

利率市場週報

2024年4月8日~2024年4月12日

台灣貨幣市場：

上週(4/8-4/12)

新提存期開始，銀行有負數操作空間，資金水位回復穩定，拆款及短票成交利率回跌幅度有限，銀行資金操作仍偏向保守，RP 利率部份，月初資金陸續回流，資金情勢已轉為寬鬆，RP 成交利率高點小幅向下。

拆款利率一週約 1.51%；賣斷 30 天期自保短票利率約 1.54%；公債 RP 利率約 1.05%-1.15%，公司債 RP 利率區間 1.12%-1.485%。

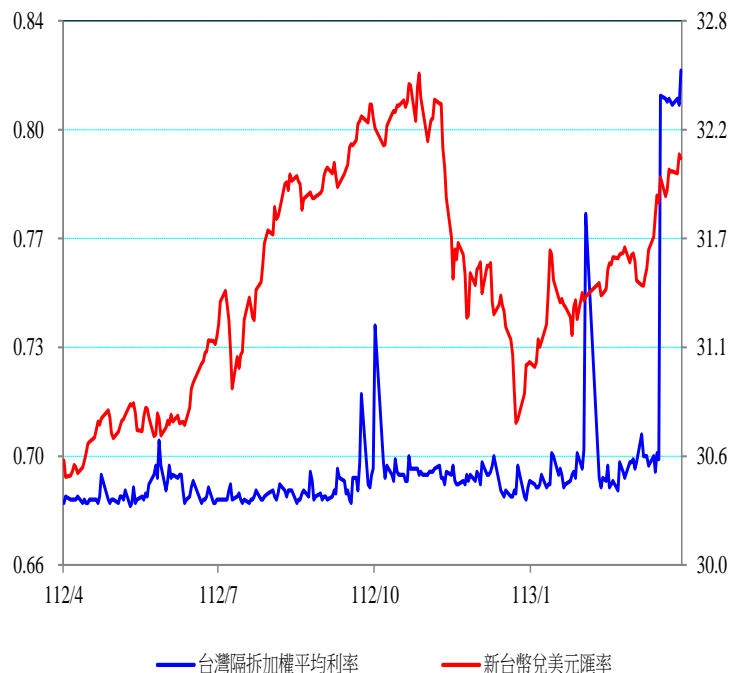
本週(4/15-4/19)

本週定存單到期量大，資金情勢可望維持偏寬鬆態勢，預估拆款及短票成交利率有下探空間，RP 利率部份，資金可望持續寬鬆，銀行及投信資金供給穩定，預料本週短率有機會小幅向下。

預估拆款利率一週 1.51%；賣斷 30 天期自保短票利率 1.53%；公債 RP 利率區間 1%-1.15%，公司債 RP 利率區間 1.1%-1.4%。

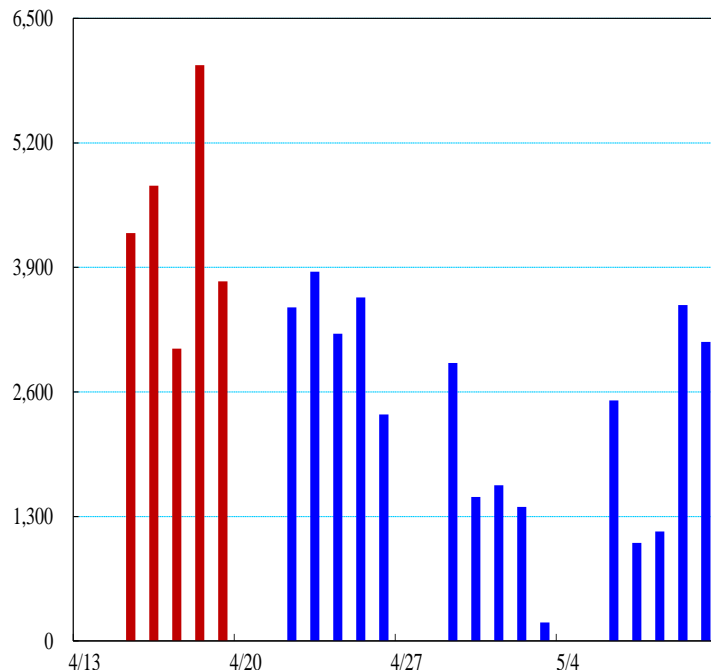
	寬鬆因子		緊縮因子	
本週 (4/15-4/19)	1、央行存單到期	21,829.85 億元	1、統一發行 54.5 億元台幣公司債。	
	4/15	4,258.05 億元	2、財政部發行 10 年期 350 億元台幣公債。	
	4/16	4,753.50 億元	3、財政部發行 5 年期 300 億元台幣公債。	
	4/17	3,053.20 億元	4、營業稅、菸酒稅及貨物稅等例行性稅款繳庫。	
	4/18	6,011.50 億元		
	4/19	3,753.60 億元		

