

交易部 115 年 6 月 9 日投資會議報告

壹、主要國家經濟數據及貨幣政策：

一、美國：

5/26

諮商會公佈 5 月消費者信心指數較前月下跌 0.7 點至 93.1，現況指標降 3.2 點至 121.2 之三個月低點，衡量未來 6 個月預期指標則升至 74.4，創今年新高，報告主要反映消費者對於生活成本日益增長的擔憂，但對未來半年景氣與勞動市場展望則略有改善。

5/28

商務部公佈本年第一季度 GDP 修正值由 2.0% 下修至 1.6%，主係消費支出減少和企業投資放緩的影響。4 月 PCE 物價指數月比/年比各為 0.4/3.8%，年增幅加速升溫並符合市場預期，月比則低於預期；核心 PCE 物價指數月比/年比各為 0.2/3.3%，月增幅略低於市場預期，年比仍創 2023 年 11 月以來最快增速；個人支出於 4 月升 0.5%，惟因所得持平不變，經通脹調整後可支配所得連續三個月下降，儲蓄率降至 2.6%，為 2022 年以來最低水平。

5/28

商務部公佈 4 月耐久財訂單月增 7.9%，其中非國防飛機與零件訂單暴增 165.9%，成為帶動整體耐久財訂單成長的主因，核心資本財訂單於 4 月降 1.1%，低於市場預估的月增 0.4%。

6/1、6/3

供應商管理協會 (ISM) 公佈 5 月製造業 PMI 報 54.0，創 2022 年 5 月以來最高，其中新訂單指數升至 56.8 之四個月新高，供應商交貨指數維持在較高水平，價格指數則較上月小幅回落；服務業 PMI 錄得 54.5，表現優於預期並較前值成長，商業活動達到自 2024 年 10 月以來次高，新訂單和供應商交貨指數也創下近三年的第三高紀錄。

6/2、6/3

勞工部發佈 4 月職位空缺數新增 73.1 萬至 761.8 萬，高於市場預期並創 2024 年 5 月以來新高，職缺增幅主要來自專業與商業服務業，不過企業招聘與離職率同步降溫，顯示企業與勞工對景氣前景看法保持審慎。

ADP 公佈 5 月民間就業人數新增 12.2 萬人，創近 16 個月來最大增幅，各產業中，教育與醫療服務業新增 5.7 萬人最多，商業服務業、休閒餐旅業及營建業同步擴增人力；留任員工/轉職者薪資年增率報 4.4/6.5%。

6/3

聯準會公佈褐皮書指出，因中東衝突推升能源成本加劇通膨壓力，影響範圍擴及航運、包裝、食品雜貨及化肥等多個領域，儘管高收入消費者仍展現韌性，惟中低收入群體為發揮資金最大效用而不得不大幅削減開支。

6/5

勞工部發佈 5 月非農就業人數新增 17.2 萬人，顯著高於市場預期，另上修前兩個月數據合計 9.3 萬人，主係休閒與餐旅業、地方政府及醫療保健等板塊就業增長，惟金融活動領域就業人數有所下滑。失業率於 5 月持平於 4.3%，符合市場預期；勞動參與率維持在 61.8%；平均時薪月比/年比各為 0.3/3.4%，則與預期一致。

10 年美債收 4.536%（最近三個月區間 3.962%~4.669%）。

二、 歐元區：

6/2

歐盟統計局 6/2 公佈 5 月 CPI 初值年比報 3.2%，較前值加速成長並創 2023 年 9 月以來最高增速，主係能源價格年增長 10.9%所致，而服務價格亦受石油價格轉嫁推動漲幅擴大至 3.5%；核心 CPI 年比升至 2.5%。

10 年歐債收 3.040%（最近三個月區間 2.860%~3.169%）。

三、 中國：

標普 6/1、3 公佈 5 月製造業 PMI 較上月回落 0.4 報 51.8，連續六個月處於擴張區間，儘管新出口業務量輕微下降，但新訂單整體增速仍高於長期均值，就業面小幅收縮，供應商交貨時間連續三個月延長；服務業 PMI 由 52.6 升至 54.4，創近三個月新高，新訂單保持增長外，新出口業務在連續兩個月收縮後重返擴張區間，另成本壓力增加但仍穩定，就業重返擴張。

