

2019 年 12 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
10月非農就業人口增減數	11/01	85K	128K	180K(修正後)
10月失業率	11/01	3.6%	3.6%	3.5%
10月平均每小時薪資月增率	11/01	0.3%	0.2%	0.0%
10月平均每週工時	11/01	34.4	34.4	34.4
10月ISM製造業指數	11/01	48.9	48.3	47.8
10月ISM服務業指數	11/05	53.5	54.7	52.6
10月CPI月增率	11/13	0.3%	0.4%	0.0%
10月核心CPI月增率	11/13	0.2%	0.2%	0.1%
10月PPI月增率	11/14	0.3%	0.4%	-0.3%
10月核心PPI月增率	11/14	0.2%	0.3%	-0.3%
11月NAHB 房屋市場指數	11/18	71	70	71
10月營建許可月增率	11/19	-0.40%	5.0%	-2.4%(修正後)
10月新屋開工月增率	11/19	5.1%	3.8%	-7.9%(修正後)
10月成屋銷售	11/21	5,490K	5,460K	5,360K(修正後)
10月新屋銷售	11/26	705K	733K	738K(修正後)
10月耐久財訂單月增率	11/27	-0.9%	0.6%	-1.4%(修正後)
10月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	11/27	0.1%	0.6%	-0.4%
第3季GDP年化季增率-第2次估計值	11/27	1.9%	2.1%	1.9%
10月個人收入月增率	11/27	0.3%	0.0%	0.3%
10月個人支出月增率	11/27	0.3%	0.3%	0.2%

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
10月外匯存底	11/05	4,724.80億美元	4,694.90億美元
10月CPI年增率	11/06	0.39%	0.42%(修正後)
10月商品出口年增率	11/08	-1.50%	-4.60%
10月外銷訂單年增率	11/20	-3.50%	-4.90%
10月失業率	11/22	3.72%	3.74%
10月工業生產年增率	11/25	-2.92%	-0.68% (修正後)
10月M2貨幣供給額年增率	11/25	3.79%	3.40%

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

投資人擔憂川普簽署香港人權與民主法案是否會影響到美中貿易協商的進行，避險氣氛濃厚，雖然美國上修第3季經濟成長率至2.1%，超出市場預期，但通膨指標個人消費支出價格指數及核心指數年增率分別為1.3%及1.6%，均低於預估，加上消費者信心指數連續4個月下降，使10年期美債殖利率近期走跌。

美國商務部長羅斯於12/3表示，與中國達成合適的貿易協議，遠比趕在某個期限前達成協議重要，此發言令市場風險情緒逆轉，12/4台債指標券利率跳空開低，惟時序接近年底，交易商態度保守，在成交量無法放大的情形下，利率未能突破區間，使10年指標券(A08109R)殖利率收0.679%，微幅下滑0.96bp。

展望後市，美國於12/15關稅大限前，連續對中國發出強烈警告，加上美眾議院通過香港及新疆人權法案，增添協議達成困難度，預估10年期指標券(A08109R)殖利率交易區間將落在0.64%~0.70%之間持續區間整理。

三、國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖

