

2019 年 11 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
9月ISM製造業指數	10/01	50.1	47.8	49.1
9月ISM服務業指數	10/03	55.0	52.6	56.4
9月非農就業人口增減數	10/04	140K	136K	130K
9月失業率	10/04	3.7%	3.5%	3.7%
9月平均每小時薪資月增率	10/04	0.3%	0%	0.4%
9月平均每週工時	10/04	34.4	34.4	34.4
9月PPI月增率	10/08	0.1%	-0.3%	0.1%
9月CORE PPI月增率	10/08	0.2%	-0.3%	0.3%
9月核心CPI年增率	10/10	2.4%	2.4%	2.4%
10月NAHB 房屋市場指數	10/16	68	71	68
9月營建許可月增率	10/17	-26.0%	-2.7%	8.2%(修正後)
9月新屋開工月增率	10/17	-8.6%	-9.4%	15.1%(修正後)
9月成屋銷售	10/22	5450K	5380K	5490K
9月新屋銷售	10/24	701K	701K	706K(修正後)
9月耐久財訂單月增率	10/24	-0.8%	-1.1%	0.3%(修正後)
9月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	10/24	-0.2%	-0.3%	0.3%(修正後)
第3季GDP年化季增率-第1次估計值	10/30	1.6%	1.9%	2.0%
9月個人收入月增率	10/31	0.3%	0.3%	0.5%(修正後)
9月個人支出月增率	10/31	0.2%	0.2%	0.2%(修正後)

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
9月外匯存底	10/05	4,694.90億美元	4,681.69億美元
9月CPI年增率	10/05	0.43%	0.43%
9月商品出口年增率	10/08	-4.60%	2.8%(修正後)
9月外銷訂單年增率	10/21	-4.90%	-8.30%
9月失業率	10/22	3.74%	3.73%
9月工業生產年增率	10/23	-0.75%	2.28%
9月M2貨幣供給額年增率	10/24	3.40%	3.35%

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

美國10月新增非農就業人數為12.8萬人，優於市場預估的8.9萬人，同時9月的新增就業人數也從13.6萬人大幅上修至18萬人，顯示就業市場表現優異，應可繼續為消費支出提供動能，維持經濟擴張。強勁的就業數據支撐了投資人對Fed短期內停止降息的預期，10年期美債殖利率止跌回升。

受惠政府消費增長與電子業旺季出口效應的帶動，國內第3季經濟成長率為2.91%，創5季最高，惟評估央行第4季理監事會議宣告利率仍將按兵不動，使10年指標券(A08109)殖利率續於低檔盤整。

展望後市，中美貿易磋商進展順利，美國將在本(11)月與中國簽署第1階段協議，可望緩解將近16個月的關稅戰爭。台債目前交投相對清淡，預期台債走勢仍受美債漲跌及國際情勢發展影響，在國際局勢未明顯轉變之前，預估10年期指標券(A08109)殖利率傾向在0.60%~0.80%呈區間整理格局。

三、國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖

