

107年9月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 8月央行定存單到期4.84兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 8月我國CPI年增1.53%，相較於上個月放緩。

※不利因子

1. 8月美國新增非農就業人數為20.1萬人，高於市場預期。
2. 8月美國失業率3.9%為歷史低檔，符合市場預期。

二、債券市場分析

美國連續領取失業救濟金人數到8月底公布數字為17.08萬人，低於市場預期，顯示美國的勞動市場需求暢旺；7月份個人收入月增率0.3%及個人支出月增率0.4%，皆符合預期，個人支出月增率高於個人收入月增率，暗示著消費市場未來將持續成長；另美國股市近期持續創下新高，且在失業率下降及消費者支出增加的情形下，有利於美國公債殖利率上揚，惟因美國7月份貿易逆差高於預期，觸動市場擔心貿易報復的敏感神經，加上美國總統對於貿易議題的不可預測性，預估十年期美債殖

利率將持續於高檔震盪。

我國7月份外銷訂單年增率達8%，由負轉正，7月份M2貨幣供給年增率則降低至3.68%，這些經濟數據都有利於殖利率上揚，但近期台債市場缺乏動能，使台債受美債盤整影響，10年期指標債(A07105)亦將持續於區間整理。

三、5年期及10年期指標公債殖利率走勢

