



 永豐期貨
SinoPac Futures

海期週報—美股市場

2026年5月25日

上週經濟數據表現

5/18
(一)

全球債券市場5/18出現大規模拋售，美國30年期公債殖利率一度升至5.159%，創近三年新高，市場對通膨升溫與高利率長期化的擔憂迅速擴散。隨著美國總統川普持續對伊朗施壓、中東局勢升級及荷姆茲海峽風險升高，國際油價維持高檔震盪，推升全球通膨預期，迫使市場重新評估各國央行未來利率路徑。

5/19
(二)

日本內閣府公佈1Q/26實質GDP季增率由下修值0.2%→0.5%，高於市場預期的0.4%，季增率由下修值1.3%→2.1%，高於市場預期的1.7%，連續兩季呈現正成長，主要受消費和出口回暖拉動。

5/20
(三)

Fed公布4月FOMC會議記錄，經濟方面，與會者普遍(generally)認為經濟活動仍以穩健(solid)步伐擴張，支撐經濟的因素包括家庭財富偏高、AI相關資本支出、生產力提升、金融條件、財政政策與監管政策變化，但多數(most)官員也認為中東情勢使成長前景不確定性升高。

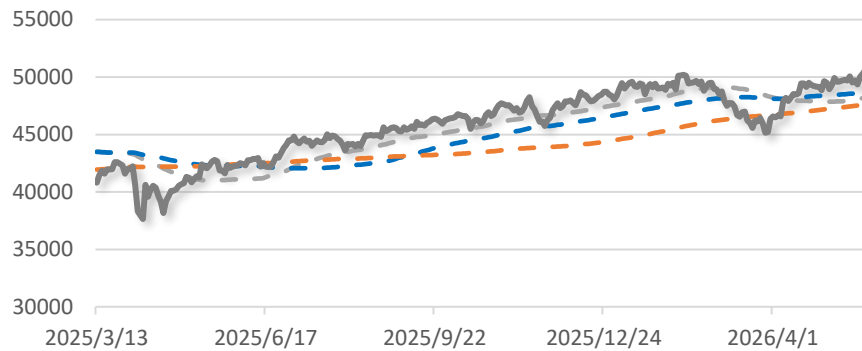
5/21
(四)

美國5月S&P Global製造業PMI由54.5升至55.3，意外出現上揚並創近4年高；服務業PMI則由2月的51.0小幅降至50.9，低於預期的51.2，使綜合PMI持平於51.7，略低於預期的51.8，報告指出製造業的成長部分因素來自暫時性的庫存堆積，反映廠商對戰事前景不確定性的提前準備，而製造業、服務業廠商均指出中東戰爭導致訂單受到抑制，特別在於出口訂單部分。

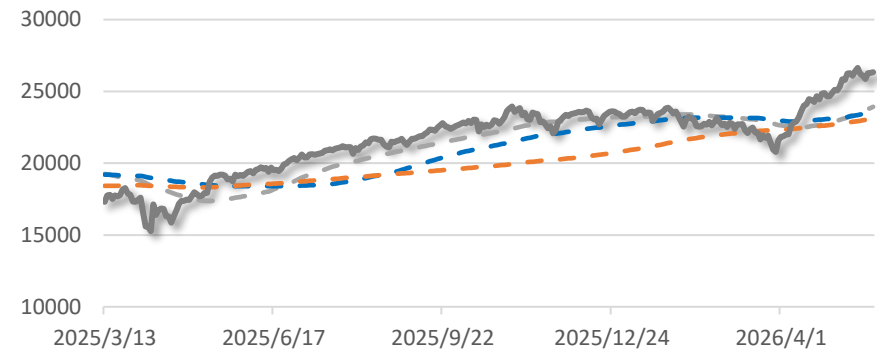
四大指數近期表現

	道瓊指數	S&P500	Nasdaq	羅素2000
2026/5/22	50579.70	7473.47	26343.97	2869.23
上週以來	2.13%	0.88%	0.45%	2.72%
今年以來	34.20%	56.68%	75.49%	41.55%

