

利率市場週報

2020年10月12日~2020年10月16日

台灣貨幣市場：

上週(10/5~10/8)提存期初市場資金相當充沛，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 0.22%~0.26%。短票市場方面，因整體市場資金偏多，加上銀行開始負數操作，加上投信、法人紛紛來電詢券，短票買氣相當旺盛，但發行量不大，短票依舊呈供不應求狀態，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 0.26%~0.29%。

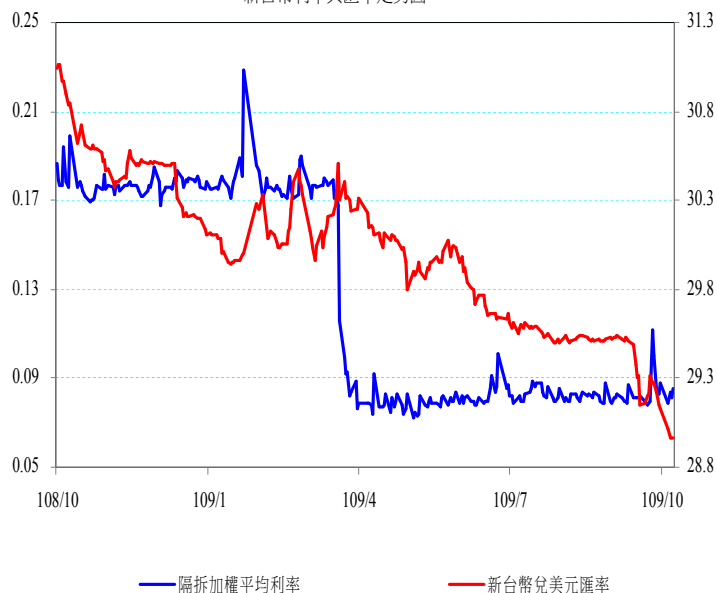
本週(10/12~10/16)央行存單到期金額約 1.8 兆元，市場資金應仍延續寬鬆態勢，預估銀行端操作將更為積極，為去化資金預估短率將微幅走跌，賣斷 30 天期自保短票利率區間在 0.25%~0.29%。

上週(10/5~10/8)緊縮因子有:週一中央銀行發行一年期定存單 1,700 億台幣；週三合庫金控發行無擔保公司債 43 億台幣、冠德建設發行有擔保公司債 10 億台幣。進入月初，銀行端負數操作、投信與壽險端資金偏多加上台幣匯率走揚影響下，整體市況明顯寬鬆，利率回到 9 月份內水準。上週利率區間，公債成交 0.21%~0.22%，公司債成交 0.23%~0.25%。

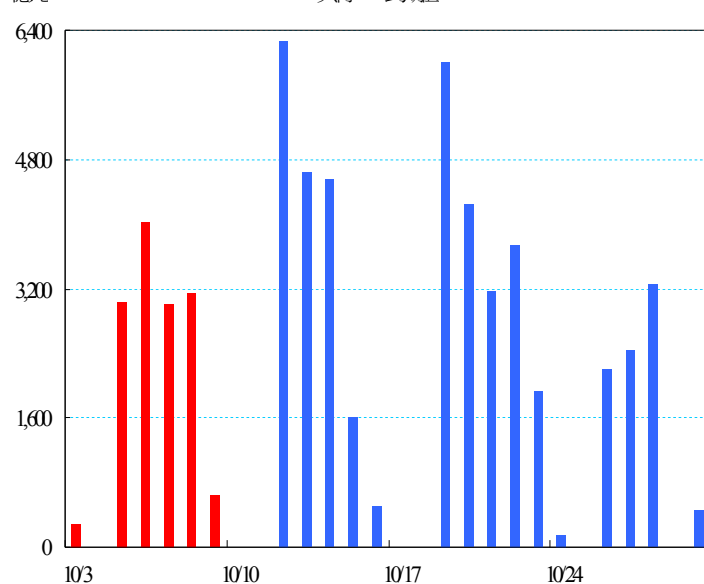
本週(10/12~10/16)緊縮因子有:週一中租迪和發行無擔保公司債 12.5 億台幣；週三統一企業發行無擔保公司債 30 億台幣；財政部發行 10 年期增額公債 300 億台幣、加拿大豐業銀行發行 2 億美元債；週四花旗環球證券控股發行 0.4 億美元債及 1.65 億人民幣債、中央銀行發行兩年期定存單 400 億台幣；週五韓國友利信用卡發行 1 億美元債。本週市場資金持續寬鬆，銀行端多錢態勢不變，惟壽險及投信端資金略成分配不均，並不影響資金調度。近期公債殖利率續創新低，債 rp 利率預期往低位靠攏，並微幅下調 1-2 基點。預期利率區間，公債成交 0.20%~0.22%，公司債成交 0.22%~0.25%。

	寬鬆因子		緊縮因子	
本週 (10/12~10/16)	1、央行存單到期	18,208.20 億元	1、菸酒稅及貨物稅等例行性稅款繳庫。	
	10/12	6,905.50 億元		
	10/13	4,638.00 億元		
	10/14	4,542.70 億元		
	10/15	1,610.00 億元		
	10/16	512.00 億元		