新台幣利率與匯率走勢圖

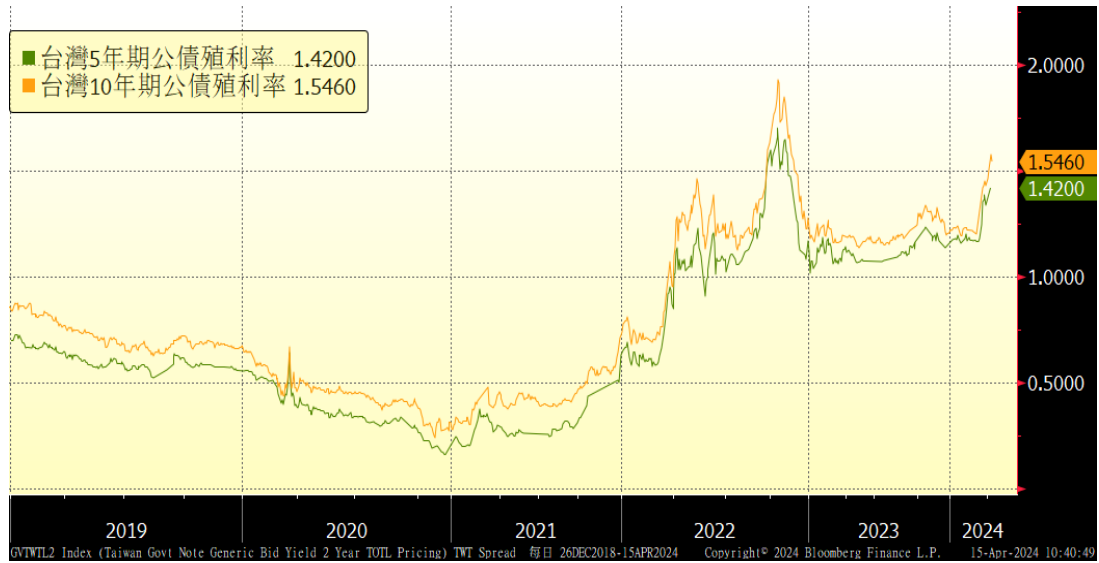


億元

央行NCD到期值



台灣公債市場：



上週 10 年券波動區間：

1.50% - 1.55%

上週市況：

上周5年期IRS較前周持平，收在1.80%，美元指數較前週上漲，收在106.038，台幣兌美元較前週貶值，整體交投區間落在32.013-32.296。台債5年期冷券A13103收在1.42%，較前周上漲2.6個基本點；10年期指標券收在1.55%，較前周上升8.8個基本點；20年期公債指標券未成交。

