

2019 年 8 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 | 對公債影響 |
|----------------------------|-------|-------------|-------------|-------------|-------|
| 6 月核心生產者物價指數(PPI)年增率 | 07/12 | 2.1% | 2.3% | 2.3% | — |
| 6 月核心消費者物價指數(CPI)年增率 | 07/12 | 2.0% | 2.1% | 2.0% | — |
| 6 月工業生產月增率 | 07/16 | 0.1% | 0.0% | 0.4% | + |
| 6 月零售銷售月增率 | 07/16 | 0.1% | 0.4% | 0.4%(下修值) | — |
| 6 月新屋開工月增率 | 07/17 | -0.7% | -0.9% | -0.4%(上修值) | + |
| 6 月營建許可月增率 | 07/17 | 0.1% | -6.1% | 0.7%(上修值) | + |
| 6 月領先指標 | 07/18 | 0.1% | -0.3% | 0.0% | + |
| 6 月成屋銷售月增率 | 07/23 | -0.4% | -1.7% | 2.9%(上修值) | + |
| 5 月 FHFA 房價指數月增率 | 07/23 | 0.4% | 0.1% | 0.4% | + |
| 6 月耐久財訂單(不含運輸)月增率 | 07/25 | 0.2% | 1.2% | 0.5%(上修值) | — |
| 7 月經濟諮商理事會消費者信心指數 | 07/30 | 125 | 135.7 | 124.3(上修值) | — |
| 6 月核心個人消費支出(PCE)平減指數年增率 | 07/30 | 1.7% | 1.6% | 1.5%(下修值) | N |
| 7 月 FOMC 利率決策會議 | 08/01 | 2.00%-2.25% | 2.00%-2.25% | 2.25%-2.50% | + |
| 7 月 ISM 製造業採購經濟人指數(PMI) | 08/01 | 52 | 51.2 | 51.7 | + |
| 7 月 Markit 製造業採購經濟人指數(PMI) | 08/01 | 50.1 | 50.4 | 50 | — |
| 7 月新增非農就業人數 | 08/02 | 165K | 164K | 193K(下修值) | + |
| 7 月失業率 | 08/02 | 3.6% | 3.7% | 3.7% | N |
| 7 月 ISM 非製造業採購經濟人指數(NMI) | 08/05 | 55.5 | 53.7 | 55.1 | + |
| 7 月 Markit 服務業採購經濟人指數(PMI) | 08/05 | 52.2 | 53 | 52.2 | — |

※ 臺灣

| 事項 | 公布日期 | 市場預期 | 公布數據 | 前期統計數 | 對公債影響 |
|----------------------|-------|--------|-------------|-------------|-------|
| 6月外銷訂單年增率 | 07/22 | -2.3% | -4.5% | -5.8% | + |
| 6月失業率(季調後) | 07/22 | 3.80% | 3.74% | 3.73% | N |
| 6月工業生產年增率 | 07/23 | -0.15% | -0.39% | -2.58%(上修值) | + |
| 6月批發業營業額 | 07/23 | -- | -6.0% | -5.7% | + |
| 6月零售業營業額 | 07/23 | -- | 4.5% | 3.0% | - |
| 6月M1B/M2年增率 | 07/24 | -- | 7.35%/3.05% | 7.23%/3.40% | - |
| 台灣經濟研究院6月製造業營業氣候測驗點 | 07/25 | -- | 93.03 | 94.62(下修值) | + |
| 台灣經濟研究院6月服務業營業氣候測驗點 | 07/25 | -- | 92.43 | 97.87(下修值) | + |
| 6月景氣領先指標 | 07/26 | -- | 102.42 | 102.08 | - |
| 6月景氣對策信號及分數 | 07/26 | -- | 黃藍燈：21 | 黃藍燈：18 | - |
| 中央大學7月消費者信心指數 | 07/29 | -- | 81.48 | 79.80 | - |
| 台灣經濟研究院6月製造業景氣信號(燈號) | 07/31 | -- | 藍燈：9.80 | 藍燈：9.18 | - |
| 2019年第2季GDP年增率 | 07/31 | 1.80% | 2.41% | 1.71% | - |
| 日經台灣7月製造業PMI | 08/01 | -- | 48.1 | 45.5 | - |
| 中華經濟研究院7月製造業PMI | 08/01 | -- | 48 | 48.1 | + |
| 中華經濟研究院7月非製造業NMI | 08/01 | -- | 54.9 | 52.0 | - |
| 7月生產者物價指數(WPI)年增率 | 08/06 | -2.60% | -3.42% | -2.07%(下修值) | + |
| 7月核心消費者物價指數(CPI)年增率 | 08/06 | 0.40% | 0.34% | 0.47%(下修值) | + |
| 7月出口年增率 | 08/07 | 1.3% | -0.5% | 0.5% | + |
| 7月進口年增率 | 08/07 | 0.7% | -5.4% | 6.6% | + |

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

7月美國經濟數據優劣互見。在上海的美中貿易談判一如預期未達成具體成果，Fed的FOMC委員會7月底如預期將基準利率降息1碼至2.00%~2.25%，主席鮑爾聲明此次僅屬預防性降息；此外，川普總統無預警宣布，將對3000億美元中國進口商品加徵10%的關稅，加上8/5人民幣兌美元匯率跌破7元整數大關，美國白宮隨即將中國大陸列為匯率操縱國，引發金融市場恐慌，推升避險性資產價格，使全月10年期美債殖利率正式跌破2.00%大關，近期更直逼1.70%。綜觀10年期美債殖利率近期在1.70%~2.18%間呈現震盪走跌格局。

6月國內景氣對策分數由18分回升至21分，主計總處預估國內第2季GDP成長率由前季的1.71%上揚至2.41%，顯示景氣有築底回升跡象。惟國內公債殖利率已相對較低，市場追價意願不足，賣方惜售心態亦濃，以致整體交易清淡；全月10年期指標券(A08106R)殖利率在0.64%~0.69%間呈盤跌格局。

展望後市，因保護主義抬頭，國際間貿易戰與匯率戰升溫，長短期公債殖利率倒掛現象尚未改變，均有利於債券市場多頭格局延續。整體而言，預估10年期指標券(A08106R)殖利率傾向在0.60%至0.75%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

國內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)

