

# 利率市場週報

# 台灣貨幣市場:

上週(114/4/7-114/4/11)

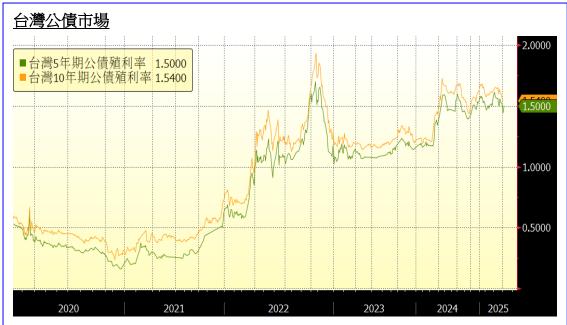
週初受川普關稅疑慮衝擊,銀行資金調度較為保守,惟央行減收存單,整體資金 尚屬寬裕,拆款與短票利率持穩。隨著川普宣布暫緩對等關稅,台股市場情緒回 穩,大幅反彈,市場恐慌氣氛消退,多數銀行恢復積極調度,央行恢復正常收受 存單申購,短率明顯向區間低檔靠攏,資金調度順暢。

拆款利率一週約 1.58%-1.60%, 賣斷 30 天期自保短票利率約 1.60%-1.61%, 公債 RP 利率區間約 1.08%-1.20%, 公司債 RP 利率區間約 1.38%-1.55%。

本週(114/4/14-114/4/18) 預期市場資金供應仍將維持充裕,銀行與票券商將持續積極操作。儘管市場仍可能受國際經濟事件影響,但大型銀行資金狀況尚屬寬裕,且投信與壽險資金流出的現象趨緩,加上近期發票量不大、短票供不應求,利率料將持續向區間低位靠攏。

預估拆款利率一週 1.58%-1.59%,跨月拆款利率 1.60%-1.61%,賣斷 30 天期自保短票利率 1.60%-1.61%,公債 RP 利率區間 1.08%-1.20%,公司債 RP 利率區間 1.38%-1.53%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週(4/14~4/18)	1、央行存單到期 12,098.15 億元       4/14     2,096.00 億元       4/15     2,324.15 億元       4/16     1,759.00 億元       4/17     2,052.00 億元       4/18     3,867.00 億元	1、 央行發行 2 年期 NCD。 2、 財政部發行 10 年期公債。 3、 菸酒稅及貨物稅等例行性稅款繳庫。



上週 10 年券波動區間:

#### 1.575% ~ 1.600%

## 上週市況:

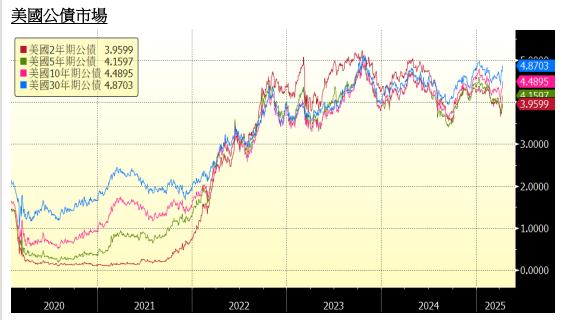
上週因關稅政策不確定性,使金融市場波動擴大,國際債市因流動性問題利率大幅彈升,整體市場買氣趨於保守,長端利率出現較明顯彈幅,短線維持震盪偏空格局。上週5年期IRS較前週下滑14.5個基本點,收在1.6300%,台幣兌美元較上週升值,整週交投區間落在32.731-33.084。終場台債5年期指標券收在1.5000%,較前週持平;10年期指標券處所成交在1.6000%,較前週上揚0.4個基本點;20年期指標券收在1.7700%,較前週上揚2個基本點。

#### 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:

關稅政策不確定性干擾市場情緒,金融市場維持較大波動,市場擔憂流動性風險,持續出脫金融資產,導致近期出現明顯股債雙空行情。台灣第二季無公債到期,加上市場預期台灣升息循環已告終,後續較難有升息機會,帶動多家公司近期於市場詢價或發行。短線關注本週十年期增額發行公債標售狀況,市場在絕對收益率考量下,是否排擠公債補券需求仍為短線高度關注焦點。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%。



### 上週重大事件與影響:

上週美國公布重要經濟數據包括 CPI、PPI 通膨數據及密西根大學消費者信心指數。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,且原油價格出現大幅下滑態勢,使整體通膨數據明顯下滑,惟整體市場不確定性,亦影響消費者對後續經濟擔憂,消費者信心持續探底,且通膨預期也受關稅政策而上揚。近期官員談話維持偏鷹論調,關稅對通膨及經濟成長放緩之擔憂持續,失業率恐受移民政策影響而干擾就業市場表現,停滯性通膨議題影響市場氛圍。近期債券市場因流動性問題而出現較大幅度波動,市場傳言川普因此暫緩對等關稅政策,惟不確定性仍持續干擾市場波動。終場 2 年期公債利率收 3.9599%,較前週上揚 30.79 個基本點;10 年期公債利率收 4.4895%,較前週上揚 49.52 個基本點;30 年期公債利率收在 4.8703%,較前週上揚 46.13 個基本點。2 年和 10 年公債利差為 52.96 個基本點,10 年和 30 年公債利差為 38.08 個基本點。

#### 本週總經數據公布:

- 1. 本週一將公布紐約聯儲1年期通膨預期。
- 2. 本週二將公布進出口物價指數。
- 3. 本週三將公布零售銷售數據。
- 4. 本週四將公布新屋開工、營建許可及初次領失業救濟金人數。

#### 預期本週波動區間:

川普暫停對等關稅暫時和緩市場憂慮,風險性資產出現小幅回升狀態,債券市場上週標債需求好壞不一,惟美國境內對公債需求明顯下滑,使債券市場出現較大波動,流動性問題亦影響投資人持券信心。另外,從信用加碼角度來看,風險性資產大幅波動,整體不確定性繼續干擾市場信心,信用加碼持續彈升,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。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4.30%-4.60%;30年期公債交易區間4.70%-5.00%。