

2025年8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
6月ISM 製造業指數	07/01	48.80	49.00	48.50
6月ISM服務業指數	07/03	50.5	50.8	49.90
6月非農就業人口增減數	07/03	106K	147K	144K(修正後)
6月失業率	07/03	4.30%	4.10%	4.20%
6月平均每小時薪增月增率	07/03	0.30%	0.20%	0.40%
6月平均每週工時	07/03	34.3	34.2	34.30
6月PPI月增率	07/16	0.20%	0.00%	0.30%(修正後)
6月核心PPI月增率	07/16	0.20%	0.00%	0.40%(修正後)
7月NAHB 房屋市場指數	07/17	33.00	33.00	32.00
6月新屋開工月增率	07/18	3.50%	4.60%	-9.70%(修正後)
6月營建許可月增率	07/18	-0.50%	0.20%	-2.00%
6月成屋銷售	07/23	4,000K	3,930K	4,040K(修正後)
6月新屋銷售	07/24	650K	627K	623K
6月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	07/25	0.10%	0.20%	0.60%(修正後)
6月耐久財訂單月增率	07/25	-10.70%	-9.30%	16.50%(修正後)
第2季GDP年化季增率-第1次估計值	07/30	2.60%	3.00%	-0.50%
6月個人收入月增率	07/31	0.20%	0.30%	-0.40%
6月個人支出月增率	07/31	0.40%	0.30%	0.00%(修正後)

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
6月外匯存底	07/04	5,984.32億美元	5,929.48億美元
6月CPI年增率	07/08	1.37%	1.55%
6月商品出口年增率	07/08	33.70%	38.60%
6月外銷訂單年增率	07/22	24.60%	18.50%
6月失業率	07/22	3.34%	3.34%
6月M2貨幣供給額年增率	07/23	3.45%	3.33%
6月工業生產年增率	07/23	18.65%	22.10%(修正後)

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

近期新公布美國勞動市場數據不如市場預期，一度使美債殖利率呈現下跌走勢，惟後續公布之經濟成長率優於市場預期，加上聯準會7月利率決策會議維持利率不變，美債殖利率止跌反彈。

臺債市場方面，近期因第三季公債發行量少，加上關稅談判使避險情緒升溫，各年期債券皆有買盤進場追價，臺債5年期及10年期指標券殖利率同步往下成交，臺債10年期指標券殖利率呈現下跌走勢。

展望後市，近期美債殖利率大致位於特定區間震盪，臺債市場則較為偏多，顯示市場在我國公債發行量不足下，補券需求強烈，惟我國央行並未釋出降息訊息，整體臺債殖利率大幅下行機率應不高，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1.34%-1.45%之間。

三、國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖

