

## 利率市場週報

### 台灣貨幣市場：

上週(114/3/10-114/3/14)

貨幣市場上周利率持平，惟因部分銀行衝刺放款，銀行間資金分配不均，拆款交投較趨謹慎，惟短票買氣仍強，利率續持在原區間波動。

拆款利率一週約 1.59%-1.61%，跨季拆款約 1.61-1.62%，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%。

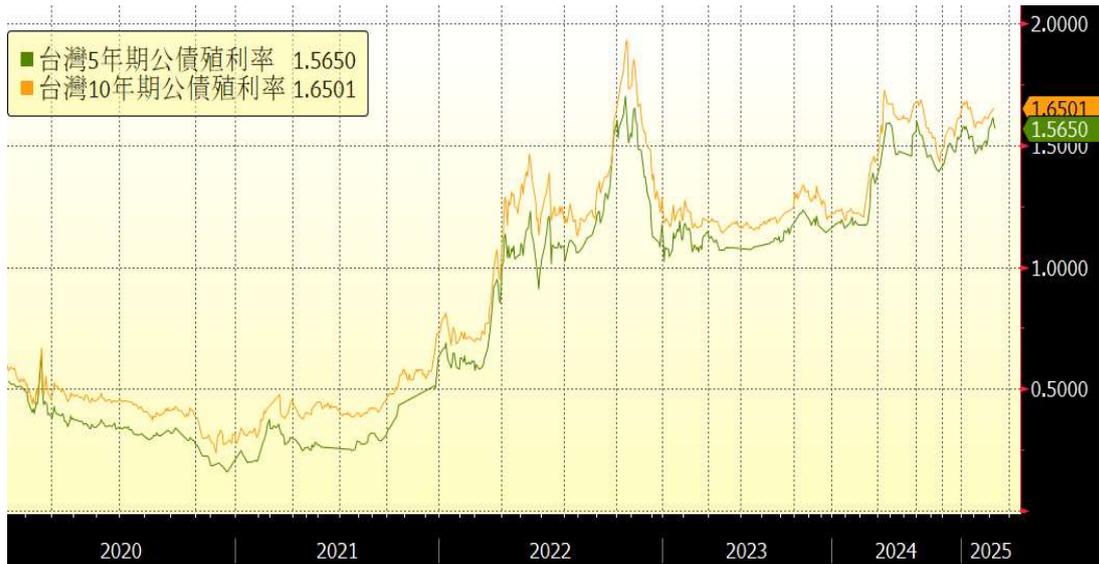
本週(114/3/17-114/3/21)

預期央行利率決策維持不變，但多數銀行對資金調度持觀望態度，加上近期外資偏匯出，操作轉趨保守，讓銀行間資金分配不均情勢更加明顯，並帶動短率盤旋高位，仍需觀察央行理監事會明確表態，再行因應季底緊縮變數。

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 (3/17-3/21)	1、央行存單到期 12,157.6 億元 3/17 2,163.50 億元 3/18 2,227.65 億元 3/19 1,431.50 億元 3/20 2,114.50 億元 3/21 4,220.45 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：

**1.645% ~ 1.660%**

上週市況：

台灣債市因央行總裁赴立院質詢，整體談話內容偏向鴿派，市場對於電價調漲可能進而影響通膨上揚的擔憂有所和緩，且冷券賣壓些許消化情況下，利率自高點下滑。上週5年期IRS較前週下滑2.5個基本點，收在1.900%，美元指數較前週下滑，收在103.718，台幣兌美元較前週小幅貶值，整週交投區間落在32.889-32.973。台債5年期指標券收在1.5650%，較前週下滑1.5個基本點；10年期指標券盤面收在1.6501%，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. 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：

本週為超級央行週，各主要國家央行將召開會議，市場高度關注聯準會政策動向及國內理監事會議動態，楊總裁先前赴立院備詢，談話內容較為和緩，緩解市場對通膨上揚的擔憂，亦減少三月升息的預期。然而，本週將召開四場電價工作小組會議，且近期水價亦面臨調漲壓力，兩項成本調漲議題仍為短線市場高度關注焦點。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，包括CPI及PPI通膨數據、密西根大學消費者信心指數及通膨預期。經濟數據顯示，整體通膨表現持續放緩，惟受川普政策不確定性影響，信心面數據明顯放緩，消費者信心指數大幅下滑。此外，關稅政策是否影響整體通膨上漲，短線雖未明顯反映，但長期仍需高度關注。另一方面，職位空缺與離職率數據顯示，就業市場仍維持穩健格局，初次領失業救濟金表現亦未大幅增長，和緩市場對於美國經濟衰退之擔憂。

上週美債走勢市場推估為交易衰退為主，並跟隨風險性資產大幅波動。終場2年期公債利率收4.0170%，較前週上揚1.73個基本點；10年期公債利率收4.3121%，較前週上揚1.10個基本點；30年期公債利率收在4.6219%，較前週上揚2.41基本點。2年和10年公債利差為29.51基本點，10年和30年公債利差為30.98個基本點。

### 本週總經數據公佈：

1. 本週一將公布零售銷售數據
2. 本週二將公布新屋開工、營建許可
3. 本週四將召開FOMC會議及初次領失業救濟金人數

### 預期本週波動區間：

本週為超級央行週，市場高度聚焦FOMC利率決策、日本及英國央行會議，就聯準會會議決策來看，市場預期將維持現階段政策利率不變。近期公布的通膨數據雖有放緩，但由於川普政策不確定性影響，較難和緩市場擔憂，整體交易仍以衰退為主軸，且明顯跟隨風險性資產波動。本次FOMC會議將公布最新點陣圖及經濟預測數據，市場亦預期調整QT政策，推估將有機會放緩或暫停縮表進程。本週美國將標售20年公債及10年期TIPS。信用加碼表現來看，近期公司債發債量雖未明顯增加，惟受不確定性因素影響下，整體市場持券信心明顯下滑，信用加碼較為疲弱，短線仍須關注是否出現止穩現象。最新利率期貨顯示，市場預期今年降息幅度有所減少，但仍維持兩碼至三碼區間。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%。