

2019 年 6 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
4 月核心生產者物價指數(PPI)年增率	05/09	2.5%	2.4%	2.4%	N
4 月核心消費者物價指數(CPI)年增率	05/10	2.1%	2.1%	2.0%	N
4 月工業生產月增率	05/15	0.0%	-0.5%	0.2%	+
4 月零售銷售月增率	05/15	0.7%	0.1%	1.3%	+
4 月新屋開工月增率	05/16	6.2%	5.7%	1.7%	+
4 月營建許可月增率	05/16	0.1%	0.6%	-0.2%	-
4 月領先指標	05/17	0.2%	0.2%	0.4%	N
4 月成屋銷售月增率	05/21	2.7%	-0.4%	-4.9%	+
5 月耐久財訂單(不含運輸)月增率	05/24	-2.0%	-2.1%	1.7%	+
3 月 FHFA 房價指數月增率	05/28	0.2%	0.1%	0.4%	+
2019 年第 1 季 GDP	05/30	3.0%	3.1%	3.2%	N
4 月核心個人消費支出(PCE)平減指數年增率	05/31	1.6%	1.5%	1.4%	N
5 月密西根大學消費者信心指數	05/31	101.5	100	102.4	+
5 月 ISM 製造業採購經濟人指數(PMI)	06/03	53.0	52.1	52.8	+
5 月 Markit 製造業採購經濟人指數(PMI)	06/03	50.6	50.5	50.6	N
5 月 ISM 非製造業採購經濟人指數(NMI)	06/05	55.4	56.9	55.5	-
5 月 Markit 服務業採購經濟人指數(PMI)	06/05	50.9	50.9	50.9	N
5 月失業率	06/07	3.6%	3.6%	3.6%	N

※ 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
4月外銷訂單年增率	05/20	-5.0%	-3.7%	-9.0%	—
4月失業率(季調後)	05/22	3.70%	3.73%	3.72%	N
4月工業生產年增率	05/23	-5.00%	1.04%	-9.38%	—
4月批發業營業額	05/23	-	1.0%	-3.3%	—
4月零售業營業額	05/23	3.6%	4.4%	-9.1%	—
台灣經濟研究院4月製造業營業氣候測驗點	05/24	-	95.08	95.93	+
台灣經濟研究院4月服務業營業氣候測驗點	05/24	-	96.09	96.76	+
2019年第1季GDP年增率	05/24	1.70%	1.71%	1.72%	N
中央大學5月消費者信心指數	05/27	-	79.48	85.33	+
4月景氣領先指標	05/27	-	102.47	101.58	—
4月景氣對策信號及分數	05/27	-	黃藍燈：21	黃藍燈：20	N
台灣經濟研究院4月製造業景氣信號(燈號)	05/30	-	黃藍燈：10.72	藍燈：9.52	—
日經台灣5月製造業PMI	06/03	-	48.4	48.2	N
中華經濟研究院5月製造業PMI	06/03	-	48.2	51.7	+
中華經濟研究院5月非製造業NMI	06/03	-	54.0	55.6	+
5月消費者物價指數(CPI)年增率	06/05	0.84%	0.94%	0.66%	N
5月核心消費者物價指數(CPI)年增率	06/05	0.77%	0.62%	0.58%	N
5月出口年增率	06/10	-2.8%	-4.8%	-3.3%	+
5月進口年增率	06/10	-0.6%	-5.9%	2.6%	+

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

近期美國領先指標多不如預期，5月ADP新增就業人數創2010年來新低，加上美中貿易戰未見緩和，美債殖利率震盪走跌；聯準會(Fed)官員陸續釋出降息可能性，使短天期美債殖利率進一步下滑，長天期美債殖利率則隨美股呈現跌深反彈。5月份10年期美債殖利率在2.12%~2.58%間震盪走低。

因國內領先指標製造業採購經理人指數(PMI)下跌，躉售物價指數(WPI)亦出現負成長，加上全球貿易風險急遽升溫，美債殖利率大幅走低，使10年期指標債(A08103)殖利率本月一跌破0.7%大關；5月份10年期指標債殖利率在0.69%~0.75%間震盪走低。

展望後市，根據美國商業經濟協會最新市調顯示，明年美國經濟步入衰退機率升至60%。新臺幣匯率走勢近期雖然止跌回升，國內股市亦隨美股出現跌深反彈，短期可望抑制台債殖利率下跌走勢；惟美中貿易戰使全球保護主義抬頭，預估6月份10年期指標券(A08106)殖利率傾向在0.60%至0.75%間呈震盪偏多格局。

三、國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢

