

利率市場週報

2016年8月15日~8月19日

台灣貨幣市場：

本週(8/8~8/12)整體市場資金依舊非常寬鬆，有資金缺口者不難補平，惟拆入需求不振，令短率續處於低檔，隔夜拆款利率區間 0.176%~0.21%，一週拆款利率成交區間在 0.20%~0.39%。票券市場方面，銀行端資金普遍充裕，加上投信、壽險、法人資金陸續增加下，部份銀行擔心利率走跌及資金去化不易，已可接受跨季短票，在發票量有限下，短率向區間低位靠攏。賣斷 30 天自保短票利率在 0.27%~0.30%。

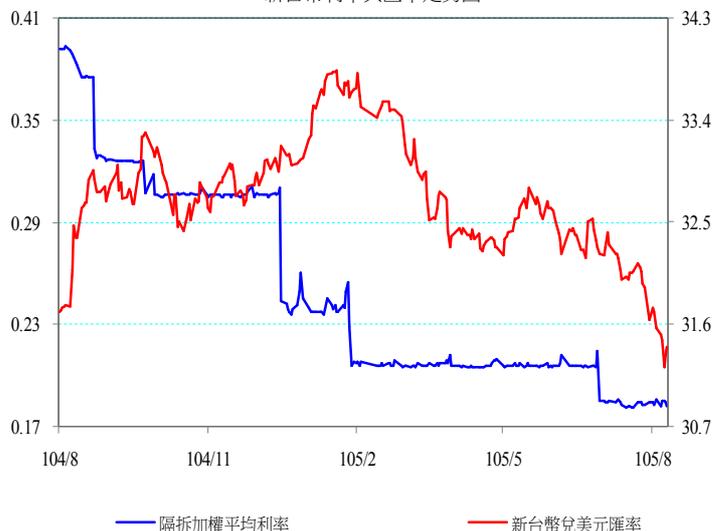
本週(8/15~8/19)央行存單到期金額 1.3 兆元，依近期市場資金情勢銀行應仍積極買票及拆款意願高，而本週央行存單到期金額大，預期央行將適度沖銷以調節資金，預估貨幣市場資金將持續寬鬆而需求相對疲弱下，短率應有下跌空間，預估賣斷 30 天期自保票利率在 0.27%~0.29%。

上週(8/8~8/12)市場資金大致偏多，但因壽險公司有其他資金運用而出現走錢情況，而原對利率較堅持的銀行，態度已陸續鬆動，甚至願意接受較低的利率。上週公債成交 0.25%~0.30%，公司債成交 0.29%~0.32%。

本週(8/15~8/19)時序邁入月中，資金情勢依舊寬裕，雖有多檔國際債交割，但預期緊縮效應輕微，並可順利度過，影響市場資金調度有限，近來面臨資金過多無法消化的困境，將逐步下調 RP 利率。預期，公債成交區間在 0.24%~0.29%，公司債成交區間在 0.28%~0.31%。

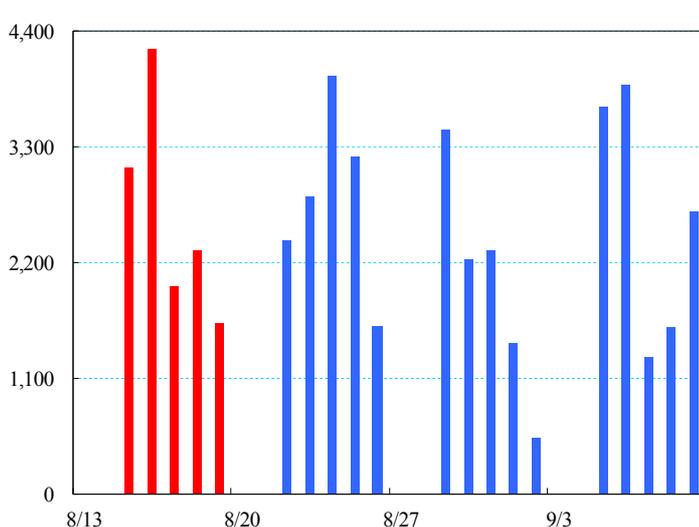
	寬鬆因子	緊縮因子	
本週 (8/15~8/19)	1、央行存單到期	1、菸酒稅及貨物稅等例行性稅款繳庫。	
	8/15		13,250.30 億元
	8/16		3,102.50 億元
	8/17		4,235.80 億元
	8/18		1,978.00 億元
	8/19		2,316.00 億元
	8/19	1,618.00 億元	

新台幣利率與匯率走勢圖



億元

央行NCD到期值



台灣公債市場：



上週 10 年券波動區間：

0.673%~0.708%

上週市況：

上週初受美國強勁的就業數據報告推動台債利率走高，指標十年券利率觸及 0.70% 為一個月以來高位，惟隨後在美國公布非農生產力不如預期，且英國央行啟動資產購買計畫購買長債未收到足額供應，均提振公債買氣，利率自高檔回落，在 10Y 指標券在本週新券 WI 開始前，通過交投轉趨平淡。通過 10 年期公債利率收 0.6772%，較前週下滑 0.45 個基點，5 年期公債收 0.504%，較前週下滑 0.3 個基點。

本週市況：

本週在亞幣持續強勢下，讓金融機構在匯損考量下，減少外幣債部位，加上目前資金泛濫，台債殖利率易跌難漲，十年券受到週三新券將開始交易下交投較為冷清，五年券在多方積極進場下，跌破 0.5% 大關來到區間低檔。預估本週五年券交易區間 0.46%~0.52%，十年券交易區間 0.65%~0.7%，20 年券 1.1%-1.3%。

美國公債市場：



上週重大事件與影響：

上週因美國公布非農生產力意外下滑0.5%，為連續三季下滑，超乎市場預期，加上公布之7月零售銷售和PPI低於預期，顯示美國歷經成長疲軟的上半年後，下半年開局依舊不見起色，市場對於FED今年內升息的預期降溫。而英國央行啟動資產購買計畫，因市場惜售而未能足額收購，顯示退休基金與保險公司持券意願強烈，令美債殖利率自強勁的就業報告公佈後之高點回落。通過10年期公債利率收1.51%，較前週下降8個基點，30年期公債收2.23%，較前週下降8個基點。

本週總經數據公佈：

1. 本週一將公布 8 月 NAHB 房屋市場指數
2. 本週二將公布 7 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 7 月領先指數

預期本週波動區間：

本週初受到紐約聯儲總裁受訪時聲稱，在9月中旬召開之公開市場操作會議仍有可能升息，並警告目前在1.5%上下的10年期公債殖利率偏低，帶動美債殖利率反彈，市場將關注週四凌晨FOMC會議紀錄，考量近期聯準會委員陸續提醒市場應審視就業復甦及物價回穩走勢，會議紀錄可能會預留今年內升息空間，債市將持續整理走勢，靜待月底聯準會主席葉倫在傑克森洞召開的全球央行年會發表之演說，與美國勞動節前夕公佈之8月就業報告。預估本週10年期公債成交區間約在1.4%~1.6%，30年期公債成交區間約在2.25%~2.45%。

總體經濟指標分析：

美國：

7月零售餐飲銷售表現較市場預期疲弱，與6月相較呈現微幅走跌情況。雖然汽車與其零件銷售、無店鋪通路銷售各增加1.1%、1.3%，仍保持在較佳水準，但扣除汽車與其零件後之零售餐飲銷售較6月減少0.3%，包括加油站、運動休閒娛樂用品店、食品飲料等雜貨店、服飾與配件專賣店、百貨公司等通路銷售均疲軟，與聯準會公布之褐皮書調查結果相符。

中國：

7月工業生產年增率由6.2%下降為6%，增幅放緩主要因，煤炭、油氣等能源、鋼鐵等礦業減產幅度擴大，且能源商品、非鐵金屬加工品、非金屬礦物產品、化學原料與化學品、鋼鐵產品等生產增速緩和所致，顯示去高耗能、高污染產業產能之供給面改革持續進行中。但高新科技產業如新能源、SUV等汽車、工業機器人、手機等資訊通信產品、光纖、光電子元件等IC、碳纖維複合強化材料等生產則加速或速度較快。

7月零售銷售年增10.2%，增幅以裝潢建材、家具、飲料、資訊通信產品、家電及影音器材、新能源與SUV等汽車較大，而金銀珠寶、油品銷售則受價格因素影響而較去年同期下滑。

日本：

6月機械訂單增加10.1%，扭轉4、5月連續下跌之疲弱走勢，但總計第2季機械訂單仍較第1季減少6.1%，主要受第1季全球金融市場波動程度大與英國脫歐等地緣政治風險升高之不利因素影響。調查資料顯示，在不確定因素風險降低後，企業預估第3季機械訂單將回升4.3%。

與日本企業資本支出關聯程度較大之核心民需機械訂單在6月也反彈增加8.3%，其中來自於製造業的訂單增加17.7%，來自扣除船舶與電力之非製造業訂單則增加2.1%。但合計第2季合新民需機械訂單仍較第1季減少9.2%，而企業也預估第3季訂單將回升5.2%。

6月來自於外需之訂單增加10.8%，合計第2季訂單增加3.7%，企業預期第3季將再成長1.8%。

7月工業品內銷價與6月持平，較去年同期下跌3.9%，主要因油品等能源商品、非鐵金屬與鋼鐵等基本金屬與其製品、廢鋼與廢鐵、乙烯與VCM等化學材料、顯影劑等化學品、塑膠板等塑膠產品、磚材、安控產品與電視相關顯示產品及影像控制元件等電子零組件、電子與電機產品價格較去年同期仍下跌所致。而產業機械、商業機械、木材、汽車引擎與懸吊系統等價格則上漲。

歐洲：

6月歐元區工業生產月增0.6%，其中資本財、耐久消費財、非耐久消費財生產各增加1.3%、1%、0.7%，而中間財、能源則各減產0.2%、0.6%，相較去年同期，工業生產增幅為0.4%。

6月歐盟工業生產月增0.5%，其中資本財、耐久消費財、非耐久消費財生產各增加1.3%、0.9%、0.1%，而中間財、能源則各減產0.1%、0.5%，相較去年同期，工業生產增幅為0.5%。