

2025年1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
11月ISM 製造業指數	12/02	47.50	48.40	46.50
11月ISM服務業指數	12/04	55.7	52.1	56
11月非農就業人口增減數	12/06	220K	227K	36K(修正後)
11月失業率	12/06	4.10%	4.20%	4.10%
11月平均每小時新增月增率	12/06	0.30%	0.40%	0.40%
11月平均每週工時	12/06	34.3	34.3	34.2(修正後)
11月PPI月增率	12/12	0.20%	0.40%	0.30%(修正後)
11月核心PPI月增率	12/12	0.20%	0.20%	0.30%
12月NAHB 房屋市場指數	12/17	47	46	46
11月新屋開工月增率	12/18	2.60%	-1.80%	-3.20%(修正後)
11月營建許可月增率	12/18	1.00%	6.10%	-0.40%(修正後)
11月成屋銷售	12/19	4,090K	4,150K	3,960K
第3季GDP年化季增率-第3次估計值	12/19	2.80%	3.10%	2.80%
11月個人收入月增率	12/20	0.40%	0.30%	0.70%(修正後)
11月個人支出月增率	12/20	0.50%	0.40%	0.30%(修正後)
11月新屋銷售	12/23	669K	664K	627K(修正後)
11月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	12/23	0.30%	-0.10%	0.20%
11月耐久財訂單月增率	12/23	-0.30%	-1.10%	0.80%(修正後)

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
11月外匯存底	12/05	5,779.74億美元	5,768.46億美元
11月CPI年增率	12/05	2.08%	1.69%
11月商品出口年增率	12/09	9.70%	8.40%
11月M2貨幣供給額年增率	12/19	5.47%	5.83%
11月外銷訂單年增率	12/20	3.30%	4.90%
11月失業率	12/23	3.41%	3.38%
11月工業生產年增率	12/23	10.29%	8.81%(修正後)

二、債券市場分析（The Analysis of Bond Market）

近期美國經濟數據不如市場預期，一度使美債殖利率由高點回落，然後續公布之就業數據優於市場預期，加上新任總統將於月中就任，觀望氣氛使美債殖利率止跌震盪。

臺債市場方面，近期美債殖利率呈現下跌走勢，臺債市場2年、5年及10年期券殖利率同步往上成交，且成交量明顯放大，臺債10年期指標券殖利率最後以上漲作收。

展望後市，日前美債市場由於未來降息幅度可能縮減，殖利率一度呈現上漲走勢，而臺債市場因當時接近年底，反應幅度有限，在進入新的一年後，新版財劃法通過或許將帶來舉債壓力，預期臺債殖利率將呈現震盪盤堅走勢，近期10年期臺債殖利率交易區間可能落在1.65%-1.75%之間。

三、國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖



