

## 2023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	48.0	47.4	48.4
1月非農就業人口增減數	2/3	189K	517K	260K(修正後)
1月失業率	2/3	3.6%	3.4%	3.5%
1月平均每小時薪資月增率	2/3	0.3%	0.3%	0.4%(修正後)
1月平均每週工時	2/3	34.3	34.7	34.4(修正後)
1月ISM服務業指數	2/3	50.5	55.2	49.2(修正後)
1月CPI月增率	2/14	0.5%	0.5%	0.1%(修正後)
1月核心CPI月增率	2/14	0.4%	0.4%	0.4%(修正後)
2月NAHB房屋市場指數	2/15	37	42	35
1月PPI月增率	2/16	0.4%	0.7%	-0.2%(修正後)
1月核心PPI月增率	2/16	0.3%	0.5%	0.3%(修正後)
1月新屋開工月增率	2/16	-1.9%	-4.5%	-3.4%(修正後)
1月營建許可月增率	2/16	1.0%	0.1%	-1.0%(修正後)
1月成屋銷售	2/21	4,100K	4,000K	4,030K(修正後)
第3季GDP年化季增率-第3次估計值	2/23	2.9%	2.7%	2.9%
1月個人收入月增率	2/24	1.0%	0.6%	0.3%(修正後)
1月個人支出月增率	2/24	1.4%	1.8%	-0.1%(修正後)
1月新屋銷售	2/24	620K	670K	625K(修正後)
1月耐久財訂單月增率	2/27	-4.0%	-4.5%	5.1%(修正後)
1月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	2/27	0.1%	0.7%	-0.4%(修正後)

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
1月外匯存底	2/3	5,571.43億美元	5,549.32億美元
1月商品出口年增率	2/7	-21.2%	-12.1%
1月CPI年增率	2/9	3.04%	2.71%
1月外銷訂單年增率	2/20	-19.3%	-23.2%
1月失業率	2/22	3.60%	3.60%(修正後)
1月工業生產年增率	2/23	-20.50%	-8.00%(修正後)
1月M2貨幣供給額年增率	2/24	6.67%	7.06%

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

近期因美國ISM銷售價格指數大幅優於預期及聯準會官員的鷹派談話，使市場對通膨升溫的疑慮加深，致美債殖利率一度突破4%整數關卡，近期10年期美債殖利率大致呈現上漲走勢。

因美債殖利率彈升，加上市場對我國央行重燃3月升息的預期，致臺債殖利率大幅彈升，近期10年期臺債指標券殖利率呈現上漲走勢。

展望後市，臺債短線行情主要仍受國際債市主導，在美債殖利率一度突破4%關卡及IRS走高的情況下，預估臺債殖利率短期內仍有向上修正的壓力，預期近期10年期臺債殖利率交易區間可能落在1.22%-1.32%之間。

### 三、國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖

