

## 2022年3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
1月ISM製造業指數	2/1	57.5	57.6	58.8(修正後)
1月ISM服務業指數	2/3	59.5	59.9	62.3(修正後)
1月非農就業人口增減數	2/4	125K	467K	588K(修正後)
1月失業率	2/4	3.9%	4.0%	3.9%
1月平均每小時薪資月增率	2/4	0.5%	0.7%	0.5%(修正後)
1月平均每週工時	2/4	34.7	34.5	34.8(修正後)
1月CPI月增率	2/10	0.4%	0.6%	0.6%(修正後)
1月核心CPI月增率	2/10	0.5%	0.6%	0.6%
1月PPI月增率	2/15	0.5%	1.0%	0.4%(修正後)
1月核心PPI月增率	2/15	0.5%	0.8%	0.6%(修正後)
2月NAHB房屋市場指數	2/16	82	82	83
1月新屋開工月增率	2/17	-0.4%	-4.1%	0.3%(修正後)
1月營建許可月增率	2/17	-7.2%	0.7%	9.8%(修正後)
1月成屋銷售	2/18	6,100K	6,500K	6,090K(修正後)
1月新屋銷售	2/24	803K	801K	839K(修正後)
第4季GDP年化季增率-第2次估計值	2/24	7.0%	7.0%	6.9%
1月耐久財訂單月增率	2/25	1.0%	1.6%	1.2%(修正後)
1月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	2/25	0.4%	0.7%	0.9%(修正後)
1月個人收入月增率	2/25	-0.3%	0.0%	0.4%
1月個人支出月增率	2/25	1.6%	2.1%	-0.8%

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
1月外匯存底	2/9	5,488.70億美元	5,484.10億美元
1月CPI年增率	2/11	2.84%	2.63%(修正後)
1月商品出口年增率	2/11	16.7%	23.3%(修正後)
1月外銷訂單年增率	2/21	11.7%	12.1%
1月工業生產年增率	2/23	10.00%	8.69%
1月失業率	2/24	3.70%	3.70%(修正後)
1月M2貨幣供給額年增率	2/24	7.87%	8.02%

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

近期受到俄烏衝突的影響，西方國家祭出新一波的制裁，使投資人擔憂將對金融體系帶來負面影響，加上俄烏衝突升級，俄羅斯襲擊位於烏克蘭的歐洲最大核電廠，並取得控制權，引發資金湧向美債等避險資產，並抵銷了美國2月非農就業數字利多的消息，致近期10年期美債殖利率呈現下跌走勢。

臺債市場受俄、烏地緣政治不確定因素影響，加上美債殖利率呈巨幅震盪，使交易商大多退出觀望，因此交投氣氛轉為清淡，後續觀察重點在俄烏局勢發展，在戰事未有明確結果之前，臺債將可能暫時維持區間震盪，近期臺債10年期指標券殖利率呈現盤整走勢，漲跌不大。

展望後市，雖近期因俄烏衝突升級使臺債殖利率一度下跌，但因市場還是對央行存在升息預期，再加上籌碼流動性不足，因此多方再向下大幅追低的意願不高，估計臺債殖利率短期內可能續維持多空膠著狀態，近期10年期臺債殖利率交易區間應落在0.65%-0.75%之間。

### 三、國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖

