



〔投資研究報告〕

2025/3/20

美債十字路口： 漲跌之間的關鍵抉擇

目錄

- 一、推升美債價格的三大力量
- 二、拖累美債價格的三個陷阱
- 三、未來 3-6 個月，美債究竟怎麼走？
- 四、投資建議

美債多空，關鍵六個月

2025/3/20 新光投顧

全球資金近期正屏息以待，美國國債價格未來 3-6 個月的關鍵轉折即將出現。面對前所未見的經濟政策與市場情勢，美債價格到底將漲還是跌？在經濟未來不確定性大幅增加之際，債券成為投資人優先考慮的抗風險資產配置工具。尤其台灣投資人能透過台股市場輕鬆買到美債 ETF，因此更需要深入了解美債市場的變化與未來觀察重點。

目錄

- 一、 推升美債價格的三大力量
- 二、 拖累美債價格的三個陷阱
- 三、 未來 3-6 個月，美債究竟怎麼走？
- 四、 投資建議

一、 推升美債價格的三大力量

經濟衰退陰影下的避險需求

美國經濟開始顯露疲態，2025 年初美國 10 年期公債殖利率短短三個月內急跌近 60 基點。最新市場調查顯示，超過 75% 策略師認為未來三個月殖利率走勢將偏向下行，避險資金正湧向美債。

通膨降溫、降息預期升溫

2025 年 2 月美國 CPI 月增幅降至 0.2%，市場預期今年底前 Fed 可能降息三次以上。聯準會降息一旦啟動，短期債券價格將直接受惠。

川普政府對低利率的政治需求

美國政府持續面臨龐大債務壓力，川普政府有意引導 Fed 降低利率，以減輕債務負擔。即便僅是政治上的口頭施壓，也足以激發市場買盤。

二、 拖累美債價格的三個陷阱

關稅升級，通膨重燃風險

如果全面關稅戰爆發，美國進口物價必將走高，導致通膨再次抬頭。Fed 在這種情境下將不得不延長高利率，債券價格必然受挫。

赤字擴張，債券供過於求

美國財政赤字持續膨脹，2024 財政年度赤字已達 GDP 的 7%。政府持續大規模發債可能導致市場消化困難，推高殖利率並壓低債券價格。

海外投資人逃離美債

中國與日本持有美債規模已連續三年下滑，中國最新持債額更創近年新低。日本央行若持續收緊政策，日資也可能回流，對美債形成巨大拋售壓力。

三、未來 3-6 個月，美債究竟怎麼走？

未來半年，美債市場將以經濟放緩的避險買盤與財政通膨壓力互相拉鋸為主。殖利率短期內或溫和下降（價格溫和上漲），但殖利率明顯大幅下跌的機率不高。最新策略師調查指出，未來 3 個月 10 年期殖利率將維持在 4.4% 左右，長端殖利率則因供給過剩與通膨風險難有大幅下行。

四、投資建議

內文

面對目前市況，投資人應採取明確且清晰的投資策略，建議採取長短債同步配置的策略：

- **短期債券（3 個月～2 年期）** 佔較大比重：確保收益穩健，避免長債波動風險。
- **適度配置長期債券（10 年以上）**：以小比例配置，爭取聯準會降息帶來的資本利得空間。

此策略能在避險需求與通膨壓力之間取得平衡，既能把握債市收益，又不致於過度暴露於利率劇烈波動風險。

未來幾個月，投資人務必緊盯 Fed 動態、每月就業及通膨數據、財政政策走向以及全球地緣政治風險事件，隨時調整配置，以掌握美債市場的關鍵轉折機會。

最後整理目前台股中可以買到的美國短債和長債 ETF：

美國短債 ETF

- 群益 0-1 年美債 (00859B)
- 中信美國公債 0-1 年 (00864B)
- 國泰 US 短期公債 (00865B)
- 元大美債 1-3 年 (00719B)
- 富邦美債 1-3 年 (00694B)
- 永豐 1-3 年美公債 (00856B)

美國長債 ETF

- 元大美債 20 年 (00679B)
- 國泰 20 年美債 (00687B)
- 中信美國公債 20 年 (00795B)
- 統一美債 20 年 (00931B)
- 永豐 20 年美公債 (00857B)

這些 ETF 提供了不同期限的美國債券投資選擇，投資者可以根據自己的風險偏好和投資目標來選擇適合的產品。