

利率市場週報

台灣貨幣市場：

上週（114/4/14–114/4/18）

銀行與法人資金湧入市場，造成資金去化不易，拆款與短票利率進一步下探，銀行端為求消化過剩資金，在市場上積極推銷資金，但短票供不應求的情況仍未改善、拆款交易也相對清淡，整體市場資金需求持續疲弱。

拆款利率一週約 1.57%-1.59%，跨月拆款約 1.58%-1.60%，賣斷 30 天期自保短票利率約 1.59%-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%-1.53%。

本週（114/4/21–114/4/25）

預期本週市場資金將持續維持充裕，在資金供給充裕且短票供應相對不足的情況下，拆款與短票利率預料將持續低檔整理，另外市場將觀望財政部延長報稅與分期繳稅政策的影響。

預估拆款利率一週 1.55%-1.58%，跨月拆款利率 1.58%-1.59%，賣斷 30 天期自保短票利率 1.59%-1.60%，公債 RP 利率區間 1.08%-1.22%，公司債 RP 利率區間 1.38%-1.52%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週(4/21 ~ 4/25)	1、央行存單到期 19,939.45 億元 4/21 3,693.00 億元 4/22 3,376.65 億元 4/23 2,575.00 億元 4/24 5,030.30 億元 4/25 5,264.50 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：

1.5950% ~ 1.6370%

上週市況：

不確定因素持續干擾市場情緒，國際債市彈幅雖有所收斂，惟市場持券信心仍顯不足，整體交投趨於保守。上週台灣十年期公債標售結果位於預測區間高位，惟利率上揚之際仍有少許買盤進場補券，使利率小幅下滑。上週5年期IRS較前週下滑7個基本點，收在1.5600%，新臺幣兌美元較上週升值，整週交投區間落在32.494-32.618。終場台債5年期指標券收在1.4550%，較前週下滑4.5個基本點；10年期指標券收在1.5950%，較前週下滑0.5個基本點；20年期指標券未成交，收在1.7700%。

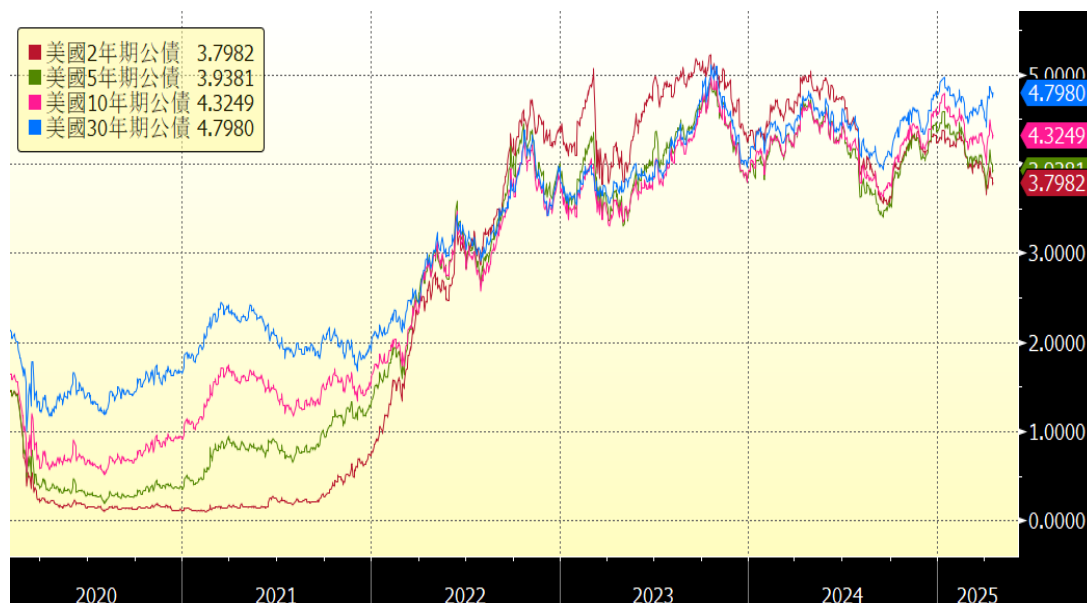
經濟數據公佈：

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：

台灣央行表態，現階段銀行體系資金充裕，尚無需調整存款準備率來挹注市場資金，使市場對於降息的高度預期有所消退，各天期利率交換出現明顯反彈。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，帶動近期多家公司近期於市場詢價或發行，短線仍須關注投資盤對央債補券需求，是否會因公司債大量發行而有所排擠。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進出口物價指數、零售銷售及紐約聯邦1年期通膨預期。經濟數據顯示，受關稅政策不確定性影響，消費者預期未來物價上漲而提前消費，使零售銷售表現高於市場預期，另通膨預期亦受關稅政策影響而有所上揚，惟長天期通膨預期仍相對平穩，顯示現階段市場預期通膨表現仍為暫時性因素，較難構成長期性通膨表現。近期官員談話持續維持鷹派論調，聯準會主席 Powell 釋出停滯性通膨擔憂，且表示現階段並不急於降息，使市場擔憂 FED 將提高降息門檻，利率因此出現些微彈升。近期債券市場因流動性問題而出現較大幅度波動，美元資產開始出現趨避效果，市場信心仍顯不足，不確定性將持續干擾市場波動。終場2年期公債利率收 3.7982%，較前週下滑 16.17 個基本點；10年期公債利率收 4.3249%，較前週下滑 16.46 個基本點；30年期公債利率收在 4.7980%，較前週下滑 7.23 個基本點。2年和10年公債利差為 52.67 個基本點，10年和30年公債利差為 47.31 個基本點。

本週總經數據公布：

1. 本週二將公布聯準會部分分行景氣展望。
2. 本週三將公布標普製造業及服務業 PMI。
3. 本週四將公布褐皮書、耐久財訂單及初次領失業金人數。
4. 本週五將公布密西根大學消費者信心指數終值。

預期本週波動區間：

市場情緒持續受消息面干擾，美債流動性持續維持較低迷狀態，美元資產信心亦有所下滑，使美元持續維持貶值狀態。現階段市場資金明顯有所轉移，仍需高度關注美元資產流動性表現。此外，近期各大預測機構將發布今年最新經濟預測，短期將影響投資人對各主要國家央行降息預期。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，信用加碼雖有所收斂，但持券信心仍顯不足，短期市場情緒較難大幅好轉，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3.70%-4.10%；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%。