



 永豐期貨  
SinoPac Futures

# 海期週報—美股市場

2026年5月18日

# 上週經濟數據表現

5/11  
(一)

美國4月成屋銷售由401萬棟略升至402萬棟，低於市場預期的405萬棟，顯示房市在高利率與通膨壓力下復甦動能依然疲弱。全美房地產經紀人協會首席經濟學家 Lawrence Yun 指出儘管美股維持強勢，但消費者信心仍接近歷史低點，高房價與高房貸利率持續壓抑購屋需求。

5/12  
(二)

美國4月CPI月增率如預期由0.9%→0.6%，年增率由3.3%→3.8%，略高於預期的3.7%，創2023/5以來高，核心CPI月增率由0.2%→0.4%，年增率由2.6%→2.8%，均高於預期的0.3%、2.7%，能源價格月增率由10.9%→3.8%，其中能源商品價格由21.3%→5.6%，增速自歷史高位回落但保持擴張，主要由汽油21.2%→5.4%、燃油30.7%→5.8%放緩，食品價格則由0.0%→0.5%。

5/13  
(三)

美國4月PPI月增率如預期由上修值的0.7%→1.4%，高於市場預期的0.5%，創2022/3以來最大增幅，其中服務價格+1.2%，貢獻近六成漲幅，商品價格+2.0%，其中能源+7.8%、汽油+15.6%，反映因美伊戰爭導致的能源價格上漲影響，PPI年增率由4.3%→6.0%，為2022/12以來高，PPI不含食品、能源與貿易月增率由0.2%→0.6%，高於預期的0.3%，年增率由3.7%→4.4%，創2023/1以來高。

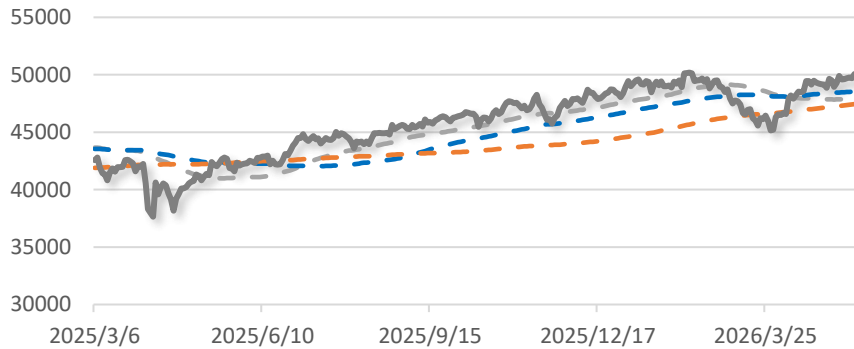
5/14  
(四)

美國3月零售銷售月增率如預期由1.6%回落至0.5%，年增率由4.2%升至4.9%，為近18個月最佳表現，主要受油價徘徊高檔影響，致加油站銷售年增率由16.6%續揚至20.9%

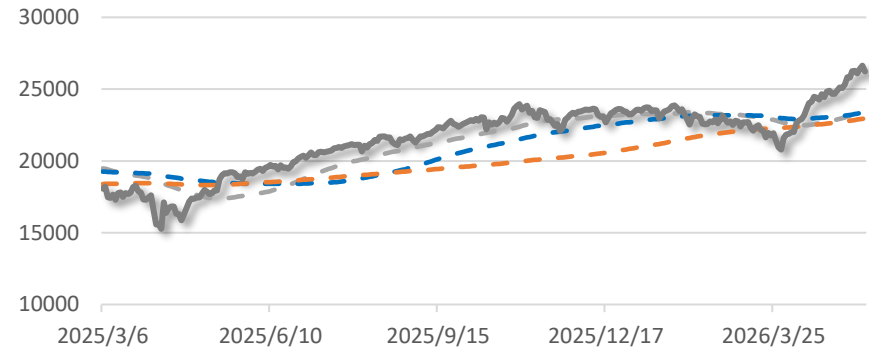
# 四大指數近期表現

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2026/5/15	49526.17	7408.50	26225.14	2793.30
上週以來	-0.17%	0.13%	-0.08%	-2.37%
今年以來	31.41%	55.32%	74.70%	37.80%

