

利率市場週報

台灣貨幣市場：

上週(114/3/3-114/3/7)

貨幣市場受惠於法人資金存入，伴隨本土銀行跨月拆款資金提前釋出，市場資金平穩偏寬鬆，惟受外資匯出影響，外商銀間的確有些資金需求，短票去化仍相當順暢，利率維持區間變化不大。

拆款利率一週約 1.59%-1.61%，賣斷 30 天期自保短票利率約 1.62%-1.63%，公債 RP 利率區間約 1.12%-1.16%，公司債 RP 利率區間約 1.30%-1.50%。

本週(114/3/10-114/3/14)

央行存單到期金額不若上週充裕，且銀行準備部位多採負數操作，市場觀望國內通膨數據及央行理監事會議利率決策，因市場已提前供給跨月資金，將預先調節落點，避免貨幣市場快速變化。

預估拆款利率一週 1.60-1.62%，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%-1.55%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週(3/10-3/14)	1、央行存單到期 12,316.9 億元 3/10 6,892.75 億元 3/11 4,946.65 億元 3/12 3,083.50 億元 3/13 4,100.80 億元 3/14 5,010.50 億元	1、財政部發行 5 年期公債。 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：

1.645% ~ 1.660%

上週市況：

台灣債市近期末跟隨國際債市偏多趨勢，反而持續受到發行過於集中且公司債初級市場發行量大等因素影響，公債市場持券意願下滑，導致利率自低點彈升。上週5年期IRS較前週上揚0.5個基本點，收在1.925%，美元指數較前週下滑，收在103.838，台幣兌美元較前週小幅貶值，整週交投區間落在32.827-32.932。台債5年期指標券收在1.580%，較前週上揚1.5個基本點；10年期指標券盤面收在1.620%，整週未成交。惟處所交易成交在1.660%，較前週上揚4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54
3. 2月份經季節調整後台灣非製造業採購經理人指數為49.2
4. 1月份台灣外銷訂單年增率為-3.0%

本週市況：

上週五所公布台灣通膨數據，雖受農曆年節基期效應影響，數據出現下滑，惟前兩個月平均仍高於 2%以上目標水準，難以打消市場對央行持續維持緊縮政策之預期。接近台電電價調漲會議時序，市場持券信心較為保守，加以央行總裁將於本週四赴立院報告，短線市場關注其報告內容及問答環節。預期 5 年期公債交易區間 1.55-1.65%；10 年期公債交易區間 1.65%~1.75%；20 年期公債交易區間 1.75%~1.85%。

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，包括 ISM 製造業 PMI、ISM 服務業 PMI 及就業數據。經濟數據顯示，雖受關稅政策不確定性影響，新訂單指數有所下滑，惟整體價格表現明顯彈升，另標普服務業 PMI 終值修正為分水嶺上方擴張水準，打消先前市場對美國衰退疑慮。就業數據表現來看，聯邦政府裁員現階段影響仍不顯著，整體政府雇員仍維持增長態勢。上週多位聯準會官員談話，主席 Powell 亦表示，經濟前景雖有不確定性，惟目前狀況仍屬良好並不急於降息，整體鷹派立場不變，對降息仍維持謹慎態度。終場 2 年期公債利率收 3.9997%，較前週上揚 1.08 個基本點；10 年期公債利率收 4.3011%，較前週上揚 9.29 個基本點；30 年期公債利率收在 4.5978%，較前週上揚 10.84 個基本點。2 年和 10 年公債利差為 30.14 個基本點，10 年和 30 年公債利差為 29.67 個基本點。

本週總經數據公佈：

1. 本週二將公布 JOLTS 職位空缺
2. 本週三將公布 CPI 通膨數據
3. 本週四將公布 PPI 通膨數據、初次領失業救濟金人數
4. 本週五將公布密西根大學消費者信心指數、1 年期及 5-10 年期通膨預期

預期本週波動區間：

本週市場聚焦於週三及週四的通膨數據，以及週五的密西根大學消費者信心指數與通膨預期。由於接近三月FOMC會議，官員進入談話禁聲期，短線數據表現仍持續影響市場情緒，且在川普關稅政策因素下，市場對其交易仍較為保守，促使整體利率波動明顯提升。信用加碼方面，近期公司債發債量較大，且受不確定因素影響，市場持券信心下滑，導致整體信用加碼表現較為疲弱，持續維持擴張態勢，後續仍須關注信用加碼表現是否出現止穩狀態。近期受關稅政策及政策不確定因素影響，最新利率期貨顯示，市場預期今年降息幅度增加至三碼，且降息時程有所提前，短線仍需關注經濟數據及關稅政策變化。預估本週2年期公債交易區間3.90~4.30%；10年期公債交易區間4.10~4.50%；30年期公債交易區間4.40%~4.90%。