



 永豐期貨  
SinoPac Futures

# 海期週報—美股市場

2026年7月20日

# 上週經濟數據表現

7/13  
(一)

美國總統川普週一發文表示，荷姆茲海峽是開放的，無論伊朗如何，只有伊朗的船隻會被禁止通行，從現在起，美國將被稱為荷姆茲海峽的守護者，但作為一項公平的舉措，美國將按所有貨運貨物的20%比例獲得補償，以支付為這個動盪不安的世界地區提供安全保障所需的一切費用。

7/14  
(二)

美國6月CPI月增率由+0.5%→-0.4%，低於市場預期的-0.1%，自2020/5以來首度負成長，年增率由4.2%→3.5%，優於市場預期的3.8%，其中能源衝擊開始消退是通膨放緩主要原因，能源月增率由+3.9%→-5.7%，能源年增率由23.5%→15.7%，貢獻CPI 1.0 p.p.；核心CPI月增率由0.2%→0.0%，低於市場預期的0.2%，年增率由2.9%→2.6%。

7/15  
(三)

美國5月PPI月增率由1.1%→-0.3%，食品與貿易的PPI月增率由0.8%→0.1%，分別低於市場預期的0.0%、0.3%，PPI年增率由6.0%→5.5%，其中核心商品與核心服務月增率分別由0.7%→0.2%、0.8%→0.1%，也是繼CPI後，核心項目同步降溫，說明能源價格大幅下降後的反通膨效果(月增率為-6.4%，其中汽油-12%，抵銷川普政府收緊移民政策導致司機短缺對運輸價格的漲價壓力)。

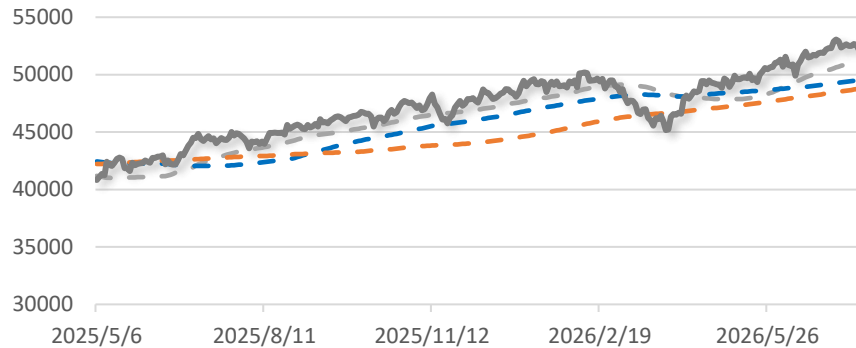
7/16  
(四)

美國6月零售銷售月增率由上修值得1.0%略降至0.2%，符合市場預期，儘管汽油價格下跌導致加油站銷售月增率由3.4%大幅降至-5.3%，拖累整體表現，但剔除加油站後零售銷售月增率由0.9%→0.7%，反映內需動能依然穩健，顯示在汽油價格下跌帶動家庭可支配所得增加下，整體消費支出仍具韌性。

