

2025年6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
4月ISM 製造業指數	05/01	47.90	48.70	49.00
4月非農就業人口增減數	05/02	138K	177K	185K(修正後)
4月失業率	05/02	4.20%	4.20%	4.20%
4月平均每小時薪新增月增率	05/02	0.30%	0.20%	0.30%
4月平均每週工時	05/02	34.2	34.3	34.3(修正後)
4月ISM服務業指數	05/05	50.2	51.6	50.8
4月PPI月增率	05/15	0.20%	-0.50%	0.00%(修正後)
4月核心PPI月增率	05/15	0.30%	-0.40%	0.40%(修正後)
5月NAHB 房屋市場指數	05/15	40	34	40
4月新屋開工月增率	05/16	3.00%	1.60%	-10.10%(修正後)
4月營建許可月增率	05/16	-1.20%	-4.70%	1.90%(修正後)
4月成屋銷售	05/22	4,100K	4,000K	4,020K
4月新屋銷售	05/23	695K	743K	670K(修正後)
4月耐久財訂單(不含運輸設備)月增率	05/27	0.00%	0.20%	-0.20%(修正後)
4月耐久財訂單月增率	05/27	-7.80%	-6.30%	7.60%(修正後)
第1季GDP年化季增率-第2次估計值	05/29	-0.30%	-0.20%	-0.30%
4月個人收入月增率	05/30	0.30%	0.80%	0.70%(修正後)
4月個人支出月增率	05/30	0.20%	0.20%	0.70%

※ 臺灣

事項	公布日期	公布數據	前期統計數
4月外匯存底	05/06	5, 828. 32億美元	5, 780. 22億美元
4月CPI年增率	05/07	2. 03%	2. 32%(修正後)
4月商品出口年增率	05/08	29. 90%	18. 60%
4月外銷訂單年增率	05/20	19. 80%	12. 50%
4月失業率	05/22	3. 36%	3. 36%
4月M2貨幣供給額年增率	05/23	3. 88%	4. 38%
4月工業生產年增率	05/23	22. 31%	12. 76%(修正後)

二、債券市場分析（The Analysis of Bond Market）

近期因美國總統宣稱將對歐盟及蘋果手機加徵關稅，避險買盤湧入使美債殖利率走跌，而後續新公布之經濟成長率及就業數據皆不如市場預期，亦使美債殖利率進一步走低。

臺債市場方面，近期美債殖利率呈現下跌走勢，臺債市場交易相對清淡，惟5月底最後交易日5年期指標券量能放大，帶動其餘年期債券往下成交，臺債10年期指標券則無成交，殖利率維持於平盤。

展望後市，近期臺債市場因臺幣升值壓力使市場資金維持寬鬆，惟短期央行貨幣政策並無改變誘因，臺債市場缺乏明確方向指引，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

