

2025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	04/01	49.50	49.00	50.30
3月ISM服務業指數	04/03	52.9	50.8	53.5
3月非農就業人口增減數	04/04	140K	228K	117K(修正後)
3月失業率	04/04	4.10%	4.20%	4.10%
3月平均每小時薪增月增率	04/04	0.30%	0.30%	0.20%(修正後)
3月平均每週工時	04/04	34.2	34.2	34.2(修正後)
3月PPI月增率	04/11	0.20%	-0.40%	0.10%(修正後)
3月核心PPI月增率	04/11	0.30%	-0.10%	0.10%(修正後)
4月NAHB 房屋市場指數	04/16	38	40	39
3月新屋開工月增率	04/17	-5.40%	-11.40%	9.80%(修正後)
3月營建許可月增率	04/17	-0.60%	1.60%	-1.00%
3月新屋銷售	04/23	685K	724K	674K(修正後)
3月成屋銷售	04/24	4,130K	4,020K	4,270K(修正後)
3月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	04/24	0.30%	0.00%	0.70%
3月耐久財訂單月增率	04/24	2.00%	9.20%	0.90%(修正後)
第1季GDP年化季增率-第1次估計值	04/30	-0.20%	-0.30%	2.40%
3月個人收入月增率	04/30	0.40%	0.50%	0.70%(修正後)
3月個人支出月增率	04/30	0.60%	0.70%	0.50%(修正後)

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
3月外匯存底	04/07	5,780.22億美元	5,775.84億美元
3月CPI年增率	04/08	2.29%	1.58%
3月商品出口年增率	04/10	18.60%	31.50%
3月外銷訂單年增率	04/22	12.50%	31.10%
3月失業率	04/22	3.36%	3.35%
3月M2貨幣供給額年增率	04/23	4.38%	5.19%
3月工業生產年增率	04/23	13.65%	18.21%(修正後)

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

近期美國總統川普簽署行政命令，免除本土汽車業者25%新關稅，關稅戰緊張氣氛緩減，投資人進場回補美國公債，美債殖利率一度往下走跌，惟後續公布的通膨數據高於市場預期，美債殖利率止跌震盪。

臺債市場方面，近期美債殖利率大多位於區間內震盪，臺債市場各年期指標券雖有成交，然長短天期債券殖利率漲跌互見，交易相對清淡，臺債10年期指標券殖利率小幅下跌。

展望後市，目前美國對各國關稅政策態度已有放軟，然我國經濟是否受影響仍視談判結果而定，短期將使央行貨幣政策增加不確定性，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1.53%-1.65%之間。

三、國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖

