

# 利率市場週報

2020年8月24日~2020年8月28日

## 台灣貨幣市場：

上週(8/17~8/21)市場資金仍屬寬鬆但分配不均，主因週五鴻海發放現金股利約 580 億元及票券發行量增加，使短天期資金多但長天期則需要找找，致跨月長天期利率微幅上移，一週拆款利率成交區間 0.22%~0.27%，跨月拆款利率區間 0.27%~0.30%。短票市場方面，雖然銀行間稍有分配不均的情況，但市場資金呈偏多狀態，短票買氣仍旺盛，利率維持區間不變，賣斷 30 天期自保短票利率成交區間在 0.26%~0.29%。

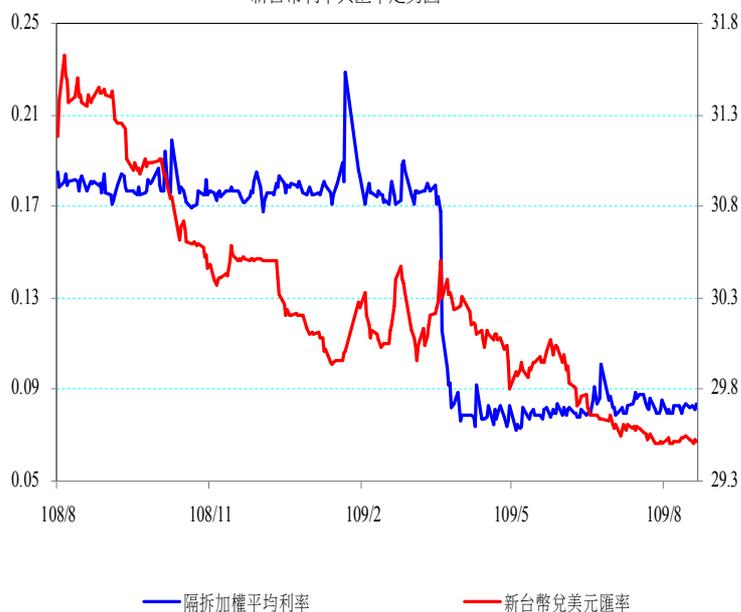
本週(8/24~8/28)雖有傳統月底緊縮變數，部份本就不提供跨月資金的銀行外，以目前市場資金偏寬鬆，再加上月底期間資金落點向來較少，預估短率不會有太大變化，成交利率維持區間，賣斷 30 天期自保短票利率區間在 0.26%~0.29%。

上週(8/17~8/21)緊縮因子有:週二第一阿布達比銀行發行 36 億人民幣債。上週投信端資金偏多，惟銀行端資金有所分配不均，整體市況略見緊俏，拆款利率稍有上揚。但債券 RP 因投信端資金供給充足，利率仍在既有區間。上週利率區間，公債成交 0.22%~0.24%，公司債成交 0.24%~0.25%。

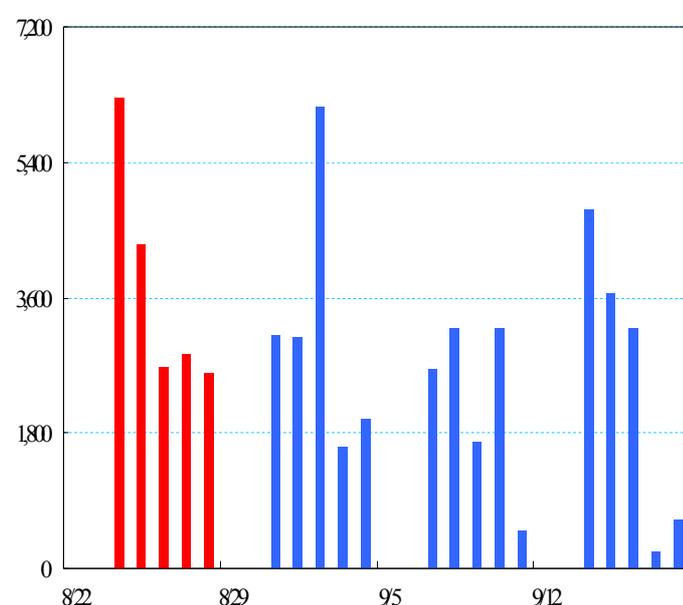
本週(8/24~8/28)緊縮因子有:週二花旗集團發行 2.6 億美元債；週三法國興業銀行發行 5.2 億南非幣債；週四法國巴黎銀行發行 3.0 億美元債、加拿大宏利金融發行 11.55 億美元債、加拿大滿地可銀行發行 3.3 億美元債；週五杜拜國民銀行發行 3 億美元債。時序進入月底，受央行減發存單影響，整體市況較上週平穩，但部分投信有贖回壓力，令債 rp 資金分配略有不均，預期利率維持在既有水準。預期利率區間，公債成交 0.22%~0.23%，公司債成交 0.24%~0.25%。跨月利率區間，公債成交 0.24%~0.25%，公司債成交 0.26%~0.27%。

	寬鬆因子		緊縮因子	
本週 (8/24~8/28)	1、央行存單到期	18,690.05 億元	1、菸酒稅及貨物稅等例行性稅款繳庫。	
	8/24	6,267.50 億元		
	8/25	4,316.25 億元		
	8/26	2,669.30 億元		
	8/27	2,849.00 億元		
	8/28	2,588.00 億元		

