

2020年2月份債券市場分析報告

一、總體經濟數據

※ 美國

事項	公布日期	市場預期	公布數據	前期統計數
12月ISM製造業指數	1/3	49.0	47.2	48.1
12月ISM服務業指數	1/7	54.5	55.0	53.9
12月非農就業人口增減數	1/10	160K	145K	256K(修正後)
12月失業率	1/10	3.5%	3.5%	3.5%
12月平均每小時薪資月增率	1/10	0.3%	0.1%	0.3%(修正後)
12月平均每週工時	1/10	34.4	34.3	34.3(修正後)
12月CPI月增率	1/14	0.3%	0.2%	0.3%
12月核心CPI月增率	1/14	0.2%	0.1%	0.2%
12月PPI月增率	1/15	0.2%	0.1%	0.0%
12月核心PPI月增率	1/15	0.2%	0.1%	-0.2%
1月NAHB 房屋市場指數	1/16	74	75	76
12月新屋開工月增率	1/17	1.1%	16.9%	2.6%(修正後)
12月營建許可月增率	1/17	-1.5%	-3.9%	0.9%(修正後)
12月成屋銷售	1/22	5,430K	5,540K	5,350K
12月新屋銷售	1/27	730K	694K	697K(修正後)
12月耐久財訂單月增率	1/28	0.3%	2.4%	-3.1%(修正後)
12月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	1/28	0.3%	-0.1%	-0.4%(修正後)
第4季GDP年化季增率-第1次估計值	1/30	2.0%	2.1%	2.1%
12月個人收入月增率	1/31	0.3%	0.2%	0.4%(修正後)
12月個人支出月增率	1/31	0.3%	0.3%	0.4%

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
12月外匯存底	1/6	4,781.30億美元	4,740.50億美元
12月CPI年增率	1/7	1.13%	0.59%
12月商品出口年增率	1/7	4.00%	3.30%
12月外銷訂單年增率	1/20	0.90%	-6.60%
12月工業生產年增率	1/22	5.99%	1.79%(修正後)
12月失業率	1/22	3.72%	3.73%
12月M2貨幣供給額年增率	1/22	4.12%	4.14%

二、債券市場分析 (The Analysis of Bond Market)

美股在1月下旬歷經大跌之後，近日出現跌深反彈走勢，加上美國製造業數據表現超出預期，致近期美債殖利率反彈，惟市場對於武漢肺炎疫情衝擊經濟的擔憂限制了彈幅，使10年期美債殖利率近期僅微幅上揚。

隨著台股近日跌深反彈，市場緊張氣氛稍微和緩，台債指標券獲利賣壓湧現，致收復部分跌幅，10年指標券(A09103R)殖利率於2月4日收盤價為0.5950%，較前日上漲1.2 bp，惟受到疫情持續擴散的影響，殖利率仍持續走跌，2月5日收盤價為0.5881%，下跌0.69bp。

展望後市，在疫情仍未獲得有效控制前，市場避險的情緒不易散去，且對於經濟層面的影響尚無法明確掌握，在不確定性仍高下，預期台債殖利率仍將呈現偏多走勢，預估10年期指標券(A09103R)殖利率交易區間將落在0.55%~0.61%之間持續區間整理。

三、國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖

