



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2026年5月11日

上週經濟數據表現

5/4
(一)

美國3月PCE物價指數月增率由0.4%升至0.7%，年增率由2.8%升至3.5%，皆符合市場預期，核心PCE物價指數月增率由0.4%降至0.3%，年增率由3.0%升至3.2%，同樣皆符合預期。

5/5
(二)

- 荷姆茲海峽局勢急劇升溫，美軍昨日於該海域強行開闢護航通道並護送商船通行，期間與伊朗快艇發生對峙甚至交火。美軍宣稱已擊毀伊朗干擾快艇並護送兩艘美國籍船隻通行，試圖建立「自由通行通道」，同時美方高層雖表示已對海峽形成實質控制並預期疏導行動有助壓低油價，然而實際上航運仍接近凍結，顯示通行風險依然極高

5/6
(三)

- 美國4月ISM非製造業指數由54.0降至53.6，低於市場預期的53.7，服務業持續擴張但速度放緩，需求面則出現分歧，新訂單由60.6降至53.5，新訂單出現近兩年來首度降溫，但商業活動表現強勁，由53.9升至55.9，其中就業指數連兩個月收縮成為主要拖累項目，由45.2升至48.0，顯示企業用工依然保守。中東局勢推升能源價格並干擾物流，使價格支付指數持平在70.7的近兩年半來高位，能源與原物料成本快速傳導至企業端。

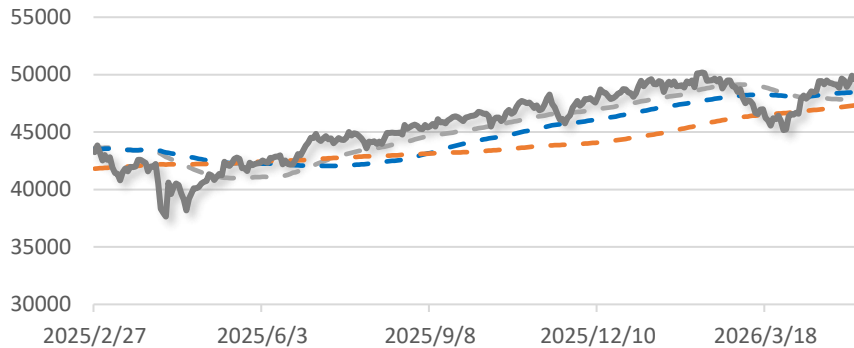
5/7
(四)

- 5/6 根據《AXIOS》報導，美國和伊朗接近敲定結束戰爭的一頁備忘錄，內容共有14點，包括伊朗承諾暫停濃縮鈾活動(報導指出伊朗、美國的提案分別是5年、20年，折衝後的結果是12年或15年)、不主動尋求核武器與武器化行動，美伊雙方解除荷姆茲海峽限制、美國同意解除制裁，與數十億美元凍結的資金，美伊雙方將在未來48小時內回應多項條款，若簽署備忘錄將開啟30天的談判窗口期，是自戰爭爆發以來最接近達成協議的一刻，談判的困難點在於伊朗內部派系分裂、美伊在關鍵議題的分歧

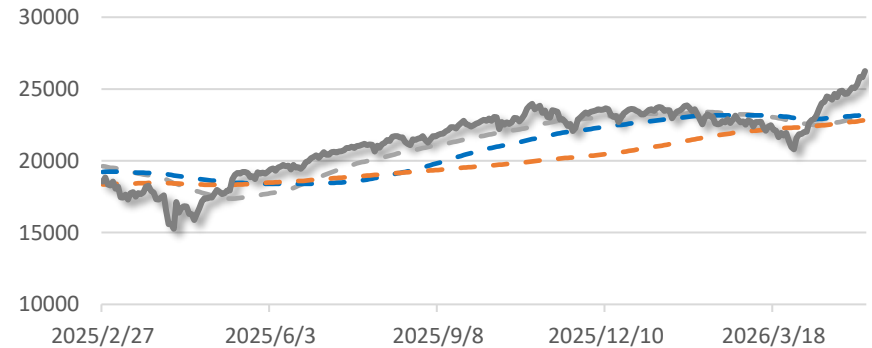
四大指數近期表現

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2026/5/8	49609.16	7398.93	26247.08	2861.21
上週以來	0.22%	2.33%	4.51%	1.72%
今年以來	31.63%	55.12%	74.85%	41.15%

