

## 2021年3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
1月ISM製造業指數	2/1	60.0	58.7	60.5(修正後)
1月ISM服務業指數	2/3	56.7	58.7	57.7(修正後)
1月非農就業人口增減數	2/5	105K	49K	-306K(修正後)
1月失業率	2/5	6.7%	6.3%	6.7%
1月平均每小時薪資月增率	2/5	0.3%	0.2%	1.0%(修正後)
1月平均每週工時	2/5	34.7	35.0	34.7
1月CPI月增率	2/10	0.3%	0.3%	0.2%
1月核心CPI月增率	2/10	0.2%	0.0%	0.0%
1月PPI月增率	2/17	0.4%	1.3%	0.3%
1月核心PPI月增率	2/17	0.2%	1.2%	0.1%
2月NAHB 房屋市場指數	2/17	83	84	83
1月新屋開工月增率	2/18	-0.5%	-6.0%	8.2%(修正後)
1月營建許可月增率	2/18	-1.4%	10.4%	4.2%(修正後)
1月成屋銷售	2/19	6,600K	6,690K	6,650K(修正後)
1月新屋銷售	2/24	856K	923K	885K(修正後)
1月耐久財訂單月增率	2/25	1.1%	3.4%	1.2%(修正後)
1月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	2/25	0.7%	1.4%	1.7%(修正後)
第4季GDP年化季增率-第1次估計值	2/25	4.2%	4.1%	4.0%
1月個人收入月增率	2/26	9.5%	10.0%	0.6%
1月個人支出月增率	2/26	2.5%	2.4%	-0.4%(修正後)

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
1月外匯存底	2/5	5,414.80億美元	5,299.10億美元
1月CPI年增率	2/5	-0.16%	0.06%
1月商品出口年增率	2/8	36.8%	12.0%
1月外銷訂單年增率	2/24	49.30%	38.30%
1月失業率	2/25	3.75%	3.75%(修正後)
1月工業生產年增率	2/25	18.81%	10.29%(修正後)
1月M2貨幣供給額年增率	2/26	8.84%	8.45%

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

美國聯準會主席鮑爾發表公開談話，宣稱隨著經濟復甦，美國通膨可能增溫，但他認為這只是暫時的，惟市場對此言論反應強烈，使近期10年期美債殖利率大幅彈升至1.5%關卡之上。

上(2)月以來雖然美債殖利率大幅彈升，但台債交易商觀望氣氛濃厚，保守看待美債利率的彈升，使近日10年期主流台債幾無成交紀錄。

展望後市，觀察3/3標售364天期NCD的投標倍數高達2.79，創2001年以來新高紀錄，顯示台幣資金依然寬鬆充沛，惟因國際債市氣氛偏空，台債市場在多空力量拉鋸下，短期間可能先呈區間盤整走勢，預期近期台債10年期殖利率交易區間應落在0.40%-0.50%之間。

### 三、國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖

