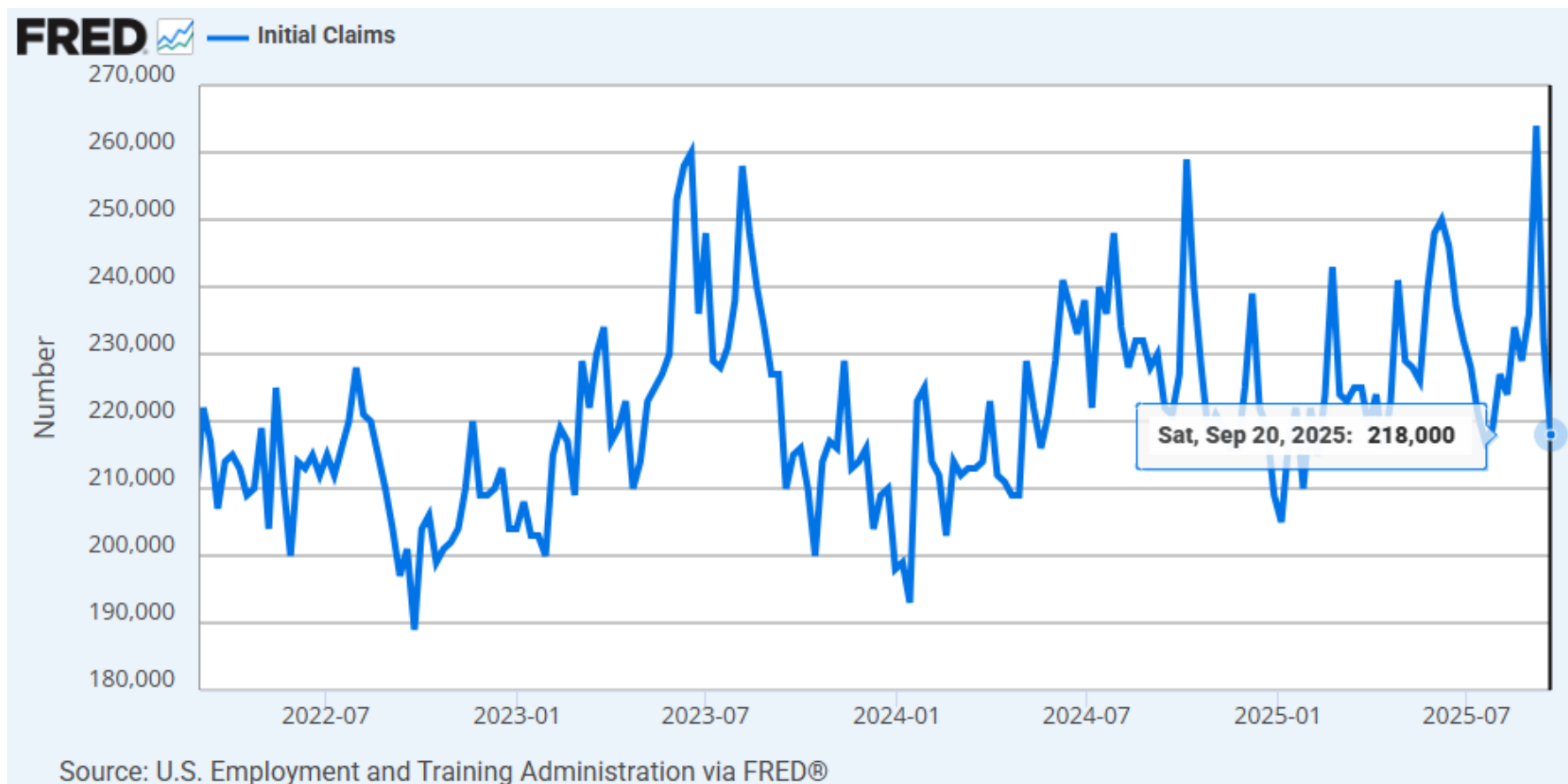
上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	10/3	10/10	週增減	增減幅
美國超長債	UB	120.75	122.09	1.34	1.11%
美國三十年債	US	117.28	118.06	0.78	0.67%
長期十年美債	TN	115.63	115.92	0.30	0.26%
美國十年債	TY	112.92	113.14	0.22	0.19%
美國五年債	FV	109.45	109.55	0.11	0.10%
美國二年債	TU	104.30	104.34	0.04	0.03%



