

利率市場週報

台灣貨幣市場：

上週（114/3/24 - 114/3/28）

季底資金緊縮效應仍不明顯，雖有法人走錢，惟月內短錢充斥，加上市場整體發票量不大使資金需求有限，資金調度維持順暢。

拆款利率一週約 1.59%-1.60%，跨季拆款約 1.60%-1.62%，賣斷 30 天期自保短票利率約 1.62%-1.64%，公債 RP 利率區間約 1.08%-1.20%，公司債 RP 利率區間約 1.38%-1.53%。

本週（114/3/31 - 114/4/2）

本週貨幣市場預期持續平穩，雖適逢季底及清明連假，部分銀行因內部季底比率限制操作偏保守，但大型行庫的跨季資金供應仍相對充裕，料本週短率將持續維持目前區間。

預估拆款利率一週 1.59%-1.61%，本週賣斷 30 天期自保短票利率 1.62%-1.64%，公債 RP 利率區間 1.08%-1.22%，公司債 RP 利率區間 1.38%-1.53%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週(3/31~4/2)	1、央行存單到期 8,811.70 億元 3/31 2,965.75 億元 4/1 2,512.95 億元 4/2 2,903.00 億元	1、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：

1.635% ~ 1.635%

上週市況：

上週台灣債市標售二十年期公債結果不如市場預期，且為兩年來首次不足額狀況，再加上週五公布台電電價會議結果前，整體買氣趨於保守，使利率維持區間震盪格局。上週5年期IRS較前週下滑3.7個基本點，收在1.8280%，台幣兌美元較前週小幅貶值，整週交投區間落在33.043-33.114。終場台債5年期指標券收在1.5250%，較前週上揚2個基本點；10年期指標券盤面收在1.6350%，較前週上揚4個基本點；20年期指標券得標利率在1.761%，最終處所成交於1.751%。

經濟數據公佈：

1. 2月份景氣對策信號綜合判斷分數為37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. 2月份台灣外銷訂單年增率為33.1%

本週市況：

雖上週二十年券開標結果不如市場預期，但台灣最新公布電價會議出乎市場預期維持凍漲政策，主因為控制國內通膨表現，將有助於消彌先前市場偏保守態勢並增加投資型買盤進場意願。惟最新公布第二季發債計畫將發行 1,100 億公債，且第二季無公債到期，加上市場預期台灣升息循環已告終，後續較難有升息機會，帶動多家公司近期持續於市場詢價或發行，在絕對收益率考量下，是否排擠公債補券需求仍為後續高度關注焦點。預期本週 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：

上週美國公布重要經濟數據包括 PCE 物價指數、製造業及服務業 PMI 數據、密大通膨預期及第四季 GDP 表現。經濟數據顯示，美國經濟尚未出現明顯放緩態勢，惟通膨數據表現出微幅上揚格局，雖聯準會主席 Powell 於會後記者會持續淡化通膨預期對實質通膨表現，但本週聯準會官員公開談話皆高度聚焦關稅政策及通膨預期對實質性通膨所帶來的影響，令市場擔憂通膨是否再度反彈。

近期受關稅政策不確定性因素影響，加以亞特蘭大最新公布 GDPNow 數據亦表示政策不確定性與關稅等一系列因素影響下，將明顯衝擊美國本土經濟表現，投資人因此擔心整體經濟放緩，進一步加劇市場的避險情緒，並提升市場持券信心。終場 2 年期公債利率收 3.9119%，較前週下滑 3.62 個基本點；10 年期公債利率收 4.2494%，較前週上揚 0.32 個基本點；30 年期公債利率收在 4.6286%，較前週上揚 3.96 基本點。2 年和 10 年公債利差為 33.75 基本點，10 年和 30 年公債利差為 37.92 個基本點。

本週總經數據公佈：

1. 本週二將公布 JOLTS 職位空缺、ISM 製造業 PMI
2. 本週三將公布 ADP 就業數據、耐久財訂單
3. 本週四將公布 ISM 及標普服務業 PMI 與初次領失業救濟金人數
4. 本週五將公布美國就業數據

預期本週波動區間：

隨著4月2日川普即將公布對等關稅議題，不確定性將持續干擾市場走勢。另外，FOMC會議後，將有多位聯準會官員公开发表談話，仍需高度關注整體對於通膨預期及關稅政策之論述。從信用加碼來看，近期風險性資產出現大幅回檔態勢，市場持券信心顯著下滑，高收益債券信用加碼亦出現大幅擴張格局，短線若市場情緒未趨好轉下，恐持續影響整體信用加碼表現。預估本週2年期公債交易區間3.80%-4.00%；10年期公債交易區間4.10%-4.30%；30年期公債交易區間4.50%-4.70%。