

# 利率市場週報

2024年1月29日~2024年2月2日

## 台灣貨幣市場：

上週(1/29-2/2)

當週為提存期最後一週，儘管銀行間略有資金分配不均的狀況，整體供給仍偏充裕，拆款及短票成交利率維持在近期區間內；RP 利率部份，因企業發放年終高峰已過，且投信資金分配不均，RP 成交利率持平在前一週區間內。

拆款利率一週約 1.38%；賣斷 30 天期自保短票利率約 1.39%；公債 RP 利率約 0.95%-1.03%，公司債 RP 利率區間 1.03%-1.3%。

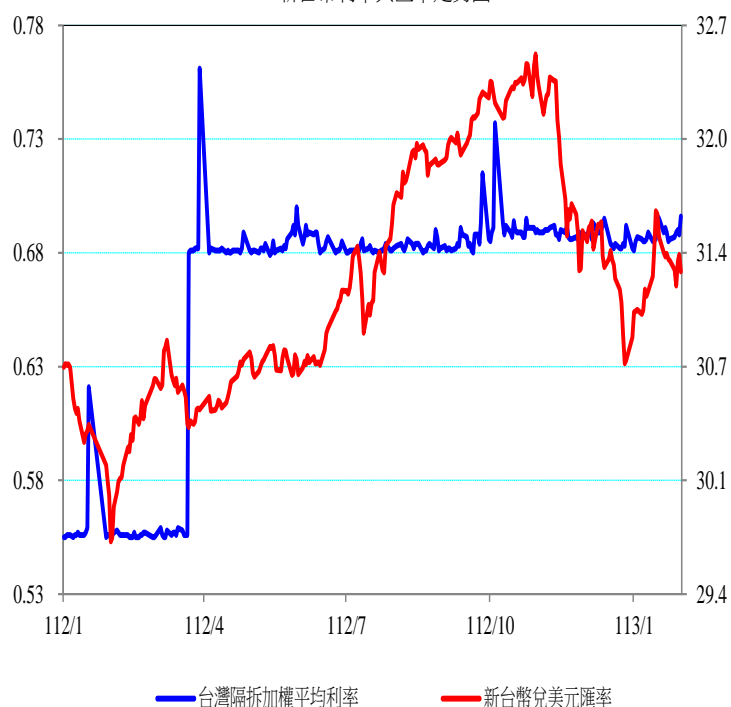
本週(2/5-2/7)

本週進入農曆年前倒數交易日，且行庫進行春節換鈔作業，加上因應農曆年長假而保守操作，市場資金流動性降低，預估有逐漸趨緊之可能，RP 利率部份，受到投信被贖回壓力，及例行性資金需求效應影響下，愈接近農曆年節，資金有偏緊縮的壓力。

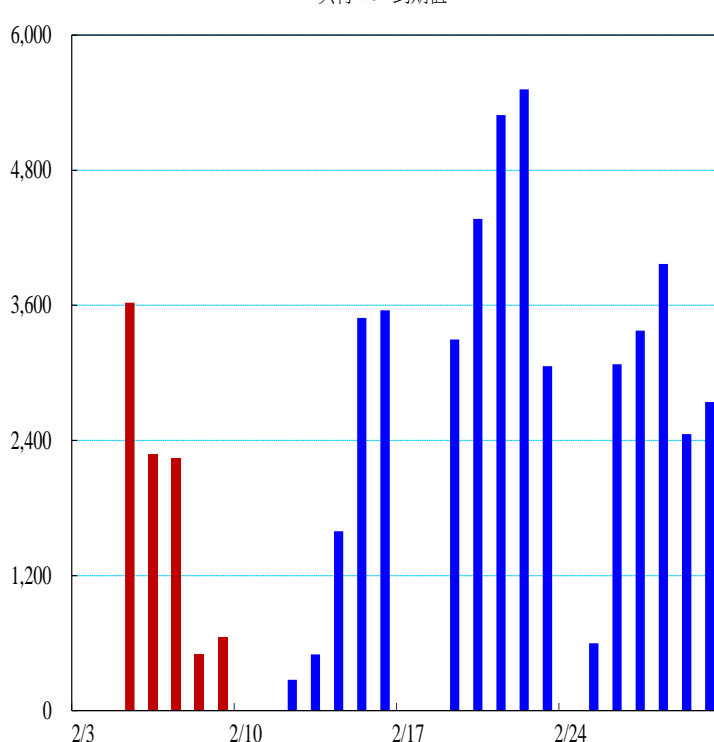
預估拆款利率一週 1.38%；賣斷 30 天期自保短票利率 1.39%；公債 RP 利率區間 0.97%-1.03%，公司債 RP 利率區間 1.03%-1.3%。

