

2020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	10/1	56.5	55.4	56.0
9月非農就業人口增減數	10/2	859K	661K	1,489K(修正後)
9月失業率	10/2	8.2%	7.9%	8.4%
9月平均每小時薪資月增率	10/2	0.2%	0.1%	0.3%(修正後)
9月平均每週工時	10/2	34.6	34.7	34.6
9月ISM服務業指數	10/5	56.2	57.8	56.9
9月CPI月增率	10/13	0.2%	0.2%	0.4%
9月核心CPI月增率	10/13	0.2%	0.2%	0.4%
9月PPI月增率	10/14	0.2%	0.4%	0.3%
9月核心PPI月增率	10/14	0.2%	0.4%	0.4%
10月NAHB 房屋市場指數	10/19	83	85	83
9月新屋開工月增率	10/20	3.5%	1.9%	-6.7%(修正後)
9月營建許可月增率	10/20	3.0%	5.2%	-0.5%(修正後)
9月成屋銷售	10/22	6,300K	6,540K	5,980K(修正後)
9月新屋銷售	10/26	1,025K	959K	994K(修正後)
9月耐久財訂單月增率	10/27	0.5%	1.9%	0.4%(修正後)
9月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	10/27	0.4%	0.8%	1.0%(修正後)
第3季GDP年化季增率-第1次估計值	10/29	32.0%	33.1%	-31.4%
9月個人收入月增率	10/30	0.4%	0.9%	-2.5%(修正後)
9月個人支出月增率	10/30	1.0%	1.4%	1.0%

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
9月外匯存底	10/7	4,996.00億美元	4,981.70億美元
9月商品出口年增率	10/7	9.40%	8.30%
9月CPI年增率	10/8	-0.58%	-0.32%(修正後)
9月外銷訂單年增率	10/20	9.90%	13.60%
9月失業率	10/22	3.78%	3.83%
9月工業生產年增率	10/23	10.73%	3.60%
9月M2貨幣供給額年增率	10/23	7.15%	6.69%

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

因美國第3季GDP年化季增率3.1%優於預期，樂觀情緒使美股走強以及美債殖利率走高，惟隨後因美國大選陷入爭議的風險急遽升高，致美債殖利率反轉走低，使近期美債10年期殖利率呈現先漲後跌的走勢。

台債市場在金融機構面臨龐大的去化資金壓力下，成交價再創新低，使台債10年期殖利率續維持下跌走勢。

展望後市，由於台債殖利率已偏低，使電子盤交易的意願較薄弱，交易冷清的狀況恐成常態，但在買方需求尚未被滿足前，殖利率仍是有向下探底的機會，預估殖利率仍可能持續走低或維持低檔整理，預期短期內台債10年期殖利率交易區間應落在0.27%-0.37%之間。

三、國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖

