

2025年4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
2月ISM 製造業指數	03/03	50.70	50.30	50.90
2月ISM服務業指數	03/05	52.5	53.5	52.8
2月非農就業人口增減數	03/07	160K	151K	125K(修正後)
2月失業率	03/07	4.00%	4.10%	4.00%
2月平均每小時薪增月增率	03/07	0.30%	0.30%	0.40%(修正後)
2月平均每週工時	03/07	34.2	34.1	34.1
2月PPI月增率	03/13	0.30%	0.00%	0.60%(修正後)
2月核心PPI月增率	03/13	0.30%	-0.10%	0.50%(修正後)
3月NAHB 房屋市場指數	03/17	42	39	42
2月新屋開工月增率	03/18	1.40%	11.20%	-11.50%(修正後)
2月營建許可月增率	03/18	-1.40%	-1.20%	-0.60%
2月成屋銷售	03/20	3,950K	4,260K	4,090K(修正後)
2月新屋銷售	03/25	680K	676K	664K(修正後)
2月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	03/26	0.20%	0.70%	0.10%(修正後)
2月耐久財訂單月增率	03/26	-1.00%	0.90%	3.30%(修正後)
第4季GDP年化季增率-第3次估計值	03/27	2.30%	2.40%	2.30%
2月個人收入月增率	03/28	0.40%	0.80%	0.70%(修正後)
2月個人支出月增率	03/28	0.50%	0.40%	-0.30%(修正後)

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
2月外匯存底	03/05	5,775.84億美元	5,775.83億美元
2月CPI年增率	03/07	1.58%	2.66%
2月商品出口年增率	03/07	31.50%	4.40%
2月外銷訂單年增率	03/20	31.10%	-3.00%
2月M2貨幣供給額年增率	03/20	5.19%	5.53%
2月失業率	03/24	3.35%	3.37%
2月工業生產年增率	03/25	17.91%	4.87%(修正後)

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

近期美國新公布個人支出數據不如市場預期，經濟放緩擔憂使避險情緒升溫，美債殖利率呈現下跌走勢，而後續公布之ISM製造業指數跌破50榮枯線，亦使美債殖利率進一步走低。

臺債市場方面，近期短天期債券相對熱絡，5年期指標券殖利率隨美債下滑，另20年期指標券殖利率成交在1.7500%，較先前新標售利率低，臺債10年期指標券則無成交，殖利率維持平盤。

展望後市，日前台電電價審議委員會決議維持電價不變，相關虧損將爭取預算撥補，短期消除通膨升溫疑慮，惟預算是否通過仍是未定數，我國央行貨幣政策仍具不確定性，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1.58%-1.66%之間。

三、國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖

