

利率市場週報

2020年11月9日~2020年11月13日

台灣貨幣市場：

上週(11/2~11/6)逢月初市場資金需求較平淡，整體資金缺口小致拆款需求不強，利率亦反映月初因素而下調，一週拆款利率主要成交於 0.20%~0.23%。短票市場方面，由於月初發票量偏少，但市場資金卻相對氾濫，銀行間資金去化壓力仍大，在考量短率會走高機率不大下希望將資金放長，因此跨新曆年的短票已密集買進，短票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 0.20%~0.23%。另 11/3 央行標售 1,700 億 364 天期定存單加權平均得標利率 0.208%，較上月同天期得標利率下跌 4.5bp。

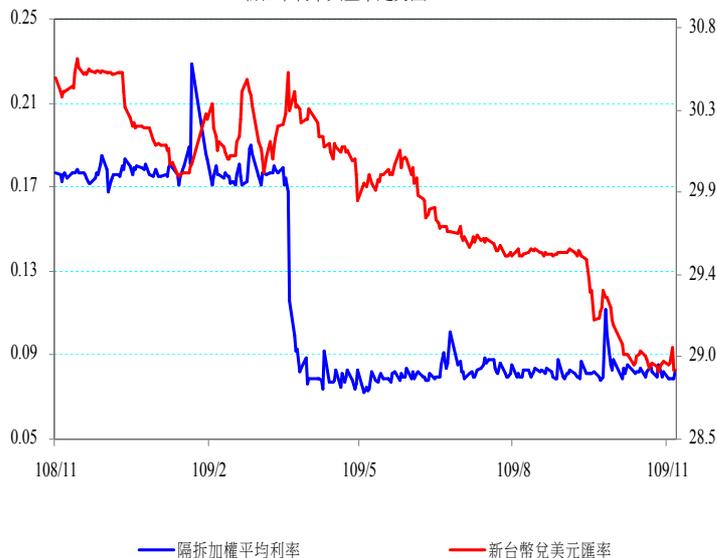
本週(11/9~11/13)央行存單到期金額約 1.9 兆元。預期資金仍將維持平穩寬鬆，惟利率向下調整空間將有限。另因美國大選已開出，其結果與當初民調結果接近，惟美國選舉至今尚有若干爭議待解，為因應市場可能出現之變動，操作上將留意部位之控管，賣斷 30 天期自保短票利率區間在 0.20%~0.23%。

上週(11/2~11/6)緊縮因子有:週三央行發行 364 天期定存單 1,700 億台幣；週五富邦金控發行公司債 145 億台幣、中信銀行發行可持續發展債券 10 億台幣、永豐銀行發行可持續發展債券 10 億台幣。提存期底資金充裕情勢沒有變化，調度順暢，亦有證券商跟隨銀行及票券商調降債券 rp 利率，令債 rp 市場承壓，整體利率區間微幅向下調整約 1-2 基點。上週利率區間，公債成交 0.18%~0.21%，公司債成交 0.19%~0.22%。