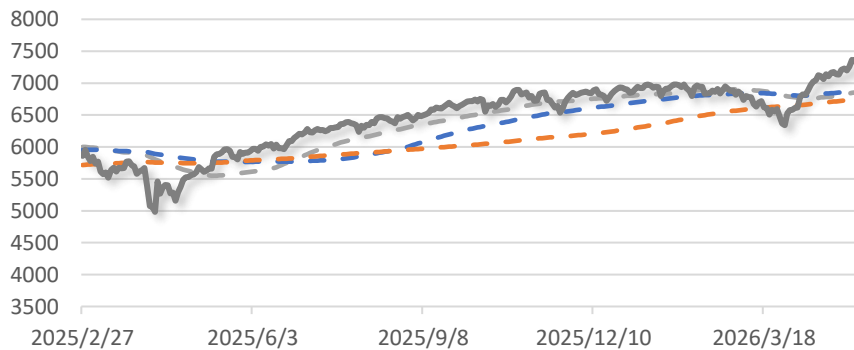
道瓊指數



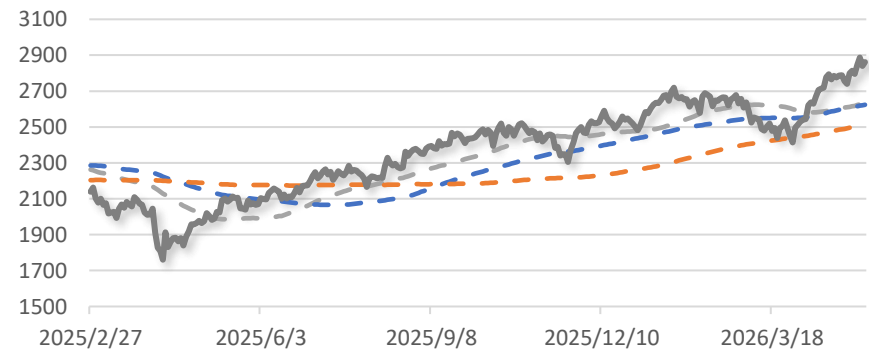
Nasdaq 指數



S&P 500 指數



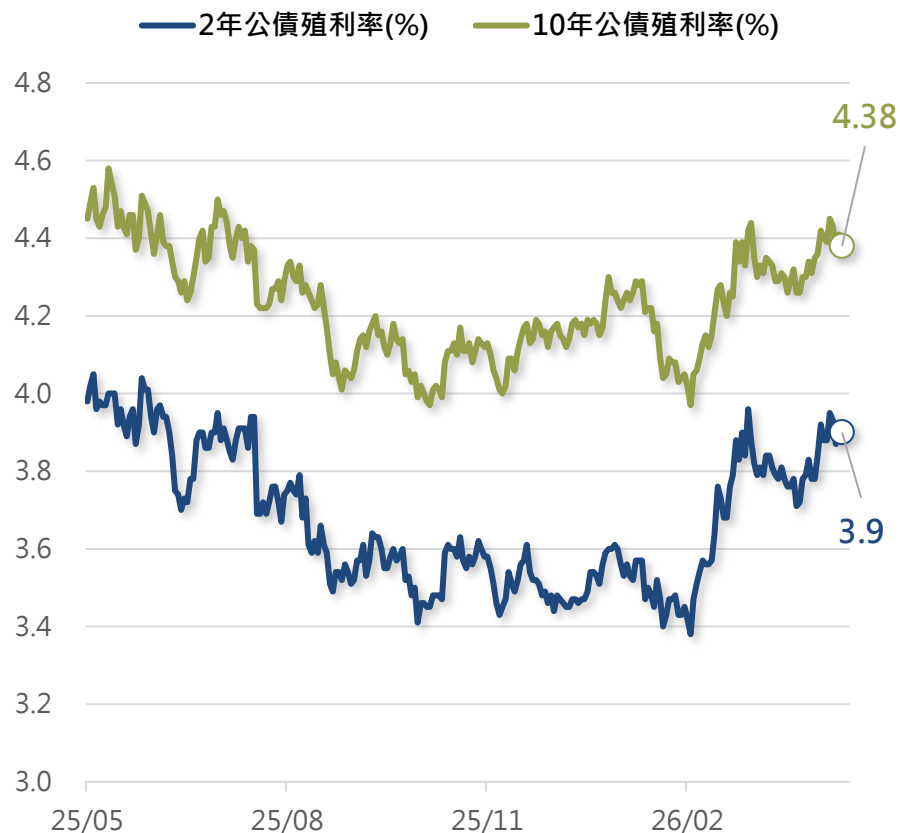
羅素 2000 指數



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