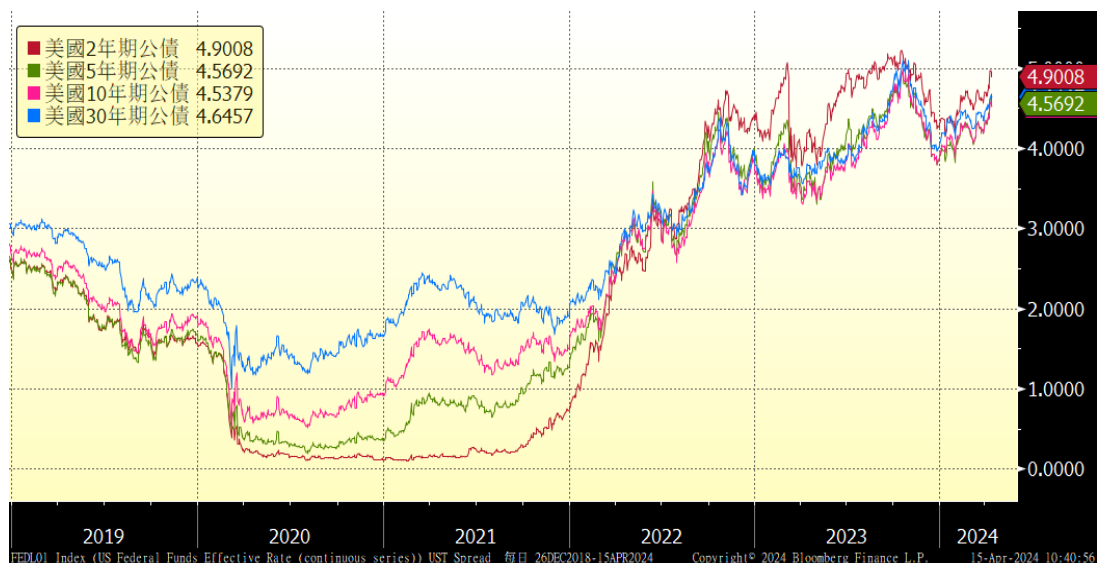
經濟數據：

1. 2月份景氣對策信號綜合判斷分數為29分
2. 3月份經季節調整後之台灣製造業採購經理人指數為47.9
3. 3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. 3月台灣CPI年增率為2.14%
5. 3月台灣出口額年增率為18.9%

本週市況：

受到全球景氣復甦及內需熱絡影響，台灣景氣對策分數持續上揚。AI 帶動 3 月伺服器、顯示卡、儲存媒體等資通與視聽產品出口創歷史單月新高，且油品、SM、PTA 等傳產貨品出口回溫，台灣 3 月出口額為 418.2 億美元，年增率為 18.9%，大幅高於市場預期。3 月通膨年增率較 2 月的 3.08% 大幅回落，主係春節過後教養娛樂、雜項、衣著、食物等價格均較前月下，然電價將於 4 月起開始調漲，須留意後續通膨是否受此影響而反彈。3 月 FOMC 會議如預期維持當前利率區間且點陣圖保持降息三碼之幅度，市場判斷美國已結束升息周期，並預期聯準會將於 7 月開始降息，儘管市場普遍預估台灣央行今年降息機率不高，且資金成本受央行升息半碼而走升，然國內仍有補券需求，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 1.40%-1.50%；10 年期公債交易區間 1.50%-1.60%；20 年期公債交易區間 1.60%-1.70%。