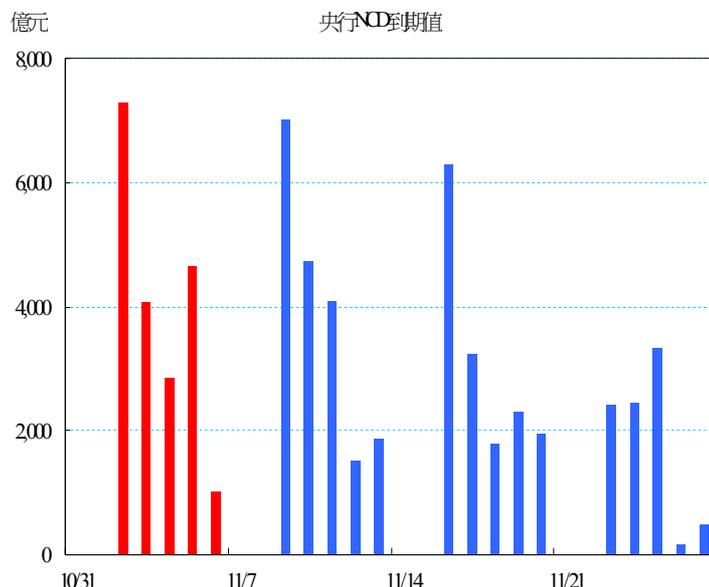
本週(11/9~11/13)緊縮因子有:週一裕融發行公司債 22 億台幣、加拿大豐業銀行發行 1.35 億美元債；週三財政部發行半年期國庫券 250 億台幣；週四央行發行兩年期定存單 400 億台幣；週五台電發行五年期綠債 40 億台幣、財政部發行兩年期公債 300 億台幣。本週雖有較多交割因素，但市況仍維持寬鬆態勢，對資金調度影響有限，預期利率將持穩於區間低位。預期利率區間，公債成交 0.18%~0.21%，公司債成交 0.19%~0.22%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週 (11/9~11/13)	1、央行存單到期 11/9 19,230.70 億元 11/10 7,019.20 億元 11/11 4,741.80 億元 11/12 4,102.70 億元 11/13 1,505.00 億元 11/13 1,862.00 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NCD到期值



台灣公債市場：



上週 10 年券波動區間：

0.2888-0.2950%

上週市況：

5年期和10年期指標券因持券成本下滑，利率再度向下突破歷史紀錄，不過由於交易商嚴重缺乏籌碼，眼見利率向下卻動彈不得。處所交易有大額5年期指標券成交，不排除是銀行為洗獲利將部位拋給證券商。台幣匯率因美元重回弱勢格局而激勵升值，挑戰28.5前央行總裁彭淮南關卡。全球確診病例日增數又被刷新錄得61萬，上升至55-65萬人區間，美國破天荒確診病例日增數突破10萬人。然而美股因選舉不確定性解除而跳升，美債也因國會割據而解除空頭壓力。台債終場5年期公債收0.1900%，較前週下滑2.8個基本點；10年期公債利率收0.2888%，較前週下滑0.62個基本點；20年期公債收0.4375%，較前週下滑1.8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為27分
2. 10月份經季節調整後之臺灣製造業採購經理人指數為59.3%

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：僅一支5年期指標券成交依舊無從分析。前三大持券比：5年期指標券增加8%上升至72%，10年期指標券持平71%。由於前十大持券比已囊括籌碼近九成，交易商難以操作指標券，冷券市場也逐漸熄火，資金漸漸移往公司債。雖然本周二(11/10)即將標售A09110的2年期指標券，但短券利率全數貼齊附買回利率，期限溢價蕩然無存，市場交投意願極低。不過銀行業持券成本較低，預估本次標售不排除寫下新首，得標利率區間暫看0.15-0.16%。本週5年期公債交易區間0.18~0.20%；10年期公債交易區間0.28%~0.31%；20年期公債交易區間0.42~0.47%。

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月份營建支出、工廠訂單及10月份ISM製造業指數、ISM服務業指數、ADP就業人數、失業率、NFP非農就業人數、平均時薪(月比)及11月份FOMC會後聲明。工廠訂單上揚，製造業與服務業指數皆維持擴張，失業率同步下探，惟就業人數創下復甦以來最小增幅且平均時薪維持低迷。全球確診病例日增數上竄至55-65萬人區間，全球累計5000萬人確診，126萬人死亡，美國本土疫情加劇勢必再度拖累經濟復甦腳步，面臨確診病例日增數跳升，對於接下來即將上任的總統定是首要處理的燃眉之急。油價原本因庫存數據佳轉強，然而敵不過基本面需求仍疲而走跌，但相對一周低點仍收高。美元指數因拜登的選舉人得票數已大幅領先川普，重回弱勢格局，迅速自94高位崩落回到92。10年期公債利率因國會分裂期率大增，超大規模財政援助計畫過關可能性驟減，各年期間利差收斂，整條殖利率曲線稍微恢復平緩。2年期公債利率收0.1547%，較前週反彈0.07個基本點；10年期公債利率收0.8185%，較前周下滑4.85個基本點；30年期公債收1.5966%，較前週下滑6.74個基本點。2年和10年公債利差約66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. 本週四將公布10月份CPI(年比)
2. 本週五將公布10月份PPI(年比)及11月份密西根大學消費者信心指數