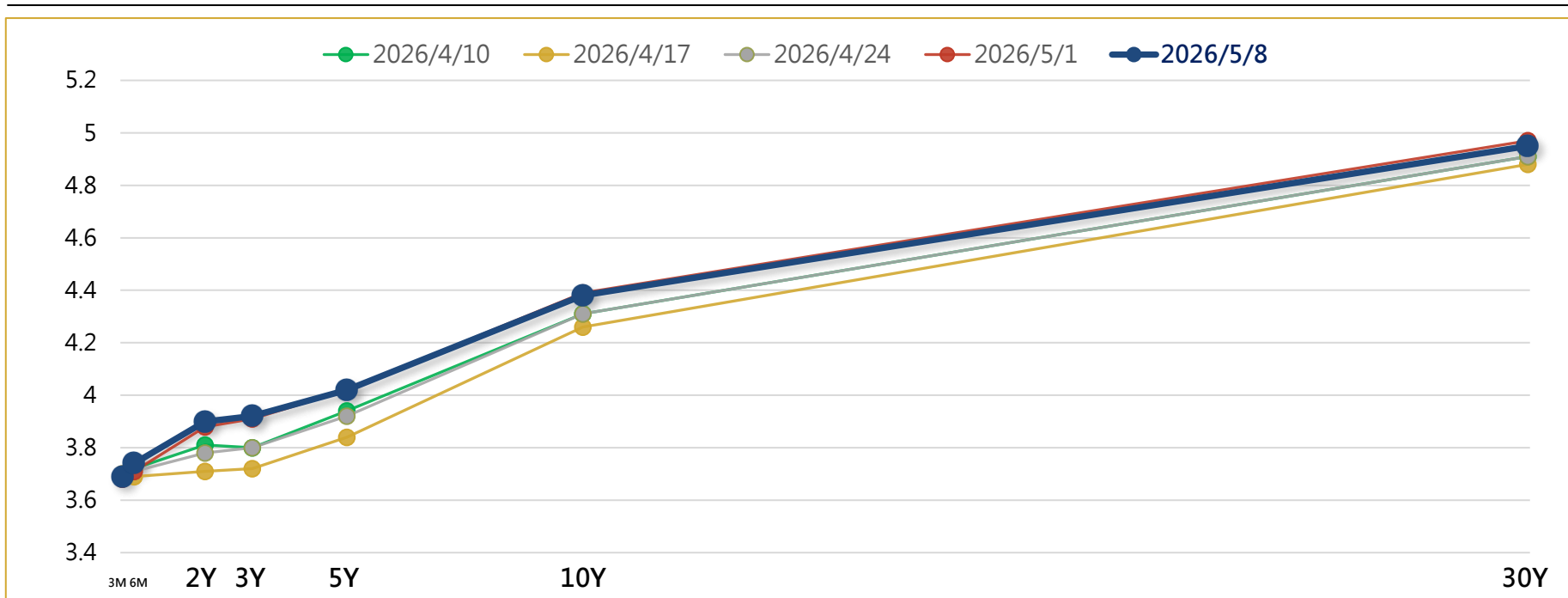
上週美債殖利率&公債期貨表現



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2026/5/1	3.68	3.71	3.88	3.91	4.02	4.39	4.97
2026/5/8	3.69	3.74	3.9	3.92	4.02	4.38	4.95
變動	0.01	0.03	0.02	0.01	0	-0.01	-0.02

