

## 2025年2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
12月ISM 製造業指數	01/03	48.20	49.30	48.40
12月ISM服務業指數	01/07	53.5	54.1	52.5(修正後)
12月非農就業人口增減數	01/10	165K	256K	212K(修正後)
12月失業率	01/10	4.20%	4.10%	4.20%
12月平均每小時新增月增率	01/10	0.30%	0.30%	0.40%
12月平均每週工時	01/10	34.3	34.3	34.3
12月PPI月增率	01/14	0.40%	0.20%	0.40%
12月核心PPI月增率	01/14	0.30%	0.00%	0.20%
1月NAHB 房屋市場指數	01/16	45	47	46
12月新屋開工月增率	01/17	3.00%	15.80%	-3.70%(修正後)
12月營建許可月增率	01/17	-2.20%	-0.70%	5.20%
12月成屋銷售	01/24	4,200K	4,240K	4,150K
12月新屋銷售	01/27	675K	698K	674K(修正後)
12月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	01/28	0.30%	0.30%	-0.20%
12月耐久財訂單月增率	01/28	0.60%	-2.20%	-2.00%(修正後)
第4季GDP年化季增率-第1次估計值	01/30	2.60%	2.30%	3.10%
12月個人收入月增率	01/31	0.40%	0.40%	0.30%
12月個人支出月增率	01/31	0.50%	0.70%	0.60%(修正後)

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
12月外匯存底	01/06	5,766.77億美元	5,779.74億美元
12月CPI年增率	01/07	2.10%	2.08%
12月商品出口年增率	01/09	9.20%	9.70%
12月外銷訂單年增率	01/21	20.80%	3.30%
12月失業率	01/22	3.39%	3.41%
12月M2貨幣供給額年增率	01/23	5.51%	5.47%
12月工業生產年增率	01/23	19.97%	10.20%(修正後)

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

農曆年前市場觀望美國新任總統就職後政策發表，不確定因素一度使美債殖利率小幅反彈，然後續因Deepseek引發美國金融市場大幅震盪，10年期美債殖利率反轉走低。

臺債市場方面，農曆年前臺債市場因即將迎來11天長假，先前熱絡交易轉趨清淡，臺債10年期指標券殖利率無成交，以平盤1.60%作收。

展望後市，因臺債市場第一季補券需求強勁，籌碼面優勢使近期殖利率緩步走低，然考量今年我國央行貨幣政策維持不變機率高，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1.55%-1.65%之間。

### 三、國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖