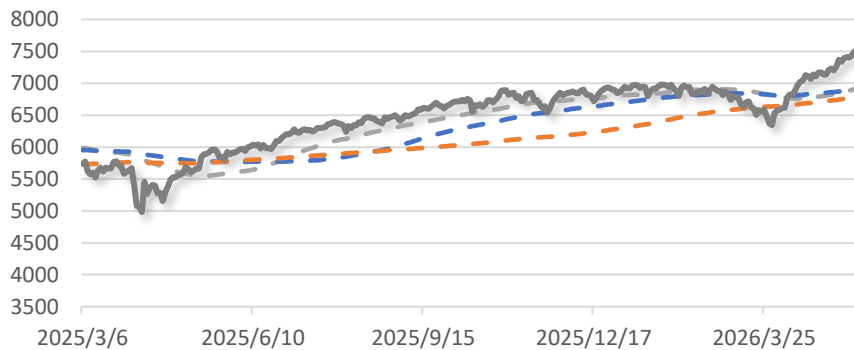
### 道瓊指數



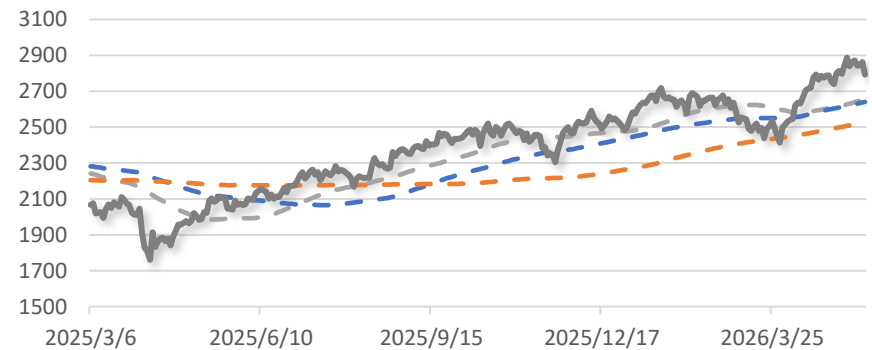
### Nasdaq 指數



### S&P 500 指數



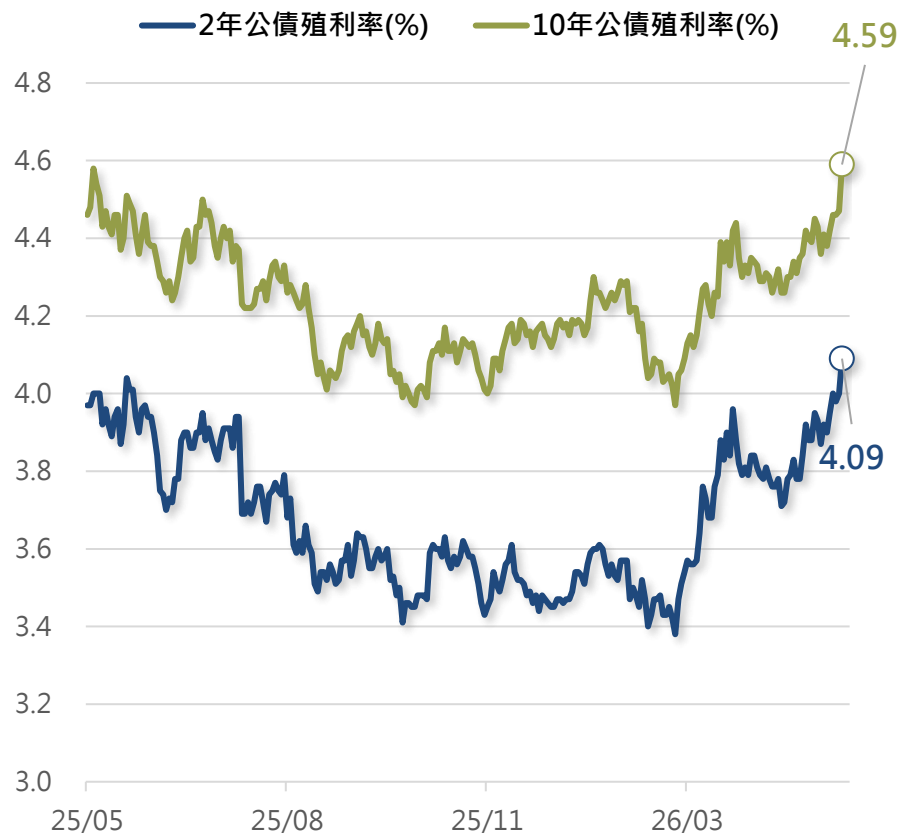
### 羅素 2000 指數



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



