

利率市場週報

台灣貨幣市場：

上週（114/5/5–114/5/9）

上週市況持續寬鬆，因近期台幣強勢升值，吸引大量外資匯入，致使原就寬鬆的貨幣市場資金更加浮濫，再加上發票量持續下降，加深資金去化困難度，短票和拆款利率持續下探低位。

拆款利率一週約 1.52%-1.54%，30 天期自保短票利率約 1.54%-1.55%，公債 RP 利率約 1.08%-1.16%，公司債 RP 利率約 1.36%-1.50%。

本週（114/5/12–114/5/16）

本週預估市場資金將維持寬鬆，供需失衡的情形短期內難有明顯改善，短期利率可望持續下探，惟即將邁入六月份須注意企業繳稅及半年報等緊縮因素，並持續關注台幣匯率與股市變化，若台幣維持強勢或股市回穩不明顯，資金持續回流貨幣市場的壓力可能將進一步增加。

預估拆款利率一週約 1.52%-1.53%，30 天期自保短票利率約 1.54%-1.55%，公債 RP 利率約 1.08%-1.16%，公司債 RP 利率約 1.35%-1.48%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週(5/12~ 5/16)	1、央行存單到期 13,476.55 億元 5/12 2,050.00 億元 5/13 2,708.15 億元 5/14 2,240.00 億元 5/15 2,346.00 億元 5/16 4,132.40 億元	1、菸酒稅及貨物稅等例行性稅款繳庫。 2、綜所稅稅款繳庫。 3、企業股利發放。

台灣公債市場



上週 10 年券波動區間：

1.5100% ~ 1.561%

上週市況：

上週台灣債市受新台幣匯率大幅升值帶動市場對熱錢流入效應的預期下，使各期債券利率突破區間震盪格局一度來到近期最低點，但隨後在獲利了結賣壓下又脫離低檔。上週5年期IRS較前週下滑11個基本點，收在1.5000%，新臺幣兌美元在央行的力守之下維持在30兌1美元附近整理。終場台債5年期指標券收在1.3900%，較前週下滑7個基本點；10年期指標券收在1.5500%，較前週下滑2個基本點；20年期指標券收在1.71%，較前週下滑2個基本點。

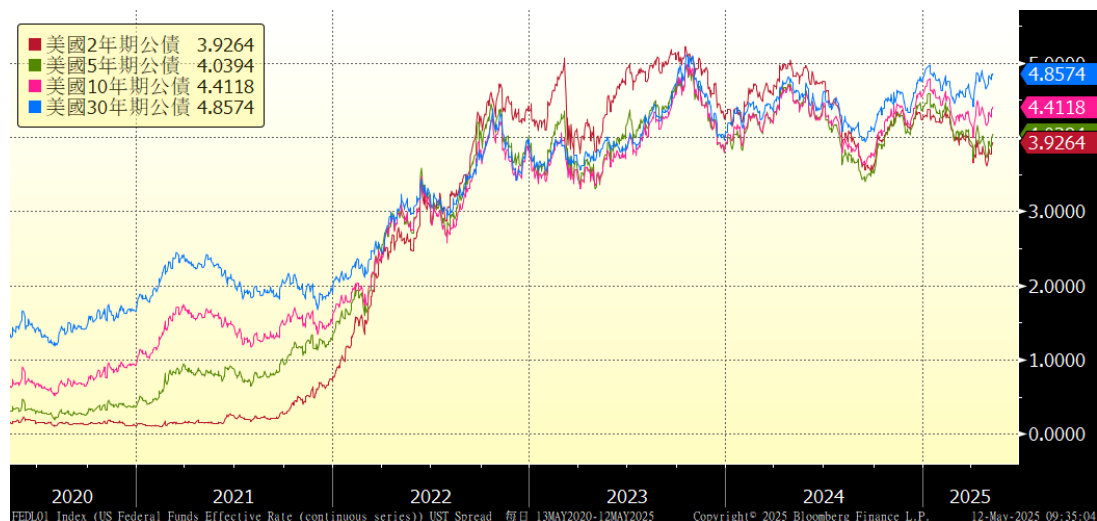
經濟數據公佈：

1. 3月份景氣對策信號綜合判斷分數為34分
2. 4月份經季節調整後台灣製造業採購經理人指數為48.9
3. 4月份經季節調整後台灣非製造業採購經理人指數為51.0
4. 3月份台灣外銷訂單年增率為12.5%

本週市況：

台灣受籌碼面因素影響，加上近期在新台幣匯率大幅升值，市場對熱錢大幅流入預期下，帶動交易員積極追價，利率突破近期的整理區間，惟美國就業數據表現仍屬穩健，加以上週聯準會召開 FOMC 會議維持利率不變下，整體利率仍呈現整理格局不變。本週即將有 30 年期公債標售，市場將觀察投資型買盤壽險近期在股匯市大幅波動下，是否還有意願進場標售。預期本週 5 年期公債交易區間將在 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 1.65%~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 ISM 服務業指數及紐約聯儲 1 年期通膨預期。經濟數據顯示，ISM 服務業指數回升至 51.6 表現優於市場預期顯示美國整體經濟仍具韌性。此外，上週美聯儲召開 FOMC 會議，會議中一如市場預期維持聯邦基金利率於 4.25%~4.50% 不變，其會後聲明延續警告關稅與經濟不確定性風險仍在，且再次重申不急於降息的觀點。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。信用加碼表現來看，整體市場需求仍在，惟不確定性使追價意願偏低，信用加碼尚未回到先前較穩定水準。終場 2 年期公債利率收 3.8868%，較前週上揚 6.29 個基本點；10 年期公債利率收 4.3863%，較前週上揚 7.80 個基本點；30 年期公債利率收在 4.8443%，較前週上揚 5.44 個基本點。2 年和 10 年公債利差為 49.95 個基本點，10 年和 30 年公債利差為 45.7 個基本點。

本週總經數據公布：

1. 本週二將公布 CPI。
2. 本週四將公布 PPI、零售銷售數據、初次領失業救濟金人數、工業生產及產能利用率。
3. 本周五將公布新屋開工、營建許可、進、出口物價指數及密西根大學消費者信心指數。

預期本週波動區間：

政策不確定性持續干擾金融市場走勢，但在美英貿協達成協議加上美國與中國於 5/9~5/12 於瑞士展開解放日以來的初次關稅談判，在關稅風險逐步降溫下，整體市場流動性有所回溫，惟投資人對政策前景仍有顧忌，加上 5 月及 6 月份美國短債將到期近 3.5 兆美元，市場普遍呈現觀望態度令整體追價較不積極。本週經濟數據公布較多，短線需關注本週將公布的通膨相關數據，觀察關稅政策是否已逐步顯現，惟信心面下滑早為市場共識。近期經濟數據尚未出現大幅下滑格局，恐持續影響聯準會對後續降息態度。從信用加碼表現來看，市場情緒略有好轉，信用端有所收斂，惟市場信心仍顯不足，短期較難出現大幅好轉，預期將持續影響信用加碼表現。近期各大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 3.80%-4.20%；10 年期公債交易區間 4.20%-4.50%；30 年期公債交易區間 4.60%-5.00%。