

利率市場週報

2020年10月26日~2020年10月30日

台灣貨幣市場：

上週(10/19~10/23)市場資金仍顯充裕，使跨月資金供給充足而需求疲軟，跨月短率維持區間偏跌走勢，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，由於市場資金相當浮濫，加上票券商發票量普遍不大，銀行間資金去化壓力仍大，而大量資金追逐有限票量，導致短票成交利率往下趨勢，賣斷 30 天期自保短票利率區間在 0.24%~0.27%。

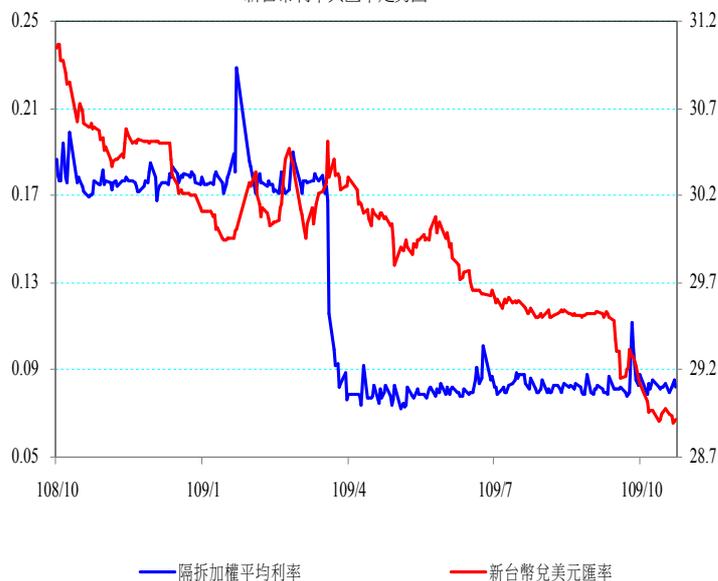
本週(10/26~10/30)央行存單到期金額約 1.5 兆元。本週逢月底，市場資金應仍延續寬鬆態勢，銀行積極買票及提供拆款，預估短率將向下調整，操作上將趁市場資金相對寬鬆，配置部份可承作長期客戶資金跨年，賣斷 30 天期自保短票利率區間在 0.23%~0.26%。

上週(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，利率持穩於現有區間，承作於低位比重有所增加。上週利率區間，0.20%~0.22%，公司債成交 0.22%~0.25%。

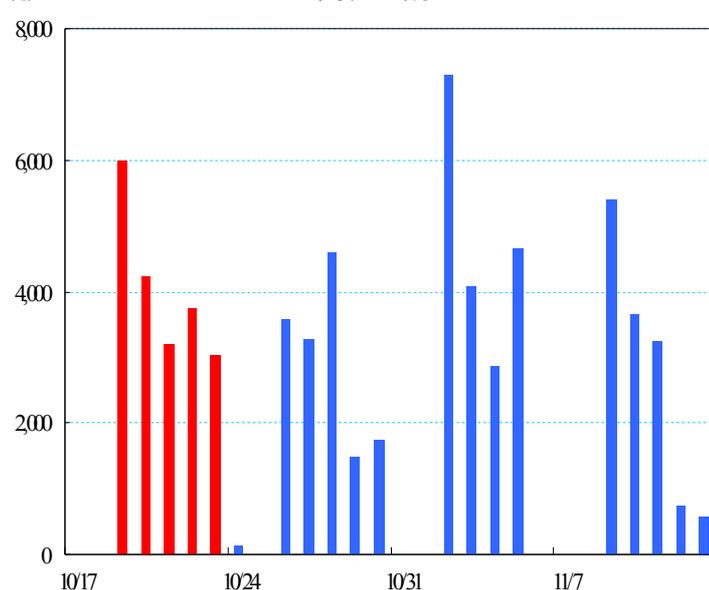
本週(10/26~10/30)緊縮因子有:週一中國輸出入銀行發行金融債券 59 億台幣；週二加拿大國家銀行發行 2.5 億美元債；週四永豐銀行發行無到期日非累積次順位金融債券 21 億元及 10 年期次順位金融債券 24 億元；週五摩根士丹利金融發行 1.1 億美元債。進入月底整體資金仍維持寬鬆態勢，到期者多以續做為主，月底利率預期持穩在既有區間，成交多在於區間低位。預期利率區間，公債成交 0.20%~0.22%，公司債成交 0.22%~0.24%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週 (10/26~10/30)	1、央行存單到期 14,664.20 億元	1、菸酒稅及貨物稅等例行性稅款繳庫。
	10/26 3,582.00 億元	
	10/27 3,271.00 億元	
	10/28 4,600.20 億元	
	10/29 1,488.00 億元	
	10/30 1,723.00 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：

0.3015-0.3100%

上週市況：

2年期指標券A09110發行前交易冷淡，短券對市場影響甚微。10年期指標券利率上揚，5年期指標券則因銀行業獲利調整部位再度刷新歷史低位至0.218%，然而成交量小不具代表性。台幣匯率持堅，第二週通週仍收在29之下，貨幣市場各項短率維持低檔，同時國內美元急於尋求去化。全球確診病例日增數刷新錄得49萬，上升至40-50萬人區間，歐美疫情傳播快速，已不是第二波疫情，而是第三波疫情。美股因財報陸續公布喜憂參半盤整，美債自高點回落。台債終場5年期公債收0.2180%，較前周下滑1.2個基本點；10年期公債利率收0.31%，較前週上揚0.67個基本點；20年期公債收0.4555%，較前周下滑1.55個基本點。