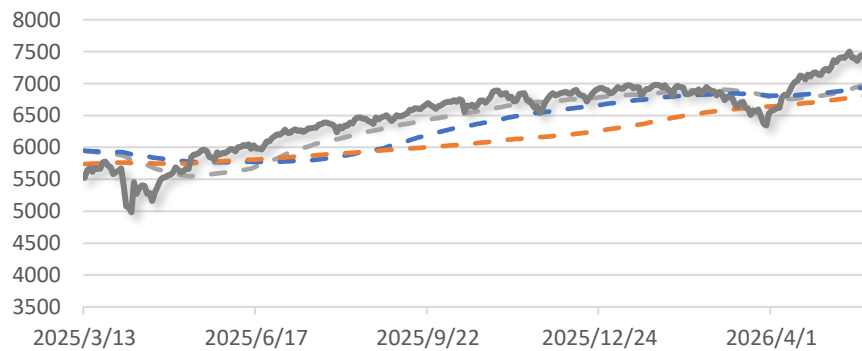
道瓊指數



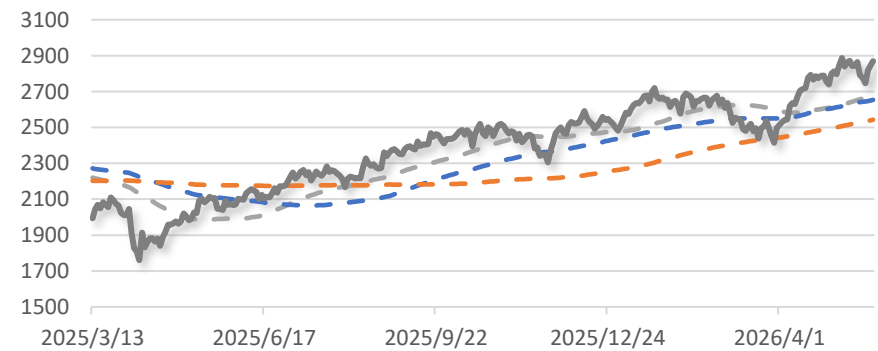
Nasdaq 指數



S&P 500 指數



羅素 2000 指數



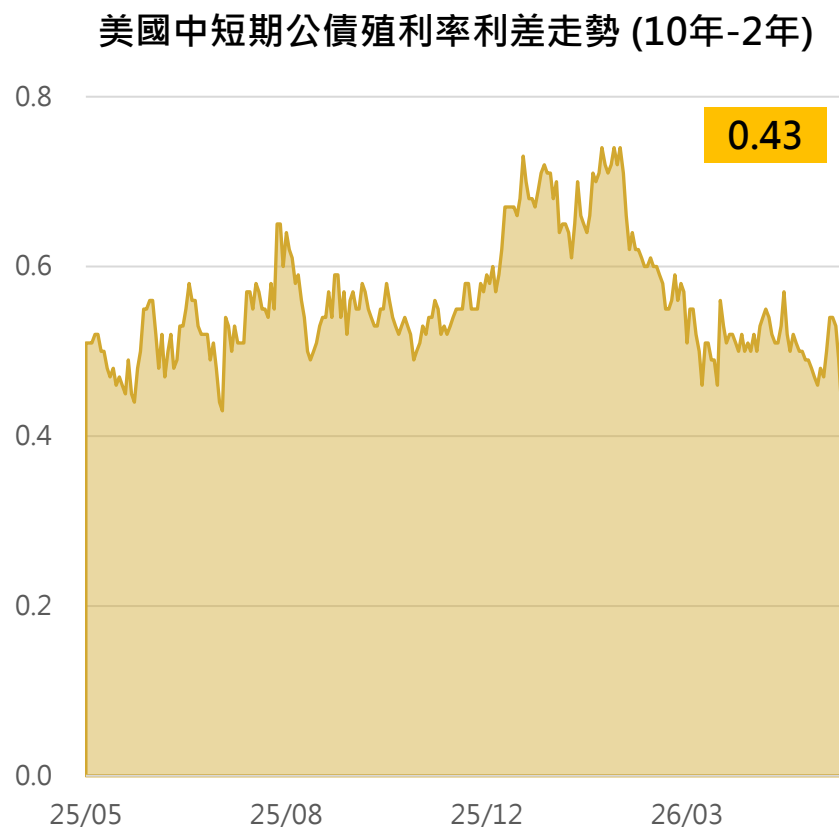
註: --- 為50日移動平均線、--- 為100日移動平均線、--- 為200日移動平均線



