

利率市場週報

2020年10月19日~2020年10月23日

台灣貨幣市場：

上週(10/12~10/16)資金續呈寬鬆狀態，市場幾乎是錢滿為患，龍頭銀行率先提供跨月拆款，帶動其他行庫紛紛提供跨月拆款資金，拆款需求大致平穩，一週拆款利率主要成交於 0.22%~0.26%，跨月拆款利率主要成交於 0.25%~0.265%。短票市場方面，因整體市場資金偏多，加上投信、法人紛紛來電詢券，短票買氣相當旺盛，但發行量不大，短票依舊呈供不應求狀態，成交利率往區間低位靠攏，賣斷 30 天期自保短票利率區間在 0.24%~0.27%。另 10/14 央行標售 400 億二期定期存單加權平均得標利率 0.239%，較上月同天期得標利率下跌 2.3bp。

本週(10/19~10/23)央行存單到期金額約 2 兆元。受近期受外資持續匯入影響，市場資金應仍延續寬鬆態勢，預估銀行端操作仍積極，為去化資金預估短率將微幅走跌，賣斷 30 天期自保短票利率區間在 0.24%~0.27%。

上週(10/12~10/16)緊縮因子有:週一中租迪合發行無擔保公司債 12.5 億台幣；週三統一企業發行無擔保公司債 30 億台幣；財政部發行 10 年期增額公債 300 億台幣、加拿大豐業銀行發行 2 億美元債；週四花旗環球證券控股發行 0.4 億美元債及 1.65 億人民幣債、中央銀行發行兩年期定期存單 400 億台幣；週五韓國友利信用卡發行 1 億美元債。上週市場資金持續寬鬆，銀行端多錢態勢不變，惟壽險及投信端資金略成分配不均，並不影響資金調度，債 rp 利率微幅下調約 1 個基點，並往低位靠攏。上週利率區間，0.20%~0.22%，公司債成交 0.22%~0.25%。

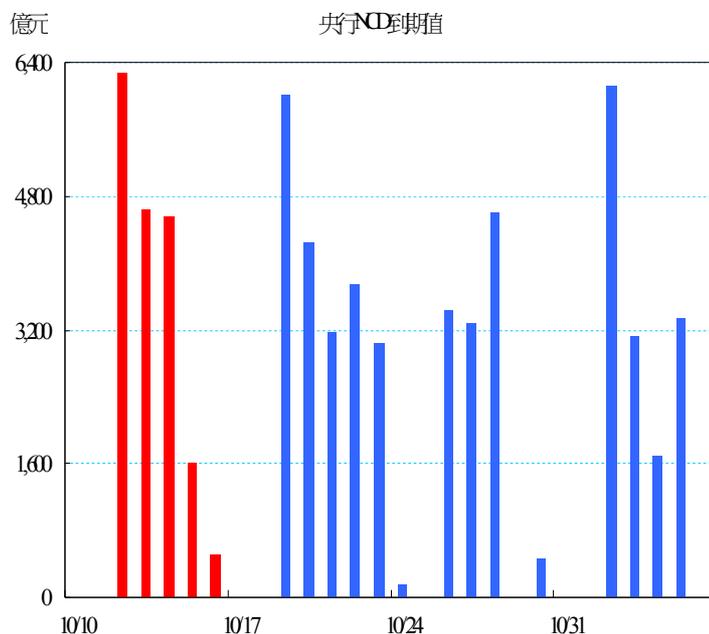
本週(10/19~10/23)緊縮因子有:週二法國興業銀行發行 4 億美元債、卡達國家銀行金融發行 1.75 億美元債；週三摩根士丹利金融發行 0.95 億美元債。由於本土銀行資金充沛，市場維持寬鬆的態勢，債券 RP 到期多能續做，利率料持穩於現有區間，承作於低位比重將有增加。預期利率區間，公債成交 0.20%~0.22%，公司債成交 0.22%~0.25%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週 (10/19~10/23)	1、央行存單到期 20,185.95 億元 10/19 5,999.00 億元 10/20 4,245.25 億元 10/21 3,175.70 億元 10/22 3,733.00 億元 10/23 3,033.00 億元	1、菸酒稅及貨物稅等例行性稅款繳庫。

新台幣利率與匯率走勢圖



央行 NDT 到期值



台灣公債市場：



上週 10 年券波動區間：

0.2999-0.3400%

上週市況：

10年期指標券A09109在交割日前上演軋空行情，利率急速下探至0.30%才止歇，5年期指標券也再度突破歷史低位至0.23%，此後交投歸於清淡。台幣匯率持堅，通週收在29之下，助長貨幣市場各項短率走低，也使得國內美元持有者普遍不願結匯，過於充沛的供給使銀行端急於尋求去化。全球確診病例日增數刷新錄得39萬，連續兩週來到30-40萬人區間，歐洲疫情傳播快速，確診年齡層下降。美股在前景不明中掙扎收紅，美債微幅收低。台債終場5年期公債收0.2300%，較前周下滑2個基本點；10年期公債利率收0.3033%，較前週下滑4.47個基本點；20年期公債收0.4710%，較前周下滑1.89個基本點。

經濟數據公佈：

1. 8月份景氣對策信號綜合判斷分數為26分
2. 9月份經季節調整後之臺灣製造業採購經理人指數為57.7%

本週市況：

9月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，楊金龍總裁在新聞會議上提及國際維持寬鬆，我國亦將維持寬鬆，並持續監控台幣匯率走勢。籌碼面：銀行業賣超，證券業買超，此前券商較多空單，且得標率較低需要從市場回補。前三大持券比：5年期指標券上升至62%，10年期指標券加入新增A09109後調整為65%，5年和10年券籌碼皆較前周集中。今年於第四季甫初，台債利率已落至前所未見的低點，5年券利率和1個月短率出現倒掛，養券利差轉負，不利槓桿交易商操作，銀行與保險業資金去化的窘境更是雪上加霜，由於缺乏新券發行交易料利率將暫時冷凍。預估本週5年期公債交易區間0.23~0.25%；10年期公債交易區間0.29%~0.32%；20年期公債交易區間0.45~0.49%。

