

108年1月份債券市場分析

一、影響債市因素

※有利因子

1. 12月我國CPI由上月年增0.31%轉為年減0.05%。
2. 12月美國ISM製造業PMI由59.3降為54.1，低於市場預期的57.9。
3. 12月美國ISM非製造業PMI由60.7降為57.6，低於市場預期的59。

※不利因子

1. 12月央行定存單到期4.79兆元，低於上月5.29兆元，市場資金轉趨緊縮。
2. 12月美國非農就業人數增加31.2萬人，高於市場預期。
3. 12月美國失業率3.9%，尚處於充分就業之相對低點。

二、債券市場分析

因美國聯邦眾議院2018年12月21日休會前未通過政府經費法案，導致聯邦政府多個部門22日凌晨正式進入關門狀態，致部分官方經濟數據未如期公布。就12月份製造業PMI而言，官方ISM或民間Markit公布之數據均較上月大幅降低，且低於市場預期，雖申請失業救濟金人數尚處於歷史低檔，但仍顯示出美國經濟前景明顯降溫。在2019年美中貿易戰僵持不下、地緣政治風險升高及多家投資銀行下調美國2019年GDP預測之際，全球股市振盪加劇，以致國際資金大量流入日圓、黃金、美債等避險資產，同時，美債殖利率曲線前端再度出現倒掛現象（2年期利率高於5年期利率），顯示市

場對2019年聯準會升息循環態度轉趨保守，短線上美債多頭格局不變。

就台灣12月份製造業PMI來看，無論是中經院或日經發布之數據均較上月下跌；其中，中經院製造業PMI已連續4個月下跌，且跌幅為2012年創編以來最大，主因為美中貿易戰延燒、中國經濟不振、油價下滑及蘋果砍單等，讓製造業廠商對未來景氣看法保守。從技術面來看，本週10年期指標債殖利率下跌，9日KD值尚於低檔整理，且9週KD值持續下跌，預估10年期指標債(A07109)仍呈現偏多格局。本公司仍將持續觀察國內外經濟情勢，適逢殖利率回升相當幅度時，相機加碼買進。

三、5年期及10年期指標公債殖利率走勢