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
2026/5/15	3.69	3.77	4.09	4.14	4.26	4.59	5.12
2026/5/22	3.68	3.79	4.13	4.18	4.27	4.56	5.07
變動	-0.01	0.02	0.04	0.04	0.01	-0.03	-0.05

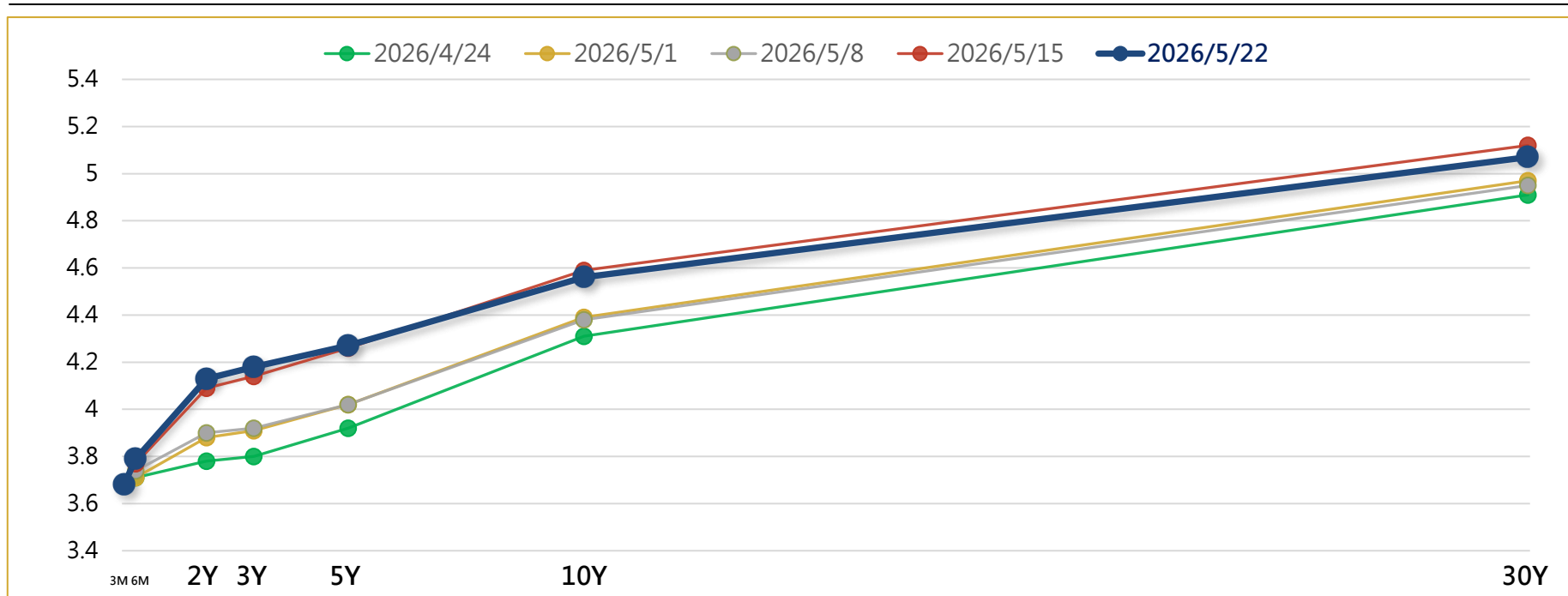
★註：



永豐期貨
SinoPac Futures

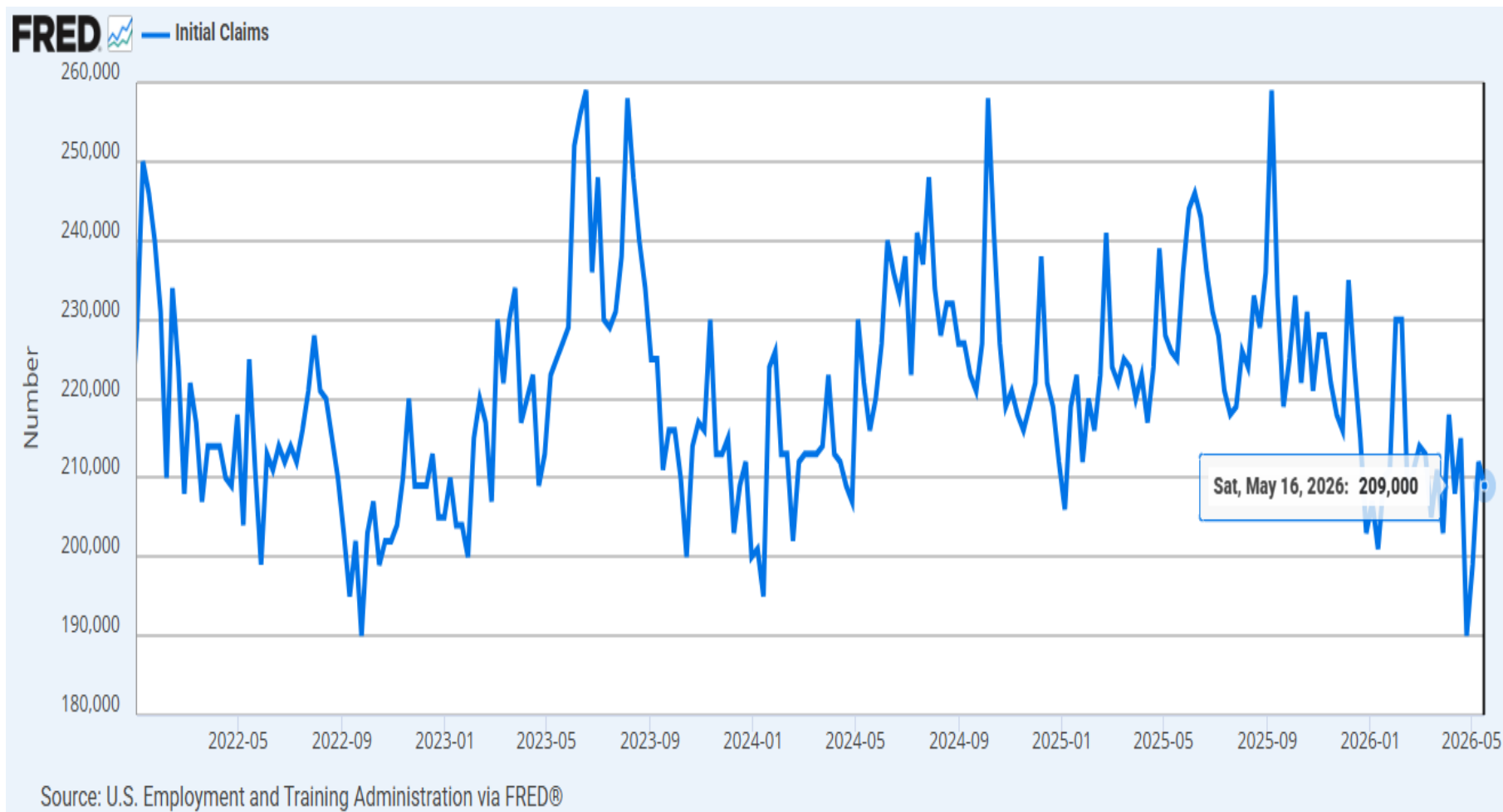
永豐期貨股份有限公司 | 台北市重慶南路一段2號8樓 | 02-2381-1799 | 114年金管總字第010號 | 顧問事業部
本資料僅供永豐金控同仁及客戶參考，客戶應審慎考量本身之需求與投資風險，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。

上週美債殖利率&公債期貨表現



商品	代碼	5/15	5/22	週增減	增減幅
美國超長債	UB	112.44	113.19	0.75	0.67%
美國三十年債	US	110.63	111.22	0.59	0.54%
長期十年美債	TN	111.11	111.33	0.22	0.20%
美國十年債	TY	109.17	109.25	0.08	0.07%
美國五年債	FV	106.81	106.78	-0.03	-0.03%
美國二年債	TU	103.20	103.13	-0.08	-0.08%