	寬鬆因子		緊縮因子
本週 (2/5-2/7)	1、央行存單到期	8,146.70 億元	1、營業稅、菸酒稅及貨物稅等例行性稅款繳庫。
	2/5	3,623.50 億元	
	2/6	2,274.70 億元	
	2/7	2,248.50 億元	

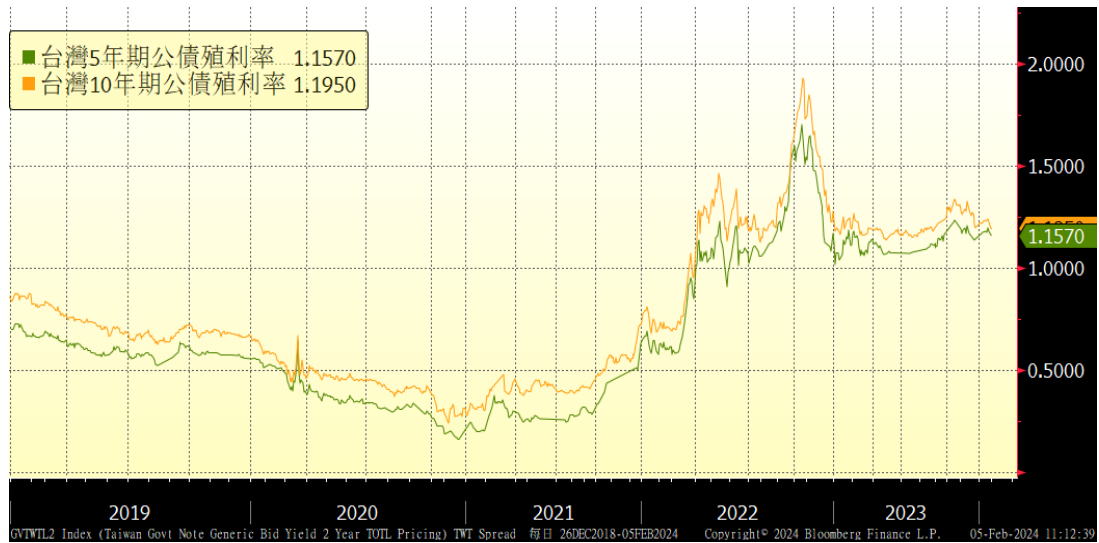
新台幣利率與匯率走勢圖



億元 央行NCD到期值



## 台灣公債市場：



### 上週 10 年券波動區間：

**1.195% - 1.240%**

### 上週市況：

因近期美債波動，台債市場交投相對熱絡。5年期IRS較前周下滑0.3個基本點，收1.40%，美元指數較前週上漲，收在103.922，台幣兌美元較前週升值，整體交投區間落在31.151-31.331。台債終場5年期指標券收在1.157%，較前週下滑2.1個基本點；10年期公債指標券利率收在1.195%，較前週下滑3.5個基本點；20年期公債指標券收在1.33%，較前週下滑2.9個基本點。

