

2020年1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
11月ISM製造業指數	12/02	49.2	48.1	48.3
11月ISM服務業指數	12/04	54.5	53.9	54.7
11月非農就業人口增減數	12/06	180K	266K	156K(修正後)
11月失業率	12/06	3.6%	3.5%	3.6%
11月平均每小時薪資月增率	12/06	0.3%	0.2%	0.4%(修正後)
11月平均每週工時	12/06	34.4	34.4	34.4
11月CPI月增率	12/11	0.2%	0.3%	0.4%
11月核心CPI月增率	12/11	0.2%	0.2%	0.2%
11月PPI月增率	12/12	0.2%	0.0%	0.4%
11月核心PPI月增率	12/12	0.2%	-0.2%	0.3%
11月NAHB 房屋市場指數	12/16	70	76	71(修正後)
11月新屋開工月增率	12/17	2.4%	3.2%	4.5%(修正後)
11月營建許可月增率	12/17	-3.5%	1.4%	5.0%
11月成屋銷售	12/19	5,440K	5,350K	5,440K(修正後)
第3季GDP年化季增率-第3次估計值	12/20	2.1%	2.1%	2.1%
11月個人收入月增率	12/20	0.3%	0.5%	0.1%(修正後)
11月個人支出月增率	12/20	0.4%	0.4%	0.3%
11月耐久財訂單月增率	12/23	1.5%	-2.0%	0.2%(修正後)
11月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	12/23	0.2%	0.0%	0.3%(修正後)
11月新屋銷售	12/23	732K	719K	710K(修正後)

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
11月CPI年增率	12/05	0.59%	0.38%(修正後)
11月外匯存底	12/05	4,740.50億美元	4,724.80億美元
11月商品出口年增率	12/09	3.30%	-1.50%
11月外銷訂單年增率	12/20	-6.60%	-3.50%
11月工業生產年增率	12/23	2.15%	-2.64% (修正後)
11月失業率	12/23	3.73%	3.72%
11月M2貨幣供給額年增率	12/24	4.14%	3.79%

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

美國與伊朗之間的緊張情勢急遽上升，未來幾天中東局勢勢必成為市場關注的焦點。美債受到中東情勢影響，資金紛紛出現轉往債市避險的跡象，加上製造業指數數據不如預期，使10年期美債殖利率近期大幅走跌。

受到中東地緣風險因素持續發酵的影響，1/6台債早盤多方持續進場，帶動盤勢持續走跌，但盤中追價力道轉趨謹慎，在部分獲利了結賣壓出籠下，盤勢收斂大部分的早盤跌幅，使10年指標券(A08109R)殖利率收0.649%，微幅下滑0.15bp。

展望後市，由於地緣風險不確定性增加，交易商明顯出現惜售的現象，雖然中東情勢屬非經濟因素，大都以短線視之，但市場風險意識升高卻是不爭的事實，交易商持債續抱，中性偏多操作的可能性大增，預估10年期指標券(A08109R)殖利率交易區間將落在0.60%~0.68%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

