

2025年11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
9月ISM 製造業指數	10/01	49.00	49.10	48.70
9月ISM服務業指數	10/03	51.70	50.00	52.00
10月NAHB 房屋市場指數	10/16	33.00	37.00	32.00
9月成屋銷售	10/23	4,060K	4,060K	4,000K

註：10月因美國政府停擺，多數經濟數據停止公布。

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
9月外匯存底	10/07	6,029.43億美元	5,974.30億美元
9月CPI年增率	10/08	1.25%	1.60%
9月商品出口年增率	10/09	33.80%	34.10%
9月外銷訂單年增率	10/21	30.50%	19.50%
9月M2貨幣供給額年增率	10/23	5.44%	4.76%
9月工業生產年增率	10/23	15.48%	13.67%(修正後)
9月失業率	10/27	3.35%	3.35%

二、債券市場分析（The Analysis of Bond Market）

近期因標普全球美國綜合PMI數據優於預期，避險買盤退場使美債殖利率呈現上漲走勢，後續聯準會召開利率決策會議，主席鮑威爾會後偏鷹談話使10年期美債殖利率進一步走升。

臺債市場方面，近期市場交投清淡，僅10年期指標券殖利率微幅往上成交，其餘指標券皆無成交，觀望氣氛濃厚，臺債10年期指標券殖利率呈現上漲走勢。

展望後市，近期我國央行總裁於立法院會報告表示，後續可能調高臺灣第4季經濟成長預測，顯示央行對於當前國內景氣表現相對樂觀。短期在我國經濟表現良好下，央行利率政策維持不變機率高，預期臺債殖利率將呈現震盪走勢，近期10年期臺債殖利率交易區間可能落在1.22%-1.28%之間。

三、國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖

