



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年10月20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)

•

10/10
(五)

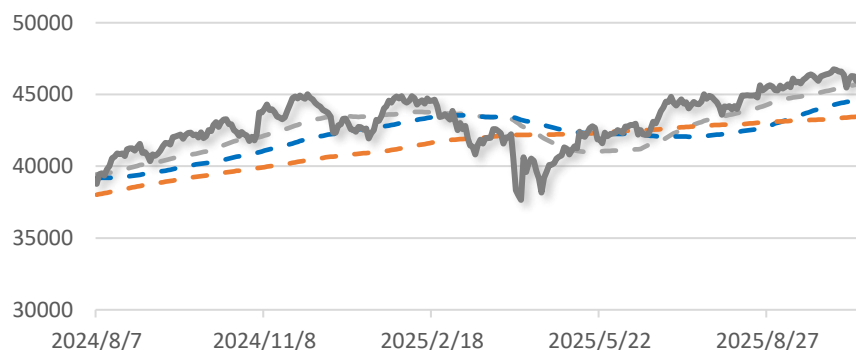
•



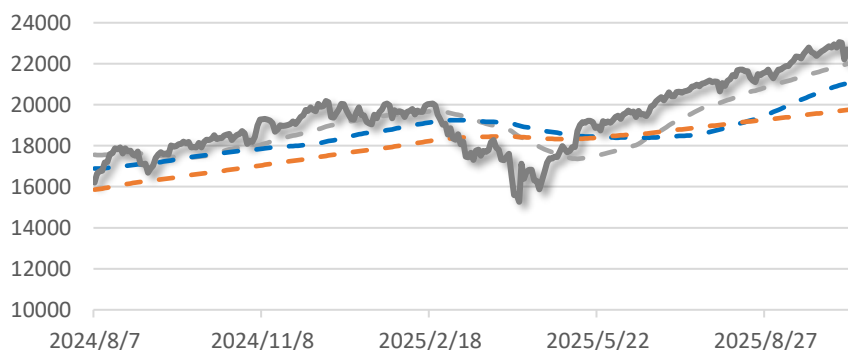
四大指數期貨近期表現

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2025/10/17	46190.61	6664.01	22679.97	2452.17
上週以來	1.56%	1.70%	2.14%	2.40%
今年以來	22.56%	39.71%	51.09%	20.97%

