

2020年5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
3月ISM製造業指數	4/1	44.5	49.1	50.1
3月ISM服務業指數	4/3	43.0	52.5	57.3
3月非農就業人口增減數	4/3	-100K	-701K	275K(修正後)
3月失業率	4/3	3.8%	4.4%	3.5%
3月平均每小時薪資月增率	4/3	0.2%	0.4%	0.3%
3月平均每週工時	4/3	34.1	34.2	34.4
3月PPI月增率	4/9	-0.4%	-0.2%	-0.6%
3月核心PPI月增率	4/9	0.0%	0.2%	-0.3%
3月CPI月增率	4/10	-0.3%	-0.4%	0.1%
3月核心CPI月增率	4/10	0.1%	-0.1%	0.2%
4月NAHB 房屋市場指數	4/15	55	30	72
3月新屋開工月增率	4/16	-18.7%	-22.3%	-3.4%(修正後)
3月營建許可月增率	4/16	-10.7%	-6.8%	-6.3%(修正後)
3月成屋銷售	4/21	5,250K	5,270K	5,760K(修正後)
3月新屋銷售	4/23	642K	627K	741K(修正後)
3月耐久財訂單月增率	4/24	-12.0%	-14.4%	1.1%(修正後)
3月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	4/24	-6.5%	-0.2%	-0.7%(修正後)
第4季GDP年化季增率-第1次估計值	4/29	-4.0%	-4.8%	2.1%
3月個人收入月增率	4/30	-1.7%	-2.0%	0.6%
3月個人支出月增率	4/30	-5.1%	-7.5%	0.2%

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
3月外匯存底	4/7	4,803.90億美元	4,796.80億美元
3月CPI年增率	4/8	-0.01%	-0.19%(修正後)
3月商品出口年增率	4/8	-0.60%	24.90%
3月外銷訂單年增率	4/20	4.30%	-0.80%
3月失業率	4/22	3.76%	3.70%
3月工業生產年增率	4/23	10.41%	20.69%(修正後)
3月M2貨幣供給額年增率	4/24	4.42%	4.35%

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

儘管美國部分地區已經開始重啟，但經濟學家表示，至少需要兩年時間才能將經濟恢復到疫情前水平，並預計將出現一波破產潮和長期的高失業率，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。

美債市場殖利率走低後陷入盤整，受此影響台債市場殖利率亦在低檔區間整理，並延續近期交投清淡的局面。因台債賣壓及疫情趨於緩和的影響，推升了5年期及10年期指標券殖利率微幅上揚。

展望後市，央行刻意營造市場寬鬆的環境，在資金充沛的影響下，目前來看台債供不應求的狀況短期難解，使殖利率上檔的空間依舊有限，整體的氛圍仍有利於台債市場多方操作，債市偏多的格局不變，預估10年期指標券(A09103)殖利率交易區間將落在0.42%~0.52%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

