

利率市場週報

2016年5月16日~5月20日

台灣貨幣市場：

上週(5/9~5/13)有大型銀行提前調整積數暫停提供資金，且外資持續匯出，各銀行資金多缺不一，致市場對月底資金調度看法較顯保守，跨月資金難尋，惟目前仍在提存期上旬，對市場影響尚不明顯，成交利率持穩於區間，一週拆款利率主要成交區間在 0.29%~0.32%。票券市場方面，因近期發票量較少，而法人、壽險客戶資金供應仍充裕，使得成交利率大致持穩，僅略微上揚 1~2bp。賣斷 30 天自保短票利率在 0.29%-0.31%。

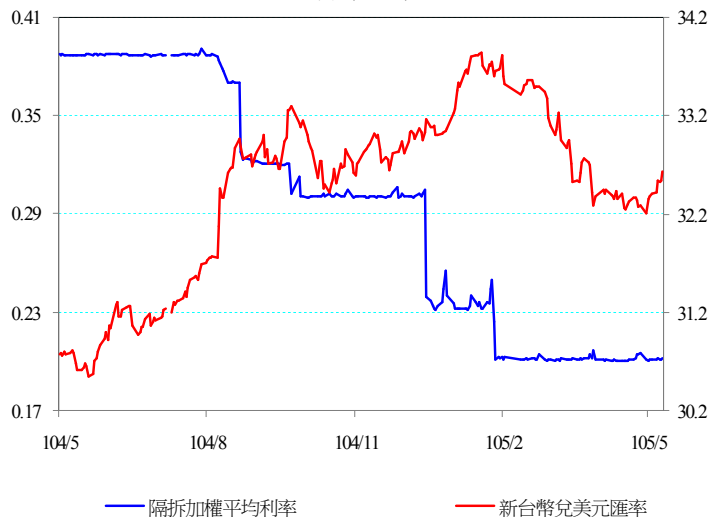
本週(5/16~5/20)央行存單到期金額大，且本月有所得稅繳納等緊縮因素，屆時資金流動性將有一些波動，目前操作上將優先以跨月資金為主並分散落點，預估成交利率將略為走升，賣斷 30 天期自保短票利率約在 0.30%~0.33%。

上週(5/9~5/13)有國際債券 5.35 億元交割，但交易商已事先安排資金落點，並無造成太大緊縮效應。另五月有繳稅因素干擾，投信與銀行端操作保守，部份跨月成交利率往上微幅調升。上週利率區間擴大，公債成交 0.27%~0.30%，公司債成交 0.30%~0.33%。

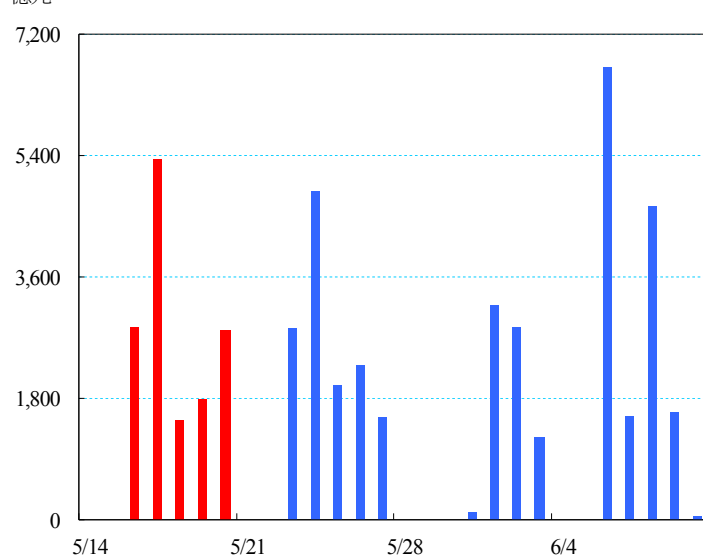
本週(5/16~5/20)緊縮因子有週三國際債 7.8 億美元與週五國際債 11 億美元、公債 300 億台幣交割，加上時序漸入下半月與繳稅因子存在，預料資金將會有波動，不排除利率有往上成交之勢。預計本週利率區間，公債 0.27%~0.32%，公司債 0.30%~0.34%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週 (5/16~5/20)	1、央行存單到期 14,266.50 億元 5/16 2,859.00 億元 5/17 5,346.50 億元 5/18 1,479.50 億元 5/19 1,774.50 億元 5/20 2,807.00 億元	1、菸酒稅及貨物稅等例行性稅款繳庫。