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。

永豐觀點

上週宏觀市場整體盤勢完全受控於「中東地緣政治的極限拉扯」與「聯準會升息陰霾的強勢回歸」。本週初，市場在伊朗局勢惡化的恐慌中開局，川普表示若短期內無法達成協議，不排除對伊朗「再給一次重擊」，美方已向德黑蘭劃下永久放棄發展核武的明確紅線，否則不排除恢復軍事行動。地緣政治不確定性的重新升高，帶動油價與通膨預期的雙升，在債券賣壓擴大與聯準會恐重啟升息的擔憂下，一度將 30 年期美債殖利率推升至 2007 年以來的歷史高位。然而，週中後盤勢隨即陷入反覆的政治口水戰，川普在波灣盟友請求下時而暫緩攻擊，以及更多報導指稱美伊談判仍朝和平解決方向推進，使油價緩步走跌，才讓緊繃的債市獲得短暫喘息。而週五公佈的密大消費者信心指數崩跌至 44.8，且一年期通膨預期攀升，揭露了高油價與生活成本正在侵蝕家庭購買力。慘淡的數據直接引發了債市重新定價，短天期美債因升息恐慌而走高，長天期美債則因反映未來實質消費動能衰退而吸引避險買盤，促使殖利率曲線呈現顯著的趨平化，整體長端殖利率呈現先升後降的走勢。

展望本週，在地緣政治方面，週末傳出美伊有望於近期敲定 60 天延長停火協議的重磅消息，雙方實質擴大戰事的意願極低。若未來(6/5)協議順利落地，原油市場勢必出現回落，將有效緩解市場對於通膨失控的恐慌，進而帶動美債殖利率自高檔回落。其次，本週也將迎來聯準會最看重的通膨指標 4 月核心 PCE。在前期 CPI 與 PPI 皆顯示通膨已受高油價影響，並開始傳導至核心部分的情況下，本週核心 PCE 能否合乎市場預期，將是影響殖利率走勢的關鍵。與此同時，週二公佈的諮商會消費者信心指數亦是盤面焦點。在經歷上週密大數據的崩跌後，市場將拿著放大鏡檢視本週的消費基本面。總體來說，我們預期若本週可得更多地緣政治緩和的消息，美債殖利率將呈震盪走低，殖利率曲線則延續平坦化走勢。



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%	0.0%	97.3%	2.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.0%	84.8%	14.8%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.0%	61.6%	34.0%	4.3%	0.1%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.0%	57.5%	35.8%	6.3%	0.4%	0.0%	0.0%
2026/12/9	0.0%	0.0%	32.9%	45.1%	18.9%	2.9%	0.2%	0.0%
2027/1/27	0.0%	0.0%	24.9%	42.2%	25.3%	6.8%	0.8%	0.0%
2027/3/17	0.0%	0.0%	18.5%	37.7%	29.6%	11.5%	2.4%	0.2%
2027/4/28	0.0%	0.0%	15.3%	34.4%	31.0%	14.6%	3.9%	0.6%
2027/6/9	0.0%	0.6%	16.0%	34.3%	30.4%	14.2%	3.8%	0.6%
2027/7/28	0.0%	0.9%	16.4%	34.2%	30.0%	14.0%	3.7%	0.6%
2027/9/15	0.1%	3.0%	18.9%	33.6%	27.8%	12.6%	3.3%	0.5%
2027/10/27	0.2%	3.4%	19.2%	33.5%	27.5%	12.4%	3.2%	0.5%
2027/12/8	1.3%	9.0%	24.2%	31.4%	22.2%	9.2%	2.3%	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 (2026/5/25~5/31)

5/25 (週一)	5/26 (週二)	5/27 (週三)
全天【美國】陣亡將士紀念日 (休市)	22:00【美國】諮商會消費者信心指數	01:00【美國】2年期公債拍賣 20:15【美國】ADP 就業人數變化
永豐期貨	永豐期貨	永豐期貨
5/28 (週四)	5/29 (週五)	5/30 (週六)
01:00【歐元區】ECB總裁記者會 01:00【美國】5年期公債拍賣 19:30【歐元區】ECB貨幣政策會議紀要 20:30【美國】核心 PCE 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	01:00【美國】7年期公債拍賣 07:30【日本】CPI	
永豐期貨	永豐期貨	5/31 (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

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