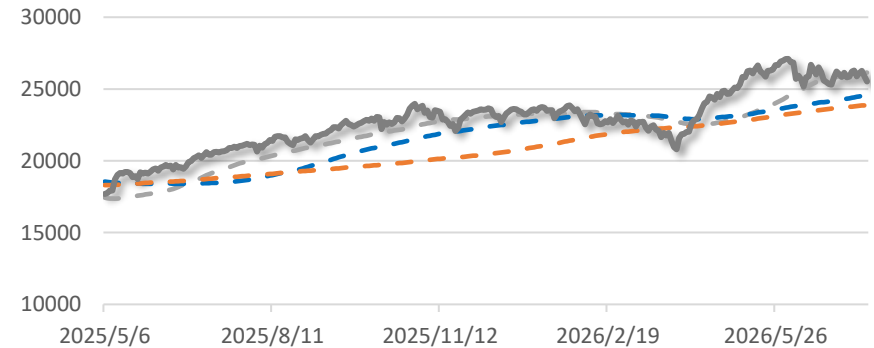
# 四大指數近期表現

|           | 道瓊指數     | S&P500  | Nasdaq   | 羅素2000  |
|-----------|----------|---------|----------|---------|
| 2026/7/17 | 52146.42 | 7457.69 | 25520.24 | 2962.22 |
| 上週以來      | -0.93%   | -1.55%  | -2.90%   | -0.52%  |
| 今年以來      | 38.36%   | 56.35%  | 70.01%   | 46.13%  |

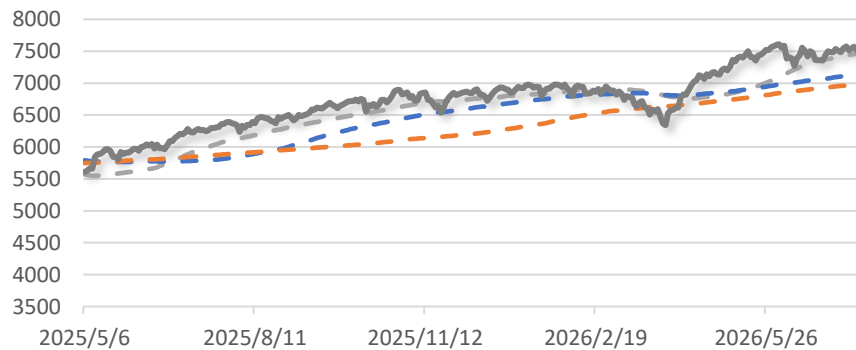
道瓊指數



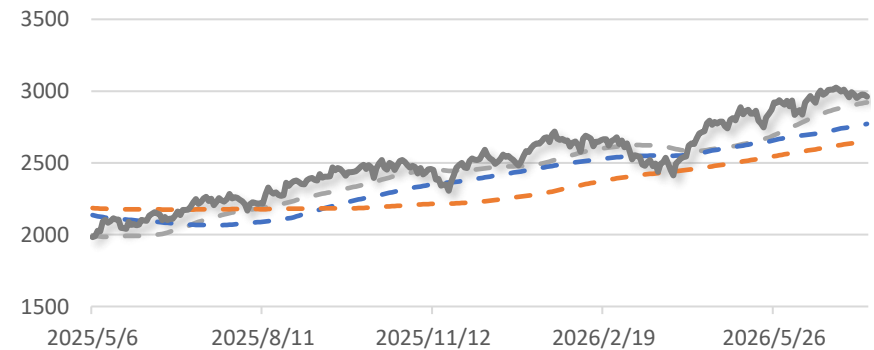
Nasdaq 指數



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  |
|-----------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| 2026/7/10 | 3.85 | 3.99  | 4.21  | 4.22  | 4.3   | 4.56  | 5.06 |
| 2026/7/17 | 3.85 | 3.96  | 4.18  | 4.21  | 4.28  | 4.55  | 5.06 |
| 變動        | 0    | -0.03 | -0.03 | -0.01 | -0.02 | -0.01 | 0    |