美國初領失業救濟金



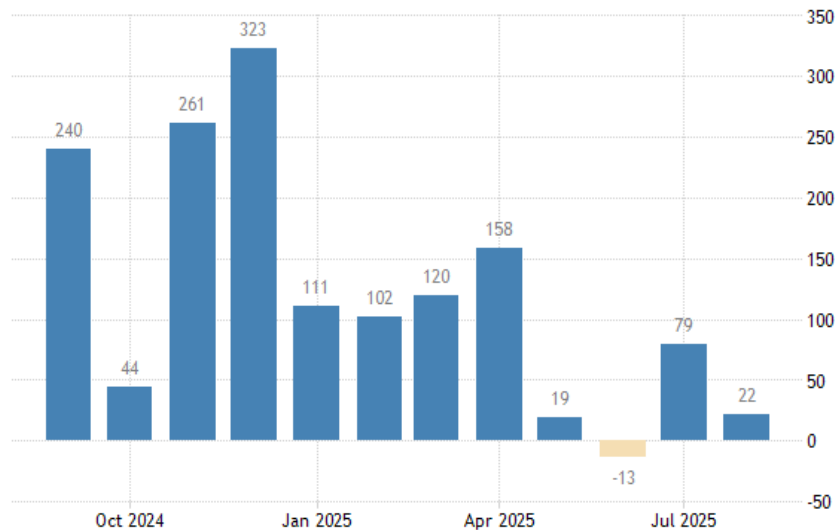
。 連結：<https://fred.stlouisfed.org/series/ICSA#>



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。

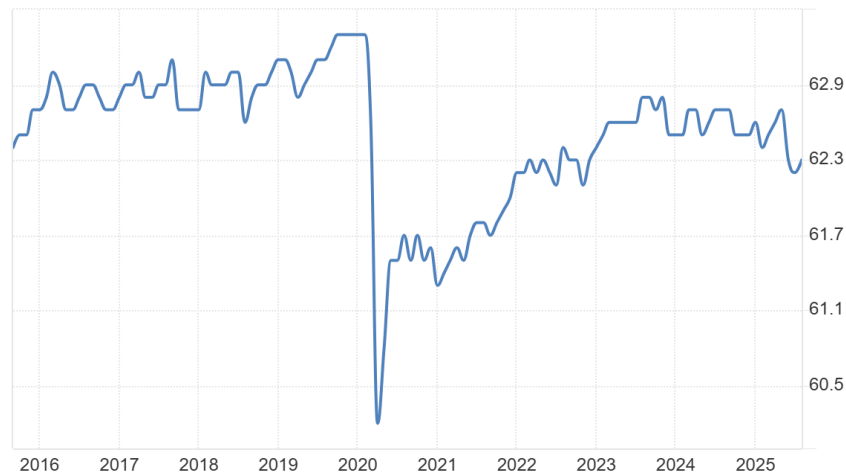
美國非農新增就業



[Non Farm Payrolls](#)

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

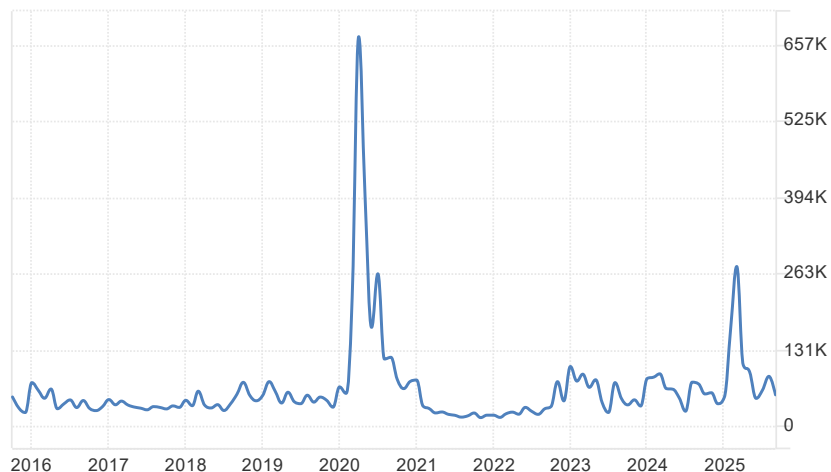
US Labor Force Participation Rate - percent



[Labor Force Participation Rate](#)

