

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。

台灣公債市場



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%。

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、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%。