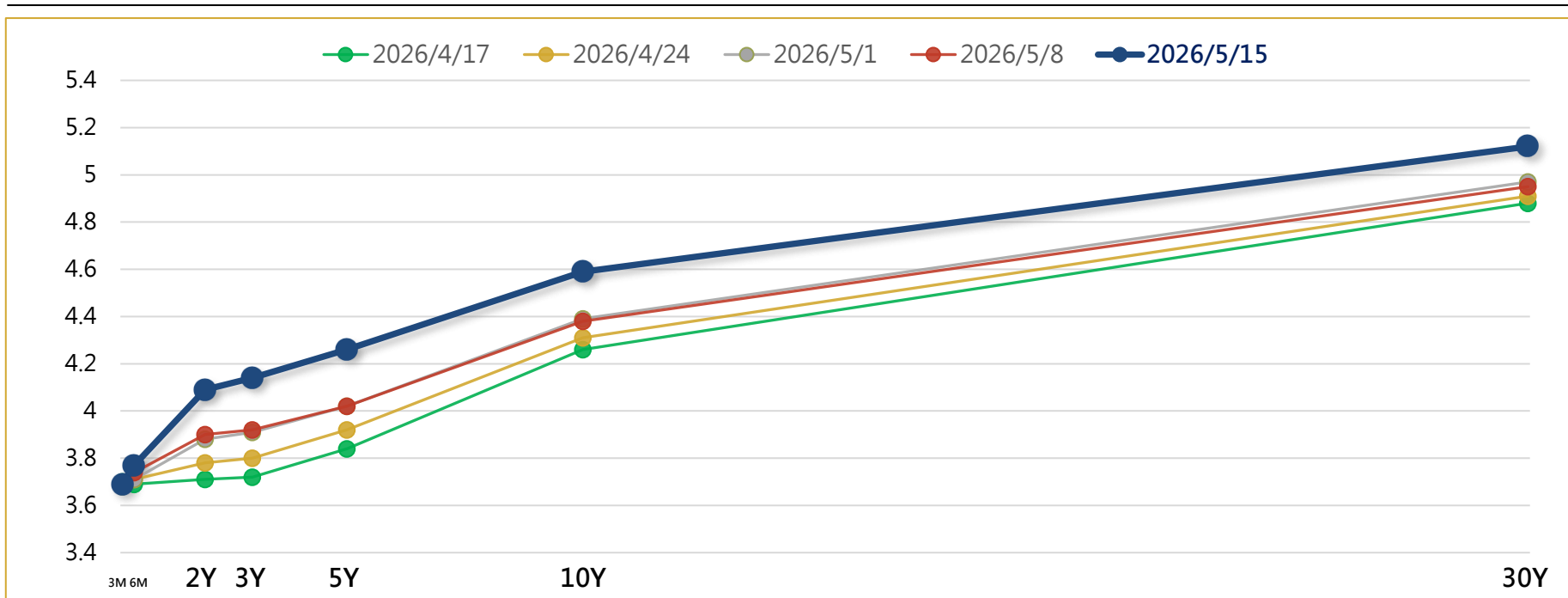
# 上週美債殖利率&公債期貨表現



日期	3M	6M	2Y	3Y	5Y	10Y	30Y
2026/5/8	3.69	3.74	3.9	3.92	4.02	4.38	4.95
2026/5/15	3.69	3.77	4.09	4.14	4.26	4.59	5.12
變動	0	0.03	0.19	0.22	0.24	0.21	0.17

