

2025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	02/03	50.00	50.90	49.2(修正後)
1月ISM服務業指數	02/05	54	52.8	54(修正後)
1月非農就業人口增減數	02/07	175K	143K	307K(修正後)
1月失業率	02/07	4.10%	4.00%	4.10%
1月平均每小時薪增月增率	02/07	0.30%	0.50%	0.30%
1月平均每週工時	02/07	34.3	34.1	34.2(修正後)
1月PPI月增率	02/13	0.30%	0.40%	0.50%(修正後)
1月核心PPI月增率	02/13	0.30%	0.30%	0.40%(修正後)
2月NAHB 房屋市場指數	02/18	46	42	47
1月新屋開工月增率	02/19	-7.30%	-9.80%	16.10%(修正後)
1月營建許可月增率	02/19	-1.50%	0.10%	-0.70%
1月成屋銷售	02/21	4,130K	4,080K	4,290K(修正後)
1月新屋銷售	02/26	680K	657K	734K(修正後)
1月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	02/27	0.30%	0.00%	0.10%(修正後)
1月耐久財訂單月增率	02/27	2.00%	3.10%	-1.80%(修正後)
第4季GDP年化季增率-第2次估計值	02/27	2.30%	2.30%	2.30%
1月個人收入月增率	02/28	0.40%	0.90%	0.40%
1月個人支出月增率	02/28	0.20%	-0.20%	0.80%(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	02/05	5,775.83億美元	5,766.77億美元
1月CPI年增率	02/07	2.66%	2.11%(修正後)
1月商品出口年增率	02/07	4.40%	9.20%
1月外銷訂單年增率	02/20	-3.00%	20.80%
1月M2貨幣供給額年增率	02/24	5.53%	5.51%
1月工業生產年增率	02/25	5.07%	19.76%(修正後)
1月失業率	02/26	3.37%	3.38%(修正後)

二、債券市場分析（The Analysis of Bond Market）

近期美國經濟數據及消費者信心不如市場預期，避險買盤進場使美債殖利率呈現下跌走勢，後續市場對於總統川普關稅政策可能影響經濟之憂慮加劇，加上通膨呈現走軟現象，引導美債殖利率進一步走低。

臺債市場方面，近期美債殖利率大幅下跌，臺債市場反應相對平淡，5年及10年期指標券殖利率一度隨美債殖利率走跌，然後續反向走高，臺債10年期指標券殖利率最後以上漲作收。

展望後市，近期美債市場氣氛較為偏多，然臺債市場因市場擔憂台電可能調漲電價，我國央行理事表示未來沒有降息空間，且可能有升息壓力，在國內外多空因素干擾下，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

