

利率市場週報

2017年3月13日~3月17日

台灣貨幣市場：

上週(3/6~3/10)提存期初市場資金很充裕，惟新增需求不強，大都是到期續借，資金去化不易，利率於低檔盤旋，一週拆款利率主要成交在 0.35~0.38%。短票市場方面，月初發票量不大，且近來有外資匯出，加上考慮美國月中可能升息，市場資金雖多，惟資金調度人員仍趨向保守，利率無太大變化。賣斷 30 天期自保短票成交區間多在 0.40~0.42%。

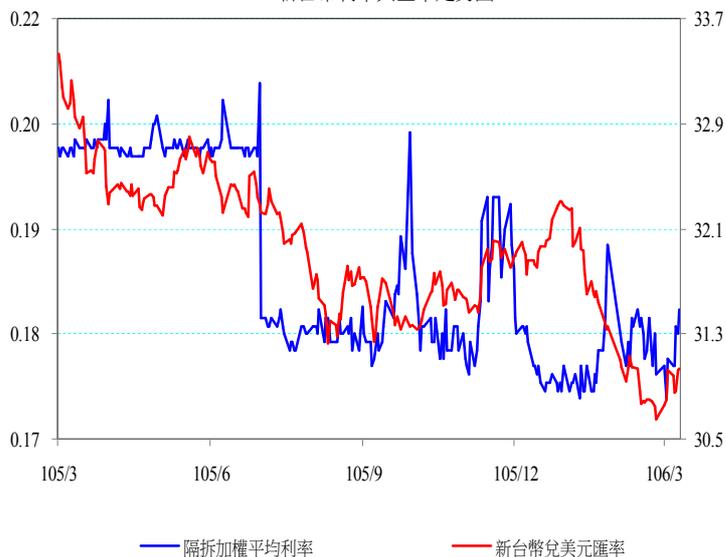
本週(3/13~3/17)央行存單到期約 1.1 兆元，近期銀行體系短期資金仍寬鬆，月內拆款及短票利率維持區間不變，然而愈接近季底變數愈大，為避開季底效應，操作上將以收受跨月資金為主，預估賣斷 30 天期自保短票利率在 0.39%~0.43%。

上週(3/06~3/10)隨國際版債券發行塵埃落定，市況漸漸穩定，RP 市場資金充沛，投信及銀行端資金偏多，利率大致維持不變，客戶詢券需求增溫；但受美國 FED 本月中旬升息機率甚高，因此以承作較短天期的操作為主，並隨時密切注意市場資金變化。上週利率區間，公債成交 0.29%~0.34%，公司債成交 0.35%~0.40%。

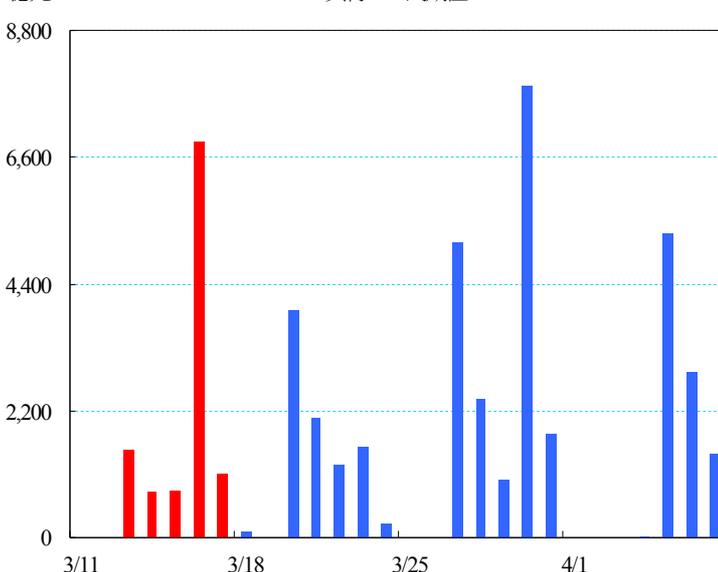
本週(3/13~3/17)受 FED 預期將升息以及國庫借款交割的因素影響，整體貨幣市場資金也將出現變化，預期多以月內天期續作為主，待 FED 會議結果明朗後再做調整。另外因月底趨緊因素影響，預期利率將呈走揚反應，不過走升幅度不致太大。預期利率區間，公債成交 0.29%~0.36%，公司債成交 0.36%~0.42%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週 (3/13~3/17)	1、央行存單到期 11,087.00 億元 3/13 1,511.00 億元 3/14 802.00 億元 3/15 816.50 億元 3/16 6,858.00 億元 3/17 1,099.50 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：

1.14%~1.2849%

上週市況：

上週隨著美國 3 月份升息的預期驟升，在美債彈破先前整理平台後，台債隨美債反彈走高，並在失守標售利率 1.134% 後，多頭信心潰散，引發停損賣壓出籠，盤中 5 年券最高一度來到 0.94%、10 年券來到 1.2849% 的高點，隨後雖然因短線空單被迫回補而令利率脫離高點，但整體債市仍然屬於偏空走勢。通過 5 年期公債收 0.91%，較前週彈升約 7 個基本點、10 年期公債利率收 1.215%，較前週彈升約 6.05 個基本點。累計自 2 月底至今，5 年期公債彈升約 11 個基本點、10 年期公債彈升約 15 個基本點。

本週市況：

本週市場在 FOMC 會議前呈現多空對決狀態，在上週五盤中部分多頭停損後，短線賣壓已降低，整體市場籌碼度更趨於集中，加上空頭借券仍高達近 40 億，在 FOMC 會後聲明符合市場預期後，美債利率下滑，令空單被迫回補，10 年期主流券利率又回到標債利率附近，預期近期在多空皆受到虧損下，短期間台債交易將趨於平淡。預估本週 5 年券交易區間 0.80%~0.90%，10 年券交易區間 1.10%~1.25%，20 年券 1.70%~1.80%。

美國公債市場：



上週重大事件與影響：

上週美國公布優於市場預期的就業數據，加上多位聯準會官員發表鷹派談話，令3月份聯邦利率期貨升息一碼的預期高達80%以上，各期券殖利率大幅彈升，其中對升息最為敏感的2年期短券，收盤利率來到1.37%的近年來高點。通過10年期公債利率收2.58%，較前週上升約10個基本點，30年期公債收3.17%，較前週上升約9個基本點。累計自2月底至今，10年期公債彈升約21個基本點、30年期公債彈升約20個基本點，已充分反應3月中聯準會升息一碼的預期。

本週總經數據公佈：

1. 本週二將公布 2 月份生產者物價指數。
2. 本週三將公布 2 月份消費者物價指數、零售銷售數據及 FOMC 會議。
3. 本週四將公布 2 月份新屋開工及營建許可。
4. 本週五將公布 2 月份工業生產、產能利用率及領先指標。

預期本週波動區間：

近期市場在逐步反應3月聯準會即將升息的預期，令殖利率彈破前波整理區間，來到近期高點。但隨後在FOMC會議決議升息一碼，將目標利率區間拉高至0.75%~1.0%，並在會後聲明中提到，今年仍維持通年升息3次的腳步，在未暗示將會加快收緊貨幣政策的步伐下，市場認為此說法將較為溫和並符合預期，令先前過度恐慌的投資人回復信心，回補部分部位，因而在會後各期券利率自高點回落，預期短期間美債將在目前的區間來回震盪整理。預估本週10年期公債成交區間約在2.4%~2.6%，30年期公債成交區間約在3%~3.2%。

總體經濟指標分析：

美國：

2月失業率由4.8%下降為4.7%，期中就業人口增加44.7萬人，失業人口減少10.7萬人。而非農就業人口增加23.5萬人，遠優於市場預期之18.6萬人，且12、1月之非農就業人口合計上修0.9萬人。此外，2月平均時薪月增0.2%，年增2.8%。整體而言，2月美國就業市場穩健擴張，但薪資漲幅略低於市場預期。

2月增加雇用之產業包括營建業、製造業(機械、食品、塑化)、躉售業、卡車運輸業、專業及商業服務(企管、辦公室管理、派遣人力等短期就業)、醫療服務、教育服務、餐飲服務、休閒娛樂服務等。僅零售業減少雇用情況較為明顯，特別是百貨公司等綜合零售業、服飾及配件專賣店、3C消費性電子產品專賣店。

2月消費者物價月增0.1%，年增2.7%；扣除食品與能源之核心消費者物價則月增0.2%，年增2.2%，增幅雙雙超過聯準會2%通膨目標，除了汽油、燃油、瓦斯等價格漲幅較大外，包括藥品、房租、運輸服務、醫療服務等價格漲幅也較大。

2月最終需求生產者物價月增0.3%，年增2.2%，增幅創2013年3月以來最大，而扣除食品、能源與貿易服務之核心最終需求生產者則月增0.3%，年增1.8%。其中，扣除食品與能源之核心最終需求財物價月增0.1%，年增2%；最終需求服務類價則連續第6個月上升，增幅為0.4%，相較去年同期漲幅為1.4%。

2月中間需求加工財物價月增0.4%，年增5%，扣除食品與能源之核心中間需求加工財物價月增0.5%，年增3%；中間需求原物料物價月減0.2%，年增19.4%；而中間需求服務類物價則月增0.5%，年增2%。

日本：

1月景氣持續改善。領先指標連續4個月上升，幅度為0.6%，除了最終需求財庫存銷售比、礦工業生產財庫存銷售比兩項指標表現較弱外，其餘指標均改善。同時指標連續第2個月下跌，且跌幅擴大為0.7%，主要因工業生產、礦工業生產財出貨、耐久消費財出貨、有效求人倍數等、指標表現疲弱所致。而落後指標連續第3個月上升，增幅為0.6%，主要因失業率改善及核心通膨回升所致。

2月工業品內銷價月增0.2%，年增1%，主要因電力、非鐵金屬、化學材料與化學品、肉類與雞蛋等農產品、紡織、木材、鋼鐵等國際農工原料與產品價格上漲所致。

1月機械訂單月減10%，年增8.6%，其中製造業的訂單月減10.8%，年減22%，表現疲弱，主要因來自於非鐵金屬、非金屬礦物製品、能源產品、化學、紙、食品等原物料為主之製造業訂單減少所致；而來自於非製造業(扣除船舶、電力)的訂單則月增0.7%，年增5.7%，增幅主要來自於金融保險、不動產、資訊服務等產業。而來自於海外需求的訂單則月增3.2%，年增25.9%。

1月第3產業指數與12月持平，較去年同期成長0.7%；其中，廣義對個人服務業指數月增0.2%，年增0.4%，而廣義與企業相關服務業指數則月跌0.3%，而相較去年同期則上揚1%。經產省評估景氣呈現緩步復甦情況。景氣上揚幅度較大之產業包括醫療、營造、資訊服務、機械器具零售、電力與瓦斯等公用事業、不動產交易、餐飲與禮儀等生活服務、設備租賃等，而礦產品、金屬材料、化學品等躉售業、金融通匯業務、運輸附屬服務等產業景氣則下滑。