

利率市場週報

台灣貨幣市場：

上週(114/2/10-114/2/14)

年後通貨回籠，市況持續寬鬆，部分銀行為求保留資金至月底向央行申購 28 天存單，因此短期資金相當充裕，至於周五需求漸升，交投趨向活絡，利率維持區間變化不大。

拆款利率一週約 1.59%-1.61%，賣斷 30 天期自保短票利率約 1.63%-1.64%，公債 RP 利率區間約 1.12%-1.16%，公司債 RP 利率區間約 1.35%-1.50%。

本週(114/2/17-114/2/21)

因農曆春節前發票量都不大，但自本周起企業發票需求陸續增溫，周一發行量不小，預計接下來數個交易日發票量將逐步擴大，進而帶動新增拆款需求，利率則大致持穩。

預估拆款利率一週 1.58-1.60%，賣斷 30 天期自保短票利率 1.62-63%，公債 RP 利率區間 1.12%-1.16%，公司債 RP 利率區間 1.35%-1.52%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週(2/17-2/21)	1、央行存單到期 15,221.50 億元 2/17 2,309.00 億元 2/18 3,073.85 億元 2/19 2,351.50 億元 2/20 2,114.00 億元 2/21 5,373.15 億元	1、央行發行 2 年期 NCD。 2、營業稅、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：

1.580% ~ 1.600%

上週市況：

美國通膨數據大幅高於市場預期，惟台債持券信心未出現明顯鬆動，利率上揚之際仍有買盤進場補券，使利率維持區間震盪格局。上週5年期IRS較前週上揚3個基本點，收在1.890%，美元指數較前週下滑，收在106.773，台幣兌美元較前週小幅貶值，整週交投區間落在32.783-32.869。台債5年期指標券收在1.480%，較前週上揚1.5個基本點；10年期指標券收在1.585%，較前週上揚1.5個基本點；20年期指標券未成交，維持在1.715%。

經濟數據公佈：

1. 12月份景氣對策信號綜合判斷分數為38分
2. 1月份經季節調整後台灣製造業採購經理人指數為51.1
3. 1月份經季節調整後台灣非製造業採購經理人指數為55.0
4. 12月份台灣出口訂單年增率為20.8%

本週市況：

經濟數據部分，美國1月份重要數據公布已告段落，通膨表現雖高於市場預期，惟市場推估影響聯準會貨幣政策判斷的PCE數據將維持下滑格局，另近期川普關稅政策仍持續出台，預期將持續干擾市場情緒。觀察一年期NCD投標內容顯示，銀行端資金狀況仍屬充裕，短線關注下週5年期公債投標需求，雖自今年以來第一季到期量較大且補券需求仍在，惟連續兩期五年券發行量較大，恐影響市場持券信心，另受近期立法院刪除台電補貼計畫，恐加大後續電價調整可能性，進而影響整體市場情緒，預期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：

上週美國公布的重要經濟數據為 CPI、PPI 及零售銷售數據。經濟數據顯示，受到一月季節性因素及美國勞工統計局更新最新一年權重調整因素影響，使 CPI 及 PPI 數據大幅高於市場預期。惟就整體細項數據來看，影響聯準會主要關注的 PCE 細項數據來看皆開始出現緩慢下滑格局，包含醫療保健與機票等皆出現下滑表現。另外，零售銷售數據亦受到惡劣氣候影響，實體店面消費意願大幅降低，使整體數據明顯低於市場預期。終場 2 年期公債利率收 4.2589%，較前週下滑 3.03 個基本點；10 年期公債利率收 4.4762%，較前週下滑 1.85 個基本點；30 年期公債利率收在 4.6963%，較前週下滑 0.37 基本點。2 年和 10 年公債利差為 21.73 基本點，10 年和 30 年公債利差為 22.01 個基本點，整體曲線趨平。

本週總經數據公佈：

1. 本週二將公布紐約製造業調查指數
2. 本週三將公布新屋開工及營建許可
3. 本週四將公布 FOMC 會議紀錄及初次請失業救濟金人數
4. 本週五將公布標普製造業 PMI 及服務業 PMI 初值、密西根大學消費者信心指數終值

預期本週波動區間：

本週較無重要經濟數據公布，短線市場關注週四 FOMC 會議紀錄及 PMI 信心面數據表現。

FOMC 會議紀錄應維持市場先前預期，聯準會將重申不急於降息為整體政策主軸。而 PMI 信心面數據及消費者信心指數來看，恐延續川普關稅政策的不確定性，使企業與民眾心態維持較為保守狀態。信用碼表現來看，因前週有較多重要經濟數據發布，新券發行較為清淡，惟受利率逢高之際，市場仍有買盤進場補券，使整體信用表現出現較大幅度下滑表現。惟本週市場推估將有較大公司債發行，恐壓縮信用端縮窄態勢，惟預期整體仍維持緊縮態勢不變。另外經過一系列重要數據公布之後，最新利率期貨顯示，市場預期今年降息空間增加至兩碼空間，短線仍需持續關注經濟數據變化及聯準會官員談話。預估本週 2 年期公債交易區間 4.00~4.40%；10 年期公債交易區間 4.20~4.60%；30 年期公債交易區間 4.40%~4.90%。