新台幣利率與匯率走勢圖



央行 NCD 到期值



## 台灣公債市場：



### 上週 10 年券波動區間：

**0.3870-0.4045%**

### 上週市況：

做空交易商止盈，台債缺乏方向隨美債利率轉下，成交量驟降交投趨於清淡。彰化縣與中央不同調，採取更嚴格防疫引人津津樂道，不過卻沒有因而爆出大量確診病例，可見國內防疫嚴實。全球確診病例日增數接續三周落在20-30萬人區間，香港宣布9月起全市普篩，日韓疫情擴大。美中關係因川普對中國失望的相關言論，小有騷動，不過中國高層多半以軟性態度回應。美股因經濟數據佳績創高，美債因聯準會7月會議紀要缺乏對未來通膨的著墨，市場放棄通膨對賭，向下修正長端利率。台債終場5年期公債收0.3100%，較前週下滑0.9個基本點；10年期公債利率收0.3970%，較前週下滑0.6個基本點；20年期公債收0.4725%，較前週下滑0.85個基本點。

### 經濟數據公佈：

1. 6月景氣對策信號綜合判斷分數為19分
2. 7月經季節調整後之臺灣製造業採購經理人指數為54.1%

### 本週市況：

2020年6月中台灣央行理監事會議，全體理事會一致決議維持原政策利率不變，6月份的M1a和M1b年增率持續兩個月維持在9%之上，推測央行年底前再度降息機率不大。籌碼面：銀行業小幅買超，證券業小幅賣超，5年期指標券和10年期指標券前三大比再度向上攀升至68%和32%，籌碼趨於集中穩定，然指標券波動幅度將相對受限。美債財政部本周又有1480億鉅額發行量，不過都是不到10年的短中期公債，雖會對美債掀起些許波瀾，但行情效應不大。台債不排除跟進反彈，但每當10期指標券反彈至0.4%就有買盤進駐，整條殖利率曲線趨陡不易，利率仍然處於易跌難彈的格局。預估本週5年期公債交易區間0.30~0.33%；10年期公債交易區間0.39%~0.42%；20年期公債交易區間0.46~0.49%。

## 美國公債市場：



### 上週重大事件與影響：

上週美國公布的經濟數據：7月份營建許可、新屋開工、領先指標、成屋銷售及8月份紐約州製造業指數、NAHB 房屋指數、Markit 製造業和服務業採購經理人指數。上週的經濟數據為景氣和樓市相關，樓市因低率環境延續6月表現強勁，Markit 製造業和服務業採購經理人指數創下自2019以來最佳表現。全球確診病例日增數高居不下，香港宣布9月起全市普篩，南韓和日本疫情升溫令政府當局擔憂。美中關係雖受川普對中國偏負面的言論影響，短暫干擾但未趨緊張，因中國高層一概以柔克剛回應，不願隨之起舞，就怕變相替川普助選。油價因疫情抑制需求上周微幅走弱。美元指數因美國優於歐元區的採購經理人指數數據走強，週五再度企穩93，避開連9周收跌的疲弱格局。10年期公債利率轉下，各年期間利差收縮，整條殖利率曲線轉平。2年期公債利率收0.1473%，較前週反彈0.23個基本點；10年期公債利率0.6412%，較前周下滑6.82個基本點；30年期公債收1.3559%，較前週下滑9.11個基本點。2年和10年公債利差約49個基本點，10年和30年公債利差約71個基本點。

### 本週總經數據公佈：

1. 本週二將公布7月份新屋銷售及8月份消費者信心指數
2. 本周三將公布7月份耐久財定單
3. 本週四將公布Q2GDP修正值及7月份成屋待完成銷售
4. 本週五將公布7月份個人所得、個人支出及8月份密西根大學消費者信心指數、芝加哥大學採購經理人指數

### 預期本週波動區間：

聯準會上週三(8/19)公布7月會議紀要，前瞻指引。本周將公布重要的經濟數據為景氣相關。油價維持疲軟，主因需求不振，但頁岩油供給減緩。美元指數因疫情和中美關係費解，仍以93為支撐。投資等級公司債對公債加碼利差穩定，絕對收益對公債利率敏感，應能跟進轉下。美國選舉近況，川普和拜登民調差距再拉近，北卡羅來納搖擺州出現逆轉，川普倒贏。美中關係在大選前應是摩擦中維持和諧，中國政經內憂外患，人行逆回購續放水，中央推行光盤行動，似乎藏有玄機。料公債長端利率呈鋸齒狀收斂緩步向下；短端利率則維穩區間。預估本週2年期公債交易區間0.15~0.20%；10年期公債交易區間0.60-0.70%；30年期公債交易區間1.25%~1.35%。

## 總體經濟指標分析：

### 台灣：

7月領先指標月增1.23%，連四月上升，漲勢加快，累計增幅3.09%；同時指標月跌0.1%，跌幅縮減，連八月下降，累計跌幅2.43%，顯示台灣景氣因疫情影響而放緩的情況有所緩和。

7月景氣對策分數上升2分為21分，連五月亮出黃藍燈。當月分項指標中股價指數、機電設備進口各增1分，而工業生產則下降1分。預估8月景氣對策分數將介於20-24分，燈號持續為黃藍燈。

### 美國：

7月耐久財訂單連三月回升，5、6、7月分別上升15.0、7.7、11.2%，訂單金額已經回升到疫情爆發前水準，主要因汽車與零件訂單連三月成長，分別上升28.7、85.6、21.9%的帶動。

7月扣除運輸設後之耐久財訂單月增2.4%，也是連三月上升，扣除飛機之核心飛國防資本財訂單則增加1.9%，同樣是連三升，主要因除了民航機訂單遭到取消外，其餘主要產業訂單均增加，當月以戰機(77.1%)、資訊與周邊產品(9.1%)、通訊設備(8.5%)等訂單成長幅度較大。