



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2025年10月27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)

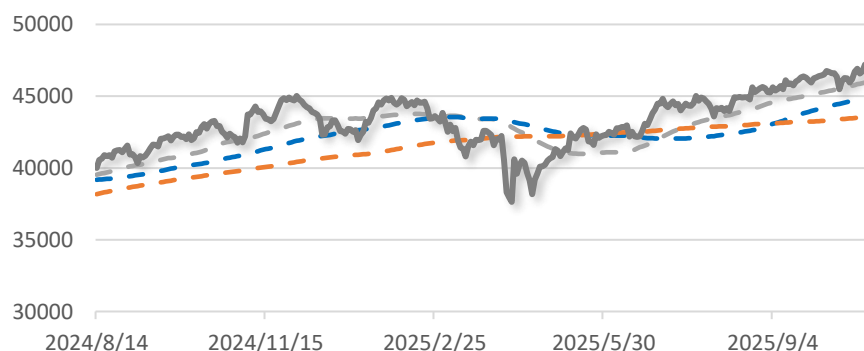
- 美國 9 月 CPI 年增率 3.02% (前 2.94%) ，月增 0.31% ，低於市場預期。



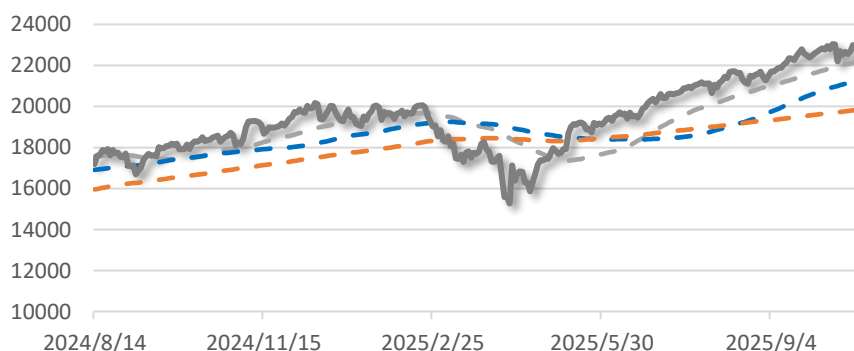
四大指數期貨近期表現

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2025/10/24	47207.12	6791.69	23204.87	2513.47
上週以來	2.20%	1.92%	2.31%	2.50%
今年以來	25.25%	42.39%	54.58%	24.00%