10 年中國國債收 1.759%（最近三個月區間 1.751%~1.844%）。

四、台灣：

國發會 5/28 公佈 4 月景氣對策信號綜合判斷分數持平於 39 分，燈號連續 5 個月呈紅燈，主係受惠 AI 需求強勁及中東地緣政治風險影響淡化，廠商對未來景氣看法回升，同時指標續呈上升，顯示國內經濟成長動能持續穩健。

主計處 5/29 公佈本年度第一季 GDP 較概估值上修 0.86 個百分點至 14.55%，並為近 48 年新高，主係 AI 高階晶片、伺服器及關鍵零組件等硬體需求強勁，另預測本年度經濟成長率將創 16 年新高報 9.64%。

主計處 6/5 公佈 5 月 CPI 年增 2.2%，較前值大幅增長並創 14 個月以來新高，本年前五月國內物價平均較去年同期增加 1.52%，核心 CPI 年增率報 2.12%。受中東戰事衝擊、油價調漲之遞延效應顯現，加上外食費、房租及家庭管理等費用續漲，惟水果、交通工具及通訊設備等價格回落，抵銷部分漲幅。

貳、市場概況

一、美債走勢圖



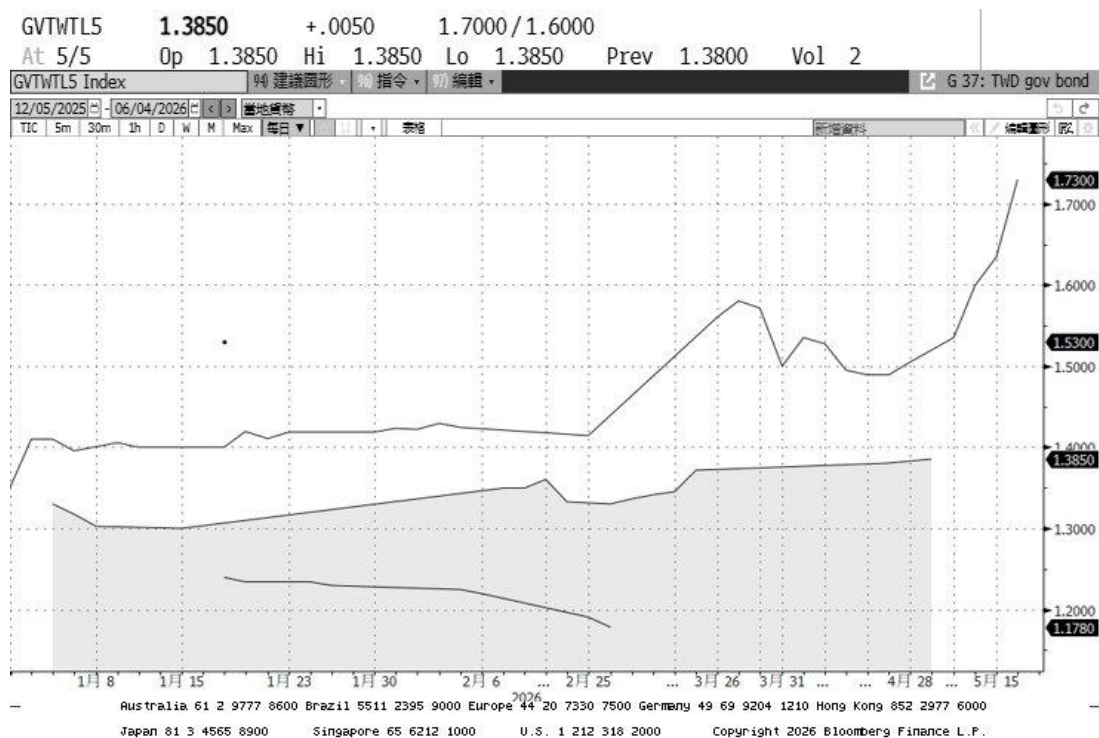
前週由於美國總統與國務卿相繼發言表示美伊協議將有所進展，全球風險偏好明顯回升，股市大幅上漲，美元與油價同步下滑，美債殖利率因而回跌並維持於既有區間整理。6/5受非農就業數據大幅好於預期，顯示勞動市場具韌性，市場調整聯準會貨幣政策路徑，引領國債收益率曲線熊市趨平。截至6/5，二/十年期公債收4.162/4.536%，通週分別上揚14.8/8.3bps。

