

利率市場週報

台灣貨幣市場：

上週（114/4/21–114/4/25）

上週市場資金依然充裕，銀行和法人多有閒置資金，拆款及買票需求旺盛，但由於票券商的短票發行量有限，銀行甚至主動降低利率以去化資金，短票和拆款利率持續下滑。

拆款利率一週(跨月)約 1.55%-1.58%，30 天期自保短票利率 1.57%-1.59%，公債 RP 利率 1.08%-1.20%，公司債 RP 利率 1.38%-1.53%。

本週（114/4/28–114/5/2）

預計本週資金將持續寬鬆，由於近期台股波動頻繁且資金持續回流貨幣市場，在發票量不大的情況下，市場供需不平衡的狀況可能還會持續一段時間，短期內利率應該維持在低檔附近，另需密切注意央行存單發行量是否有明顯變化。

預估拆款利率跨月約 1.55%-1.58%，30 天期自保短票利率 1.57%-1.58%，公債 RP 利率 1.08%-1.20%，公司債 RP 利率 1.38%-1.52%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週(4/28 ~ 5/2)	1、央行存單到期 10,491.95 億元 4/28 3,312.00 億元 4/29 3,142.45 億元 4/30 3,101.50 億元 5/2 936.00 億元	1、菸酒稅及貨物稅等例行性稅款繳庫。 2、5 月份綜所稅例行性稅款繳庫。

台灣公債市場



上週 10 年券波動區間：

1.5940% ~ 1.5950%

上週市況：

台灣央行表態尚無調整存款準備率計畫，雖海外債市波動幅度較大，台債市場受籌碼面因素影響，使利率維持區間小幅盤整格局。上週5年期IRS較前週上揚2個基本點，收在1.5800%，新臺幣兌美元較上週升值，整週交投區間落在32.444-32.525。終場台債5年期指標券收在1.4550%，整週持平；10年期指標券收在1.5950%，整週持平；20年期指標券處所成交，收在1.7400%，較前週下滑3個基本點。

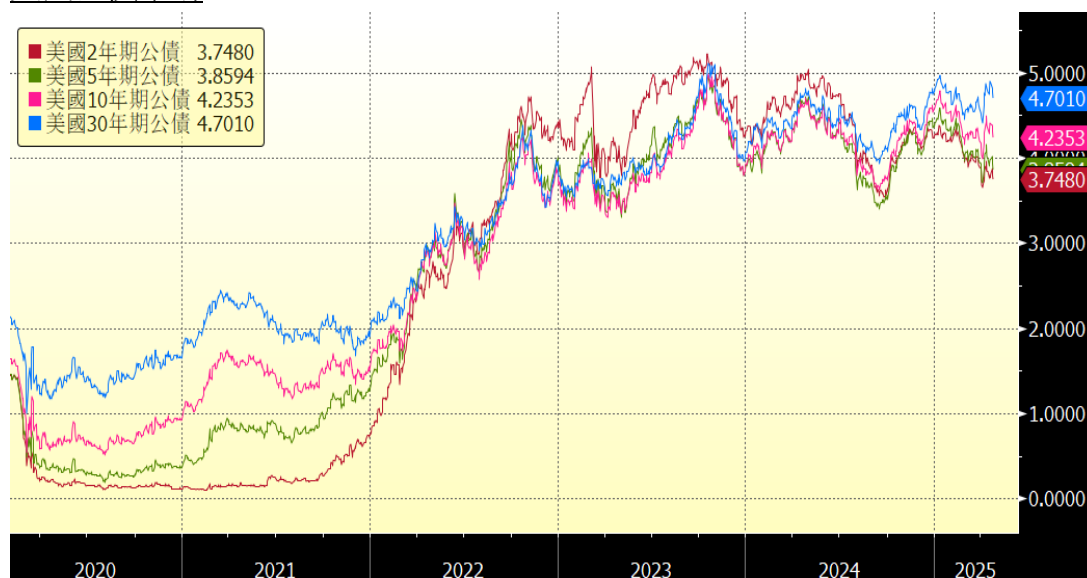
經濟數據公佈：

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. 3月份台灣外銷訂單年增率為12.5%

本週市況：

台灣因電價維持凍漲政策，明顯消除市場升息預期，惟美國關稅政策不確定性將持續影響市場情緒，台灣債市受籌碼面因素影響下，預期整體波動度較小。近期各主要預測機構將公布 2025 年最新 GDP 預測，仍須關注台灣經濟表現是否明顯下修，短線亦須關注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，帶動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標普製造業及服務業 PMI、耐久財訂單及密西根大學消費者信心與通膨預期。經濟數據顯示，因關稅政策不確定性，企業經理人預期未來物價上漲，加上提前拉貨潮等因素，使數據出現大幅高於預期表現。另外，密大通膨預期表現受近期美國對華關稅政策有所軟化，整體數據有所下滑。因擔憂經濟前景表現，近期官員談話轉趨鴿派，表示若關稅政策導致失業率大幅增加，將支持降息保護經濟表現。近期債券市場流動性有所好轉，但仍未回到先前水準，政策不確定性將持續干擾市場走勢。終場 2 年期公債利率收 3.7480%，較前週下滑 5.02 個基本點；10 年期公債利率收 4.2353%，較前週下滑 8.96 個基本點；30 年期公債利率收在 4.7010%，較前週下滑 9.70 個基本點。2 年和 10 年公債利差為 48.73 個基本點，10 年和 30 年公債利差為 46.57 個基本點。

本週總經數據公布：

1. 本週二將公布 JOLTS 職位空缺。
2. 本週三將公布美國 2025Q1GDP 初值、PCE 通膨數據。
3. 本週四將公布 ISM 製造業 PMI 及初次領失業金人數。
4. 本週五將公布非農就業人數及失業率。

預期本週波動區間：

政策不確定性及消息面因素持續干擾市場走勢，美債流動性雖較先前有所回溫，惟投資人仍對政策前景有所顧忌，市場追價意願較低。從信用利差表現來看，風險性資產略有回升，帶動市場信用加碼有所收斂，惟海外債券型基金仍呈現淨流出狀態，市場信心仍未大幅回溫，短期較難出現好轉，預期將持續影響信用加碼表現。短線仍需高度關注本週經濟數據表現，GDP 及就業市場表現是否受關稅政策影響。此外，近期各主要預測機構將陸續公布最新經濟預測，將可能影響投資人對各主要國家央行政策預期。短線預估本週 2 年期公債交易區間 3.60%-4.00%；10 年期公債交易區間 4.10%-4.40%；30 年期公債交易區間 4.50%-4.90%。