

## 利率市場週報

### 台灣貨幣市場：

上週(114/3/31-114/4/2)

連假前提存期底，資金調度保守但順暢，大型票商拆款需求低，甚至連證券商都無資金需求，反而進場承作 RP，週三發票量大增，但短票買氣仍強，去化順利，成交利率區間向下移動。

拆款利率一週約 1.58%-1.60%，賣斷 30 天期自保短票利率約 1.61%-1.62%，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%。

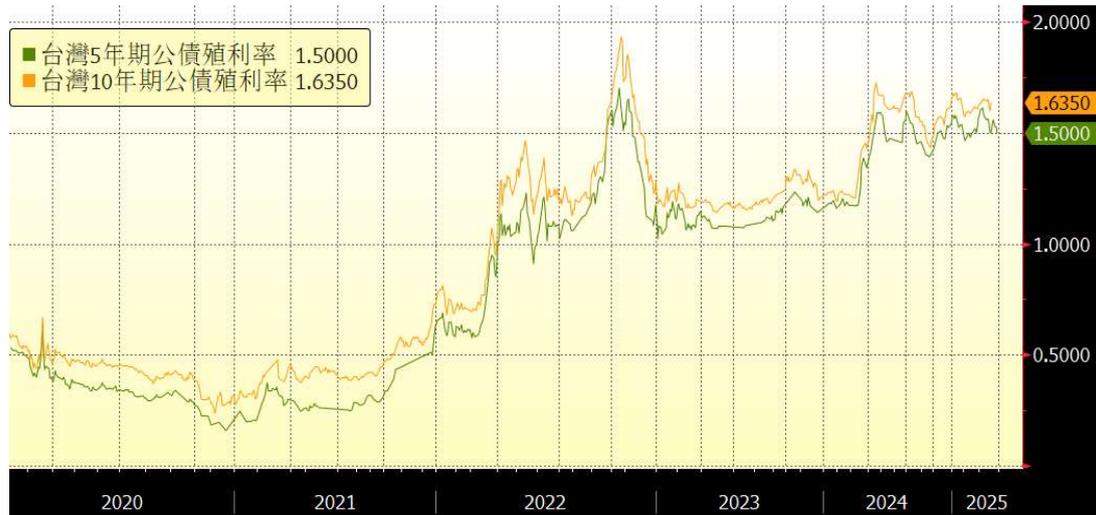
本週(114/4/7-114/4/11)

新提存期開始，受美國關稅戰影響，國際金融局勢震盪，觀察連假後外資及投信動向，動態調整到期落點。

預估拆款利率一週 1.58-1.61%，賣斷 30 天期自保短票利率 1.62-1.63%，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 (4/7-4/11)	1、央行存單到期 13,643.60 億元	1、央行發行 364 天期 NCD。 2、財政部發行 91 天期國庫券 3、營業稅、菸酒稅及貨物稅等例行性稅款繳庫。
	4/7 4,615.20 億元	
	4/8 2,509.50 億元	
	4/9 2,013.00 億元	
	4/10 2,071.60 億元	
	4/11 2,434.30 億元	

## 台灣公債市場



上週 10 年券波動區間：

**1.596% ~ 1.596%**

上週市況：

上週適逢台灣清明連假加以川普公布對等關稅政策前夕，市場交投明顯清淡，整體買氣趨於保守，指標券僅小量成交，利率維持區間震盪格局。上週5年期IRS較前週下滑5.3個基本點，收在1.7750%，台幣兌美元較上週略為升值，整週交投區間落在33.099-33.208。終場台債5年期指標券收在1.5000%，較前週下滑2.5個基本點；10年期指標券處所成交在1.5960%，較前週下滑3.9個基本點；20年期指標券收在1.7500%，較前週下滑1.1個基本點。

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. 3月份經季節調整後台灣製造業採購經理人指數為54.2
3. 3月份經季節調整後台灣非製造業採購經理人指數為53.8
4. 2月份台灣外銷訂單年增率為33.1%

本週市況：

川普推出對等關稅，使全球風險性資產大幅回檔，恐慌性賣壓提振市場避險情緒，帶動美債殖利率出現大幅下跌，有望帶動連續假期後台債利率補跌行情。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關注焦點。預期本週 5 年期公債交易區間 1.40%-1.50%；10 年期公債交易區間 1.50%~1.60%；20 年期公債交易區間 1.60%~1.70%。

## 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 JOLTS 職位空缺、ISM 製造業與服務業 PMI 及非農就業數據表現。經濟數據顯示，受關稅政策不確定性影響，企業對未來相對保守，使信心面數據表現下滑，惟就業市場表現尚未出現明顯下滑趨勢，且失業率與勞動參與率表現仍保持穩定。上週五聯準會主席 Powell 公開談話，整體論調偏屬鷹派，關注關稅政策對後續通膨之影響，且對貨幣政策仍持續保持耐性，不急於降息，使市場縮小先前跌幅。

近期受關稅政策影響，經濟衰退疑慮持續增溫，停滯性通膨擔憂亦影響市場情緒，使投資人進一步加劇避險情緒，惟現階段尚未出現明顯流動性風險，市場資金明顯流入避險性資產，提振市場持券信心。終場 2 年期公債利率收 3.6520%，較前週下滑 25.99 個基本點；10 年期公債利率收 3.9943%，較前週下滑 25.51 個基本點；30 年期公債利率收在 4.4090%，較前週下滑 21.96 基本點。2 年和 10 年公債利差為 34.23 基本點，10 年和 30 年公債利差為 41.47 個基本點。

### 本週總經數據公佈：

1. 本週四將公布 FOMC 會議記錄、CPI 數據及初次領失業救濟金人數
2. 本週五將公布 PPI 通膨數據及密西根大學消費者信心指數

### 預期本週波動區間：

隨著4月2日川普對等關稅公布，整體關稅比率大幅高於市場預期，連帶影響全球風險性資產大幅回檔，金融市場出現恐慌性賣壓，帶動避險情緒增溫，使利率出現明顯下滑格局。短線仍需高度關注，各國是否願意與美國政府進一步溝通，進而縮小關稅政策影響之影響。另外，從信用加碼角度來看，不確定性持續干擾市場信心，信用加碼出現大幅彈升，其中以高收益債券表現較為疲弱，投資等級債券亦出現明顯彈幅，各主要行業板塊皆出現加碼擴大態勢，整體市場情緒短線較難大幅好轉，預期將持續影響信用加碼表現。本週將發行美國公債3年期、10年期及30年期，整體發行量為1,190億美元。預估本週2年期公債交易區間3.40%-3.60%；10年期公債交易區間3.85%-4.05%；30年期公債交易區間4.40%-4.60%。