

利率市場週報

台灣貨幣市場：

上週(114/2/3-114/2/8)

年後通貨持續回籠，但整體發票量偏少，市場資金充沛，銀行間拆借利率持穩，短票部分則是因有部分買盤要建立部位，對利率略有退讓；RP 利率部分，市場資金依舊偏多，缺口可由銀行及壽險快速補上，RP 成交利率持穩於區間內。

拆款利率一週約 1.6%-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%-1.15%，公司債 RP 利率區間約 1.4%-1.52%。

本週(114/2/10-114/2/14)

由於股市第一周開盤較差，券商需求減弱，預計帶動整體資金需求往下，而資金供給面預料持續充沛，從本土銀行到外商都有不少短錢可供應，預計拆款與短票利率往區間低位靠攏；RP 利率部分，預計年後資金持續回籠，市況充裕，RP 成交利率預計持穩於區間內，惟須觀察部分大型壽險是否自貨幣市場抽回資金進行投資。

預估拆款利率一週 1.6%，賣斷 30 天期自保短票利率 1.63%，公債 RP 利率區間 1.12%-1.15%，公司債 RP 利率區間 1.4%-1.5%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週(2/10-2/14)	1、央行存單到期 15,648.70 億元	1、財政部發行 10 年期公債 300 億元台幣。 2、營業稅、菸酒稅及貨物稅等例行性稅款繳庫。
	2/10 3,441.50 億元	
	2/11 2,867.50 億元	
	2/12 2,459.50 億元	
	2/13 2,526.60 億元	
	2/14 4,353.60 億元	

台灣公債市場



上週 10 年券波動區間：

1.570% ~ 1.600%

上週市況：

農曆春節期間，國際債市偏多發展，加以第一季公債到期量較大，大幅增加台債持券信心，使利率自高點下滑。上週5年期IRS較農曆年前下滑2個基本點，收在1.860%，美元指數較前週下滑，收在108.040，台幣兌美元較前週貶值，整週交投區間落在32.761-32.978。台債5年期指標券收在1.465%，較農曆年前下滑2.5個基本點；10年期指標券收在1.570%，較農曆年前下滑3個基本點；20年期指標券未成交，維持在1.715%。

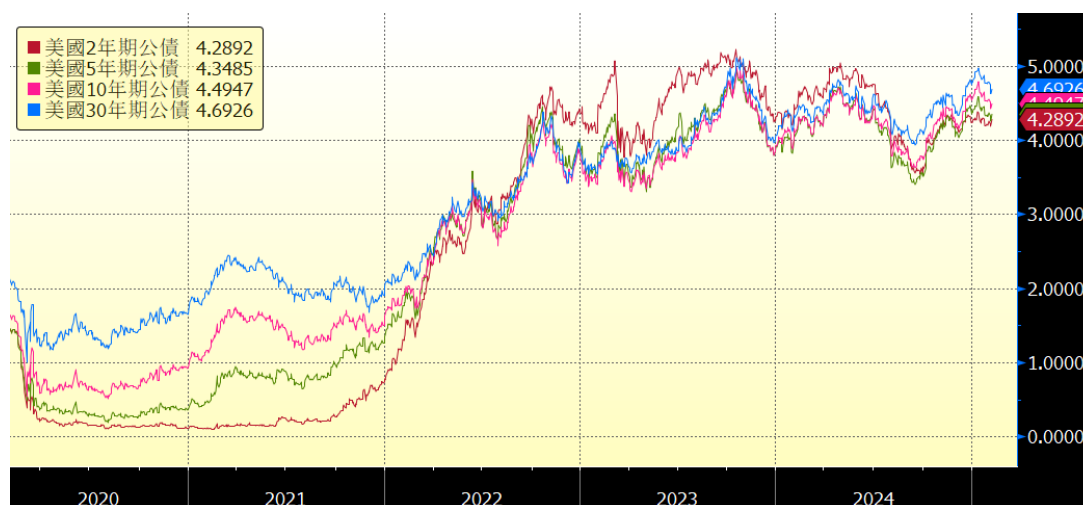
經濟數據公佈：

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. 12月份經季節調整後台灣非製造業採購經理人指數為56.5
4. 12月份台灣出口訂單年增率為20.8%

本週市況：

川普推遲對主要貿易夥伴加拿大與墨西哥提出關稅制裁，加以美國財政部最新發債計畫未大幅改變發債規模，一掃市場先前擴大發債量之擔憂。惟最新公布美國就業數據表示整體勞動市場仍屬穩健，且台灣最新通膨數據高於市場預期，雖可能因春節月份不同，基期因素導致數據上揚，惟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：

上週美國公布的經濟數據為 ISM 製造業指數、JOLTS 職位空缺、工廠訂單、耐久財訂單及非農就業數據。經濟數據顯示，美國經濟動能仍在，製造業信心面數據自低點上揚，自 2022 年以來首度再次站上分水嶺上方擴張區間。另外，聯準會最關注之就業數據，顯示整體勞動力市場表現仍屬穩健，非農新增人數雖低於預期，且失業率雖受人口統計結構調整而下滑，惟薪資水準亦明顯上揚，加以聯準會官員對就業市場論述偏屬鷹派，市場持續調整今年降息預期，使利率自本週低點上揚。終場 2 年期公債利率收 4.2892%，較前週上揚 9.21 個基本點；10 年期公債利率收 4.4947%，較前週下滑 4.4 個基本點；30 年期公債利率收在 4.6926%，較前週下滑 9.41 基本點。2 年和 10 年公債利差為 34.00 基本點，10 年和 30 年公債利差為 19.79 個基本點，整體曲線趨平。

本週總經數據公佈：

1. 本週二將公布紐約一年期通膨預期
2. 本週三將公布 CPI 數據及實質平均時薪、週薪
3. 本週四將公布 PPI 數據、初次領失業救濟金人數
4. 本週五將公布零售銷售數據、進出口物價指數

預期本週波動區間：

本週市場聚焦週三週四的通膨數據及週五零售銷售數據表現。通膨數據來看，受川普關稅政策影響加大市場通膨預期表現，惟原油價格自高點回落，將有望限制整體通膨表現。另外，聯準會較關心的 PCE 數據表現，預期將可能受 PPI 增長有所影響，整體 PPI 將有機會受醫療保健成本上揚而有所增長，加以油價雖自高點下滑，但仍維持去年下半年來較高水位，恐影響整體數據表現。最新 FOMC 會後記者會顯示，聯準會將降息焦點再度轉向通膨表現，雖最新半年度聯準會主席國會證詞內容未對關稅加以著墨，預期將為避免預測關稅影響通膨表現，進而干擾市場情緒。信用碼表現來看，新券市場發行人量較為清淡，次級市場表現來看，整體信用端仍屬穩健，無明顯縮窄態勢。最新利率期貨顯示，市場預期今年僅剩一碼的降息空間，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 4.30~4.70%；30 年期公債交易區間 4.50%~5.00%。