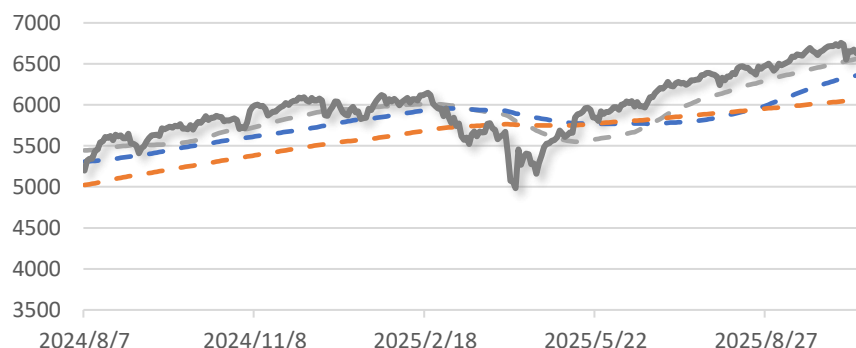
道瓊指數



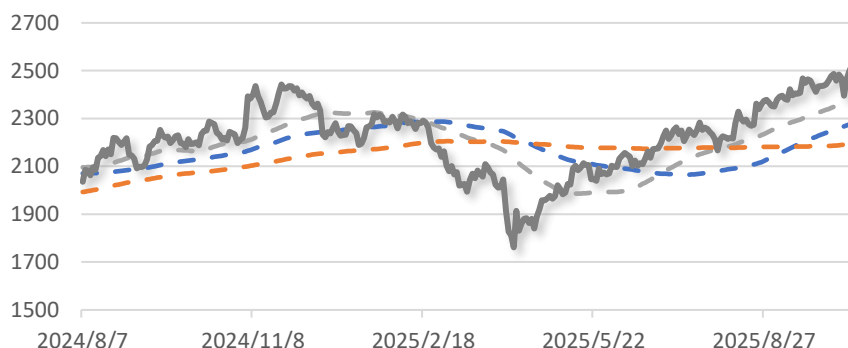
Nasdaq 指數



S&P 500 指數



羅素 2000 指數



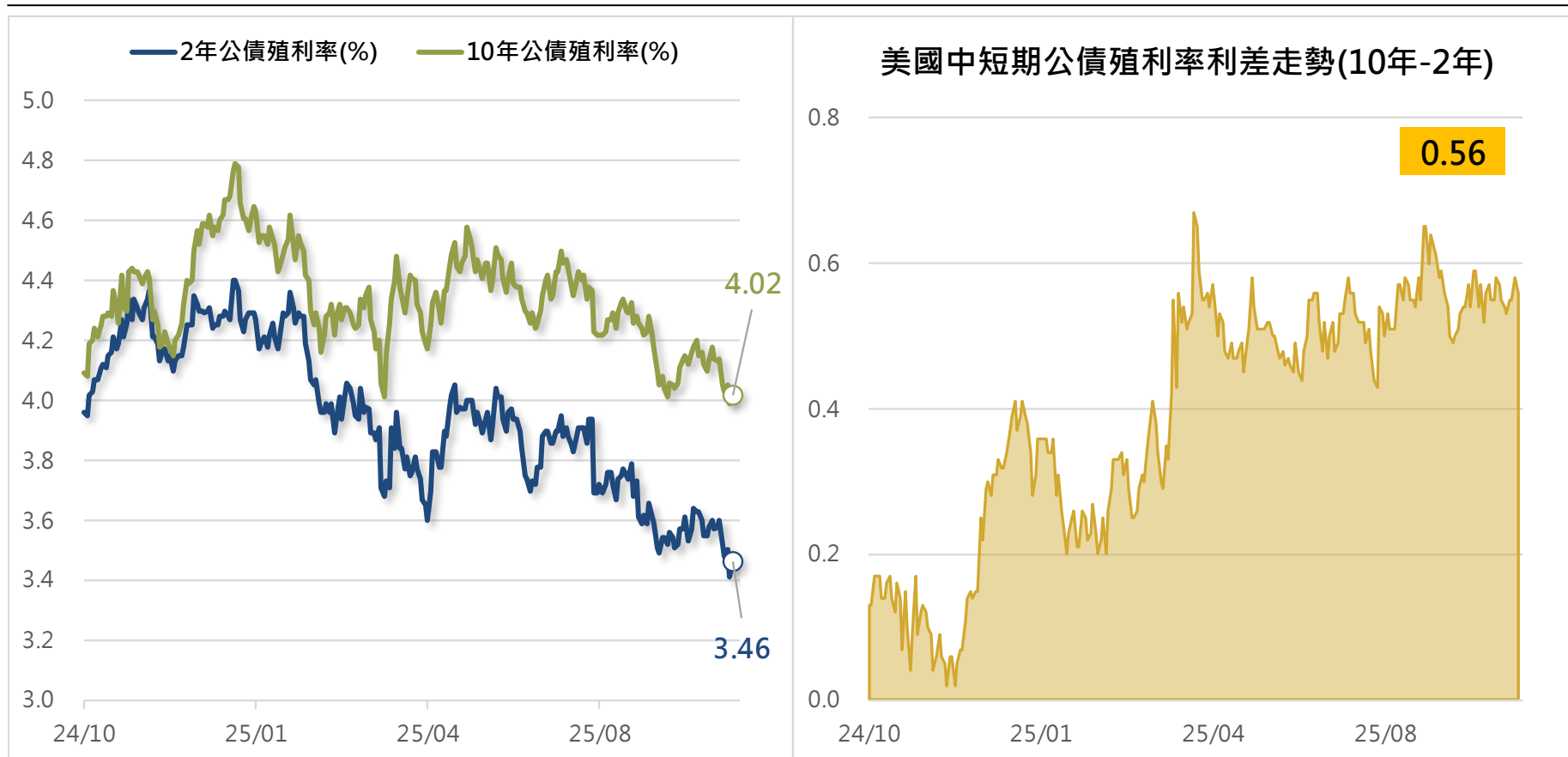
註: --- 為50日移動平均線、--- 為100日移動平均線、--- 為200日移動平均線



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
2025/10/10	4.02	3.81	3.52	3.52	3.65	4.05	4.63
2025/10/17	4	3.79	3.46	3.47	3.59	4.02	4.6
變動	-0.02	-0.02	-0.06	-0.05	-0.06	-0.03	-0.03

