

2020年3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
1月ISM製造業指數	2/3	48.5	50.9	47.8(修正後)
1月ISM服務業指數	2/5	55.1	55.5	54.9(修正後)
1月非農就業人口增減數	2/7	165K	225K	147K(修正後)
1月失業率	2/7	3.5%	3.6%	3.5%
1月平均每小時薪資月增率	2/7	0.3%	0.2%	0.1%
1月平均每週工時	2/7	34.3	34.3	34.3
1月CPI月增率	2/13	0.2%	0.1%	0.2%
1月核心CPI月增率	2/13	0.2%	0.2%	0.1%
2月NAHB 房屋市場指數	2/18	75	74	75
1月PPI月增率	2/19	0.1%	0.5%	0.2%(修正後)
1月核心PPI月增率	2/19	0.2%	0.5%	0.1%
1月新屋開工月增率	2/19	-11.2%	-3.6%	17.7%(修正後)
1月營建許可月增率	2/19	2.1%	9.2%	-3.7%(修正後)
1月成屋銷售	2/21	5,440K	5,460K	5,530K(修正後)
1月新屋銷售	2/26	718K	764K	708K(修正後)
1月耐久財訂單月增率	2/27	-1.4%	-0.2%	2.9%(修正後)
1月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	2/27	0.2%	0.9%	0.1(修正後)
第4季GDP年化季增率-第2次估計值	2/27	2.1%	2.1%	2.1%
1月個人收入月增率	2/28	0.4%	0.6%	0.1%(修正後)
1月個人支出月增率	2/28	0.3%	0.2%	0.4%(修正後)

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
1月外匯存底	2/5	4,791.30億美元	4,781.30億美元
1月CPI年增率	2/6	1.85%	1.14%(修正後)
1月商品出口年增率	2/7	-7.60%	4.00%
1月外銷訂單年增率	2/20	-12.80%	0.90%
1月工業生產年增率	2/24	-1.51%	6.29%(修正後)
1月失業率	2/24	3.71%	3.72%
1月M2貨幣供給額年增率	2/24	4.60%	4.12%

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

美國聯準會於3月3日無預警宣布降息兩碼以緩解冠狀病毒對經濟的衝擊，美股雖一度大漲，但隨後因市場投資人對疫情的擔憂加劇，不安的氣氛致股市回跌，在避險買盤的追捧下，10年期美債殖利率一度跌破0.90%關卡再創歷史新低。

台債受到聯準會突然降息兩碼的影響，以及20年指標公債以低於市場預期的0.57%決標，致台債10年指標券再度破底，3月4日收盤價0.4805創歷史新低。其後因交易商對新低利率持觀望態度，部分獲利了結賣壓出籠後使利率稍有回升，近期10年期台債殖利率大致維持震盪走低之走勢。

展望後市，美國帶起全球央行的降息風潮，儘管央行月底跟進降息的共識仍紛雜，但市場避險氣氛濃厚，在疫情獲得控制前經濟下行的壓力仍大，未來跟進降息的機率偏高，預估台債10年期殖利率交易區間將落在0.43%~0.49%之間。

三、國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖