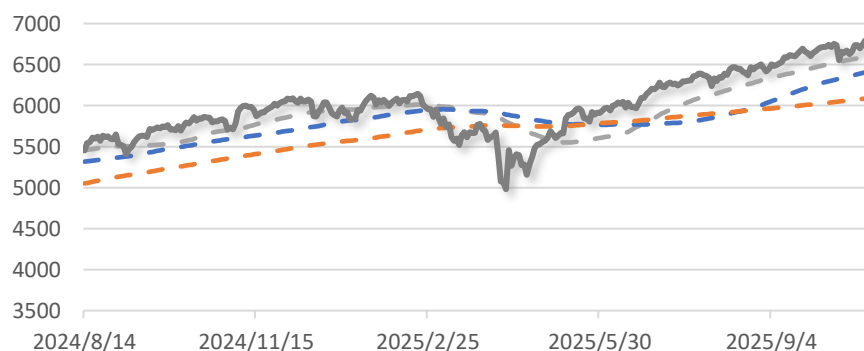
道瓊指數



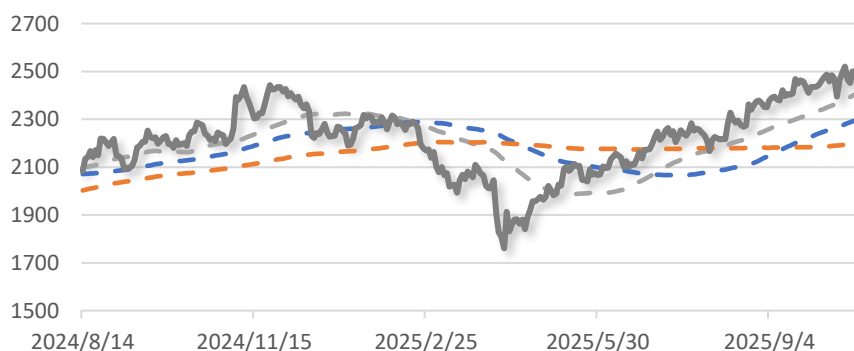
Nasdaq 指數



S&P 500 指數



羅素 2000 指數



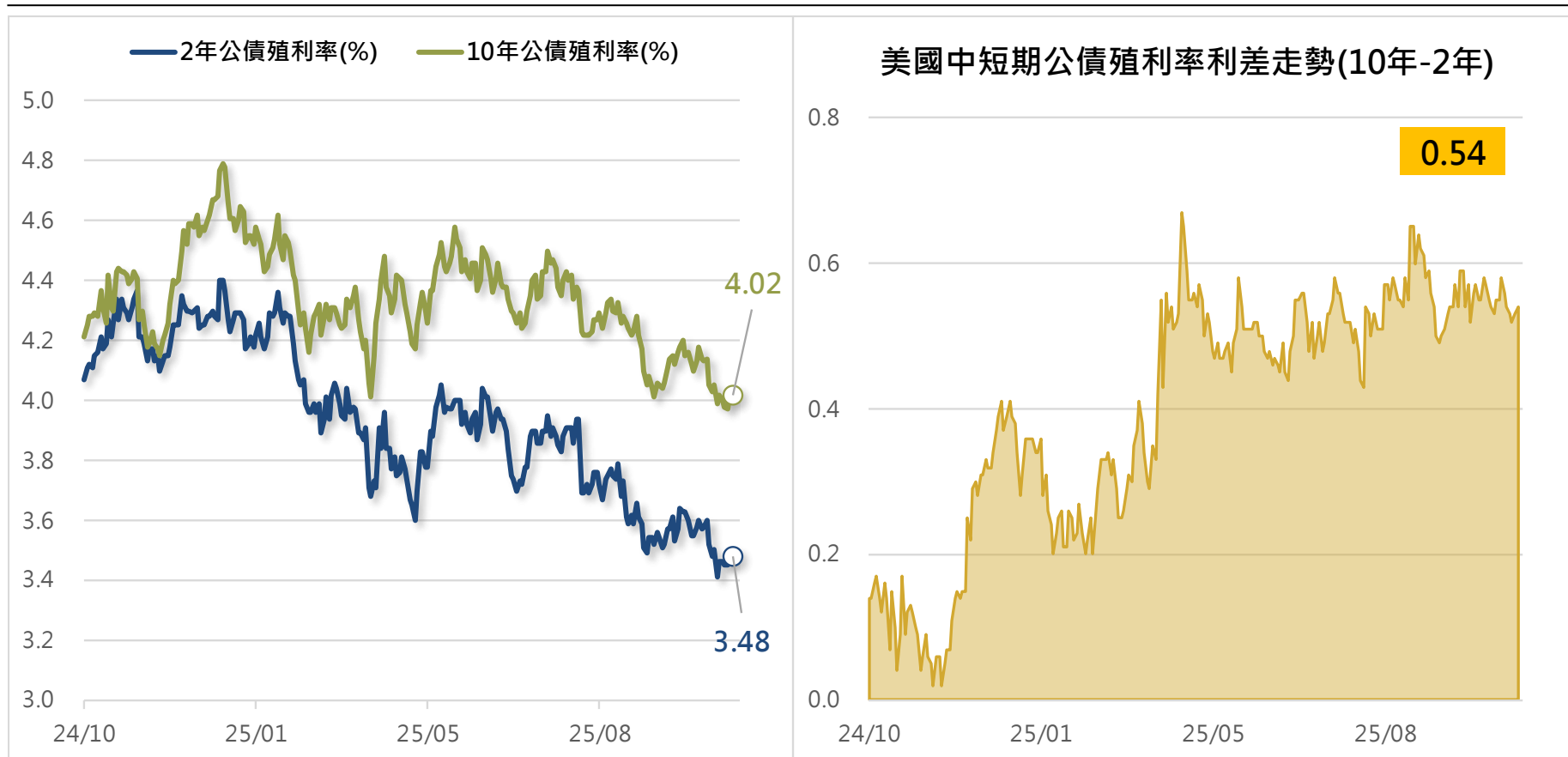
註: --- 為50日移動平均線、--- 為100日移動平均線、--- 為200日移動平均線



