

2019 年 9 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	對公債影響
7月工業生產月增率	08/15	0.1%	-0.2%	0.2%(上修值)	+
7月零售銷售月增率	08/15	0.4%	1.0%	0.3%(下修值)	-
8月NAHB房價指數	08/15	65	66	65	-
7月新屋開工月增率	08/16	0.2%	-4.0%	-1.8%(下修值)	+
7月營建許可月增率	08/16	3.1%	8.4%	-5.2%(上修值)	-
7月成屋銷售月增率	08/21	2.5%	2.5%	-1.3%(上修值)	N
7月領先指標	08/22	0.3%	0.5%	-0.1%(上修值)	-
7月耐久財訂單(不含運輸)月增率	08/26	0.0%	-0.4%	0.8%(下修值)	+
8月經濟諮商理事會消費者信心指數	08/27	129	135.1	135.8(上修值)	-
7月核心個人消費支出(PCE)平減指數年增率	08/30	1.6%	1.6%	1.6%	N
8月 ISM 製造業採購經濟人指數(PMI)	09/03	51.3	49.1	51.2	+
8月 Markit 製造業採購經濟人指數(PMI)	09/03	50	50.3	49.9	-
8月ADP新增就業人數	09/05	148K	195K	156K	-
8月 ISM 非製造業採購經濟人指數(NMI)	09/05	54	56.4	53.7	-
8月 Markit 服務業採購經濟人指數(PMI)	09/05	50.9	50.7	50.9	+
8月新增非農就業人數	09/06	160K	130K	159K(下修值)	+
8月失業率	09/06	3.7%	3.7%	3.7%	N
8月核心生產者物價指數(PPI)年增率	09/11	2.2%	2.3%	2.1%	-
8月核心消費者物價指數(CPI)年增率	09/12	2.3%	2.4%	2.2%	-

※ 臺灣

事項	公布日期	市場預期	公布數據	前期統計數	對公債影響
2019年第2季GDP年增率	08/16	--	2.40%	2.41%	N
7月外銷訂單年增率	08/20	-5.9%	-3.0%	-4.5%	—
7月失業率(季調後)	08/22	3.72%	3.72%	3.74%	N
7月工業生產年增率	08/23	-0.60%	3.03%	-0.49%(下修值)	—
7月批發業營業額	08/23	--	1.0%	-6.0%	—
7月零售業營業額	08/23	--	6.7%	4.5%	—
7月M1B/M2年增率	08/23	--	7.33%/3.38%	7.35%/3.05%	+
台灣經濟研究院7月製造業營業氣候測驗點	08/26	--	95.30	93.07(上修值)	—
台灣經濟研究院7月服務業營業氣候測驗點	08/26	--	92.05	92.35(下修值)	+
7月景氣領先指標	08/27	--	102.01	101.91(下修值)	—
7月景氣對策信號及分數	08/27	--	黃藍燈：21	黃藍燈：21	N
中央大學8月消費者信心指數	08/27	--	79.74	81.48	+
台灣經濟研究院7月製造業景氣信號(燈號)	08/30	--	藍燈：9.39	藍燈：9.70	+
日經台灣8月製造業PMI	09/02	--	47.9	48.1	+
中華經濟研究院8月製造業PMI	09/02	--	48.2	48	—
中華經濟研究院8月非製造業NMI	09/02	--	53.1	54.9	+
8月生產者物價指數(WPI)年增率	09/06	--	-3.44%	-3.44%(下修值)	N
8月核心消費者物價指數(CPI)年增率	09/06	0.40%	0.39%	0.34%	N
8月出口年增率	09/09	0.9%	2.6%	-0.5%	—
8月進口年增率	09/09	1.2%	-2.7%	-5.4%	+

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

中國官方於8月23日無預警宣布對總值750億美國產品加徵5%~10%關稅，美國總統川普隨後將2,500億及3,000億元兩類中國產品各加徵5%關稅至30%及15%，使10年期美債殖利率一度跌破1.50%大關。雙方為化解僵局，中方9月中旬與美方先展開次層級磋商，並將於10月初至華府舉行新一輪經貿最高級別談判；加上英國硬脫歐機率降低，使避險性資產出現拋售潮，10年期美債殖利率由下跌轉為破底翻格局，截至9月中旬為止已回升至季線1.82%附近。

國內7月份外銷訂單衰退幅度減緩，代表民間消費的7月份批發零售額亦明顯回升，加上國內公債殖利率已達相對低點，近期10年期指標券(A08106)殖利率隨著美債築底反彈，截至9月中旬為止已站上半年線0.70%以上。

展望後市，因川普支持率大幅落後民主黨參選人拜登(Biden)，為挽救其頹勢，市場投資人預期美中雙方為著下月會談可能釋出更多善意；目前正靜待聯準會FOMC與國內央行本月下旬例會後的貨幣政策與經濟展望。整體而言，因10年期指標券(A08106)殖利率已站上0.7%重要心理關卡，預估傾向在0.65%至0.75%呈震盪整理格局。

三、國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖