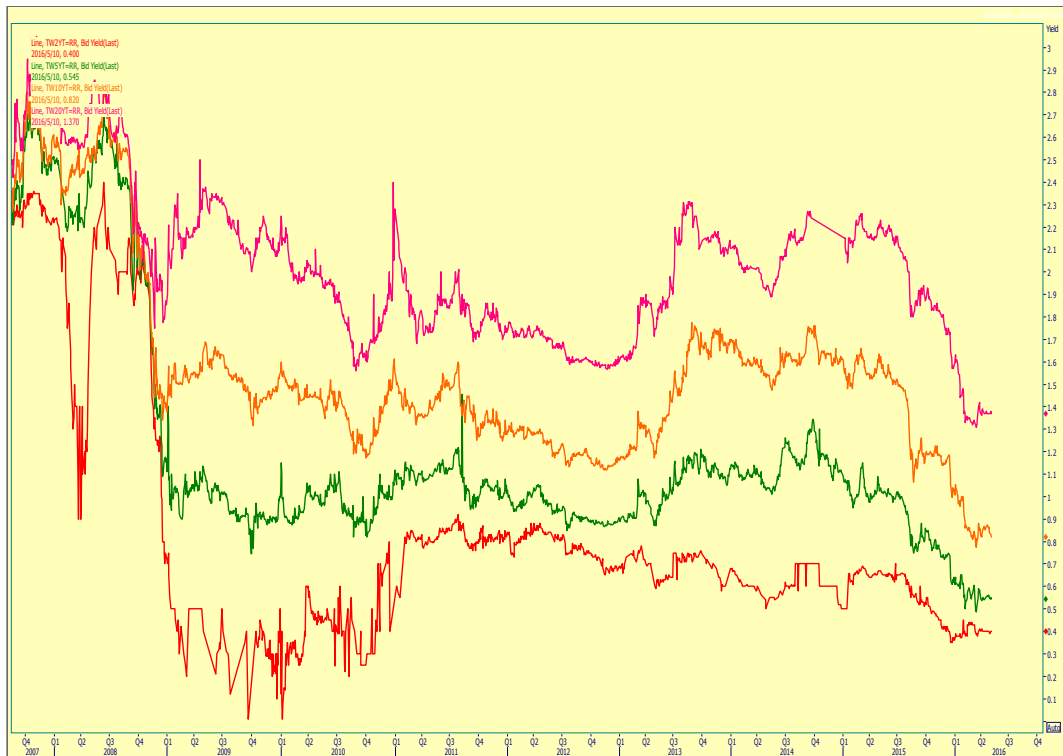
新台幣利率與匯率走勢圖



央行NCD到期值



台灣公債市場：



上週 10 年券波動區間：

0.788%~0.838%

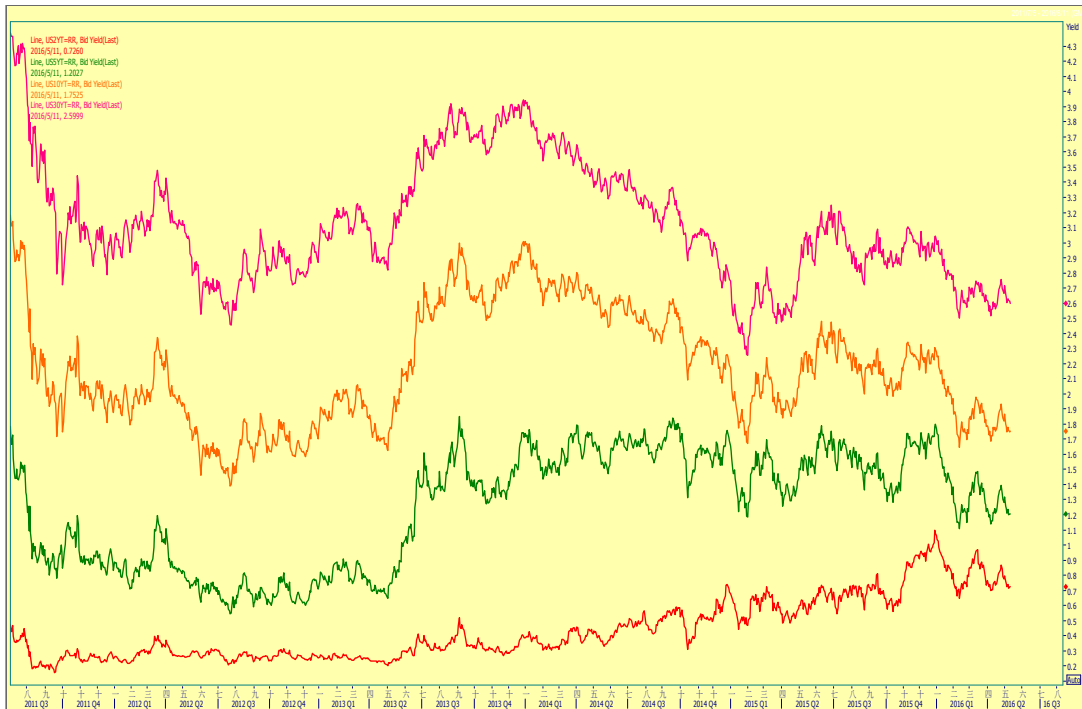
上週市況：

上週央行將利率 0.66% 的 28 天期存單，改發行利率 0.22%、0.25% 的 7、10 天期定存單，存單發行調整引發市場利多聯想，且在外資持續賣超，股市表現疲弱，加上出口表現不佳下，提升債市買氣，主流券流動性轉佳，10 年券創一個多月來低位，最低達 0.788%。通週 10 年期公債利率收 0.8125%，較前週下降 1.75 個基點，5 年期公債收收 0.538%，較前週下降 0.4BP。

本週市況：

本週二 30Y 標售得標利率 1.65%，遠高於市場預期 1.55%-1.58% 區間，投標倍數下滑至 1.48 倍，且保險業比重從上次同期券標售之 41% 大幅下滑至 2%，疲弱之標售需求結果引發主流券利率隨之走高，週四將開始增額發行 10Y 發行前交易，估可能會出現買盤觀望的窘況。預估本週五年券交易區間 0.5%~0.6%，十年券交易區間 0.8%~0.87%，20 年券 1.35%-1.45%。

美國公債市場：



上週重大事件與影響：

上週在公布之零售銷售密西根大學消費者信心指數均優於市場預期，顯示美國經濟仍在持續回溫，且聯準會官員相繼暗示市場將升息步伐預期的太過悲觀，惟在美國企業財報不佳股市走軟下，美債利率仍持續下跌，顯示市場風險趨避態度仍未改變。通過10年期公債利率收1.7%，較前週下降8個基點，30年期公債收2.55%，較前週下降11個基點。

本週總經數據公佈：

1. 本週一將公布 5 月 NAHB 房屋市場指數
2. 本週二將公布 4 月新屋開工、營建許可、CPI、工業生產及產能利用率
3. 本週四將公布 4 月領先指數
4. 本週五將公布 4 月成屋銷售

預期本週波動區間：

本週二公布之消費者物價指數上升0.4%，為2013年2月來最大增幅，核心物價指數上升0.2%，符合預期，數據為美聯儲將於年內升息一到兩次提供依據，但並未表示有應馬上升息的迫切性，美國兩年和三年期短債彈幅較大，中長天期機近持穩，五年至三十年公債殖利率曲線趨平，利差130BP為3月底來最窄，市場將關注房市數據，預估房市仍呈擴張趨勢，本週債市在經濟數據持續回溫下下檔將有支撐。預估本週10年期公債成交區間約在1.7%~2.0%，30年期公債成交區間約在2.5%~2.8%。

總體經濟指標分析：

美國：

4月零售餐飲銷售增加1.3%，扣除汽車及零件後之零售餐飲銷售則增加0.8%，主要商品中只有裝潢建材銷售減少，其餘零售店銷售普遍增加，以汽車及其零件、加油站、無店舖通路、雜貨店等業績較佳。

3月零售銷售減少0.3%，庫存增加1%，致零售業庫存銷售比由1.5上升為1.52，此外，企業、製造業、躉售業庫存銷售比分別持平為1.41、1.37、1.36。

4月消費者物價月增0.4%，年增1.1%，扣除食品與能源後之核心消費者物價則月增0.2%，年增2.1%，增幅主要來自於醫藥品與醫療服務、租金、車險與汽車維修等運輸服務、教科書與學雜費、運動休閒娛樂服務、個人服務等，而油品、中古車、家電、家用品、消費性電子產品等價格則下跌。

4月最終需求生產者物價較3月上漲0.2%，與去年同期持平；扣除食品與能源之核心最終需求生產者物價較3月上漲0.1%，年增0.9%。其中最終需求財生產者物價月增0.2%，年跌1.9%；最終需求服務生產者物價月增0.1%，年增1%；最終需求營建生產者物價月增0.8%，年增1.9%。而在中間需求部分，加工財生產者物價月增0.3%，年跌4.6%；原物料生產者物價月增2.6%，年跌12.3%；服務相關生產者物價月增0.1%，年增0.9%；營建類生產者物價月增0.2%，年增1.4%。

中國：

4月消費者物價月跌0.2%，年增率連續第3個月持平為2.3%。相較去年同期，食品類價格上漲5.9%，漲幅主要來自於蔬菜、豬肉、菸品、水產品等，此外，服飾加工、家庭、醫療等服務類價格也上漲。

4月工業品出廠價年跌3.4%，工業品購買價則年跌4.4%，跌幅主要來自於能源、鋼鐵、非鐵金屬、建材、非金屬礦物、電力與熱力等。

4月工業生產年增率由6.8%下降為6%，主要受原油、焦炭鋼鐵、電力、發電設備、機械、鐵路等其他運輸設備等生產疲弱所致，而新能源車、機器人、手機、IC、化纖、醫藥品等生產成長幅度較大。

4月零售銷售年增10.1%，其中以餐飲、食品飲料、文化辦公用品、家具、裝潢建材、手機等通訊設備銷售成長幅度較大，而汽油、汽車、化妝品、服飾與配件等銷售則較為疲弱。

4月出口金額為1,727.6億美元，年跌1.8%，主要出口地區中以巴西、南非、澳大利亞、美、日、台灣等地表現較為疲弱，若由產品別來看，則以原油、化肥、貴重飾品、手機及其零組件、PC與NB及其零組件、汽車與底盤及其零組件、面板等表現較差。4月進口金額為1,272億美元，年跌10.9%，以食用油脂、塑化材料、金屬加工車床、鋼材、PC與NB及其零組件、汽車與其零組件等表現較為疲弱。

日本：

3月機械訂單月增15.8%，年增7.5%，其中核心民需機械訂單月增5.5%，年增3.2%，表現優於市場預期；外需訂單則月增28.5%，年減0.4%。預期第2季機械訂單將減少1.2%，其中核心民需機械訂單將下跌3.5%，外需訂單則增加3.4%。

4月工業品內銷價月跌0.3%，年跌4.2%，跌幅主要來自於抗血壓、腸胃感染、血液感染等藥劑、電力瓦斯、數位相機、線性與混和IC、記憶體、石英震盪器、顯示裝置等，而原油、油品、廢鋼、牛肉、米等價格則回升或上漲。