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
2025/10/17	4	3.79	3.46	3.47	3.59	4.02	4.6
2025/10/24	3.93	3.76	3.48	3.49	3.61	4.02	4.59
變動	-0.07	-0.03	0.02	0.02	0.02	0	-0.01

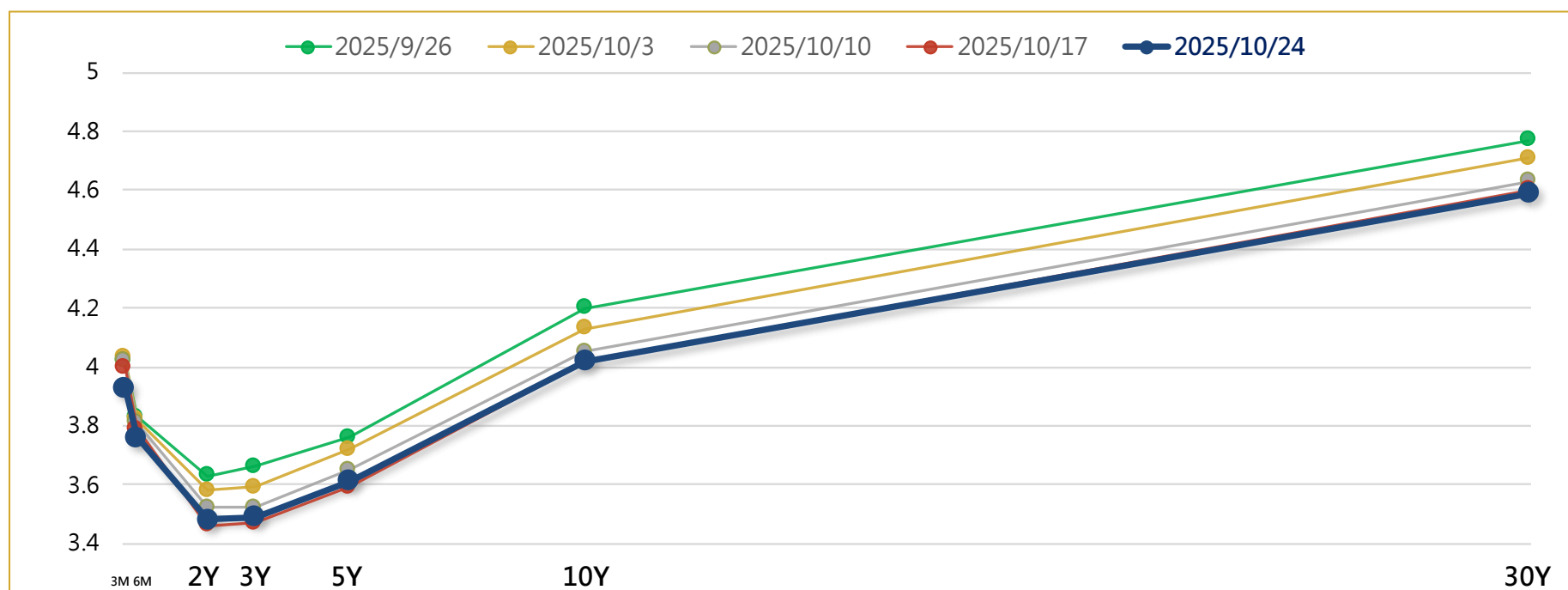
★註：



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。

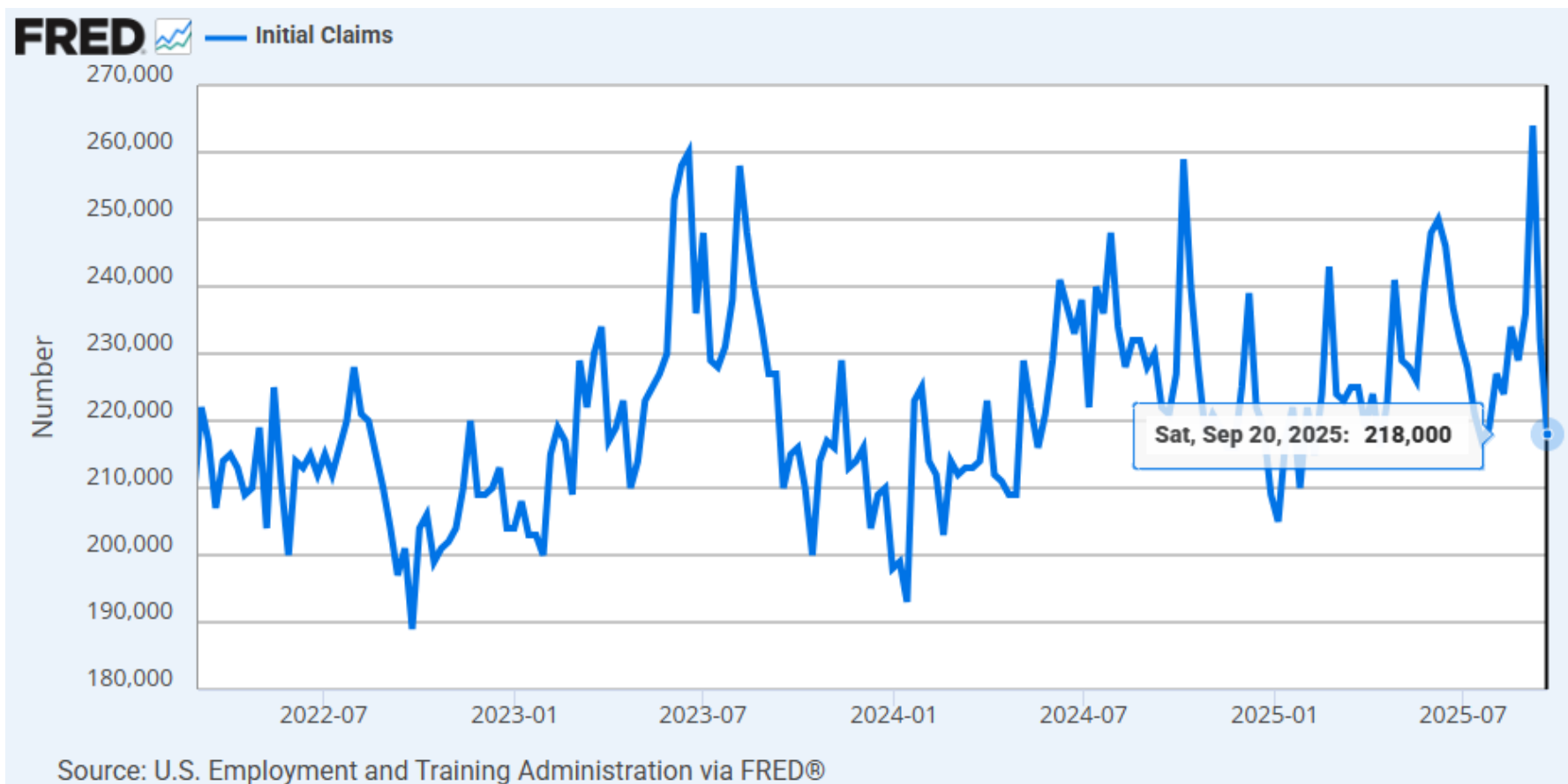
上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	10/17	10/24	週增減	增減幅
美國超長債	UB	122.66	122.97	0.31	0.25%
美國三十年債	US	118.47	118.59	0.13	0.11%
長期十年美債	TN	116.33	116.44	0.11	0.09%
美國十年債	TY	113.47	113.44	-0.03	-0.03%
美國五年債	FV	109.79	109.72	-0.07	-0.06%
美國二年債	TU	104.44	104.38	-0.05	-0.05%