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：9 月份 CPI(年比)、PPI(年比)、進口物價(月比)、出口價格(月比)、零售銷售、工業生產、產能利用率及 10 月份紐約州製造業指數、密大消費者信心指數。CPI、PPI 和生產者數據出現放緩，進口提升出口疲弱，惟零售銷售和消費者信心指數提振。全球確診病例日增數第二週維持在 30-40 萬人區間，歐洲境內疫情惡化，但政府不採取封鎖，僅有宵禁和集會措施，而年輕人較不遵守防疫規範，因此確診年齡層下滑，不過死亡率也同樣減緩。油價因 OPEC+ 又提出減產承諾，小幅回漲。美元指數因新一輪紓困案膠著，站回 93 高位整理。10 年期公債利率因選舉不確定性下跌，各年期間利差收縮，整條殖利率曲線稍微趨平。2 年期公債利率收 0.1451%，較前週下滑 0.99 個基本點；10 年期公債利率收 0.744%，較前周下滑 3.3 個基本點；30 年期公債收 1.5288%，較前週下滑 4.72 個基本點。2 年和 10 年公債利差約 60 個基本點，10 年和 30 年公債利差約 78 個基本點。

本週總經數據公佈：

1. 本週一將公布 10 月份 NAHB 房屋指數
2. 本週二將公布 9 月份營建許可、新屋開工
3. 本週四將公布 9 月份成屋銷售、領先指標
4. 本週五將公布 10 月份 Markit 製造業和服務業採購經理人指數

預期本週波動區間：

本周將公布的經濟數據為景氣和樓市相關。原油備受冬季疫情發展影響，需求積弱不振的前景令油價不樂觀。美元指數小幅上漲，然而做空氣氛漸增。投資等級公司債對公債加碼利差持續收縮，因上週市場投資等級債發行不多，交易商從而追逐少量的現券。美國選舉近期民調顯示，川普奪下搖擺州的勝算降低，拜登的全國民調仍保持有幅度領先，市場押注拜登勝選的機率增大，但民主黨能否在拜登當選之後在參議院取得多數席次，將左右紓困案通過的金額和可能性。料美債長端利率在部份避險情緒下利率能持平當前水位，殖利率曲線變化不大。本周美國財政部還有 20 年期公債標售，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 0.70-0.80%；30 年期公債交易區間 1.45%~1.60%。

總體經濟指標分析：

台灣：

9月外銷訂單金額達500.3億美元，創歷史單月新高，並首度突破500億美元大關，年增9.9%，連七紅。累計第3季外銷訂單金額為1410.85億美元，年增11.9%，金額也創下歷史單季新高。

當月就主要產品接單情況來看，以電子產品接單表現最佳，月電子產品訂單金額為160.5億美元，也是歷史單月新高水準，年增29.7%，結合來自於中國及香港之訂單金額為143.6億美元，也創歷史單月新高季陸，年增31%，其中電子產品訂單金額年增57.8%，顯示蘋果等全球消費性電子產品大場在新機上市前零組件拉貨力道相當強勁。

不過，因蘋果iPhone 12延遲至10下旬才上市，使得資訊通信產品訂單金額為139.3億美元，年減9.6%，也反應在來自於美國的訂單金額為149.2億美元，僅略低於2018年10月之149.23億美元，為歷史次高水準，未能一舉突破歷史新高，而經濟部強調資訊通信產品中包括筆電、伺服器、遠距商機產品訂單仍十分熱絡。

此外，包括面板等光學器材(19.6%)、基本金屬(14.8%)、機械(23.7%)、塑橡膠產品(13.9%)等多項產品之外銷訂單金額成長力道也頗為強勁，僅化學品(-2.6%)訂單金額減少。

企業調查資料顯示，外銷訂單金額動向指數為55.1，顯示10月外銷訂單金額有機會高於9月，經濟部預估10月外銷訂單金額可能增加至520億元，再創歷史單月新高水準，各主要產業中以光學器材(67.8)、塑橡膠產品(60.5)兩產業金額動向指數最高，僅機械業(41.7)反應訂單可能較9月下滑。

美國：

9月零售銷售月增1.9%，大幅優於市場預期，當月汽車銷售月增4%，扣除汽車及零件後之零售銷售月增1.5%，再扣除汽油銷售後之核心零售銷售也月增1.5%，表現也優於市場預期。當月僅電子與家電產品(-1.6%)銷售下降，推測與蘋果在9月發表iPhone 12，而推遲至10月下旬才上市，使得消費者買氣延後的影響。

當月銷售表現較佳的產品/通路，包括服飾及配件(11%)、百貨公司(9.7%)、運動休閒娛樂產品(5.7%)等，而餐飲(2.1%)、藥妝品(1.7%)銷售也告成長。

中國：

第3季經濟成長率為4.9%，略低於預期，合計前3季經濟成長率為0.7%，由負轉正。當季成長力道較強之產業包括資訊軟體及技術服務業(18.8%)、營建業(8.1%)、金融業(7.9%)、房地產業(6.3%)、製造業(6.1%)等，而租賃及商業服務業(-6.9%)、旅館餐飲業(-5.1%)的表現較為疲弱，仍持續下滑，而批發及零售業(3.1%)、運輸倉儲及郵政業(3.9%)則恢復成長。