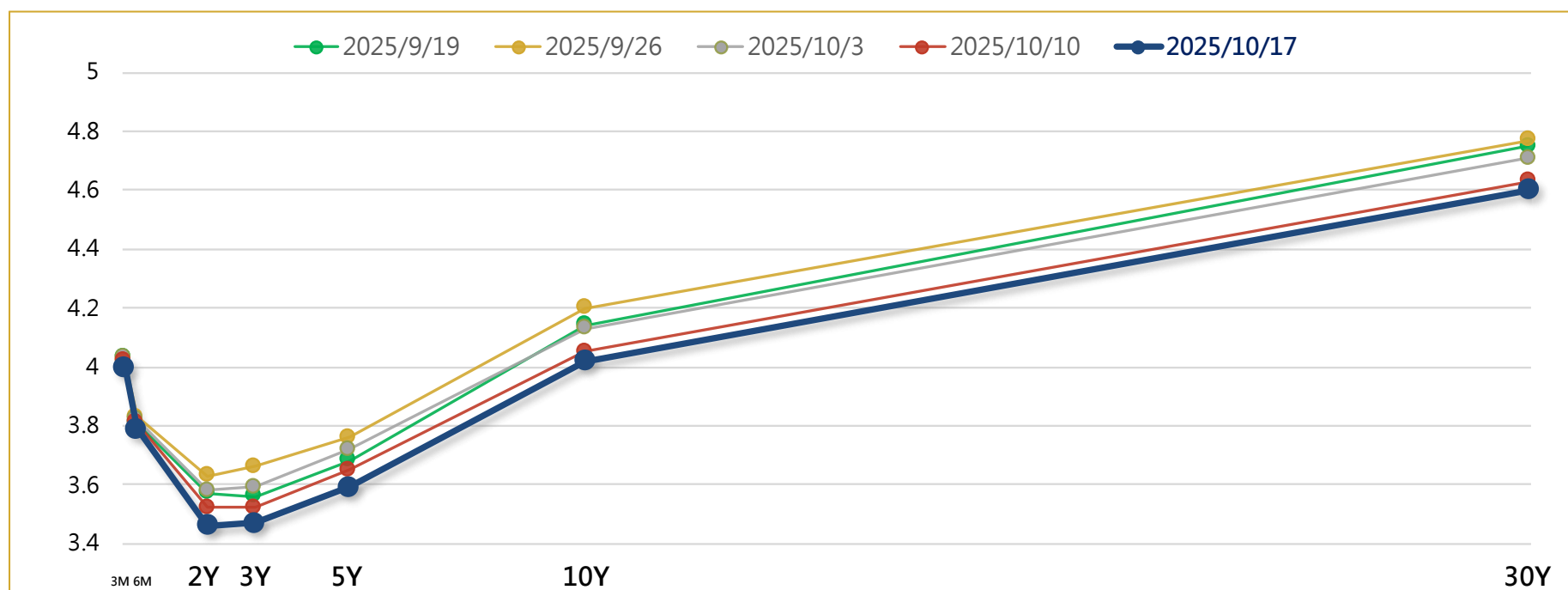
★註：



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。

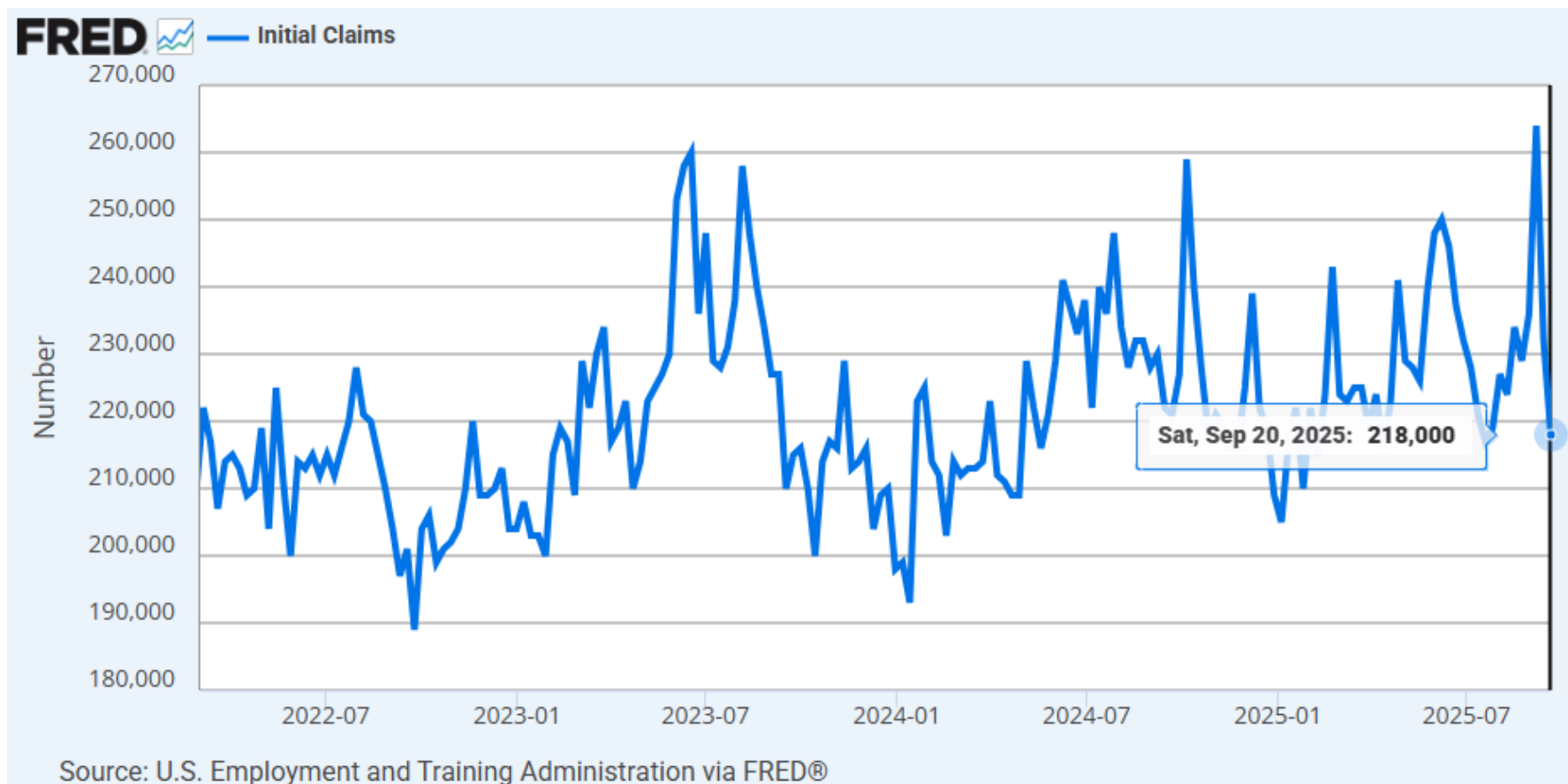
上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	10/10	10/17	週增減	增減幅
美國超長債	UB	122.09	122.66	0.56	0.46%
美國三十年債	US	118.06	118.47	0.41	0.34%
長期十年美債	TN	115.92	116.33	0.41	0.35%
美國十年債	TY	113.14	113.47	0.33	0.29%
美國五年債	FV	109.55	109.79	0.23	0.21%
美國二年債	TU	104.34	104.44	0.10	0.10%



美國初領失業救濟金



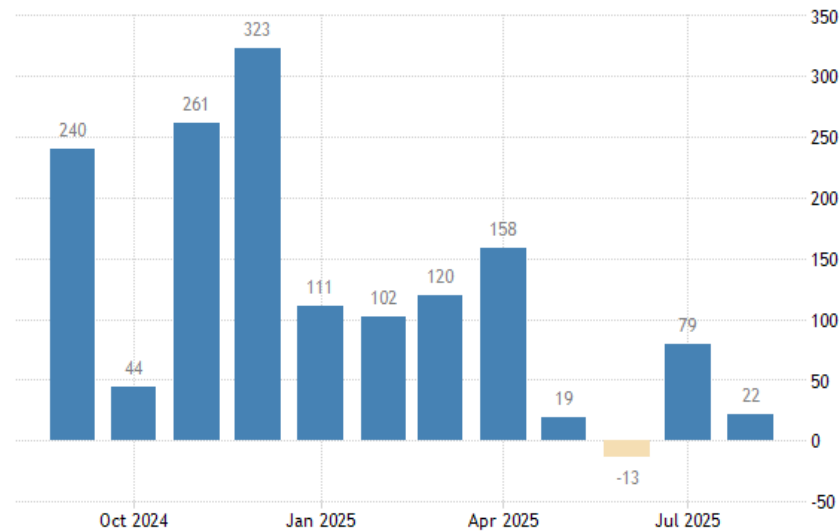
。 連結：<https://fred.stlouisfed.org/series/ICSA#>