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為 CPI 及核心 CPI、PPI 及核心 PPI、初請及續請失業金人數、密大消費者信心指數。經濟數據顯示，Q1CPI 通膨降溫幾無進展，短期內回落至 2% 目標區間的機率下降，使市場持續縮減聯準會在今年上半年降息的預期。3 月 CPI 及核心 CPI 均月增 0.4%，高於預期，主係國際油價上漲帶動能源價格走高，且住房與車險等運輸服務帶動服務類價格持續上揚。勞動市場持續穩健，近期初請與續請失業金人數相對穩定。密大消費者信心指數下滑，而短、長期通膨預期均上揚且高於預期。上週公布 3 月份 FOMC 會議紀錄，顯示儘管官員預期今年將開始降息，然近期通膨數據並不支持急著降息，且需關注地緣衝突或提高通膨上揚之風險。上週標售 3、10、30 年期公債共 1190 億美元，美國民間及海外需求均有所減弱，10 年期公債投標倍數為 2023 年以來新低，3、10 年期公債投標倍數亦低於前值。上週美債殖利率整體上揚，殖利率曲線倒掛幅度略為擴大，2 年期公債利率收 4.8966%，較前週上漲 14.6 個基本點；10 年期公債利率收 4.5216%，較前週上漲 12.0 個基本點；30 年期公債 4.6294%，較前週上漲 7.7 個基本點。2 年和 10 年公債利差為 -37.5 個基本點，10 年和 30 年公債利差為 10.8 個基本點。

本週總經數據公佈：

1. 本周一將公布零售銷售、NAHB 房屋市場指數
2. 本周二將公布營建許可總數、新屋開工總數
3. 本周四將公布初請及續請失業金人數、成屋銷售總數

預期本週波動區間：

本週聚焦於週一的零售銷售、NAHB 房屋市場指數，週二的營建許可數、新屋開工數，週三的聯準會褐皮書，週四的初請失業金人數、成屋銷售數。3 月 FOMC 會議維持利率不變，點陣圖預測今年降息幅度維持三碼。惟 Q1CPI 通膨與非農就業數據均高於預期，市場對於今年上半年降息的預期下降，CME 期貨未平倉數據顯示，5 月降息一碼的機率為 3.9%，6 月降息一碼的機率為 20.8%，7 月降息一碼及以上的機率為 52.3%。本週三標售 20 年期公債 130 億美元，週四標售 5 年期 TIPS 230 億美元，預估本周 2 年期公債交易區間 4.70%-5.10%；10 年期公債交易區間 4.20%-4.60%；30 年期公債交易區間 4.40%-4.80%。

總體經濟指標分析：

台灣：

3 月 CPI 年增率 2.14% 掛號費漲價使醫療費漲幅 18 年最大

主計總處今天(9日)發布3月消費者物價指數(CPI)年增率2.14%，較2月的3.08%大降0.94%，也較1-2月平均2.43%下降。不過，醫療院所掛號費等漲價效應也造成醫療費用年漲4.47%，是近18年最高。

2月CPI年增率因低基期因素上升至3.08%，創2022年7月以來最高，1-2月平均CPI年增率為2.43%；3月CPI年增率下降為2.14%，排除春節因素是近八個月最低，使1-3月平均CPI年增率下跌為2.34%，其中商品類CPI年增2.00%，服務類CPI年增2.62%，若扣除蔬菜水果之CPI年漲2.16%，核心CPI年漲2.22%。

主計總處統計處專委曹志弘表示，2月適逢農曆春節，部分服務項目加價，3月相關價格回落，加上水果供給回穩、冬季服飾降價促銷，使3月CPI較2月跌0.66%，但油料費調升、蔬菜價格止跌回升，抵銷部分跌幅。

3月CPI年增2.14%，主係因休閒娛樂消費需求持續熱絡，推升娛樂服務費用價格，油料費隨國際行情上漲2.33%，部分醫療院所調升掛號費，加上外食費、水果、肉類價格仍高，與房租年增2.24%(近一年最高)漲勢延續；惟去年3月是缺蛋最嚴峻的時期，今年雞蛋價格轉為下跌，肉類價格漲幅也縮小，抵銷部分年增幅；若扣除蔬菜、水果之CPI年增2.12%，再扣除能源後之核心CPI年漲2.13%。

