

2025年7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
5月ISM 製造業指數	06/02	49.50	48.50	48.70
5月ISM服務業指數	06/04	52	49.9	51.6
5月非農就業人口增減數	06/06	126K	139K	147K(修正後)
5月失業率	06/06	4.20%	4.20%	4.20%
5月平均每小時薪增月增率	06/06	0.30%	0.40%	0.20%
5月平均每週工時	06/06	34.3	34.3	34.3
5月PPI月增率	06/12	0.20%	0.10%	-0.20%(修正後)
5月核心PPI月增率	06/12	0.30%	0.10%	-0.20%(修正後)
6月NAHB 房屋市場指數	06/17	36	32	34
5月新屋開工月增率	06/18	-0.80%	-9.80%	2.70%(修正後)
5月營建許可月增率	06/18	0.00%	-2.00%	-4.00%
5月成屋銷售	06/23	3,950K	4,030K	4,000K
5月新屋銷售	06/25	693K	623K	722K(修正後)
5月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	06/26	0.00%	0.50%	0.00%(修正後)
5月耐久財訂單月增率	06/26	8.50%	16.40%	-6.60%(修正後)
第1季GDP年化季增率-第3次估計值	06/26	-0.20%	-0.50%	-0.20%
5月個人收入月增率	06/27	0.30%	-0.40%	0.70%(修正後)
5月個人支出月增率	06/27	0.10%	-0.10%	0.20%

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
5月外匯存底	06/05	5,929.48億美元	5,828.32億美元
5月CPI年增率	06/05	1.55%	2.03%
5月商品出口年增率	06/09	38.60%	29.90%
5月M2貨幣供給額年增率	06/19	3.33%	3.88%
5月外銷訂單年增率	06/20	18.50%	19.80%
5月失業率	06/23	3.34%	3.36%
5月工業生產年增率	06/24	22.60%	23.71%(修正後)

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

近期美國總統川普持續施壓聯準會主席，表示應盡速降息以避免美國損失數千億美元的利息，甚至考慮在2026年初安排接班人選，加上聯準會官員相繼表態可在7月啟動降息，美債殖利率呈現下跌走勢。

臺債市場方面，近期因臺幣升值幅度擴大，市場資金相當寬鬆，加上我國財政部公布第三季發債金額大減至650億元，在資金多、籌碼少情況下，各年期債券殖利率同步往下成交，臺債10年期指標券殖利率呈現下跌走勢。

展望後市，近期臺債市場雖因臺幣升值趨勢使整體氛圍較為偏多，然短期臺幣升值幅度已大，且在我國經濟情勢無明顯惡化下，央行貨幣政策並無改變誘因，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1.38%-1.48%之間。

三、國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖

