

2020年8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
6月ISM製造業指數	7/1	49.8	52.6	43.1
6月非農就業人口增減數	7/2	3,230K	4,800K	2,725K(修正後)
6月失業率	7/2	12.5%	11.1%	13.3%
6月平均每小時薪資月增率	7/2	-0.8%	-1.2%	-1.1%(修正後)
6月平均每週工時	7/2	34.5	34.5	34.7
6月ISM服務業指數	7/6	50.2	57.1	45.4
6月PPI月增率	7/10	0.4%	-0.2%	0.4%
6月核心PPI月增率	7/10	0.1%	-0.3%	-0.1%
6月CPI月增率	7/14	0.5%	0.6%	-0.1%
6月核心CPI月增率	7/14	0.1%	0.2%	-0.1%
7月NAHB 房屋市場指數	7/16	61	72	58
6月新屋開工月增率	7/17	22.2%	17.3%	8.2%(修正後)
6月營建許可月增率	7/17	6.3%	2.1%	14.1%(修正後)
6月成屋銷售	7/22	4,750K	4,720K	3,910K
6月新屋銷售	7/24	700K	776K	682K(修正後)
6月耐久財訂單月增率	7/27	6.9%	7.3%	15.1%(修正後)
6月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	7/27	3.6%	3.3%	3.6%(修正後)
第2季GDP年化季增率-第1次估計值	7/30	-34.5%	-32.9%	-5.0%
6月個人收入月增率	7/31	-0.6%	-1.1%	-4.4%(修正後)
6月個人支出月增率	7/31	5.2%	5.6%	8.5%(修正後)

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
6月外匯存底	7/6	4,886.90億美元	4,845.20億美元
6月CPI年增率	7/7	-0.76%	-1.21%(修正後)
6月商品出口年增率	7/7	-3.80%	-2.00%
6月外銷訂單年增率	7/20	6.50%	0.40%
6月失業率	7/22	3.97%	4.16%
6月工業生產年增率	7/23	7.34%	1.68%(修正後)
6月M2貨幣供給額年增率	7/24	5.42%	4.18%

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

美國公布第2季GDP萎縮32.9%，同時，美上週初領救濟金失業人數增加143萬人，持續請領達1,700萬人，經濟數據欠佳使美債延續多頭(多頭別亂翻)走勢，近期美債10年期殖利率下跌再創歷史新低。

364天NCD以0.288%決標續創新低，投標倍數為2.17倍，顯示市場資金狀況浮濫，隨著中美緊張關係及資金寬鬆效應再起，使近期台債5年期及10年期殖利率雙雙跌至歷史新低。

展望後市，儘管國內央行未再次降息，使短率下方空間看似受限，然因銀行體系有去化資金壓力，每當殖利率有所彈升，即有買盤等待承接，使台債殖利率下檔空間有限也不易彈升，再加上美債殖利率持續下跌，未來將不排除台債10年期殖利率有機會再向下挑戰新低點，預估10年期指標券殖利率交易區間將落在0.36%~0.46%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