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。

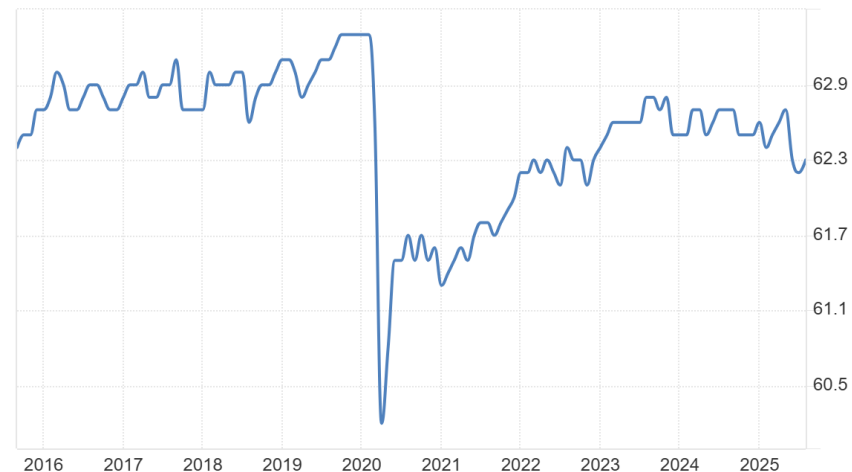
美國非農新增就業



[Non Farm Payrolls](#)

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

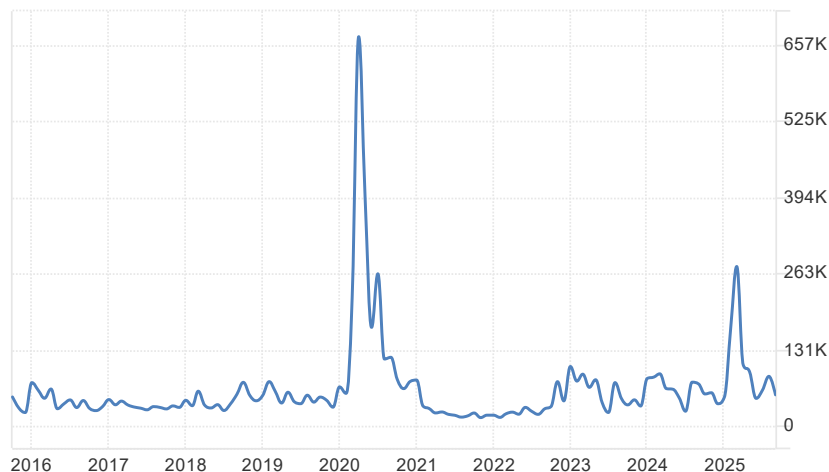
US Labor Force Participation Rate - percent



[Labor Force Participation Rate](#)