★註：

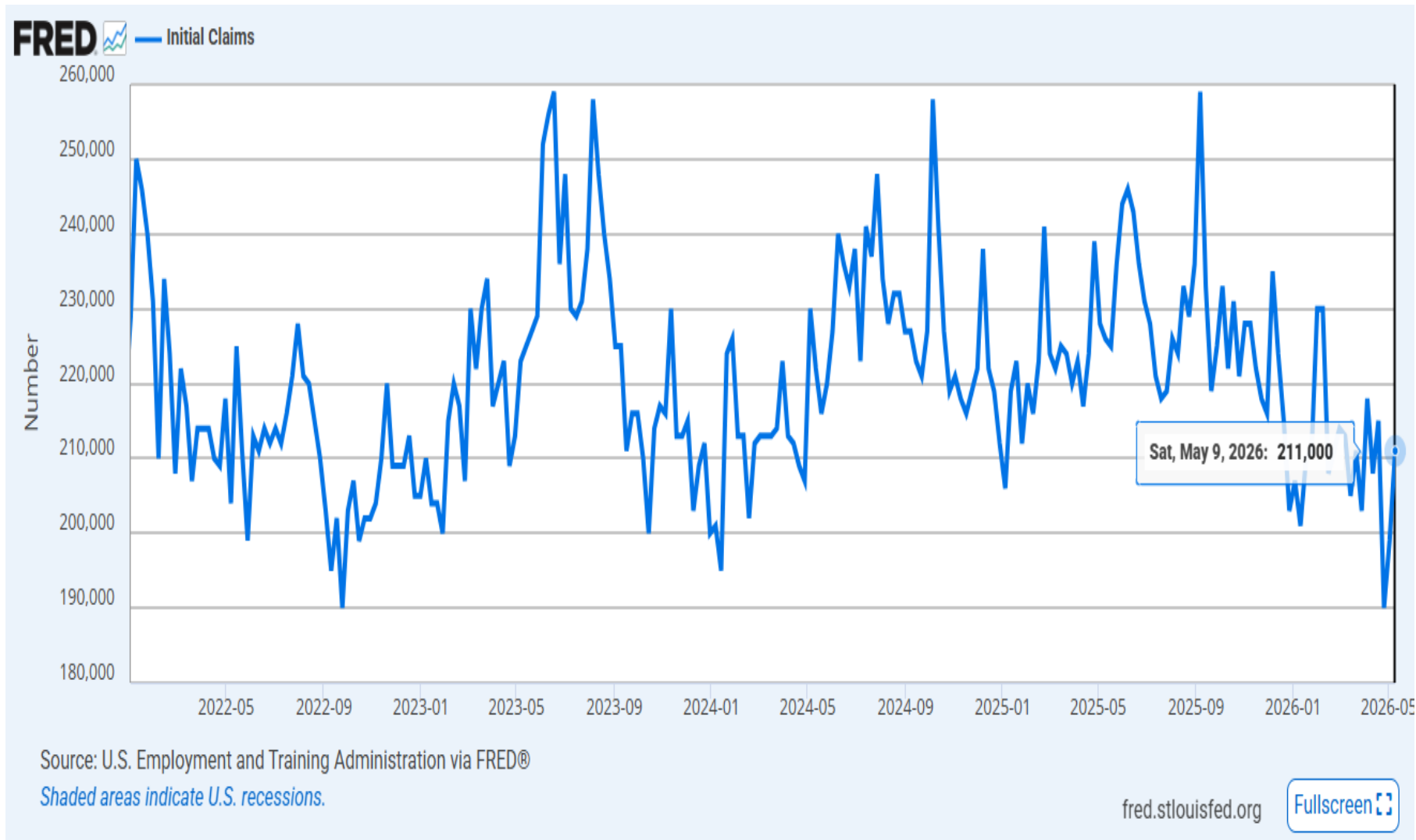
# 上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	5/8	5/15	週增減	增減幅
美國超長債	UB	115.78	112.44	-3.34	-2.89%
美國三十年債	US	113.56	110.63	-2.94	-2.59%
長期十年美債	TN	113.09	111.11	-1.98	-1.75%
美國十年債	TY	110.75	109.17	-1.58	-1.42%
美國五年債	FV	107.87	106.81	-1.05	-0.98%
美國二年債	TU	103.55	103.20	-0.34	-0.33%



