

利率市場週報

台灣貨幣市場：

上週（114/5/12–114/5/16）

上週市場資金持續寬裕，雖美中貿易緊張情勢降溫致台灣股市回溫，但證券商資金需求復甦較慢，市場短票仍舊呈現供不應求的態勢，導致短票利率逐步靠近區間低檔，市場有部分銀行增加央行存單申報，以去化過剩資金，央行存單餘額攀升至逾 7.6 兆元，為近八個月新高。

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

本週（114/5/19–114/5/23）

由於近期外資仍偏匯入，預估本週資金將維持寬鬆，銀行仍面臨去化資金的壓力，持續積極買票及提供拆款，惟在需求有限的情況下，短率緩步下跌的走勢暫難以改變。另外須持續觀察股市及證券商資金需求回溫情形，如果證券商資金需求持續回升，則有望緩解市場缺票的情況。

預估拆款利率一週約 1.51%-1.53%，30 天期自保短票利率約 1.52%-1.54%，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(5/19~ 5/23)	1、央行存單到期 19,054.00 億元 5/19 3,714.50 億元 5/20 3,688.00 億元 5/21 2,589.00 億元 5/22 4,799.50 億元 5/23 4,263.00 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：

1.5500% ~ 1.6150%

上週市況：

上週台灣債市受市場情緒好轉，避險情緒降溫，美債彈升因素下而上揚，且近期五年期增額券標售日期，市場追價意願較低，使利率出現小幅彈升態勢。上週5年期IRS較前週上揚6.5個基本點，收在1.4550%，新臺幣兌美元較上週小幅升值，整週交投區間落在30.153-30.446元間。終場台債5年期指標券收在1.4550%，較前週上揚6.5個基本點；10年期指標券收在1.6000%，較前週上揚5個基本點；20年期指標券處所成交在1.75%，較前週上揚3個基本點。

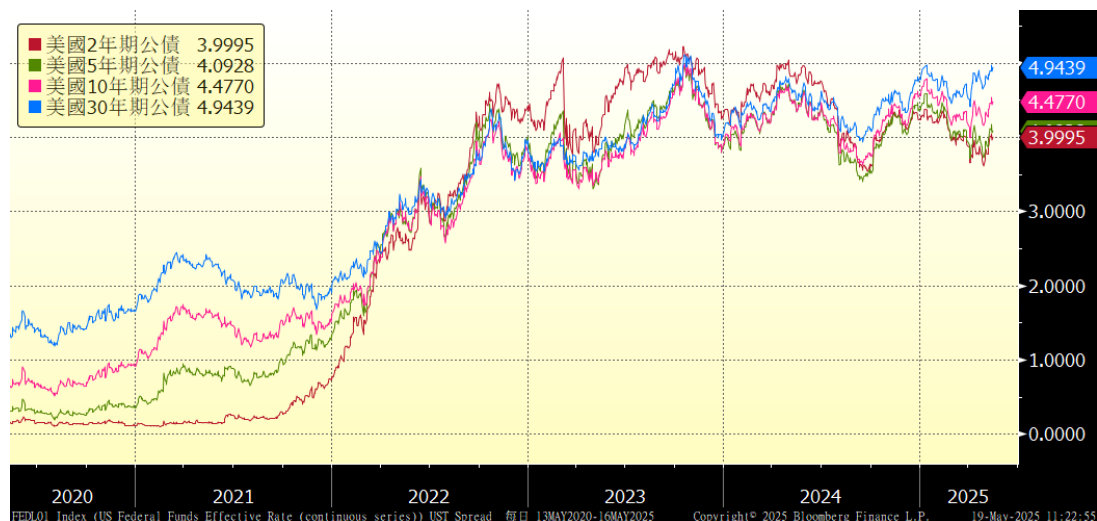
經濟數據公布：

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：

台灣債市雖受國際債市偏空影響，且三十年券標售結果高於市場預期，惟受籌碼面因素影響，且新台幣大幅升值情勢下，整體台債彈幅有限。本週將標售五年期增額發行券 300 億元，觀察近期 NCD 標售結果皆低於市場預期，顯示整體市場資金仍相對充裕。然而，近幾年公債標售結果較容易出現不如市場預期表現，預期短線利率趨勢仍以標售結果來定價各天期債券利率為主。預期本週 5 年期公債交易區間將在 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 1.70%~1.80%。

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 CPI、PPI 及零售銷售數據。整體經濟數據顯示，消費者物價指數低於市場預期，年增率亦低於前值。顯示整體通膨尚未受關稅政策影響，惟服務業通膨表現仍具一定程度之黏性。此外，聯準會傳聲筒 Nick Timiraos 表示，此次通膨數據尚未足以改變聯準會維持觀望立場。不過，週四公布零售銷售數據顯示，美國整體消費動能已有放緩跡象，但根據美國最大零售龍頭沃爾瑪表示，將開始調漲商品價格，此舉可能進一步推升通膨壓力，對聯準會未來的貨幣政策動向形成干擾，為市場關注重點之一。信用加碼表現來看，市場需求仍在，信用加碼受關稅政策出現初步和緩消息下，風險性資產回升，使信用加碼出現縮窄態勢，整體市場信心有所回溫。終場 2 年期公債利率收 3.9998%，較前週上揚 10.85 個基本點；10 年期公債利率收 4.4770%，較前週上揚 9.85 個基本點；30 年期公債利率收在 4.9439%，較前週上揚 10.96 個基本點。2 年和 10 年公債利差為 47.72 個基本點，10 年和 30 年公債利差為 46.69 個基本點。

本週總經數據公布：

1. 本週四將公布初次領失業救濟金人數、標普製造業及服務業 PMI。
2. 本周五將公布新屋銷售及營建許可。

預期本週波動區間：

金融市場持續淡化關稅政策的不確定性，風險趨避情緒逐步降溫，整體市場流動性有所回升。上週五穆迪調降美國信評，加上聯準會主席 Powell 表示 Fed 正在調整整體政策框架，並指出長期低利率時代已結束，再加上近期官員談話明顯偏鷹派，進一步削弱市場對今年降息預期，恐將影響市場投標信心。此外，六月公債到期量較大，受籌碼面且未納量因素影響下，將牽動市場追價意願，六月公債標售結果為短期市場高度關注焦點。儘管本週經濟數據相對稀少，仍可關注標普 PMI 表現，是否受關稅議題出現初步降溫下而有所改善。從信用加碼表現來看，市場情緒已明顯好轉，加上風險性資產上揚，整體信用加碼表現有所收斂，惟政策不確定性仍影響投資人持券信心，整體加碼收斂幅度仍保守，短線政策尚未出現明朗化下，信用加碼較難大幅好轉。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 4.30%-4.60%；30 年期公債交易區間 4.70%-5.10%。