美國初領失業救濟金



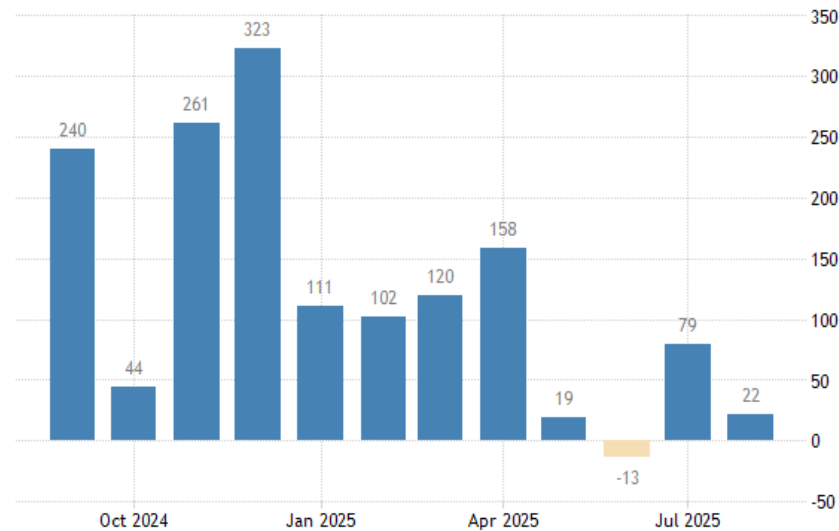
。 連結：<https://fred.stlouisfed.org/series/ICSA#>



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。

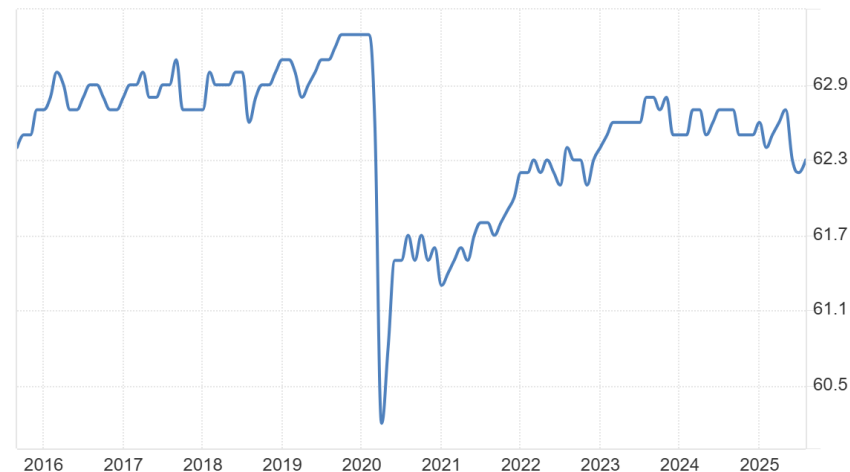
美國非農新增就業



[Non Farm Payrolls](#)

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

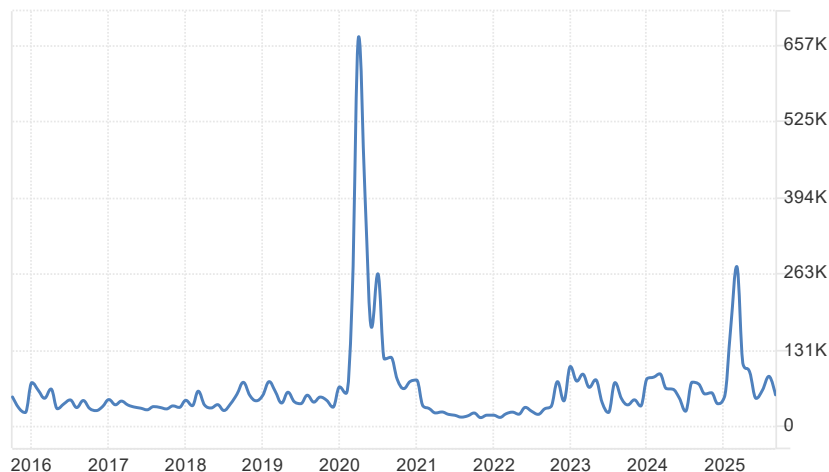
US Labor Force Participation Rate - percent



[Labor Force Participation Rate](#)