3月七大類中，醫藥保健類年漲3.19%取代食物類，漲幅最高，原因是部分醫療院所調漲掛號費，及112年7月起實施「健保部分負擔調整方案」，調高健保門診藥品與急診部分負擔，醫療費用上漲4.47%(創2006年5月、近18年來最大)，其中診所掛號費年增10.72%，自付費(處方藥品自付費等)漲8.77%。

食物類年增2.86%居次，主因肉類飼養成本仍高，漲4.37%，加以調理食品、外食費、穀類及其製品、水果各漲4.10%、3.49%(創27個月來最小漲幅，也是近一年首次降到4%以下)、3.07%及2.46%，惟蛋類因上年缺蛋的高基期效應，價格大跌14.90%，且蔬菜因天候穩定，供給充裕，價格也下跌8.65%，抵銷部分漲幅。

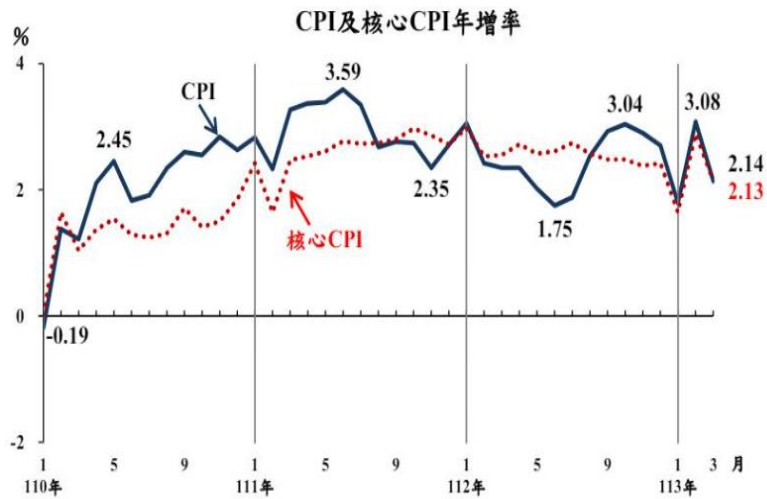
就368個查價項目來看，以鳳梨漲35.26%最多，其次為包心白菜漲20.39%、金飾及珠寶漲13.22%、診所掛號費漲10.72%、中藥材漲9.34%、其他自付費(處方藥品自付費等)漲8.77%、豬肉漲6.84%、計程車資漲6.07%、旅館住宿費漲6.05%、國外旅遊團費漲5.40%。

曹志弘指出，每月購買一次的經常購買品項平均漲2.88%、接近3%，還是高於整體CPI2.14%，加上民眾經常消費的食物類、醫療費用漲幅比較大，也讓民眾對最近物價上漲特別有感。

17項重要民生物資平均CPI年增率1.17%，為39個月以來最小漲幅，係因雞蛋價格暴跌18.25%，創49個月來最大跌幅，衛生紙、面紙及紙巾價格下跌2.25%，沙拉油及調理油價格也跌1.7%，惟豬肉(6.84%)、牙膏及牙粉價格漲幅仍高於4%。

與主要國家相比，2月我國CPI年增3.08%，新加坡漲3.4%，美國漲3.2%，南韓漲3.1%，日本漲2.8%，歐元區漲2.6%，香港漲2.1%，中國大陸漲0.7%；而3月我國CPI年增2.14%，南韓漲3.1%，歐元區漲2.4%。

針對電價調漲對 CPI 衝擊，曹志弘說明，因應國內電價平均調漲 11%，當中民生電價漲幅較低，產業則會依據用電量不同調整幅度，預估將影響今年 CPI 0.18%，CPI 年增率將上升為 2.03%。曹志弘也指出，以新台幣計價的進口物價指數連續 13 個月下降，內銷品物價指數同樣也是 13 個月回落，顯見輸入性通膨壓力已減輕，對國內物價也具有穩定效果，並預估 4 月 CPI 漲幅應該會與 3 月差不多。



資料來源：主計總處