

2023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	8/1	46.9	46.4	46.0
7月ISM服務業指數	8/3	53.1	52.7	53.9
7月非農就業人口增減數	8/4	200K	187K	105K(修正後)
7月失業率	8/4	3.6%	3.5%	3.6%
7月平均每小時薪資月增率	8/4	0.3%	0.4%	0.4%
7月平均每週工時	8/4	34.4	34.3	34.4
7月CPI月增率	8/10	0.2%	0.2%	0.2%
7月核心CPI月增率	8/10	0.2%	0.2%	0.2%
7月PPI月增率	8/11	2.3%	2.4%	2.3%(修正後)
7月核心PPI月增率	8/11	2.5%	2.7%	2.8%(修正後)
8月NAHB房屋市場指數	8/15	56	50	56
7月新屋開工月增率	8/16	1.1%	3.9%	-10.4%(修正後)
7月營建許可月增率	8/16	1.5%	0.1%	-3.7%
7月成屋銷售	8/22	4,150K	4,070K	4,160K
7月新屋銷售	8/23	703K	714K	684K(修正後)
7月耐久財訂單月增率	8/24	-4.0%	-5.2%	4.4%(修正後)
7月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	8/24	0.2%	0.5%	0.2%(修正後)
第2季GDP年化季增率-第2次估計值	8/30	2.4%	2.1%	2.4%
7月個人收入月增率	8/31	0.3%	0.2%	0.3%
7月個人支出月增率	8/31	0.7%	0.8%	0.6%(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	8/4	5,664.93億美元	5,648.34億美元
7月商品出口年增率	8/8	-10.4%	-23.4%
7月CPI年增率	8/9	1.88%	1.75%
7月外銷訂單年增率	8/21	-12.0%	-24.9%
7月失業率	8/22	3.43%	3.45%
7月工業生產年增率	8/23	-15.20%	-17.25%(修正後)
7月M2貨幣供給額年增率	8/24	6.93%	5.93%

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

美國CPI數據大致符合市場預期，吸引美債買盤逢低進場，使美債殖利率微幅下跌，其後因歐洲央行決議升息1碼，引導美債殖利率回升，近期10年期美債殖利率漲跌互見，大致呈現上漲走勢。

臺債市場的5年券標售狀況意外疲弱，得標利率1.15%高於預期，也帶動10年券殖利率上揚，近期臺債10年期指標券殖利率呈現上漲走勢。

展望後市，目前市場預期聯準會9月將不升息，因此我國央行9月維持基準利率不變的機率偏高，受惠於短期利率走勢穩定及臺債籌碼面的優勢，臺債殖利率上行空間有限，預估短期內臺債殖利率走勢仍將維持狹幅盤整格局，近期10年期臺債殖利率交易區間可能落在1.15%-1.25%之間。

三、國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖

