

2019 年 7 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
5 月核心生產者物價指數(PPI)年增率	06/11	2.3%	2.3%	2.4%	N
5 月核心消費者物價指數(CPI)年增率	06/12	2.1%	2.0%	2.1%	N
5 月工業生產月增率	06/14	0.2%	0.4%	-0.5%	—
5 月零售銷售月增率	06/14	0.4%	0.5%	0.5%(上修值)	N
5 月新屋開工月增率	06/18	-0.9%	5.7%	6.8%(上修值)	—
5 月營建許可月增率	06/18	0.1%	0.3%	0.2%(下修值)	—
5 月領先指標	06/20	0.1%	0.0%	0.2%	+
FOMC 利率決策會議	06/20	2.25%-2.50%	2.25%-2.50%	2.25%-2.50%	N
5 月成屋銷售月增率	06/21	2.1%	2.5%	0.0%(上修值)	—
4 月 FHFA 房價指數月增率	06/25	0.2%	0.4%	0.1%	—
6 月經濟諮商理事會消費者信心指數	06/25	131	121.5	131.3(下修值)	+
5 月耐久財訂單(不含運輸)月增率	06/26	0.1%	0.3%	-0.1%(下修值)	—
5 月核心個人消費支出(PCE)平減指數年增率	06/28	1.6%	1.6%	1.6%	N
6 月 ISM 製造業採購經濟人指數(PMI)	07/01	51	51.7	52.1	—
6 月 Markit 製造業採購經濟人指數(PMI)	07/01	50.1	50.6	50.1	—
6 月 ISM 非製造業採購經濟人指數(NMI)	07/03	56	55.1	56.9	+
6 月 Markit 服務業採購經濟人指數(PMI)	07/03	50.7	51.5	50.7	—
6 月新增非農就業人數	07/05	160K	224K	72K(下修值)	—
6 月失業率	07/05	3.6%	3.7%	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
中央銀行 6 月利率決策會議基準利率	06/20	1.38%	1.38%	1.38%	N
5 月外銷訂單年增率	06/20	-6.0%	-5.8%	-3.7%	+
5 月失業率(季調後)	06/24	3.70%	3.75%	3.73%	N
5 月工業生產年增率	06/24	-1.54%	-3.05%	1.41%(上修值)	+
5 月批發業營業額	06/24	-	-5.7%	1.0%	+
5 月零售業營業額	06/24	3.6%	3.0%	4.4%	+
台灣經濟研究院 5 月製造業營業氣候測驗點	06/24	-	94.44	95.08	+
台灣經濟研究院 5 月服務業營業氣候測驗點	06/24	-	98.22	96.09	-
中央大學 6 月消費者信心指數	06/27	-	79.80	79.48	N
5 月景氣領先指標	06/27	-	102.42	102.47	+
5 月景氣對策信號及分數	06/27	-	黃藍燈：17	黃藍燈：21	+
台灣經濟研究院 5 月製造業景氣信號(燈號)	06/30	-	藍燈：9.12	黃藍燈：10.72	+
日經台灣 6 月製造業 PMI	07/01	-	45.5	48.4	+
中華經濟研究院 6 月製造業 PMI	07/01	-	48.1	48.2	N
中華經濟研究院 6 月非製造業 NMI	07/01	-	52.0	54.0	+
6 月消費者物價指數(CPI)年增率	07/05	0.85%	0.86%	0.93%	N
6 月核心消費者物價指數(CPI)年增率	07/05	0.50%	0.48%	0.62%	+
6 月出口年增率	07/08	-4.8%	0.5%	-4.8%	-
6 月進口年增率	07/08	-1.5%	6.6%	-5.9%	-

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，美國6月非農就業人數為22.4萬人，遠優於預期16萬人；其次，G20高峰會外的川習會達成暫停貿易戰協議，緩解了市場的擔憂；此外，被市場歸屬鴿派的前IMF總裁拉加德被任命出任歐洲央行行長，川普亦提名同屬鴿派的兩位聯準會官員人選，市場預期7月FOMC可望至少降息1碼，使美債殖利率近期易跌難漲。綜觀10年期美債殖利率6月份在1.97%~2.18%間呈現震盪盤跌格局。

國內5月製造業景氣信號續呈黃藍燈；惟國內6月出口值繼連7個月負成長後首度由負轉正，景氣透出曙光。然而，7月2日出現特定買盤以破盤價殖利率狙擊20年期台債(A08104)的干擾事件，震驚全市場；以致市場報價參考性降低，主要交易商態度轉趨謹慎，市場交投異常清淡。綜觀10年期指標券(A08106)殖利率6月份在0.67%~0.72%間呈震盪整理格局。

展望後市，基於Fed主席鮑威爾國會證詞較預期更為鴿派，未來除非國際局勢出現重大變化，預估短期美債殖利率不致有太大波動；國內交易商近期對下檔空間亦轉趨謹慎看待，短線行情將跟隨國際債市波動；預估國內10年期指標券(A08106)殖利率傾向在0.62%至0.69%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

國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖
(The Chart of Benchmark GB Yield for 5 terms & 10 terms)