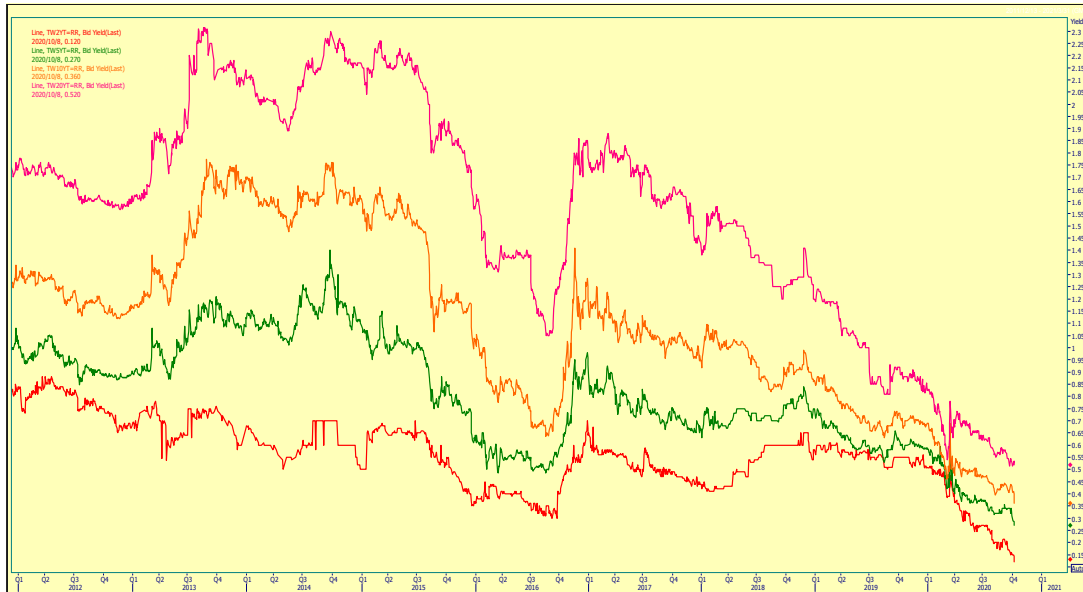
新台幣利率與匯率走勢圖



央行 NCD 到期值



台灣公債市場：



上週 10 年券波動區間：

0.3400-0.3910%

上週市況：

10年期指標券A09109得標利率0.352%再度刷新歷史紀錄，5年期指標券也突破歷史低位至0.25%，貨幣市場資金過度充沛帶動利率向下，銀行和保險業囊括約94%的籌碼。台幣匯率續強，上週連續3日收破29，科技業廠商拋匯力道仍強，我國外匯存底小幅增加約14億美元，總額約4996億美元。全球確診病例日增數錄得38萬，來到30-40萬人區間，印度疫情不樂觀。美股在紓困案重启希望之際收紅勁揚，美債向上反彈。台債終場5年期公債收0.2500%，較前周下滑2.9個基本點；10年期公債利率收0.3480%，較前週下滑4.07個基本點；20年期公債收0.4899%，較前周下滑1.96個基本點。

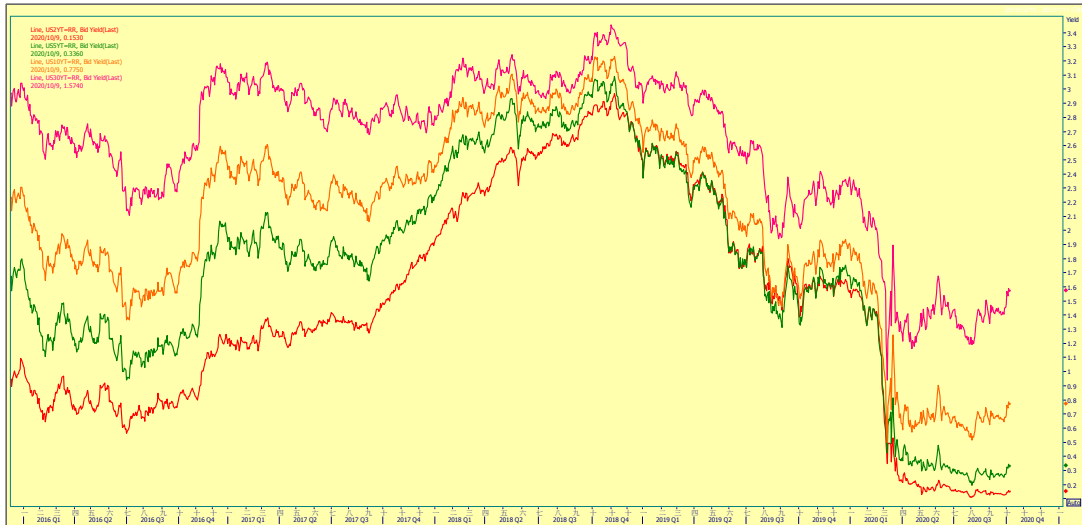
經濟數據公佈：

1. 8月份景氣對策信號綜合判斷分數為26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。前三大比：5年期指標券上升至57%，10年期指標券因標售尚未公布，5年券籌碼較前周集中。今年國定假期已全數放完，不過時序才剛步入第四季，台債利率已屆前所未見的低點，壓縮養券利差空間，交易商動輒得咎，銀行與保險業資金去化的窘境未來只會雪上加霜。預估本週5年期公債交易區間0.23%~0.26%；10年期公債交易區間0.33%~0.36%；20年期公債交易區間0.47%~0.51%。