# 美國初領失業救濟金



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



# 永豐觀點

上週美債市場盤面核心邏輯仍完全被「地緣政治惡化」與「通膨復燃」所主導。美伊雙方的軍事摩擦與荷姆茲海峽的持續封鎖，不斷推升原油斷供的風險。原先市場寄望於壓軸登場的「川習會」能為中東局勢帶來轉機，但隨著峰會落幕卻未能在海峽解封上取得任何實質進展，疊加IEA警告原油供給缺口恐延續至第四季，地緣降溫與海峽疏通的希望又變得遙遙無期，高昂的油價成為壓迫美債的沉重包袱。而本週接連公佈的CPI與PPI也敲響了通膨再起的警鐘。美國4月CPI年增率衝上3.8%，核心CPI年增率亦攀升至2.8%，擊碎市場降息預期。細究其內涵，伊朗戰事引發的能源飆漲已產生顯著的傳導效應，不僅能源商品價格維持擴張，更帶動核心服務項目通膨升溫（月增率由0.2%擴大至0.5%）。此外，4月PPI月增率高達1.4%，創下2022年3月以來最大增幅；PPI數據不僅反映了能源成本的暴增，高達1.2%的服務價格漲幅（其中醫師、醫院、居家照護等5項漲幅介於0.1%~0.3%），更顯示當前通膨已非單純的成本推動，而是企業主動調價的全面擴散。總體而言，面對通膨數據的全面上升與地緣僵局，市場的降息預期幾近破滅。美債在週五出現了強烈的拋售潮，10年期美債殖利率單日暴升至近4.6%的水位，整體殖利率曲線呈現強勢上揚的格局。

展望本週，週四（5/21）清晨公佈的FOMC會議紀要將是本週重頭戲。由於上週CPI與PPI數據已證實通膨具備強烈僵固性，市場將拿著放大鏡檢視聯準會官員在上次會議中，對於「維持高利率更久」甚至「重啟升息」的內部討論細節與共識程度。若紀要透露出比預期更強硬的鷹派陣線，恐將進一步推升利率定價，延續美債的承壓格局。此外，中東地緣僵局與實質斷供風險仍是盤面揮之不去的陰霾，持續為油價與通膨預期提供強韌底氣。綜合評估，除非出現實質的戰事緩和與海峽疏通，或是會議紀要意外釋出偏鴿訊號，否則預期本週美債殖利率整體將維持震盪上行的格局。



# FedWatch升降息機率(%)

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
2026/6/17	0.0%	0.8%	99.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.8%	93.9%	5.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.7%	79.7%	18.8%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.6%	65.7%	29.6%	4.0%	0.1%	0.0%	0.0%
2026/12/9	0.0%	0.4%	46.5%	40.2%	11.6%	1.3%	0.0%	0.0%
2027/1/27	0.0%	0.3%	37.5%	41.5%	17.2%	3.3%	0.3%	0.0%
2027/3/17	0.0%	0.2%	27.2%	40.4%	23.9%	7.1%	1.1%	0.1%
2027/4/28	0.0%	0.2%	22.3%	38.0%	26.9%	10.2%	2.2%	0.3%
2027/6/9	0.0%	0.2%	21.0%	37.1%	27.5%	11.1%	2.7%	0.4%
2027/7/28	0.0%	0.2%	20.1%	36.4%	27.9%	11.9%	3.0%	0.5%
2027/9/15	0.0%	4.5%	23.6%	34.5%	24.5%	9.9%	2.5%	0.4%
2027/10/27	0.1%	4.9%	23.9%	34.3%	24.1%	9.8%	2.4%	0.4%
2027/12/8	1.8%	11.6%	27.5%	30.7%	19.1%	7.2%	1.7%	0.3%

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 (2026/5/18~5/24)

5/18 (週一)	5/19 (週二)	5/20 (週三)
<p>10:00 【中國】工業生產指數 10:00 【中國】失業率</p> <p>永豐期貨</p>	<p>07:50 【日本】GDP 07:50 【日本】GDP平減指數 12:30 【日本】工業生產指數 20:15 【美國】ADP 就業變化週報</p> <p>永豐期貨</p>	<p>09:00 【中國】人行貸款市場報價利率 17:00 【歐元區】CPI 17:00 【歐元區】核心CPI</p> <p>永豐期貨</p>
5/21 (週四)	5/22 (週五)	5/23 (週六)
<p>02:00 【美國】FOMC會議紀要 04:00 【美國】NVDA財報 20:30 【美國】初領失業救濟金人數 20:30 【美國】續請失業救濟金人數</p> <p>永豐期貨</p>	<p>07:30 【日本】核心CPI 07:30 【日本】CPI 22:00 【美國】密大消費者信心指數</p> <p>永豐期貨</p>	<p>5/24 (週日)</p>

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

