

2025年10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
8月ISM 製造業指數	09/02	49.00	48.70	48.00
8月ISM服務業指數	09/04	51	52	50.10
8月非農就業人口增減數	09/05	75K	22K	79K(修正後)
8月失業率	09/05	4.30%	4.30%	4.20%
8月平均每小時薪增月增率	09/05	0.30%	0.30%	0.30%
8月平均每週工時	09/05	34.3	34.2	34.2(修正後)
8月PPI月增率	09/10	0.30%	-0.10%	0.70%(修正後)
8月核心PPI月增率	09/10	0.30%	-0.10%	0.70%(修正後)
9月NAHB 房屋市場指數	09/16	33.00	32.00	32.00
8月新屋開工月增率	09/17	-4.40%	-8.50%	3.40%(修正後)
8月營建許可月增率	09/17	0.60%	-3.70%	-2.20%
8月新屋銷售	09/24	650K	800K	664K(修正後)
8月成屋銷售	09/25	3,950K	4,000K	4,010K
8月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	09/25	0.00%	0.40%	1.00%
8月耐久財訂單月增率	09/25	-0.30%	2.90%	-2.70%(修正後)
第2季GDP年化季增率-第3次估計值	09/25	3.30%	3.80%	3.30%
8月個人收入月增率	09/26	0.30%	0.40%	0.40%
8月個人支出月增率	09/26	0.50%	0.60%	0.50%

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
8月外匯存底	09/05	5,974.30億美元	5,978.69億美元
8月CPI年增率	09/05	1.60%	1.53%(修正後)
8月商品出口年增率	09/09	34.10%	42.00%
8月M2貨幣供給額年增率	09/18	4.76%	3.42%
8月失業率	09/22	3.35%	3.33%
8月外銷訂單年增率	09/23	19.50%	20.80%(修正後)
8月工業生產年增率	09/24	14.41%	18.73%(修正後)

二、債券市場分析（The Analysis of Bond Market）

近期美國多位聯準會官員主張謹慎降息，澆熄投資人快速降息之預期，美債殖利率一度呈現反彈走勢，惟後續美國政府深陷停擺風險，避險買盤進場使美債殖利率轉為震盪。

臺債市場方面，近期我國財政部公布第四季發債計畫，因預計發行規模僅800億元，低於市場預期，緩解先前對於供給壓力之擔憂，投資人於多日觀望後，臺債10年期指標券殖利率略微往下成交，惟整體成交量仍屬清淡，臺債10年期指標券殖利率呈現下跌走勢。

展望後市，9月我國央行理監事會議決議維持利率不變，且並未釋出降息訊號，惟在籌碼上，財政部亦無擴大發債計畫舉動，短期投資人缺乏明確指引，預期臺債殖利率將呈現低檔震盪走勢，近期10年期臺債殖利率交易區間可能落在1.32%-1.40%之間。

三、國內5年期及10年期指標公債殖利率走勢圖