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

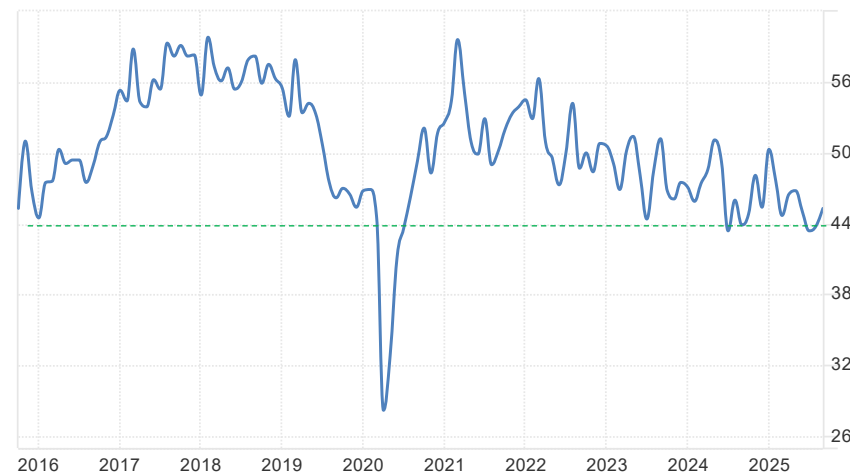
US Challenger Job Cuts - Persons



[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

2025/09 CPI 年增率 3.02% ; 核心 CPI 年增率 3.03% · 低於市場預期

權重	細項結構	9月 (最新)	24/10	24/11	24/12	25/1	25/2	25/3	25/4	25/5	25/6	25/7	25/8	25/9
100	CPI	3.02 	2.57	2.71	2.87	3.00	2.81	2.41	2.33	2.38	2.67	2.73	2.94	3.02
13.6	食物	3.1 	2.15	2.36	2.45	2.47	2.57	2.95	2.74	2.90	2.99	2.88	3.19	3.12
5.7	外食	3.7 	3.81	3.65	3.62	3.38	3.68	3.79	3.89	3.85	3.83	3.91	3.93	3.73
6.4	能源	2.9 	-4.83	-3.15	-0.31	0.80	-0.33	-3.22	-3.48	-3.12	-0.65	-1.29	0.39	2.88
3.2	能源商品	-0.4 	-12.38	-8.46	-3.65	-0.45	-3.17	-9.50	-11.51	-11.57	-7.94	-8.94	-6.22	-0.37
3.2	能源服務	6.5 	4.02	2.83	3.29	2.48	3.20	4.23	6.26	6.82	7.65	7.32	7.78	6.45
80.0	Core CPI	3.03 	3.29	3.28	3.21	3.29	3.14	2.81	2.78	2.77	2.91	3.05	3.11	3.03
19.3	商品(扣除食物及能源)	1.5 	-1.19	-0.73	-0.68	-0.07	-0.03	-0.03	0.16	0.27	0.64	1.09	1.49	1.54
2.5	服飾	0.0 	0.34	1.25	1.32	0.47	0.55	0.35	-0.71	-0.92	-0.48	-0.15	0.25	-0.01
4.3	新車	0.8 	-1.26	-0.68	-0.42	-0.33	-0.31	-0.04	0.31	0.43	0.25	0.41	0.66	0.75
2.4	二手車	5.1 	-4.87	-4.95	-4.79	1.03	0.75	0.58	1.51	1.80	2.79	4.79	6.04	5.08
1.5	醫療用品	0.7 	0.97	0.38	0.49	2.29	2.32	1.00	0.97	0.28	0.18	0.08	0.04	0.67
0.8	酒精飲料	2.0 	1.58	1.77	1.38	1.39	1.73	1.90	1.78	1.51	1.40	1.40	1.88	2.00
0.5	菸草相關	6.9 	6.80	6.62	6.66	6.76	6.58	6.83	7.08	6.26	6.31	6.47	6.31	6.92
60.6	服務(扣除能源服務)	3.5 	4.77	4.58	4.45	4.33	4.12	3.68	3.58	3.53	3.60	3.65	3.61	3.48
35.5	住宅	3.6 	4.90	4.77	4.62	4.40	4.24	4.00	4.00	3.87	3.82	3.69	3.64	3.58
7.5	主要住宅租金	3.4 	4.60	4.36	4.26	4.24	4.09	3.99	3.98	3.81	3.77	3.55	3.50	3.40
26.2	自有房屋設算租金	3.8 	5.19	4.92	4.80	4.60	4.43	4.38	4.31	4.16	4.15	4.07	3.98	3.76
6.8	醫療服務	3.9 	3.82	3.68	3.35	2.71	3.01	3.02	3.14	2.98	3.36	4.30	4.23	3.88
6.2	運輸服務	2.7 	8.16	7.06	7.47	8.32	6.06	3.08	2.37	2.48	3.11	3.50	3.68	2.72
1.1	車輛保養及維修	7.7 	5.79	5.71	6.21	5.91	5.77	4.83	5.56	5.12	5.15	6.54	8.50	7.68
0.9	航空運輸	3.2 	4.20	4.78	7.83	7.14	-0.69	-5.20	-7.88	-7.35	-3.47	0.67	3.28	3.20

