

【美股一周】本周標普 500 實現五連漲 下周經濟數據 密集披露或引發市場波動



Howard Silverblatt

產品管理高級指數分析師

原文由標普道瓊斯指數 Howard Silverblatt 於 2025 年 7 月 25 日撰寫，中國證券報趙中昊編譯。

本周，標普 500 指數收於 6388.64 點，較上周收盤價 6296.79 點上漲 1.46%。標普 500 指數年初至今累計上漲 8.62%，較 2025 年 4 月 8 日的近期低點上漲了 28.21%。週一開盤，標普 500 即創下新的日內高點（6336.08 點）和收盤高點（6305.60 點），並且整周都延續了這一走勢，週二至週五連續創下新的收盤紀錄，而其上一次連續五天創收盤新高是在 2024 年 7 月。

本周，標普 500 覆蓋的全部 11 個板塊均實現上漲。其中，醫療保健板塊表現最佳，上漲 3.41%，而其年初至今下跌 1.00%；材料板塊緊隨其後，上漲 2.35%；第三是工業板塊，上漲 2.27%。

從 2025 年第二季度財報季披露情況看，截至當前已有 169 家公司發佈財報。在這 169 家公司中，有 133 家（78.7%）盈利超出預期。2025 年二季度盈利預計環比增長 9.0%、同比增長 7.5%，創下季度新高。二季度營收預計環比增長 2.4%、同比增長 2.4%。

本周披露的經濟數據方面，美國 6 月份領先經濟指標下降 0.3%，而預期為下降 0.2%，且 5 月份數據由最初報告的下降 0.1% 向上修正為持平。美國 6 月份成屋銷售下降 2.7% 至年化 393 萬套（上月為 404 萬套），預期為 400 萬套。美國 6 月份新屋銷售年化達到 62.7 萬套，預期為 65 萬套，低於 5 月份的 62.3 萬套。7 月美國 PMI 綜合預覽報告中，製造業 PMI 為 49.5，低於前值的 52.9，服務業 PMI 為 55.2，高於前值的 52.9。美國 6 月耐用品訂單下降 9.3%，預期為下降 11.0%，前值為增長 16.4%；剔除運輸類別的耐用品訂單當月增長 0.2%，前值為增長 1.7%。

在周度報告中，美國本周抵押貸款申請增長 0.8%，前一周為下降 10.0%，其中購房抵押貸款申請增長 3.4%（前值為下降 11.8%），再融資抵押貸款申請下降 2.6%（前值為下降 7.4%）。每週 EIA 石油庫存狀況報告顯示庫存減少 320 萬桶，前一周為增加 390 萬桶。本周新發佈的每週初請失業金人數報告（由美國勞工部編制）為 21.7 萬人（前一周為 22.1 萬人），預期為 22.5 萬人。經季節性調整後的投保失業人數（領取失業救濟金總數）為 195.5 萬人，低於前一周的 195.6 萬人。

下周，經濟報告和經濟事件將密集披露，可能引發市場波動。下週二將開啟為期兩天的聯邦公開市場委員會（FOMC）會議。下週二上午將公佈商品和服務國際貿易報告、零售銷售報告、批發庫存報告、標普 CoreLogic

請到 on.spdji.com/SignUpTC 登記接收我們的最新研究、教育及市場評論文章。

Case-Shiller 房價指數以及聯邦住房金融局 (FHFA) 房價指數報告。下週二上午 10 點將公佈消費者信心指數和職位空缺與勞動力流動調查報告 (JOLTS)，上午 10 點 30 分將發佈每週美國能源資訊署 (EIA) 石油報告。下週三將迎來日本央行會議、每週抵押貸款申請報告、ADP 就業報告和國內生產總值 (GDP) 報告。下週三上午 10 點將公佈成屋簽約銷售指數。下週三下午 2 點，FOMC 會議聲明將公佈，隨後在下午 2 點 30 分舉行 FOMC 新聞發佈會。下週四將發佈每週初請失業金人數報告、個人收入與支出報告以及就業成本指數報告。下週五將首先發佈就業報告，隨後上午 9 點 45 分公佈製造業採購經理人指數 (PMI)，上午 10 點公佈供應管理協會 (ISM) 製造業指數、建築業支出數據和消費者信心指數報告。

一般免責聲明

版權©2025，標普道瓊斯指數有限公司 (S&P Global 的分支機構)。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P Global 的分支機構) (「標普」) 的註冊商標。Dow Jones® 是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (「道瓊斯」) 的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及/或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司 (統稱「標普道瓊斯指數」) 在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有數據均為通用資訊，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向第三方提供指數授權收取報酬。指數的過往數據並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟蹤指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險 (詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編製的發行備忘錄或類似檔) 後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股 (由其主要交易所釐訂) 之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上數據根據一般公眾可用資訊及可靠來源，僅為提供數據而編製。以上數據所載的任何內容 (包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或由此得出的內容) 或其任何部分 (「內容」)，未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於資料庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其第三方數據供應商及許可人 (統稱「標普道瓊斯指數相關方」) 概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失 (包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本) 承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位可能擁有其他業務單位缺乏的資訊。標普道瓊斯指數已制訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開信息維持保密。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構 (包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融仲介機構) 提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。