

107年8月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 7月央行定存單到期4.75兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 7月美國新增非農就業人數為15.7萬人，低於市場預期。

※不利因子

1. 7月我國CPI年增1.75%，有別於前2個月的放緩。
2. 7月美國失業率從4.0%下降至歷史低檔3.9%，符合市場預期。

二、債券市場分析

美國7月新增非農就業人數為15.7萬人，低於市場預期，但前值上修至24.8萬人，同時失業率下降至歷史低檔3.9%，且平均每小時薪資月增率從0.1%上升至0.3%，顯示勞動市場供給仍然緊俏，而勞動力的短缺也持續推高新資水平，當前美國經濟擴張動能仍在，預估10年期美債殖利率將於高檔震盪。全球科技創新需求熱度不減，但因基期大幅墊高，造成我國7月出口年增率為4.70%，連續第2個月下滑，帶動台債偏多反應，評估10年期指標債(A07105)殖利率在籌碼有限下，將呈現向下走跌的

走勢。

美國7月ISM製造業指數雖降至58.1，但已連續23個月高於50榮枯線，顯示美國製造業仍然持續擴張，然而貿易戰帶來的關稅問題依舊給生產者帶來困擾，避險買盤將促使美債殖利率持續於高檔震盪。而台債因受資金氾濫以及籌碼少之影響，預期殖利率將呈現緩步下滑。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