★註：

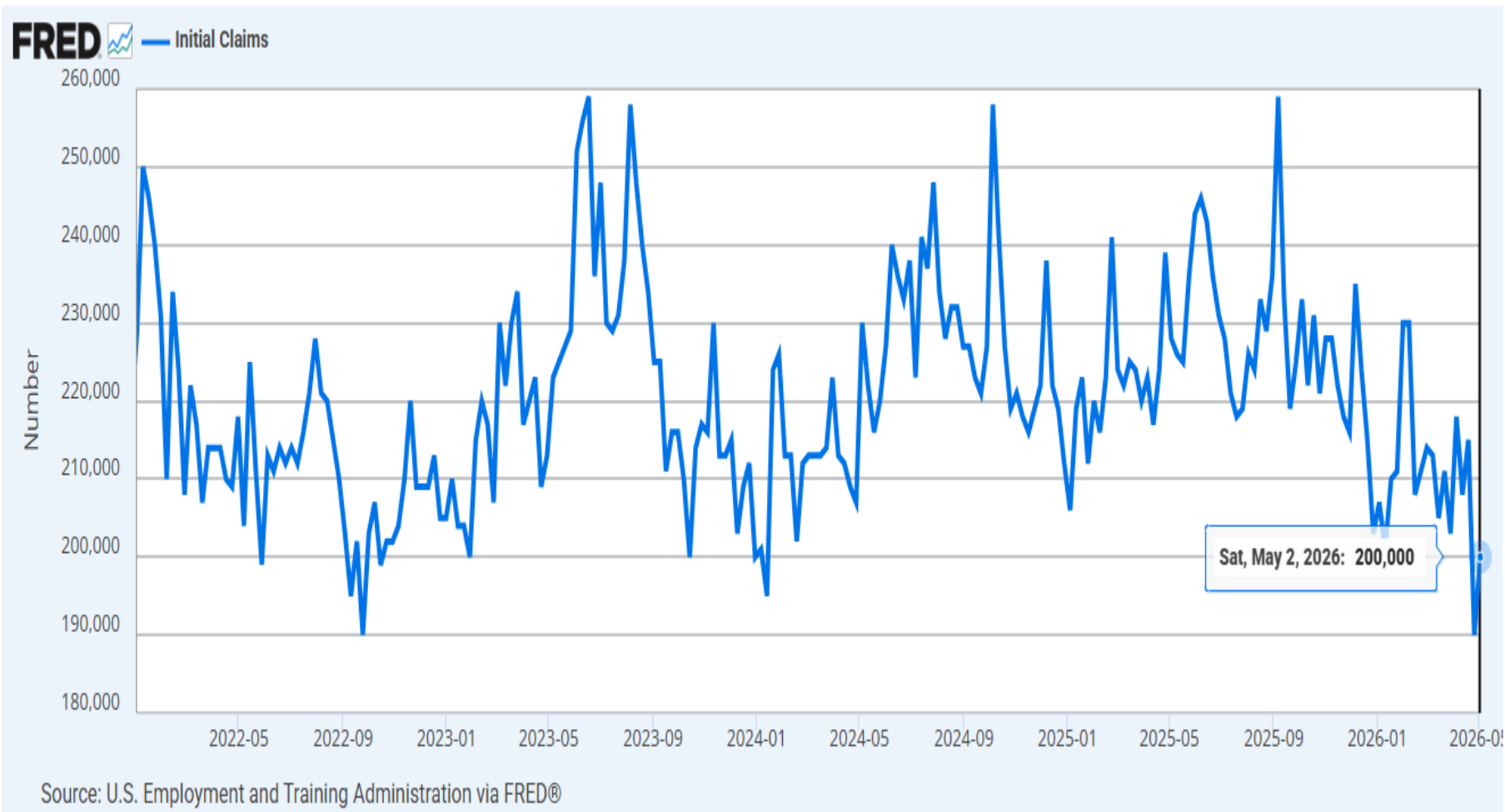
上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	5/1	5/8	週增減	增減幅
美國超長債	UB	115.47	115.78	0.31	0.27%
美國三十年債	US	113.19	113.56	0.38	0.33%
長期十年美債	TN	113.03	113.09	0.06	0.06%
美國十年債	TY	110.67	110.75	0.08	0.07%
美國五年債	FV	107.86	107.87	0.01	0.01%
美國二年債	TU	103.57	103.55	-0.02	-0.02%