經濟數據公佈：

1. 9月份景氣對策信號綜合判斷分數上升1分為27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。前三大持券比：5年期指標券增加2%上升至64%，10年期指標券持平65%，5年券籌碼皆較前周集中。由於籌碼過度集中，交易商難以操作指標券，只好從前一檔冷券找尋機會，但按現行強勁多頭格局來看，各自惜券如金成交量萎靡不振。銀行與保險業資金去化管道有限，加上外資對賭新台幣匯率而盲目持券推動利率下行，雙重危害將使槓桿交易商不得不棄胃拋盔。預估本週5年期公債交易區間0.20%~0.22%；10年期公債交易區間0.29%~0.32%；20年期公債交易區間0.43%~0.48%。

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月份營建許可、新屋開工、成屋銷售、領先指標及10月份NAHB房屋指數、Markit製造業和服務業採購經理人指數。樓市數據保持強勁，採購經理人指數也維持擴張。全球確診病例日增數再度突破至40-50萬人區間，歐美疫情惡化，當前情況已不是第二波疫情高峰，部分國家甚至是第三波高峰。油價因需求走疲盤跌回落。美元指數隨大選迫近，意謂著紓困案即將出爐而轉弱，再度跌破93支撐。10年期公債利率在市場押注財政政策擴張之下，先是強彈後小幅下跌，各年期限利差走擴，整條殖利率曲線趨陡後轉緩。2年期公債利率收0.1554%，較前週上揚1.03個基本點；10年期公債利率收0.8413%，較前周上揚9.73個基本點；30年期公債收1.6451%，較前週上揚11.63個基本點。2年和10年公債利差約69個基本點，10年和30年公債利差約81個基本點。

本週總經數據公佈：

1. 本週一將公布9月份新屋銷售
2. 本週二將公布9月份耐久財訂單及10月份經諮會消費者信心指數
3. 本週四將公布9月份成屋待完成銷售、Q3GDP初值
4. 本週五將公布9月份個人所得、個人支出及10月份芝加哥採購經理人指數、密西根大學消費者信心指數

預期本週波動區間：

上周四(10/22)總統辯論會，川普和拜登因消音制度而進行一場較有秩序的應答。本周將公布的經濟數據為景氣和樓市相關。原油受到冬季疫情考驗，需求積弱不振油價難有起色。美元指數因做空氣氛漸增，前景同樣不樂觀，92-93盤整。投資等級公司債對公債加碼利差持平，先前公債反彈幅度與速度過快，大幅壓縮利差，料將逐步回歸正常水位。辯論會後，美國選舉民調顯示，並無特別變化川普仍無法取得全國過半席次，雖與拜登之間的差距略有縮減，不過市場幾乎押注拜登勝選，並預期民主黨能在參議院取得多數席次達到完全執政，紓困案通過的規模將上看3-4兆以上，對於資本市場短空長多。料美債長端利率將伺機持續上攻，殖利率曲線趨向更加陡峭。本周美國財政部有2年、5年及7年公債標售，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0.80%~0.90%；30年期公債交易區間1.60%~1.75%。

總體經濟指標分析：

台灣：

9月景氣領先指標上升1.6，連六升，累計升幅達7.4%；同時指標尚陽1.1，連四升，累計升幅3.4%；對策分數增加1分為27分，連續第二個月為綠燈。整體而言，景氣保持復甦狀態。

當月領先指標中僅半導體設備進口值一項指標下滑，其餘指標如外銷訂單動向指數、製造業營業氣候測驗點、工業及服務業受雇員工淨進入率等指標均上揚；同時指標以機電設備進口值、非農部門就業人數兩項指標下滑表現較弱，其餘指標如批發、零售及餐飲業營業額、製造業銷售量指數、工業生產指數、出口值等則走高。

9月批發、零售及餐飲業營業額、工業生產指數、製造業銷售量指數等三項指標同時上升為黃紅燈，對策分數各增2、1、1分，而台股股價指數下滑為黃紅燈、機電設備進口值下降為黃藍燈、出口值下跌為藍燈，對策分數各均減1分，使得合計之綜合景氣對策分數上升1分為27分，再現綠燈。

預估10月景氣對策分數將介於23至27分，燈號為綠燈。

美國：

第3季經濟成長率在第2季創下歷史最跌幅之31.4%後，強勁反彈上升33.1%，成長力道為近代統季以來最強。

當季個人消費支出彈升40.7%，帶動經濟成長25.3%；企業設備投資暴增70.1%，推升經濟成長3.3%；民間住宅投資狂漲59.3%，激勵經濟成長2.1%；加上企業建智庫存，推動經濟成長6.6%，均為經濟成長大幅強彈，創歷史新高紀錄，並略優於市場預期的主因。

第3季消費支出物價年增率由0.6%上升為1.2%，扣除食品與能源後之核心消費支出物價年增率也由1.0%上升為1.4%，兩項指標除了保持溫和走勢外，均持續遠離聯準會2%的通膨目標，有利於聯準會維持寬鬆貨幣政策不變。

9月耐久財訂單月增1.9%，連五升，增幅遠優於市場預期。而扣除飛機之核心飛國防資本財訂單也月增1%，也是連續五個月增加，顯示製造業接單情況，在疫情復燃下保持上揚。

當月民航機與零件訂單在新冠病毒疫情爆發後，連續數月遭到取消，終於首度回流，且汽車及零件訂單成長1.5%，合力帶動運輸設備訂單大增4.1%，為耐久財訂單意外大幅上揚的主因。

9月扣除運輸設備之耐久財訂單增加0.8%，扣除國防設備之耐久財訂單大漲3.4%，而非國防資本財訂單勁彈10.4%，表現均優於預期，其他接單增加的產業包括基本金屬(4.0%)、金屬製品(1.2%)、通訊設備(1.4%)等，不過資訊及周邊產品(-3.1%)、電機設備及家電(-2.0%)、機械(-0.3%)等訂單則減少。