115/06/08 Fed Fund Rate Future 利率預估

目前利率 3.50-3.75%

會議日期	期望升/降息碼數	隱含利率
06/17/2026	+0.027	3.625%
07/29/2026	+0.150	3.663%
09/16/2026	+0.371	3.755%
10/28/2026	+0.229	3.813%
12/09/2026	+0.445	3.924%
01/27/2027	+0.235	3.983%
03/17/2027	+0.326	4.064%

二、台債走勢圖



近期台債市況仍屬偏空，儘管美債走勢回穩，然因台股交投熱絡造成資金排擠效應加以繳稅季節資金面緊俏，致市場氛圍更顯保守。6/3 央行一年期存單不足額標售，進一步推升十年期公債發行前交易至兩年新高。6/5 收盤並無指標券成交。

參、貨幣市場

115/5/26-115/6/8 寬鬆因子有央行存單屆期 2.52 兆元。

	日期	5/26	5/27	5/28	5/29	6/1
	當日準備	951	1829	2507	1478	-162
	累計準備	11073	13030	15628	20228	20250
寬 鬆 因 子	央行 NCD 到期	3085.5	3021	2549	776	1933
	公債還本付息					
	其他					
緊 縮 因 子	央行 NCD 發行	2627.5	2595.5	2094	1523	1983.5
	公債發行					
	其他					
	日期	6/2	6/3	6/4	6/5	6/8
	當日準備	-2045	-2312	-3616	-1012	302
	累計準備	17277	15119	-3616	-6484	-6261
寬 鬆 因 子	央行 NCD 到期	2882.5	3525	2371.1	2668	2398
	公債還本付息					
	其他					
緊 縮 因 子	央行 NCD 發行	2406	3122	2986.4	2202.5	1427
	公債發行					
	其他					

(一)前期概述：

1. 拆款市場：



截稿前14天的拆款平均利率為1.479%，6/1-6/8拆款利率為1.46-1.54%。

2. 短票市場：

票券附買回交易：時序來到月中，銀行端資金保守操作偏緊俏，投信端多缺不一，部分有短錢可買票，短天期 RP 利率則在區間高位，6/9截稿前集保30天期均標 1.445%。

債券附買回交易：市場整體資金緊俏，投信端少部分有短錢，法人到期大多可續作，短天期利率在區間高位。6/9截稿前櫃買30天期均標為1.4804%。

免保票賣斷交易：公營事業體免保發行利率上升約4bp；證券商有新發需求，利率則在區間高位，次級成交利率短天期銀行端及投信端皆上升約5bp，6/9截稿前集保30天期均標為2.002%。公營事業免保標購260天 All-in 利率1.873%-1.904%。

