

## 2020年4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
2月ISM製造業指數	3/2	50.5	50.1	50.9
2月ISM服務業指數	3/4	54.8	57.3	55.5
2月非農就業人口增減數	3/6	175K	273K	273K(修正後)
2月失業率	3/6	3.6%	3.5%	3.6%
2月平均每小時薪資月增率	3/6	0.3%	0.3%	0.2%
2月平均每週工時	3/6	34.3	34.4	34.3
2月CPI月增率	3/11	0.0%	0.1%	0.1%
2月核心CPI月增率	3/11	0.2%	0.2%	0.2%
2月PPI月增率	3/12	-0.1%	-0.6%	0.5%
2月核心PPI月增率	3/12	0.1%	-0.3%	0.5%
3月NAHB 房屋市場指數	3/17	73	72	74
2月新屋開工月增率	3/18	-4.3%	-1.5%	1.4%(修正後)
2月營建許可月增率	3/18	-3.2%	-5.5%	9.2%
2月成屋銷售	3/20	5,510K	5,770K	5,420K(修正後)
2月新屋銷售	3/24	750K	765K	800K(修正後)
2月耐久財訂單月增率	3/25	-0.9%	1.2%	0.1%(修正後)
2月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	3/25	-0.4%	-0.6%	0.6%(修正後)
第4季GDP年化季增率-第3次估計值	3/26	1.3%	1.3%	1.3%
2月個人收入月增率	3/27	0.4%	0.6%	0.6%
2月個人支出月增率	3/27	0.2%	0.2%	0.2%

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
2月外匯存底	3/5	4,796.80億美元	4,791.30億美元
2月CPI年增率	3/6	-0.21%	1.86%(修正後)
2月商品出口年增率	3/9	24.90%	-7.60%
2月外銷訂單年增率	3/20	-0.80%	-12.80%
2月工業生產年增率	3/23	20.34%	-2.11%(修正後)
2月失業率	3/23	3.70%	3.71%
2月M2貨幣供給額年增率	3/24	4.35%	4.60%

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

近期美國和歐洲等疫情嚴重的國家出現死亡人數趨緩的現象，使投資人樂觀預期全球疫情將有所緩解，美債在避險誘因減緩下殖利率出現反彈。惟受疫情影響，美國多個州仍實施封鎖措施，經濟學家預測今年美國經濟將陷入衰退，預料在疫情危機完全解除前，市場投資人之避險需求仍將主導債券市場。

台債市場延續近期交投清淡的局面，受到美債殖利率反彈的影響，台債殖利率同步上揚。惟隨著隔夜拆款利率再度破底及央行重申未來仍有降息空間的影響下，交易商的持券信心依舊不減。

展望後市，央行的寬鬆態度使流動性問題初步獲得緩解，金融機構為了去化短期資金，加上養券利差擴大，使持券需求上升，預期台債市場走勢為中性偏多，呈現低檔震盪格局，預估10年期指標券(A09103R)殖利率交易區間將落在0.43%~0.50%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