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

2025/09 CPI 月增率 0.31% · 低於市場預期

權重	細項結構	9月 (最新)	24/10	24/11	24/12	25/1	25/2	25/3	25/4	25/5	25/6	25/7	25/8	25/9
100	CPI	0.31 	0.23	0.28	0.36	0.47	0.22	-0.05	0.22	0.08	0.29	0.20	0.38	0.31
13.6	食物	0.2 	0.21	0.32	0.29	0.36	0.16	0.44	-0.08	0.29	0.33	0.05	0.46	0.25
5.7	外食	0.1 	0.24	0.28	0.30	0.24	0.39	0.36	0.44	0.31	0.40	0.28	0.29	0.14
6.4	能源	1.5 	-0.22	0.09	2.42	1.08	0.20	-2.39	0.67	-0.98	0.95	-1.07	0.69	1.51
3.2	能源商品	3.8 	-1.08	0.23	3.93	1.94	-0.89	-6.08	-0.22	-2.42	1.04	-1.88	1.68	3.81
3.2	能源服務	-0.7 	0.73	-0.08	0.75	0.31	1.38	1.57	1.55	0.43	0.86	-0.29	-0.24	-0.67
80.0	Core CPI	0.23 	0.27	0.29	0.21	0.45	0.23	0.06	0.24	0.13	0.23	0.32	0.35	0.23
19.3	商品(扣除食物及能源)	0.2 	0.02	0.21	-0.04	0.28	0.22	-0.09	0.06	-0.04	0.20	0.21	0.28	0.22
2.5	服飾	0.7 	-0.89	0.08	0.13	-1.38	0.60	0.37	-0.20	-0.42	0.43	0.07	0.50	0.73
4.3	新車	0.2 	-0.02	0.47	0.36	0.04	-0.07	0.10	-0.01	-0.29	-0.34	0.02	0.28	0.22
2.4	二手車	-0.4 	1.21	1.29	0.76	2.19	0.88	-0.69	-0.53	-0.54	-0.67	0.48	1.04	-0.41
1.5	醫療用品	-0.1 	-0.19	-0.12	-0.01	1.17	0.12	-1.13	0.42	0.59	0.10	0.05	-0.26	-0.06
0.8	酒精飲料	0.2 	0.41	-0.01	-0.34	0.32	0.49	0.22	0.01	-0.14	0.14	0.10	0.59	0.20
0.5	菸草相關	0.6 	0.56	0.96	-0.02	0.41	0.60	0.64	0.28	0.83	0.53	0.30	1.03	0.60
60.6	服務(扣除能源服務)	0.2 	0.34	0.29	0.26	0.51	0.25	0.11	0.29	0.17	0.25	0.36	0.35	0.24
35.5	住宅	0.2 	0.39	0.34	0.27	0.37	0.28	0.22	0.33	0.25	0.18	0.23	0.44	0.21
7.5	主要住宅租金	0.2 	0.30	0.25	0.30	0.35	0.28	0.33	0.34	0.21	0.23	0.26	0.30	0.20
26.2	自有房屋設算租金	0.1 	0.41	0.25	0.31	0.31	0.28	0.40	0.36	0.27	0.30	0.28	0.38	0.13
6.8	醫療服務	0.3 	0.33	0.31	0.16	0.02	0.31	0.51	0.51	0.18	0.56	0.79	-0.14	0.28
6.2	運輸服務	0.3 	0.36	0.12	0.46	1.84	-0.81	-1.41	0.14	-0.20	0.16	0.78	1.01	0.28
1.1	車輛保養及維修	0.2 	1.05	0.20	0.21	0.50	0.25	0.84	0.67	-0.14	0.23	1.02	2.41	0.19
0.9	航空運輸	2.7 	1.85	-0.01	3.03	1.24	-3.99	-5.27	-2.83	-2.74	-0.11	4.04	5.87	2.72

