

2023年11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
9月ISM製造業指數	10/2	47.9	49.0	47.6
9月ISM服務業指數	10/4	53.5	53.6	54.5
9月非農就業人口增減數	10/6	170K	336K	165K(修正後)
9月失業率	10/6	3.7%	3.8%	3.8%
9月平均每小時薪資月增率	10/6	0.3%	0.2%	0.3%(修正後)
9月平均每週工時	10/6	34.4	34.4	34.4
9月PPI月增率	10/11	0.3%	0.5%	0.7%
9月核心PPI月增率	10/11	0.2%	0.3%	0.2%
9月CPI月增率	10/12	0.3%	0.4%	0.6%
9月核心CPI月增率	10/12	0.3%	0.3%	0.3%
10月NAHB房屋市場指數	10/17	44	40	44(修正後)
9月新屋開工月增率	10/18	7.8%	7.0%	-12.5%(修正後)
9月營建許可月增率	10/18	-5.7%	-4.4%	6.8%(修正後)
9月成屋銷售	10/19	3,890K	3,960K	4,040K
9月新屋銷售	10/25	680K	759K	676K(修正後)
9月耐久財訂單月增率	10/26	1.9%	4.7%	-0.1%(修正後)
9月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	10/26	0.2%	0.5%	0.5%(修正後)
第2季GDP年化季增率-第3次估計值	10/26	4.5%	4.9%	2.1%
9月個人收入月增率	10/27	0.4%	0.3%	0.4%
9月個人支出月增率	10/27	0.5%	0.7%	0.4%

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
9月外匯存底	10/5	5,640.09億美元	5,654.67億美元
9月CPI年增率	10/5	2.93%	2.54%(修正後)
9月商品出口年增率	10/11	3.4%	-7.3%
9月外銷訂單年增率	10/20	-15.6%	-15.7%
9月失業率	10/23	3.44%	3.42%
9月工業生產年增率	10/23	-6.72%	-10.81%(修正後)
9月M2貨幣供給額年增率	10/24	5.98%	6.53%

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

近期美國就業數據及ISM服務業指數不如預期，使市場對明年的降息預期升溫，致美債殖利率接連回落，其後因美國30年期公債標售需求疲軟，加上美國聯準會主席意外偏鷹談話，使美債殖利率再度上揚，部分扭轉近期偏多氛圍，近期10年期美債殖利率呈現漲跌互見走勢。

美債殖利率自高點回落後在區間內震盪，惟臺債買盤仍不敢貿然進場，整體交投仍偏清淡，近期臺債10年期指標券殖利率呈現先跌後漲走勢。

展望後市，市場認為我國央行在12月維持政策利率不變的機率較高，且在整體流動性依舊低迷的情況下，預估年底前脫離區間盤整格局的機率並不高，近期10年期臺債殖利率交易區間可能落在1.22%-1.32%之間。

三、國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖