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

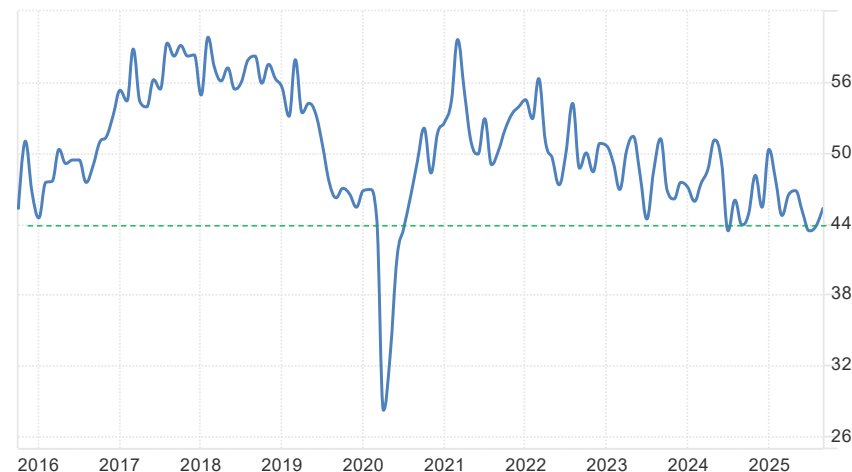
US Challenger Job Cuts - Persons



[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，美國政府停擺自10月1日起已持續20天，進入第三週，為近七年來首次，亦為史上第三長紀錄。Polymarket預測逾30天，Kalshi估42天，若真的超過40天，將突破2018-2019年因美墨邊境圍牆經費爭議導致的34天的政府關門歷史紀錄。相較以往平均不超兩週，此次僵局罕見，凸顯兩黨博弈加劇。雙方政黨均將醫保補貼（即《平價醫療法案》（ACA）增強版保險費稅收抵免，簡稱「增強PTC」）視為關鍵且難以妥協的議題，若增強型保險費稅收抵免到期失效，投保人年均自付保費將由2025年的888美元上升至2026年的1,904美元，增幅約為114%。

另外，聯準會主席鮑威爾發表講話，這是10月底FOMC前的重要指引，鮑威爾表示可能在未來幾個月停止縮表，部分指標顯示流動性正在趨緊，可能是考量ONRRP已經收乾的緣故，不希望再減少市場流動性。原先降息搭配低速縮表操作方式，近期殖利率就曾經跌破4%關卡，若聯準會確實在今年會議停止QT，市場寬鬆情緒降進一部放大。雖然上週殖利率一度跌破4%，不過由於銀行股公布的財報優於市場預期，數家地區性銀行的財報顯示信貸損失準備金也低於預期，緩和市場避險情緒，聯準會降息救市的預期下滑，上週五美債與黃金等避險資產同步走跌，也促使殖利率站回4%。

展望本周，在鮑威爾釋出停止縮表的訊號後，市場預期今年剩餘的兩次會議分別將各降息一碼，機率全數突破90%，降息路徑可說是更加明確，殖利率呈現弱勢震盪。2026/01會議的降息機率部分不確定較高，降息一碼與維持利率的機率大致持平。我們認為只要美中衝突不再擴大，以及美國銀行未再度出現暴雷情形，聯準會應該不會釋出明年1月降息的明確訊號。而目前的殖利率水準已經反映降息兩碼預期，短線上尚未見到殖利率下跌至3.8%的催化劑，故預期殖利率將維持3.9%-4.05%的震盪區間。最後，由於涉及社會福利金調整，即使整府關門，本週五仍將公布9月CPI，預期CPI年增率將持穩在3%，不會對市場造成太大影響。



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
2025/10/29					0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	99.0%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	6.0%	94.0%	0.0%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	50.8%	46.1%	0.0%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	30.3%	48.1%	19.8%	0.0%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	9.7%	35.3%	40.2%	14.3%	0.0%
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.3%	6.2%	25.6%	38.3%	24.1%	5.4%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.0%	1.2%	9.1%	27.5%	36.2%	21.3%	4.6%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.6%	5.2%	18.3%	31.9%	28.7%	12.9%	2.3%	0.0%
2026/10/28	0.1%	1.0%	6.3%	19.5%	31.6%	27.3%	12.0%	2.1%	0.0%
2026/12/9	0.3%	2.1%	8.9%	21.9%	30.8%	24.3%	10.1%	1.7%	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 (2025/10/13~10/19)

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

由於美國政府關門，CPI(官方預計延至10/24)；其餘初領失業金人數等官方數據均確定暫停發布

財經行事曆 (2025/10/20~10/26)		
10/20 (週一)	10/21 (週二)	10/22(週三)
10:00【中國】GDP 10:00【中國】工業生產指數 10:00【中國】失業率		07:50【日本】出口額同比 07:50【日本】貿易收支
10/23(週四)	10/24(週五)	10/25 (週六)
財報公布: 6:30【美國】特斯拉TSLA	07:30【日本】CPI 08:30【日本】服務業PMI 16:00【歐元區】製造業PMI 16:00【歐元區】服務業PMI 20:30【美國】核心CPI 20:30【美國】CPI 21:45【美國】標普服務業PMI 22:00【美國】密大消費者信心指數 22:00【美國】新屋銷售	01:00【美國】貝克休斯鑽油井
		10/26 (週日)

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