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

上週三(10/22)以前由於近期WTI輕原油價格表現疲弱 (不過10/23 已出現反彈站回60美元)，通膨預期因而受到壓抑，在美國政府進入第四週關門的時間點上，市場缺乏經濟數據指引，週五CPI公布前，美債殖利率大致呈現弱勢盤整格局。回到週五市場矚目的CPI數據部分，CPI年增率從2.94%上升至3.02%，低於市場預期，數據公布後十年債殖利率從4%應聲下挫至3.96%，不過若計算至小數點第二位，年增率為今年以來新高，這可能是後續立刻反彈回4%以上的原因。主要拉抬項目為食物與能源，不過如前段所述，目前國際油價仍在相對低檔，本次反彈主要源於基期因素，能源對於未來幾個月通膨走勢將不會造成威脅。核心商品部分，雖然新車年增率走升，但二手車出現1%的年增率降幅，整體核心商品年增維持在1.5%左右，大致與上月持平，終結過去幾個月連續走升的態勢。值得注意的是，權重最高的房租月增率從過去一年新高的0.44%下降至0.21%的均值區間，加上美國交通運輸服務價格有所回落，服務通膨下降至今年新低的3.48%，使整體核心通膨從3.11%回落至3.03%。

展望本周，本次的CPI數據是聯準會官員在10月FOMC前最後一次的經濟數據參考，沒有改變今年的降息路徑。聯準會傳聲筒Nick Timiraos指出，9月CPI成長不慍不火，足以削弱鷹派對10月或12月降息的抵制，但房屋成本放緩已抵銷進口商品上漲影響，維持聯準會的溫和傾向。彭博經濟學家Anna Wong和Chris G. Collins亦認為，此數據支持下週會議降息25基點，並於12月續降；貝萊德Rick Rieder強調，通膨趨勢未來一年可繼續緩和，允許聯準會堅持降息。惟政府關門導致10月CPI資料逾三分之二缺失，前BLS局長Erica Groshen警告，11月或無法發布，恐放大就業數據對決策影響，增加政策不確定性。



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%	96.7%	3.3%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	95.6%	4.3%	0.0%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.8%	47.1%	2.0%	0.0%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	24.0%	49.1%	25.9%	1.1%	0.0%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.0%	30.2%	43.3%	19.7%	0.8%	0.0%
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	18.6%	37.0%	31.0%	9.8%	0.4%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.9%	7.4%	23.7%	35.4%	25.1%	7.2%	0.3%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.3%	3.1%	13.1%	27.8%	31.8%	18.9%	4.8%	0.2%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.7%	4.5%	15.0%	28.3%	30.1%	17.0%	4.2%	0.2%	0.0%
2026/12/9	0.1%	1.2%	6.0%	17.0%	28.6%	28.2%	15.2%	3.6%	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>



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)

由於美國政府關門，PCE、GDP等官方數據均確定暫停發布

財經行事曆 (2025/10/27~11/2)		
10/27 (週一)	10/28 (週二)	10/29 (週三)
	01:00 【美國】2年期國債拍賣 01:00 【美國】5年期國債拍賣 21:00 【美國】S&P/CS 20座大城市房價指數 22:00 【美國】諮商會消費者信心	01:00 【美國】7年期國債拍賣 04:30 【美國】當週API原油庫存財報公布: 04:30 【美國】META 05:30 【美國】MSFT 05:30 【美國】GOOG 05:30 【美國】GOOGL
10/30 (週四)	10/31(週五)	11/1 (週六)
02:00 【美國】FOMC利率決議 02:30 【美國】FOMC新聞發布會 11:00 【日本】利率決議 18:00 【歐元區】GDP 21:15 【歐元區】利率決議 21:45 【歐元區】歐央行新聞發布會 財報公布: 05:00 【美國】AAPL 05:00 【美國】AMZN	07:30 【日本】CPI 09:30 【中國】製造業PMI 18:00 【歐元區】CPI	01:00 【美國】貝克休斯鑽油井
		11/2 (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