利 率 市 場 週 報

台灣貨幣市場：

上週(114/2/24-114/2/28)

市場資金在連假前夕維持寬裕，多數銀行已將積數調整完善，短票買氣良好，資金調度順暢，拆款交易偏淡，利率維持區間變化不大。

拆款利率一週約 1.58%-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(114/3/3-114/3/7)

大型銀行預告，放款需求將增加，資金將不如上週充沛，因而對於利率有所堅持，但自本週起預期企業發票需求陸續增溫，接下來數個交易日發票量將逐步擴大，其資金需求將增加。

預估拆款利率一週 1.59-1.60%，賣斷 30 天期自保短票利率 1.62-64%，公債 RP 利率區間 1.1%-1.18%，公司債 RP 利率區間 1.33%-1.52%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週(3/3-3/7)	1、央行存單到期 24,034.20 億元 3/3 6,892.75 億元 3/4 4,946.65 億元 3/5 3,083.50 億元 3/6 4,100.80 億元 3/7 5,010.50 億元	1、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：

1.595% ~ 1.620%

上週市況：

台灣債市近期未跟隨國際債市偏多影響，反受到發行過於集中且公司債初級市場發行樣大等因素影響下，公債市場持券意願大幅下滑，使利率自低點彈升。上週5年期IRS較前週上揚1.5個基本點，收在1.920%，美元指數較前週上揚，收在107.614，台幣兌美元較前週小幅貶值，整週交投區間落在32.724-32.827。台債5年期指標券收在1.5650%，較前週上揚4.82個基本點；10年期指標券收在1.6200%，較前週上揚0.5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. 1月份景氣對策信號綜合判斷分數為34分
2. 2月份經季節調整後台灣製造業採購經理人指數為51.5
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月份台灣外銷訂單年增率為-3.0%

本週市況：

本週五將標售五年期公債及台灣通膨數據，近期初級公司債及金融債發行量明顯增加，受籌碼面因素影響下，明顯排擠公債追價意願。雖近期 NCD 標售狀況及短端公債顯示銀行端資金狀況仍屬充裕，惟長端券種追價意願大幅下滑，使利率維持高檔震盪格局。因受立法院刪除台電補貼計畫，且接近三月中下旬電價審議會之際，市場受整體調漲議題使交投更加保守，且近期央行官員談話趨於鷹派，加大市場對後續升息押注。預期 5 年期公債交易區間 1.50-1.60%；10 年期公債交易區間 1.60%~1.70%；20 年期公債交易區間 1.70%~1.80%。

美國公債市場

上週重大事件與影響：

上週美國公布重要經濟數據為諮商會消費者信心、GDP 及 PCE 通膨數據。經濟數據顯示，受關稅政策影響下，市場信心面有所打擊，自前週服務業 PMI 數據及消費者信心表現來看，消費者擔憂後續經濟下滑可能性，另外去年年底受服務業通膨數據影響下，PCE 些微上修，惟整體仍維持下滑格局。本週較多聯準會官員談話，整體仍維持鷹派立場，對降息仍保持謹慎態度。上週風險性資產亦出現較大波動度，避險需求明顯增加，使美債利率出現大幅下滑格局。終場 2 年期公債利率收 3.9889%，較前週下滑 20.91 個基本點；10 年期公債利率收 4.2082%，較前週下滑 22.31 個基本點；30 年期公債利率收在 4.4894%，較前週下滑 18.90 基本點。2 年和 10 年公債利差為 21.93 基本點，10 年和 30 年公債利差為 28.12 個基本點。

本週總經數據公佈：

1. 本週一將公布 ISM 製造業指數
2. 本週三將公布 ADP 就業數據、工廠訂單及 ISM 服務業 PMI
3. 本週四將公布單位勞動力成本及初次領失業救濟金人數
4. 本週五將公布非農就業數據及失業率

預期本週波動區間：

本週市場聚焦週一製造業PMI、週三服務業PMI及週五非農就業數據表現。先前信心面數據受關稅政策大幅下滑，市場高度聚焦本次服務業信心面數據是否如同標普PMI亦出先下滑態勢。另近期川普政府團隊大幅裁員影響下，恐增加短期失業人數，惟推估整體影響仍屬有限。信用加碼來看，上週公司債發債量明顯增加，且受經濟放緩議題影響下，使信用加碼明顯上揚，以回到去年11月以來高點，整體市場持券信心大幅下滑，持續延續上周放寬態勢，即使公債利率下滑之際，公司債賣盤持續增加，後續仍須關注信用表現是否有所回穩。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，市場預期今年降息預期仍維持兩碼空間，惟整體降息時程有所提前，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3.80~4.20%；10年期公債交易區間4.10~4.50%；30年期公債交易區間4.30%~4.80%。