

2019 年 5 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
3 月核心消費者物價指數(CPI)年增率	04/10	2.1%	2.0%	2.1%	N
3 月核心生產者物價指數(PPI)年增率	04/11	2.4%	2.4%	2.5%	N
3 月工業生產月增率	04/16	0.2%	-0.1%	0.1%	+
3 月零售銷售月增率	04/18	0.7%	1.2%	-0.2%(修正值)	-
3 月領先指標	04/18	0.4%	0.4%	0.2%	N
3 月新屋開工月增率	04/19	5.4%	-0.3%	-12.0%(修正值)	+
3 月營建許可月增率	04/19	0.7%	-1.7%	-2.0%(修正值)	+
3 月成屋銷售月增率	04/22	-3.8%	-4.9%	11.2%(修正值)	+
2 月 FHFA 房價指數月增率	04/23	0.5%	0.3%	0.6%	+
3 月耐久財訂單(不含運輸)月增率	04/25	0.2%	0.4%	-0.2%(修正值)	-
2019 年第 1 季 GDP	04/26	2.3%	3.2%	2.2%	-
3 月核心個人消費支出(PCE)平減指數年增率	04/29	1.7%	1.6%	1.7%(修正值)	N
4 月經濟諮商理事會消費者信心指數	04/30	126.8	129.2	124.2(修正值)	-
4 月 ISM 製造業採購經濟人指數(PMI)	05/01	55.0	52.8	55.3	+
4 月 Markit 製造業採購經濟人指數(PMI)	05/01	52.4	52.6	52.4	-
4 月 ISM 非製造業採購經濟人指數(NMI)	05/03	57.0	55.5	56.1	+
4 月 Markit 服務業採購經濟人指數(PMI)	05/03	52.9	53.0	52.9	N
4 月失業率	05/03	3.8%	3.6%	3.8%	-

※ 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
3月外銷訂單年增率	04/22	-5.0%	-9.0%	-10.9%	+
3月失業率(季調後)	04/22	3.70%	3.72%	3.71%	N
3月工業生產年增率	04/23	-1.50%	-9.88%	-1.96%(修正值)	+
3月批發業營業額	04/23	-	-5.7%	-3.3%	+
3月零售業營業額	04/23	3.6%	0.6%	-9.1%	-
台灣經濟研究院3月製造業營業氣候測驗點	04/25	-	95.93	91.23	-
台灣經濟研究院3月服務業營業氣候測驗點	04/25	-	96.76	91.25	-
中央大學4月消費者信心指數	03/27	-	85.33	84.36	-
3月景氣領先指標	04/26	-	101.58	99.78	-
3月景氣對策信號及分數	04/26	-	黃藍燈: 20	黃藍燈: 17	-
台灣經濟研究院3月製造業景氣信號(燈號)	04/29	-	9.53(藍燈)	9.59(藍燈)	+
2019年第1季GDP年增率	04/30	1.40%	1.72%	1.78%	-
日經台灣4月製造業PMI	05/02	-	48.2	49.0	+
中華經濟研究院4月製造業PMI	05/02	-	51.7	48.8	-
中華經濟研究院4月非製造業NMI	05/02	-	55.6	53.3	-
4月核心消費者物價指數(CPI)年增率	05/07	0.60%	0.59%	0.47%	N
4月出口年增率	05/07	-3.1%	-3.3%	-4.4%	+
4月進口年增率	05/07	1.0%	2.6%	6.6%	-
4月消費者物價指數(CPI)年增率	05/08	-	0.66%	0.58%	N

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

4月以來美國經濟數據多優於預期，5/1聯準會FOMC利率決策會議如預期維持不變，惟會後主席鮑威爾認為今年通膨降溫僅是受暫時性因素影響，暗示目前不考慮今年降息可能性；10年期美債殖利率自3月底落底後，4月份轉為反彈走勢，約在2.40~2.65%月線與季線間呈盤堅格局。

因4月國內經濟數據多不如預期，景氣已連續7個月處於黃藍燈以下，加上主管機關有意加強管理壽險業的資金運用，以致過剩資金不斷湧入台債，使國內10年期指標債殖利率隨美債持續滑落在0.73%~0.78%之間整理；若美中貿易談判能達成樂觀結果，加上景氣領先指標已連續3個月回升，今年經濟可能有逐季回升機會。

展望後市，因時序進入5月份，市場面臨空窗期，籌碼穩定交易商不易有調節台債意願，台債殖利率即便會受美債回升而反彈，逢高仍易吸引買盤進場而仍不易站穩月線；預估台債10年期指標券(A08103)殖利率傾向在0.70%至0.76%低檔整理格局，宜採取逢反彈月線附近加碼的策略。

三、5年期及10年期指標公債殖利率走勢

5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖

