

# 107年2月份債券市場分析

## 一、影響債市因素

### ※有利因子

1. 1月央行定存單到期5.00兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 1月美國平均工時降到34.3小時，打破連續2個月34.5小時的紀錄。

### ※不利因子

1. 1月我國CPI年增0.88%，為連續第3個月上漲。
2. 1月美國非農就業增加20萬人，優於市場預期。

## 二、債券市場分析

美國1月新增非農就業人數從16萬人提高到20萬人，表現優於市場預期，同時時薪月增率穩健增長在0.3%，且失業率持續盤桓17年歷史新低的4.1%，勞動市場繼續釋放趨緊的訊號，預估10年期美債殖利率將會緩步上揚。因香菸、燃氣、油料費及醫療費用價格調漲，加以蔬菜、乳類及肉類價格上揚，致我國1月消費者物價指數(CPI)年增0.88%，為連續第3個月上漲，預料台債將偏空反應，10年期指標債(A07102)殖利率呈現向上走升的走勢。

美國1月ISM服務業指數從56.0至59.9，表現遠優於預期的56.5，廠商回報擴張，美國廠商成長穩健，美債殖利率將呈現緩步走高的走勢。台債因與美債連動性甚高，預期殖利率亦將呈現逐步向上之走勢。未來仍需觀察台灣、美國相關經濟數據公布的情形與國際經濟、政治情勢的發展及其對於債市走勢之影響。

### 三、5年期及10年期指標公債殖利率走勢