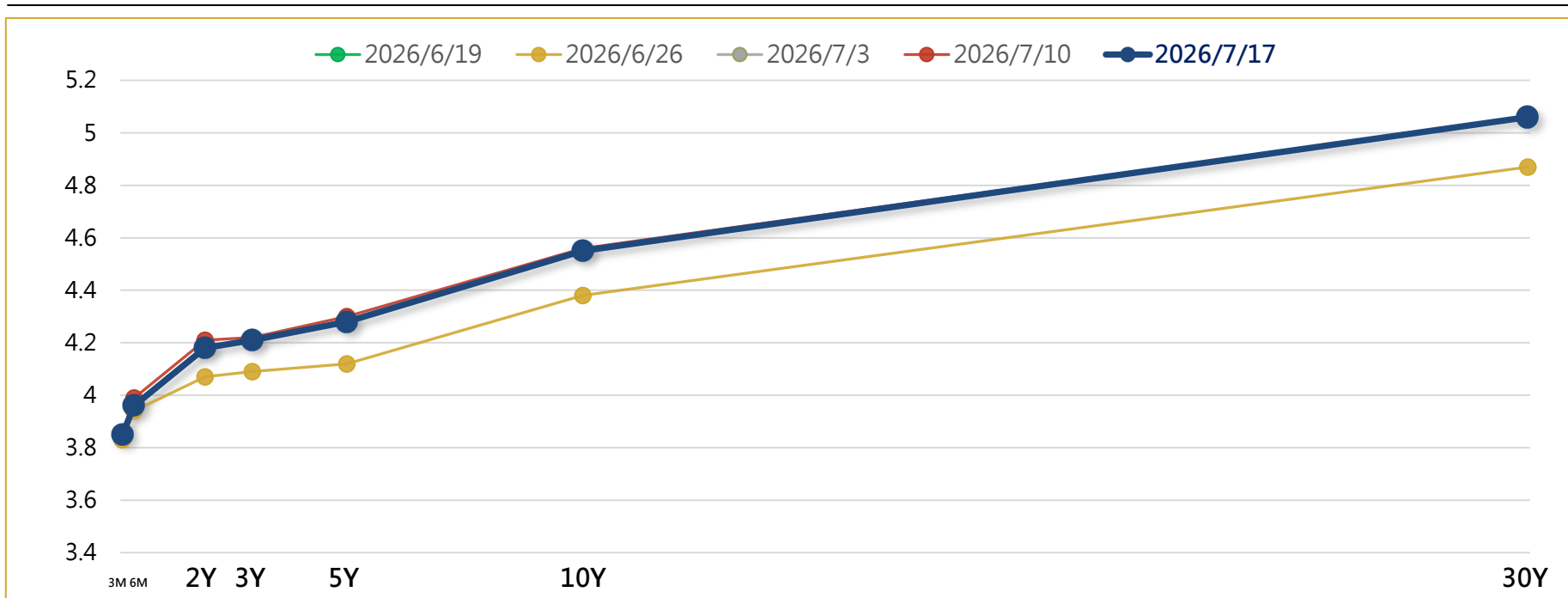
★註：



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。

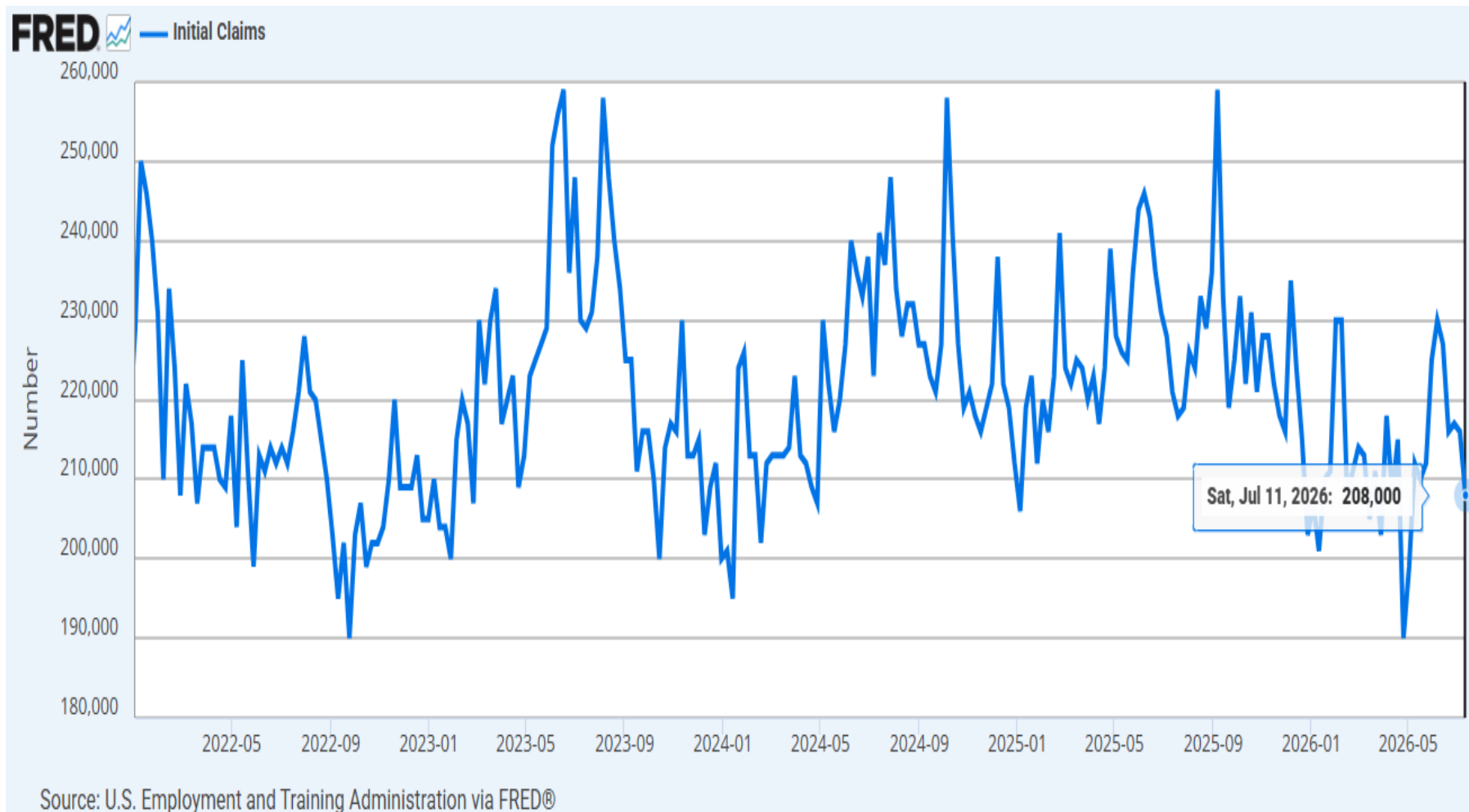
# 上週美債殖利率&公債期貨表現



| 商品     | 代碼 | 7/10   | 7/17   | 週增減  | 增減幅   |
|--------|----|--------|--------|------|-------|
| 美國超長債  | UB | 113.19 | 113.34 | 0.16 | 0.14% |
| 美國三十年債 | US | 111.16 | 111.41 | 0.25 | 0.22% |
| 長期十年美債 | TN | 111.20 | 111.45 | 0.25 | 0.22% |
| 美國十年債  | TY | 109.03 | 109.27 | 0.23 | 0.21% |
| 美國五年債  | FV | 106.55 | 106.71 | 0.16 | 0.15% |
| 美國二年債  | TU | 102.94 | 103.01 | 0.07 | 0.07% |



# 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

上周美債市場主要波動集中在週初。受到中東戰事再度升溫、美伊週末持續互相攻擊影響，荷姆茲海峽通行風險帶動油價急漲，加劇市場的再通膨疑慮，疊加聯準會理事Waller 釋出鷹派言論，引發緊縮預期升溫，債市殖利率全線上行。

隨後美國公布的 6 月 CPI 與 PPI 數據全面降溫，核心 CPI 意外呈現持平，大幅消退了市場對 Fed 短期內迫切升息的定價，殖利率隨之大舉回落。

而接近週末，由於市場對 AI 交易擁擠及資本支出回報速度的疑慮加深，科技股與半導體族群爆發強烈賣壓，引發資金大舉湧入中長天期公債避險，導致長端殖利率承壓走低；相對地，短端殖利率則持續受到美伊空襲未停、油價震盪走揚等地緣政治與潛在通膨升溫的影響，形成下方支撐，全週殖利率整體呈現震盪走低格局。

