

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