預期本週波動區間：

11月份FOMC會後聲明依舊擔憂疫情對經濟產生深遠的衝擊，主席鮑爾強調戴口罩的重要性，並呼籲國會儘速提供財政援助。本周將公布的經濟數據為物價。原油受到揮之不去的疫情，難度今年寒冬，前景維持看空。美元指數空頭再起，CFTC國際淨空倉轉回小幅增持。投資等級公司債對公債加碼利差急遽收縮，由於公債波動劇烈，難以判讀正確利差貼水。雖然拜登的選舉人得票數大幅領先川普，但川普已提出法律訴訟，除此之外，參院席次暫時由共和黨領先，但共和黨仍否掌握過半席次，需待明年1月5日的喬治亞州兩席補選結果而定。美債利率中長期來看偏上行，殖利率曲線只會更加陡峭，因總體經濟基本面佳且疫情終將消退。本周美國財政部有3年、10年及30年期公債標售，共計1220億。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0.75%-0.85%；30年期公債交易區間1.65%~1.75%。

總體經濟指標分析：

台灣：

10月消費者物價年跌0.2%，連9月下跌，主要因燃氣(-17.5%)、油料費(-16.0%)、水果(-8.8%)、蔬菜(-2.9%)、通訊費(-1.5%)等項目價格較去年同期下跌。

10月扣除蔬果與能源之核心消費者物價年增0.5%，核心物價漲幅以機票(10.5%)、珠寶與個人隨身用品(4.1%)、保母費等個人服務(4.0%)等項目較大。

10月躉售物價年跌7.4%，跌幅主要來自於油氣(-36.3%)、石油及煤製品(-28.7%)、化學材料(-11.5%)、農產品(-5.5%)等產品，僅飲料(2.1%)等少數產品價格上漲。

美國：

10月失業率下降1%至6.9%，當月失業人數減少151.9萬人，就業人數增加224.3萬人。

10月非農就業人數增加63.8萬人，增幅和9月的67.2萬人接近；而10月民間部門雇用增加90.6萬人，增幅和9月的89.2萬人也相近。整體而言，美國非農就業人數增幅，連續第二個月因政府部門減少雇用，而較夏季期間下滑，當月政府部門(-26.8萬人)雇用明顯減少。

10月民間部門雇用增幅較大之產業包括餐飲(19.2萬人)、臨時性雇用(10.9萬人)、零售(10.4萬人)、醫療及社工服務(7.9萬人)、運輸倉儲(6.3萬人)、旅館(3.4萬人)等，顯示雖然美國自9月起疫情復燃且大規模財政援助計畫遲遲無法在國會過關，但就業市場仍保持復甦，餐飲、零售、旅館等產業持續增加雇用，顯示美國社會逐漸習慣與病毒共處的方式。

中國：

10月消費者物價年增0.5%，通膨連續三個月走低，且當月與9月通膨1.7%相較，出現較為明顯的降溫走勢，為2017年4月以來首度低於1%，主要因豬肉(-2.8%)價格出現自2019年3月以來首度較去年同期下跌。此外，汽油等燃料(-17.2%)、蛋類(-16.3%)、汽車等運輸工具(-2.5%)、家用器具(-1.8%)、手機等通信工具(-1.2%)等價格跌幅也較大。不過，蔬菜(16.7%)、食用油脂(4.7%)、家庭服務(2.6%)、醫療服務(2.2%)等價格上漲力道較強，使得整體物價小幅走高。

10月工業生產者出廠價(-2.1%)，延續今年1月以來持續下跌的走勢，跌幅與9月相同。在主要產業的出廠價跌幅較大者包括油氣(-30.4%)、煤及石油製品(-18.5%)、化學纖維(-13.8%)、紡織(-5.4%)等，惟在基礎建設持續動工、汽車產業復甦帶動下，鐵礦砂等鋼鐵礦物開採(10.7%)、非鐵金屬礦物開採(5.6%)等價格漲幅明顯。