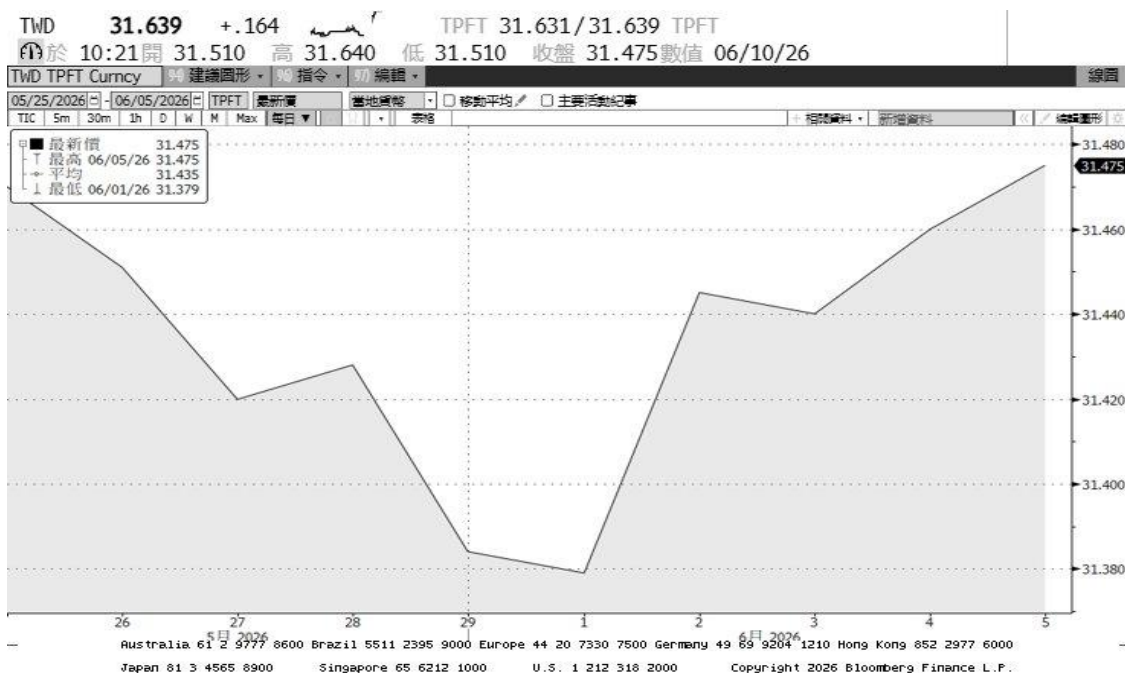
自保票賣斷交易：銀行端供給以到續為主，自保斷票利率上升5-10bp，6/9截稿前集保30天期均標為1.59%。

外幣拆款與 RP 市場：美元 TAIFX 一週利率3.66%，一個月利率3.78%；銀行美元拆款以短天期為主，RP 利率維持在既有區間。

(二)本期預測：

115/6/10-115/6/24寬鬆因子有央行 NCD 到期總額2.56兆元、公債還本付息28.62億，緊縮因子為二年期 NCD 投標及央行例行性沖銷，預期7天拆款利率在1.51%-1.58%，自保票30天期成交利率在1.53%-1.70%；免保票30天期成交在2.05%-2.30%。

(三)外匯市場



115/5/25-115/6/5 USD/NTD 交易區間

最高	最低	收盤(6/5)
31.526	31.290	31.475

5/25-5/29 台幣震盪走升，週初由於有消息指出美國與伊朗已接近達成協議，外資匯入買超台股，新台幣強勢走升至 31.400 下方。鄰近週末，因適逢月底出口商有拋匯需求，加以美伊雙方傳出延長休戰利多，台幣走升至 31.317 週內高點，5/29 終場在央行調節下收 31.384，通過升值 1.84 角。

6/1-6/5 台幣震盪走貶，週初因台股持續創高，新臺幣一度升破 31.3 關卡，並創三個月高點。隨後受美伊有零星衝突影響，加以美國景氣數據好於預期，推升美元走勢，新台幣遂貶破 31.500 關卡。臨近週末，因台股有獲利了結賣壓，外資擴大匯出力道，新台幣續貶至 31.526 週內低點，並在央行調節下於 6/5 收在 31.475，通過貶值 9.1 分。

展望後市，近日美國公佈 5 月非農就業新增 17.2 萬人，失業率持平於 4.3%，表現好於預期，顯示勞動市場仍具韌性，帶動美國國債殖利率及美元指數雙雙走高，另台股由高點回落，外資轉為匯出，預期台幣將有貶值壓力，惟因匯價逢高可能吸引出口商拋匯，或將限縮貶值幅度。

<預估本週區間>：31.350-31.850