

2019 年 10 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
8月ISM製造業採購經理人指數 (PMI)	09/03	51.3	49.1	51.2
7月營建支出月增率	09/03	0.3%	0.1%	-0.7%(修正後)
8月ADP新增就業人數	09/05	148K	195K	142K(修正後)
7月工廠訂單月增率	09/05	1.0%	1.4%	0.5%(修正後)
8月ISM非製造業採購經理人指數 (NMI)	09/05	54	56.4	53.7
8月新增非農就業人數	09/06	160K	130K	159K(修正後)
8月失業率	09/06	3.7%	3.7%	3.7%
8月NFIB中小型企業樂觀指數	09/10	103.5	103.1	104.7
8月核心PPI年增率	09/11	2.2%	2.3%	2.1%
8月核心CPI年增率	09/12	2.3%	2.4%	2.2%
8月核心零售銷售月增率	09/13	0.1%	0.0%	1.0%(修正後)
9月密西根大學消費者信心指數	09/13	90.9	92.0	89.8
8月工業生產指數月增率	09/17	0.2%	0.6%	-0.1%(修正後)
9月NAHB房屋市場指數	09/17	66	68	67(修正後)
8月營建許可月增率	09/18	-0.2%	7.7%	6.9%
8月新屋開工月增率	09/18	4.5%	12.3%	-1.5%(修正後)
聯準會FOMC利率決策區間	09/18	1.75%~2.00%	1.75%~2.00%	2.00%~2.25%
8月新屋銷售	09/25	660K	713K	666K(修正後)
第2季GDP年化季增率-第3次估計值	09/26	2.0%	2.0%	2.0%

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
8月日經台灣製造業採購經理人指數 (PMI)	09/02	47.9	48.1
8月中華經濟研究院製造業採購經理人指數 (PMI)	09/02	48.2	48.0
8月CPI年增率	09/06	0.43%	0.38%(下修值)
8月核心CPI年增率	09/06	0.39%	0.32%(下修值)
8月WPI年增率	09/06	-3.44%	-3.44%(下修值)
8月出口值年增率	09/09	2.6%	-0.5%
8月進口值年增率	09/09	-2.7%	-5.4%
5年期公債增額券(A08107R)標售利率	09/17	0.635%	0.586%
第3季中央銀行利率決策重貼現率	09/19	1.375%	1.375%
8月失業率	09/25	3.73%	3.72%
8月工業生產年增率	09/25	2.28%	3.03%
8月M2貨幣供給額年增率	09/25	3.35%	3.38%

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

美國9月製造業活動指數降至47.8，為2009年6月以來最低；9月零售銷售下降0.3%，為今年2月以來首次下滑，皆顯示出中美持續了15個月的貿易戰拖累了美國經濟增長，這場貿易戰削弱了企業信心，導致資本支出下降，製造業活動衰退，由製造業引領的疲弱態勢又削減了消費者支出，進一步加重金融市場對經濟增長大幅放緩的擔憂，投資人預計Fed將在10月底的政策會議上降息，以維持經濟擴張，10年期美債殖利率持續下跌。

國內9月份外銷訂單年減4.9%，呈現連續11個月衰退，主因受到中美貿易紛爭影響，全球景氣趨緩，市場需求續呈保守，近期10年期指標券(A08109)殖利率隨著美債向下走跌。

展望後市，由於中美貿易要達成全面性解決的階段還很遙遠，其中仍存在許多變數，但推估川普在彈劾與選戰的壓力下，中美貿易摩擦可望獲得暫時的休兵。隨著近期中美貿易磋商逐漸明朗，可望緩步推升美債及台債殖利率。整體而言，預估10年期指標券(A08109)殖利率傾向在0.60%至0.80%呈震盪整理格局。

三、國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖

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)

