

2021年1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
11月ISM製造業指數	12/1	58.0	57.5	59.3
11月ISM服務業指數	12/3	55.8	55.9	56.6
11月非農就業人口增減數	12/4	460K	245K	610K(修正後)
11月失業率	12/4	6.7%	6.7%	6.9%
11月平均每小時薪資月增率	12/4	0.1%	0.3%	0.1%
11月平均每週工時	12/4	34.8	34.8	34.8
11月CPI月增率	12/10	0.1%	0.2%	0.0%
11月核心CPI月增率	12/10	0.1%	0.2%	0.0%
11月PPI月增率	12/11	0.1%	0.1%	0.3%
11月核心PPI月增率	12/11	0.2%	0.1%	0.1%
12月NAHB 房屋市場指數	12/16	88	86	90
11月新屋開工月增率	12/17	0.3%	1.2%	6.3%(修正後)
11月營建許可月增率	12/17	1.0%	6.2%	-0.1%(修正後)
第3季GDP年化季增率-第3次估計值	12/22	33.1%	33.4%	33.1%
11月成屋銷售	12/22	6,700K	6,690K	6,860K(修正後)
11月新屋銷售	12/23	995K	841K	945K(修正後)
11月耐久財訂單月增率	12/23	0.6%	0.9%	1.8%(修正後)
11月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	12/23	0.5%	0.4%	1.9%(修正後)
11月個人收入月增率	12/23	-0.3%	-1.1%	-0.6%(修正後)
11月個人支出月增率	12/23	-0.2%	-0.4%	0.3%(修正後)

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
11月外匯存底	12/4	5,134.00億美元	5,012.40億美元
11月商品出口年增率	12/7	12.0%	11.20%
11月CPI年增率	12/8	0.09%	-0.26%(修正後)
11月外銷訂單年增率	12/21	29.70%	9.10%
11月工業生產年增率	12/23	7.84%	6.44%(修正後)
11月失業率	12/24	3.77%	3.77%
11月M2貨幣供給額年增率	12/24	7.60%	7.05%

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

受各國政府加快批准疫苗上市的影響，提振了市場投資人的信心，加上美國公布12月的ISM製造業指數創2018年8月以來新高並優於預期，因此在經濟數據表現不差及美股止跌向上的影響下，近期美債10年期殖利率呈現上漲走勢。

台債市場因有壽險買盤的積極進場以及交易商持券惜售的心態依舊濃厚下，近期台債10年期殖利率呈現下跌走勢。

展望後市，今年上半年在資金可能持續匯入與股票投資熱度不減的情形下，加上台灣經濟的展望可能較其他國家樂觀，受此影響可能壓抑債市的表現，但籌碼優勢仍是支撐債券價格的重要因素，因此在多空因素拉扯下，台債市場可能短期間持續維持區間盤整，預期近期台債10年期殖利率交易區間應落在0.25%-0.35%之間。

三、國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖

