

2025年9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
7月ISM 製造業指數	08/01	49.50	48.00	49.00
7月非農就業人口增減數	08/01	105K	73K	14K(修正後)
7月失業率	08/01	4.20%	4.20%	4.10%
7月平均每小時薪增月增率	08/01	0.30%	0.30%	0.20%
7月平均每週工時	08/01	34.2	34.3	34.20
7月ISM服務業指數	08/05	51.5	50.1	50.80
7月PPI月增率	08/14	0.20%	0.90%	0.00%
7月核心PPI月增率	08/14	0.20%	0.90%	0.00%
8月NAHB 房屋市場指數	08/18	34.00	32.00	33.00
7月新屋開工月增率	08/19	-1.80%	5.20%	5.90%(修正後)
7月營建許可月增率	08/19	-0.50%	-2.80%	-0.10%
7月成屋銷售	08/21	3,920K	4,010K	3,930K
7月新屋銷售	08/25	630K	652K	656K(修正後)
7月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	08/26	0.20%	1.10%	0.30%(修正後)
7月耐久財訂單月增率	08/26	-3.80%	-2.80%	-9.40%
第2季GDP年化季增率-第2次估計值	08/28	3.10%	3.30%	3.00%
7月個人收入月增率	08/29	0.40%	0.40%	0.30%
7月個人支出月增率	08/29	0.50%	0.50%	0.40%(修正後)

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
7月外匯存底	08/05	5,978.69億美元	5,984.32億美元
7月CPI年增率	08/06	1.54%	1.36%(修正後)
7月商品出口年增率	08/08	42.00%	33.70%
7月外銷訂單年增率	08/20	15.20%	24.60%
7月失業率	08/22	3.33%	3.34%
7月M2貨幣供給額年增率	08/22	3.42%	3.45%
7月工業生產年增率	08/26	18.11%	18.32%(修正後)

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

近期美國聯準會主席鮑威爾於全球央行年會發表鴿派言論，降息預期使美債殖利率走跌，其後美國總統宣布解職聯準會理事Cook雖使美債殖利率一度止跌反彈，然最新公布之通膨數據符合市場預期，整體美債殖利率維持下行走勢。

臺債市場方面，近期市場已逐步消化我國未來可能增加舉債之利空因素，臺債殖利率受美債影響往下成交，惟成交量並未明顯放大，臺債10年期指標券殖利率呈現下跌走勢。

展望後市，近期我國主計總處上修今年GDP成長預估，加上當前通膨水準尚屬溫和，年底前我國央行降息機率應不大，惟今年第三季公債發行量少之因素並未改變，多空因素並存下，預期臺債殖利率將呈現區間震盪走勢，近期10年期臺債殖利率交易區間可能落在1.35%-1.45%之間。

三、國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖