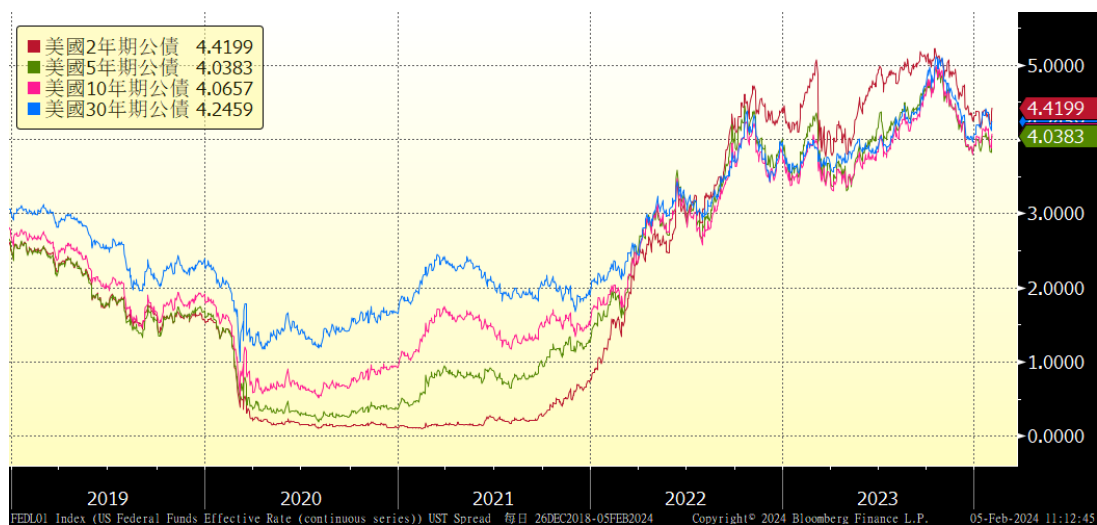
### 經濟數據公佈：

1. 12月份景氣對策信號綜合判斷分數為20分
2. 1月份經季節調整後之台灣製造業採購經理人指數為48.0
3. 1月份經季節調整後之台灣非製造業採購經理人指數為53.5
4. 第4季度台灣GDP年增率為5.12%

### 本週市況：

受到全球需求疲弱影響，台灣景氣整體低檔，但有回暖跡象，台灣製造業 PMI 較前值上升，細項來看，主要受生產、人力僱用、客戶存貨、新增出口訂單等分項上揚所帶動，然中經院指出，製造業 PMI 已連 11 個月緊縮，主因為製造業在疲弱且具不確定性的環境下採低庫存經營模式，且減少原物料庫存。台灣第四季度 GDP 年增率高於預期及前值，主要受到 AI 相關訂單熱絡及民間消費強勁所致。市場判斷台、美已結束升息周期，1 月 FOMC 會議如市場預期維持利率不變，惟主席鮑爾表明市場對 3 月降息的預期過早，預計大陸經濟對美國影響不大，使市場對於聯準會今年降息的預期略為延後至 5 月，然普遍預估短期內台灣央行降息機率不高，且資金成本仍持續居高不下，國內仍有補券需求，預期短期內台債殖利率將維持震盪格局，5 年期公債交易區間 1.10%-1.20%；10 年期公債交易區間 1.15%-1.25%；20 年期公債交易區間 1.30%-1.40%。

## 美國公債市場：



### 上週重大事件與影響：

上週美國公布 ISM 製造業 PMI、非農就業人數、失業率、密大消費者信心指數等數據。近期美國製造業景氣有所回暖，ISM 製造業 PMI 大幅高於預期及前值，細項來看，主要受新訂單、供應商交貨、庫存等分項上揚帶動。同時，就業市場韌性十足，1 月非農就業增幅顯著優於預期，且去年 12 月增幅大幅上修，均高於 30 萬人，主係商業服務、醫療保健、運輸及製造等產業僱用增加。上週 FOMC 決議維持利率不變，聲明首度出現降息的關鍵詞，也明確表態目前還不到降息的時間點，主席鮑爾指出今年何時降息取決於通膨數據，而目前仍無法完全說服聯準會在 3 月降息，希望可以看到更多讓聯準會更具信心的數據，並預告將在 3 月會議就縮減資產負債表速度進行全盤討論。因聲明及主席發言更進一步偏鴿，上週中長年期美債殖利率整體下滑，殖利率曲線倒掛幅度略微擴大，2 年期公債利率 4.3638%，較前週上漲 1.5 個基本點；10 年期公債利率收 4.0199%，較前週下滑 11.7 個基本點；30 年期公債 4.2205%，較前週下滑 14.8 個基本點。2 年和 10 年公債利差為-34.4 個基本點，10 年和 30 年公債利差為 20.1 個基本點。

### 本週總經數據公佈：

1. 本周一將公布 Markit 服務業 PMI、ISM 非製造業 PMI
2. 本周三將公布 30 年期不動產抵押貸款利率
3. 本周四將公布初請及續請失業金人數、Atlanta GDPNow

### 預期本週波動區間：

本週聚焦周一的Markit服務業PMI、ISM非製造業PMI，周三的30年期不動產抵押貸款利率，週四的初請及續請失業金人數。1月FOMC會議如預期維持利率不變，聲明首度出現降息的關鍵詞，暗示升息周期已結束，主席鮑爾指出商用不動產的危機應不至於構成嚴重風險，市場認為3月降息的看法過早，但聯準會應該不會等到通膨降至2%才出手。CME的期貨未平倉數據顯示，三月降息一碼的機率為20.5%，五月降息一碼及以上的機率為66.1%，六月降息一碼及以上的機率為95.1%。本周二標售3年期公債540億美元，本週三標售10年期公債420億美元，本周四標售30年期公債250億美元。上週中長年期美債殖利率整體下滑，預估本周2年期公債交易區間4.10%-4.50%；10年期公債交易區間3.80%-4.20%；30年期公債交易區間4.00%-4.40%。

## 總體經濟指標分析：

### 台灣：

基期春節因素 1 月 CPI 年增 1.79%，7 個月新低 核心 CPI 年增 1.64%，26 個月新低

主計總處今天(6 日)公布，1 月消費者物價指數(CPI)年增率 1.79%，創 7 個月以來新低，跌入 2% 通膨警戒線以下。主計總處說明，主係今年與去年春節落點不同，若排除春節因素，1 月 CPI 年增率為 2.4%，雖較 2023 年 12 月的 2.7% 降低，但仍高於 2%，且水果、肉類、外食費、房租與民眾生活密切相關項目價格漲幅較大，使得民眾感受較深。

主計總處指出，1 月 CPI 與去年 12 月持平，主係水產品、水果價格與醫療費用調漲，惟蔬菜盛產跌價及冬季服飾優惠促銷，交互影響所致。

1 月消費者物價指數(CPI)年增率為 1.79%，較 2023 年 12 月的 2.7% 大幅下降，主因是 2023 年農曆春節落在 1 月，旅遊團費、旅宿費、計程車資、娛樂費等基期價格較高，再加上天候穩定，蔬菜價格下跌 14.54%；扣除蔬果及能源的核心 CPI 年增 1.64%，漲幅為 26 個月新低，主係房租、個人隨身用品價格及醫療費用走高；若排除春節因素，1 月 CPI 年增率為 2.3%，也低於 2023 年 12 月的 2.43%。

觀察七大類指數，食物類年增率達 4.10%，其中水果上漲 20.86%，芭樂、香蕉大漲 88.38%、67.77%、診所掛號費上漲 10.23%、金飾及珠寶上升 10.03%、中藥材上揚 10.01%、胡蘿蔔走高 8.71%、處方藥等自付費漲 8.63%、豬肉漲 8.44%，調理食品、外食費、穀類及其製品各上漲 4.31%、4.00%、3.35%。

1 月 17 項重要民生物資上漲 3.27%，為 23 個月以來新低，其中，豬肉漲幅最高為 8.44%，雞肉、米價格漲幅也達 5.17%、4.49%。曹志弘指出，豬肉批發價自去年中秋節過後，每公斤多維持在 90 元上下。不過，雞蛋年跌幅為 0.46%，出現 3 年半以來首次下跌，近期供應量回穩下，超市盒裝雞蛋降價促銷所致。

主計總處專門委員曹志弘表示，在 CPI 368 個查核項目，約 7 成項目價格較去年同期上漲，特別是與民眾生活息息相關的內需產品或服務類價格，如水果、肉類、外食費、房租持續走高，每月至少採購一次的品項平均價格年增 3.77%，使得民眾對於近來物價上漲的感受較為深刻。房租年增率為 2.14%，房租和外食費等服務類價格具有僵固性，是未來要注意之處。』

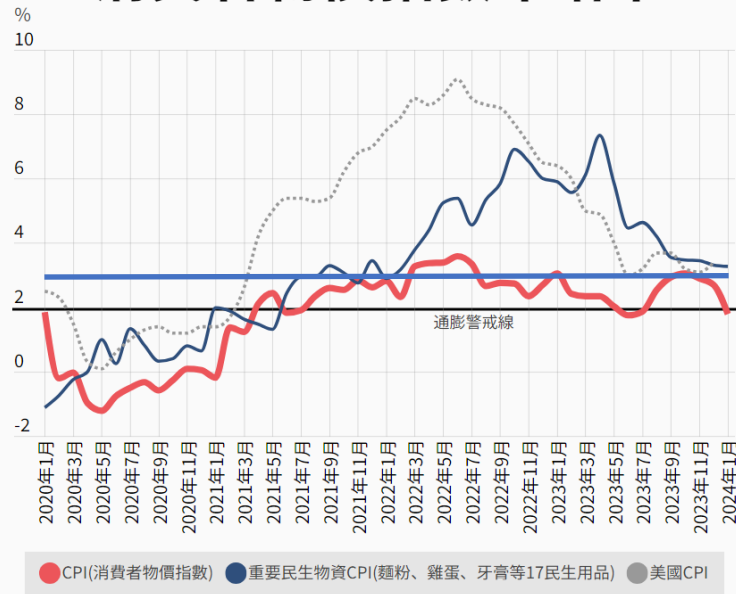
另，1 月生產者物價指數(PPI)年跌 0.46%，在進口物價指數部分，以新台幣計價跌 3.29%，若剔除匯率變動因素，以美元計價下跌 5.67%，分別是連續 11 個月、15 個月下跌。

曹志弘表示，國內原物料仰賴進口，國際農工原物料價格下跌或漲勢緩和，對於上、中游有穩定效果，除了進口物價指數持續下跌，再加計內銷品物價指數也連續 11 個月走跌，使國內通膨壓力減輕。

至於 2 月 CPI 走勢，曹志弘表示，今年春節落在 2 月，年節因素推高旅遊團費、旅宿費、計程車資、娛樂費等服務類價格，加上民眾仍熱衷外出旅遊與聚餐消費，可預期 2 月 CPI 年增率會明顯擴大；合併 1、2 月平均來看，可排除農曆春節因素的影響，由於蔬菜供應充裕，預估 1、2 月 CPI 年增率會比 2023 年 12 月的 2.7% 來得低，但仍難低於 2%。

與主要國家(地區)相比，去年我國 CPI 漲 2.49%，歐元區漲 5.4%，新加坡漲 4.8%，美國漲 4.1%，南韓漲 3.6%，日本漲 3.3%，香港漲 2.1%，中國漲 0.2%；1 月我國 CPI 漲 1.79%，歐元區和南韓均漲 2.8%。

# 消費者物價指數年增率



資料來源：主計總處 圖形取自中央社