展望本週，預期美債殖利率將由地緣政治主導。目前美伊戰事雖維持升溫態勢，海上通行壓力巨大與空襲持續干擾能源供應，為殖利率提供通膨風險的支撐；然而，川普政府在政策轉折上的高不確定性，亦使市場保留了短線隨時可能重啟和談的預期。在多空因果拉鋸、且缺乏總經數據打破僵局的情況下，本週殖利率將難以形成連續性單邊趨勢，美債殖利率曲線將呈現區間震盪走勢。



# 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 | 475-500 |
| 2026/7/29    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.0%    | 85.6%   | 14.4%   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 2026/9/16    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.0%    | 38.5%   | 53.5%   | 7.9%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 2026/10/28   | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.0%    | 30.4%   | 50.4%   | 17.5%   | 1.7%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 2026/12/9    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.0%    | 18.5%   | 42.6%   | 30.4%   | 7.9%    | 0.7%    | 0.0%    |
| 2027/1/27    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 6.0%    | 26.2%   | 38.7%   | 23.1%   | 5.6%    | 0.4%    | 0.0%    |
| 2027/3/17    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 1.8%    | 12.0%   | 29.9%   | 34.0%   | 17.9%   | 4.0%    | 0.3%    |
| 2027/4/28    | 0.0%                                                  | 1.4%    | 9.8%    | 26.0%   | 33.1%   | 21.4%   | 7.1%    | 1.1%    | 0.1%    |
| 2027/6/9     | 0.0%                                                  | 0.3%    | 3.4%    | 13.7%   | 27.8%   | 30.3%   | 17.9%   | 5.6%    | 0.9%    |
| 2027/7/28    | 0.0%                                                  | 0.6%    | 4.2%    | 14.8%   | 28.0%   | 29.3%   | 17.0%   | 5.2%    | 0.8%    |
| 2027/9/15    | 0.1%                                                  | 1.0%    | 5.4%    | 16.2%   | 28.1%   | 28.0%   | 15.7%   | 4.8%    | 0.7%    |
| 2027/10/27   | 0.2%                                                  | 1.4%    | 6.4%    | 17.3%   | 28.1%   | 26.9%   | 14.7%   | 4.4%    | 0.7%    |
| 2027/12/8    | 0.3%                                                  | 1.9%    | 7.5%    | 18.5%   | 28.0%   | 25.6%   | 13.6%   | 4.0%    | 0.6%    |

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 (2026/7/20~7/26)

| 7/20 (週一)                                                                                                                             | 7/21 (週二)                                                                                                                                                                                    | 7/22 (週三)                                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| <div>全天【日本】海洋節 (休市)</div> <div>09:00【中國】人行貸款市場利率</div> <div>永豐期貨</div>                                                                | <div>17:00【歐元區】ZEW經濟景氣指數</div> <div>20:15【美國】ADP就業變化週報</div> <div>永豐期貨</div>                                                                                                                 | <div>07:50【日本】貿易收支</div> <div>永豐期貨</div> |
| 7/23 (週四)                                                                                                                             | 7/24 (週五)                                                                                                                                                                                    | 7/25 (週六)                                |
| <div>01:00【美國】20年期公債拍賣</div> <div>20:15【歐元區】ECB利率決議</div> <div>20:30【美國】初領失業救濟金人數</div> <div>20:30【美國】續請失業救濟金人數</div> <div>永豐期貨</div> | <div>01:00【美國】10年期通膨公債拍賣</div> <div>07:30【日本】CPI</div> <div>08:30【日本】標普非製造業PMI</div> <div>16:00【歐元區】標普非/製造業PMI</div> <div>21:45【美國】標普非/製造業PMI</div> <div>22:00【美國】新屋銷售</div> <div>永豐期貨</div> | <div>永豐期貨</div>                          |
|                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                              | 7/26 (週日)                                |
|                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                              | <div>永豐期貨</div>                          |

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