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

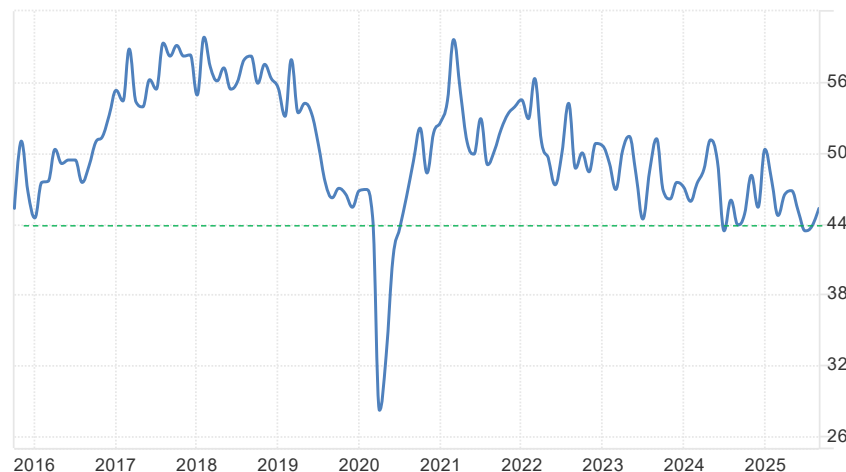
US Challenger Job Cuts - Persons



[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，美國由於政府關門，除了聯準會利率決策會議會議紀要，以及密大消費者信心指數外並無其他重要經濟數據公布，美債殖利率在周五前維持4.08% - 4.17%的區間震盪，而週五由於川普發文宣布將自11月1日起中國額外課徵關稅，導致10月底的FOMC會議降息機率衝高至97%，殖利率出現短線重挫，各天期美債殖利率走低。不過隨後川普又再發文表示希望幫助中國並緩解市場情緒，川普TACO交易週期再度縮短。台灣時間 10/9 凌晨 2:00 公佈了 9 月 FOMC 會議紀要內容符合市場預期，多數官員認為就業市場風險上升，但尚未出現急遽惡化現象，預期今年將維持降息路徑。不過在通膨議題上，官員們看法略有分歧，預期年內確定存在1-2碼降息幅度，但後續是否擴大降息力度仍需等待通膨與就業數據而定，大致上本次會議紀要與市場預期相符。過去一週，2年期公債殖利率大幅下降6個bp至3.52%，10年期公債殖利率大幅下降8個bp至4.05%，10-2年期債券殖利率差為0.53%。

展望本周，受到政府關門影響，本月 3 日應公布的就業報告持續遞延，原定15日公布的美國9月CPI數據，勞工部統計局表示，最新CPI數據將延至美東時間24日上午8時30分公布，其他官方經濟數據也須等政府恢復正常運作才會正常公布。月底就是聯準會利率決策會議，在目前數據能見度低落狀況下，為防止就業市場惡化，相信Fed依然將維持降息一碼決策。短線上由於中國收緊稀土管制，川普揚言將對中關稅抬高至100%，避險情緒恐壓抑本周美債殖利率走勢。不過考量可能只是短線不確定性高，因此預期殖利率跌破9月中低點(3.99%)的機率不高，該點位是非農暴雷後，聯準會宣示展開降息循環所打出的短底，具備支撐效果。



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%	97.8%	2.2%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	96.7%	2.2%	0.0%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	39.2%	59.0%	1.3%	0.0%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	22.7%	50.6%	25.9%	0.6%	0.0%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%	27.3%	46.5%	21.7%	0.5%	0.0%
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	17.5%	38.4%	32.1%	9.4%	0.2%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.8%	7.2%	24.2%	36.4%	24.8%	6.4%	0.1%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.4%	3.8%	15.1%	29.9%	31.0%	16.2%	3.5%	0.1%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.5%	4.1%	15.6%	30.0%	30.5%	15.8%	3.4%	0.1%	0.0%
2026/12/9	0.1%	1.4%	7.0%	19.2%	30.1%	26.9%	12.8%	2.6%	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 (2025/10/06~10/12)

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

財經行事曆 (2025/10/13~10/19)

10/13 (週一)	10/14 (週二)	10/15(週三)
13:30 【台灣】上週五選擇權延後結算	財報公布: 【美國】 摩根大通銀行 【美國】 富國銀行 【美國】 高盛集團 【美國】 貝萊德 【美國】 花旗集團	20:30 【美國】 核心CPI 20:30 【美國】 CPI 財報公布: 【美國】 ASML 【美國】 美國銀行 【美國】 摩根士丹利
10/16(週四)	10/17(週五)	10/18 (週六)
14:00 【台灣】 台積電法說會 20:30 【美國】 核心PPI 20:30 【美國】 PPI 20:30 【美國】 核心零售銷售 20:30 【美國】 零售銷售	17:00 【歐元區】 核心CPI 17:00 【歐元區】 CPI 20:30 【美國】 新屋開工 20:30 【美國】 建築許可 21:15 【美國】 工業生產指數	01:00 【美國】 貝克休斯鑽油井
		10/19 (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