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 Markit 服務業採購經理人指數和 ISM 服務業指數。服務業指數皆優於預期持續上揚。全球確診病例日增數再度向上突破區間至 30-40 萬人，印度境內累計 700 萬人確診，中國也再度出現本土病例。油價因墨西哥灣颶風侵襲的暫時性減產回漲。美元指數因新一輪紓困案有望重啟，朝向 93 低位整理。上周三(10/7)總統候選人副手辯論大會，彭斯從容選擇性回答，賀錦麗緊咬川普欠稅問題。10 年期公債利率一度因川普拒絕在選前達成協議而下跌，後出爾反爾又說會盡速協商，利率又回吐跌幅，各年期間利差依舊走擴，整條殖利率曲線趨陡。2 年期公債利率收 0.1550%，較前週上揚 2.6 個基本點；10 年期公債利率收 0.7770%，較前周上揚 7.9 個基本點；30 年期公債收 1.5760%，較前週上揚 8.8 個基本點。2 年和 10 年公債利差約 62 個基本點，10 年和 30 年公債利差約 80 個基本點。

本週總經數據公佈：

1. 本週二將公布 9 月份 CPI(年比)
2. 本週三將公布 9 月份 PPI(年比)
3. 本週四將公布 9 月份進口物價(月比)、出口價格(月比)及 10 月份紐約州製造業指數
4. 本週五將公布 9 月份零售銷售、工業生產、產能利用率及 10 月份密大消費者信心指數

預期本週波動區間：

本周四(10/15)將有第二場總統候選人辯論大會，不過目前能否如期舉行仍存在變數。本周將公布的經濟數據為物價、外貿、供需和景氣相關。油價短多難維持，在需求不振的情況下料回跌。美元指數難以大幅上漲，市場作空氣氛仍濃，持續關注新一輪紓困案通過的金額規模。投資等級公司債對公債加碼利差收縮，因市場供給減少且金融債利空消退。美國選舉未來恐多次出現戲劇性轉折，川普康復後又丟失搖擺州，目前拜登的全國民調贏面較大，市場也逐漸押注拜登勝選，雖然其政見明顯對於風險性資產較不利，但可望推出較大規模的紓困案內容，有助資金行情續穩。美債長端利率在籌碼供給和經濟樂觀前景下將繼續走揚，促使殖利率曲線陡峭。本周美國財政部有 20 年期公債標售，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 0.70%~0.80%；30 年期公債交易區間 1.45%~1.60%。

總體經濟指標分析：

台灣：

9月消費者物價年跌0.6%，跌幅較7月的0.3%為高，連續8個月下跌，主要受油料、燃氣、蔬菜等價格較去年同期下跌，且國內旅遊、旅館住宿、通訊服務等價格調降的影響，扣除蔬果與能源後之核心消費者物價年增0.3%，主要因機票、金銀珠寶等個人隨身用品價格上漲。

累計前9月消費者物價年跌0.3%，核心消費者物價年增0.2%。整體而言，國內通膨相當溫和。

美國：

9月份消費者物價指數(CPI)較8月上漲0.2%，增幅低於8月份的0.4%，也較6月和7月的0.6%下降。與去年同期相較，9月份CPI則上升1.4%，略高於8月份的1.3%，但仍低於3月的1.5%。

此外，9月份扣除波動較大的食品和能源後的核心CPI月增0.2%，增幅也低於7、8月之0.6%、0.4%。與去年同期相較，則上漲1.7%，增幅與8月相同，也低於3月的2.1%。

9月二手車價格連續兩月大幅上漲，年增10.3%，而菸草、醫院服務價格也分別上漲5.0%、4.6%，但服飾、車險、機票價格分別大跌6.0%、5.0%、25.0%，使得整體美國核心物價上漲程度仍受到壓抑，顯示二次紓困補貼遲遲無法過關，失業率保持在高檔，需求改善可能受到影響，仍將阻礙物價大幅上漲。

中國：

9月消費者物價年增率由2.4%下降為1.7%，為2019年7月以來最小漲幅。當月中國通膨下降主要因，豬肉供給回升，致豬肉價格轉跌，且去年基期價格開始走高，使得較去年同期漲幅由52.6%大幅下降為25.5%，並帶動同屬動物蛋白質的牛、羊肉價格年增率由14.4%、9.7%下降為9.0%、5.4%的結果。此外，蛋價年跌15.8%，水果價格年跌6.9%，且因國際原油價格下跌，汽油價格年跌幅擴大近1%為14.7%，也是中國9月通膨下滑的主因。