

## 利率市場週報

### 台灣貨幣市場：

上週(114/2/14-114/2/21)

因農曆春節前發票量都不大，但自本周起企業發票需求陸續增溫，市場資金續呈寬鬆狀態，惟分配略顯不均，進而帶動新增拆款需求，利率則大致持穩。

拆款利率一週約 1.59%-1.61%，賣斷 30 天期自保短票利率約 1.63%-1.64%，公債 RP 利率區間約 1.12%-1.16%，公司債 RP 利率區間約 1.35%-1.50%。

本週(114/2/24-114/2/28)

本周央行定存單到期量不多，且逢月底連續假期及提存期底，銀行操作上略偏謹慎，拆款以到期續做為主，票商交易員表示，整體資金情勢仍屬寬鬆，但可感受銀行操作較為保守。

預估拆款利率一週 1.59-1.61%，賣斷 30 天期自保短票利率 1.62-63%，公債 RP 利率區間 1.12%-1.16%，公司債 RP 利率區間 1.35%-1.52%。

|               | 寬鬆因子                                                                                                           | 緊縮因子                                     |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| 本週(2/24-2/28) | 1、央行存單到期 4,419.00 億元<br>2/24 790.00 億元<br>2/25 931.00 億元<br>2/26 861.00 億元<br>2/27 978.00 億元<br>2/28 859.00 億元 | 1、發行 273 天國庫券。<br>2、營業稅、菸酒稅及貨物稅等例行性稅款繳庫。 |

## 台灣公債市場



上週 10 年券波動區間：

**1.600% ~ 1.615%**

上週市況：

台灣債市受公司與金融債初級發行量大增，且後續連續兩期五年券發行因素下，使公債市場追價意願大幅降低，利率自低點小幅彈升。上週5年期IRS較前週上揚1.5個基本點，收在1.905%，美元指數較前週下滑，收在106.612，台幣兌美元較前週小幅升值，整週交投區間落在32.714-32.799。台債5年期指標券收在1.5168%，較前週上揚3.68個基本點；10年期指標券收在1.6150%，較前週上揚3個基本點；20年期指標券未成交，維持在1.715%。

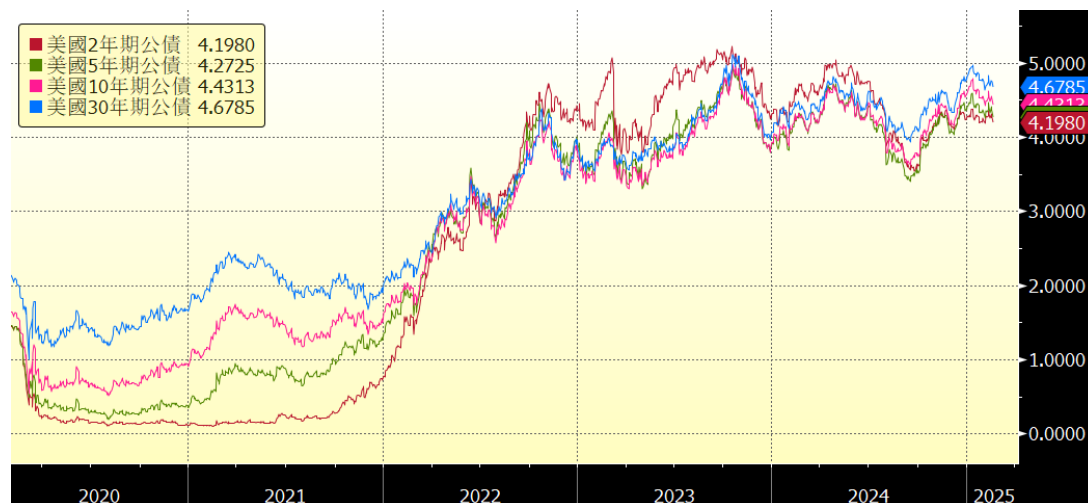
經濟數據公佈：

1. 12月份景氣對策信號綜合判斷分數為38分
2. 1月份經季節調整後台灣製造業採購經理人指數為51.1
3. 1月份經季節調整後台灣非製造業採購經理人指數為55.0
4. 1月份台灣出口訂單年增率為-3.0%

本週市況：

本週之後將有連續兩期五年期公債標售，加以近期公司及金融債發行量明顯增加，且受籌碼面因素影響下，恐明顯排擠市場對公債追價意願。雖近期 NCD 標售結果顯示銀行資金狀況仍屬充裕，惟受近期初級發債仍有所排擠，使利率持續維持高檔震盪格局。近期立法院刪除台電補貼計畫，以及台鐵三十年來首度調漲票價，讓市場對後續電價、水價漲價仍有所疑慮，市場持券信心大幅降低。預期 5 年期公債交易區間 1.45-1.55%；10 年期公債交易區間 1.55%~1.65%；20 年期公債交易區間 1.65%~1.75%。

## 美國公債市場



### 上週重大事件與影響：

上週美國公布的重要經濟數據為標普製造業及服務業 PMI 數據、密西根大學消費者信心及 FOMC 會議記錄。經濟數據顯示，川普政策不確定性對服務業訂單及商業預期有所干擾，且細項部分來看，通膨壓力仍持續上揚。另外，消費者信心表現來看，亦受到通膨上揚預期及政策不確定影響，使消費者信心大幅回落，且長期通膨預期仍進一步上漲。聯準會會議紀要內容與 FOMC 會議市場結論相符，惟內容更加顯示，官員對於縮表政策有更進一步考量，帶動市場利率小幅下滑。終場 2 年期公債利率收 4.1980%，較前週下滑 6.09 個基本點；10 年期公債利率收 4.4313%，較前週下滑 4.49 個基本點；30 年期公債利率收在 4.6785%，較前週下滑 1.78 基本點。2 年和 10 年公債利差為 23.33 基本點，10 年和 30 年公債利差為 24.72 個基本點，整體曲線趨陡。

### 本週總經數據公佈：

1. 本週二將公布凱斯席勒房價指數及諮商會消費者信心指數
2. 本週三將公布新屋銷售及營建許可
3. 本週四將公布 GDP、耐久財訂單及初次請失業救濟金人數
4. 本週五將公布 PCE 物價指數、個人所得及個人支出

### 預期本週波動區間：

本週市場聚焦週四 GDP 數據及週五 PCE 數據表現，先前所公布的 CPI 及 PPI 數據，雖整體數據表現明顯高於市場預期，一度引發市場對通膨大幅上揚之疑慮，惟整體細項數據來看，影響聯準會最關心的 PCE 數據幅度有限，加以本週美國財政部將標售 1,830 億美元公債，且預算案將於三月中旬到期，推估近期財政政策議題將影響整體市場表現。信用加碼來看，上週公司債發債量大幅增加，整體市場胃納量仍屬穩定，惟利率下滑之際，可明顯看出信用市場賣盤有所增加，使信用加碼小幅彈升，另川普企業減稅政策仍未推出，恐影響後續市場對於企業營收表現疑慮，使整體信用加碼追價意願趨於保守。另外經過一系列重要數據及事件發酵之後，最新利率期貨顯示，市場預期今年降息空間維持兩碼空間，短線仍需持續關注經濟數據變化及聯準會官員談話。預估本週 2 年期公債交易區間 4.00~4.40%；10 年期公債交易區間 4.20~4.60%；30 年期公債交易區間 4.40%~4.90%。