美國初領失業救濟金



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



永豐觀點

上週美債市場波動仍在「地緣政治」與「經濟數據」之間來回拉扯，週初，隨著美軍與伊朗於波斯灣發生正面交火、實施海上封鎖，疊加油輪遇襲等突發事件，荷姆茲海峽的衝突升溫。原油供給中斷的風險不僅推升油價，也迫使美債殖利率強勢走高。然而，週中卻又頻繁穿插美伊正圍繞「停戰備忘錄」磋商等政治放話，令油價急跌帶動通膨預期回落，美債殖利率亦隨之回落。

儘管地緣雜音不斷，但上週總經數據與財政部動向，最終成功為殖利率的上漲踩下了煞車。首先，美國財政部在季度再融資聲明中確認維持中長期標售規模不變，緩解了長端的供給疑慮，引導長端殖利率回落。而ISM服務業整體稍微趨緩，價格分項雖仍高檔，但卻維持不變，低於市場預期，舒緩市場對通膨升溫的擔憂，疊加週五壓軸的4月非農就業報告新增就業11.5萬人展現了抵禦高油價的經濟韌性，但平均時薪月增僅0.2%的疲軟表現，有效打斷了市場對聯準會進一步轉鷹的押注，促使美債殖利率整體全線下移。

展望本週，市場的嚴峻考驗將落在週二(5/12)與週三(5/13)接連公佈的美國4月CPI與PPI通膨數據上。隨著油價維持高檔的時間越久，盤面將持續拿著放大鏡檢視高昂的能源成本有多大程度實質外溢至核心通膨細項。若數據顯示通膨僵固性超出預期，上週回落的美債殖利率恐將再度面臨上行壓力。而本週後半段的終極焦點，無疑落在週四至週五(5/14-5/15)舉行的「川習會」。面對此等級的元首峰會，在最終共識與聲明落地前，預期市場資金將採取高度戒備的觀望態度。綜合評估，在通膨數據的多空拉扯與大國博弈的濃烈觀望氣氛下，預期本週美債殖利率整體將維持區間盤整震盪的格局。



FedWatch升降息機率(%)

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
2026/6/17	0.0%	0.0%	4.3%	95.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.1%	7.2%	92.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.1%	7.1%	91.0%	1.8%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.1%	6.3%	81.7%	11.7%	0.2%	0.0%	0.0%
2026/12/9	0.0%	0.1%	5.6%	72.7%	20.0%	1.6%	0.0%	0.0%
2027/1/27	0.0%	0.1%	5.1%	67.3%	24.3%	3.1%	0.1%	0.0%
2027/3/17	0.0%	0.1%	4.5%	58.9%	30.1%	5.9%	0.5%	0.0%
2027/4/28	0.0%	0.1%	4.2%	55.4%	32.0%	7.5%	0.9%	0.1%
2027/6/9	0.0%	0.2%	5.4%	54.8%	31.4%	7.3%	0.9%	0.1%
2027/7/28	0.0%	0.5%	8.2%	53.5%	30.0%	7.0%	0.8%	0.1%
2027/9/15	0.4%	7.8%	51.1%	31.3%	8.2%	1.2%	0.1%	0.0%
2027/10/27	0.2%	4.0%	28.7%	41.5%	20.1%	4.8%	0.6%	0.0%
2027/12/8	0.1%	2.1%	16.0%	34.9%	31.1%	12.6%	2.8%	0.4%

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>



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 (2026/5/11~5/17)

5/11 (週一)	5/12 (週二)	5/13 (週三)
09:30 【中國】CPI 09:30 【中國】PPI 22:00 【美國】成屋銷售	01:00 【美國】3年期公債拍賣 07:30 【日本】家庭戶均消費支出 11:35 【日本】10年期公債拍賣 20:15 【美國】ADP 就業變化週報 20:30 【美國】CPI 20:30 【美國】核心CPI	01:00 【美國】10年期公債拍賣 17:00 【歐元區】GDP 18:00 【美國】OPEC月度報告 20:30 【美國】PPI 20:30 【美國】核心PPI
5/14 (週四)	5/15 (週五)	5/16 (週六)
01:00 【美國】30年期公債拍賣 20:30 【美國】零售銷售 20:30 【美國】初領失業救濟金人數 20:30 【美國】續領失業救濟金人數	21:15 【美國】工業生產指數	
		5/17 (週日)

PS: 以上皆為台灣時間, 節日休市詳情請參考官網, 僅揭露財報發布時間, 電話會議不另行公布

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

