

利率市場週報

台灣貨幣市場：

上週（114/5/19–114/5/23）

上週市場持續寬鬆，短票供不應求情形未見改善，銀行端仍積極尋求拆出、買票，帶動短票與拆款利率再度小幅走低，銀行增加申購央行存單，定存單餘額創下逾八個月新高，顯示資金去化壓力未歇。隨著股市回穩及台幣走升，證券商資金需求雖略有回溫跡象，但短期內對市場資金去化仍有限。

拆款利率一週約 1.45%-1.52%，30 天期自保短票利率約 1.52%-1.53%，公債 RP 利率約 1.08%-1.16%，公司債 RP 利率約 1.30%-1.45%。

本週（114/5/26–114/5/29）

本週雖邁入月底與端午節假期臨近，市場仍未有明顯的緊縮訊號，料資金仍將維持寬鬆，後續須留意股市動能、台幣匯率走勢，以及證券商資金需求是否持續回溫，亦觀察央行定存單申購情況是否延續增加。

預估拆款利率一週約 1.45%-1.51%，30 天期自保短票利率約 1.50%-1.52%，公債 RP 利率約 1.08%-1.15%，公司債 RP 利率約 1.28%-1.45%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週(5/26~ 5/29)	1、央行存單到期 11,799.65 億元 5/26 3,525.20 億元 5/27 3,292.95 億元 5/28 3,026.50 億元 5/29 1,955.00 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：

僅小量成交於 1.6000%

上週市況：

上週台灣債市交投較為清淡，五年券標售結果高於市場預期，且國際債市長端利率偏空發展，但近期與其連動性下滑，使利率未出現大幅彈升態勢。上週5年期IRS較前週上揚2.5個基本點，收在1.5850%，新臺幣兌美元較上週小幅升值，整週交投區間落在30.191-30.008元間。終場台股5年期指標券利率收在1.4730%，較前週上揚1.6個基本點；10年期指標券處所成交在1.6000%，較前週持平；20年期指標券未成交，維持於上週的1.7500%。

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19.8%

本週市況：

本週接近端午長假，預期整體市場交投仍維持清淡態勢，受近期台幣維持升值趨勢明顯，市場預期短期資金仍屬充裕，資金成本出現下行格局，加以銀行去化資金需求仍在，雖國際債市維持偏空態勢，加上最新標售五年增額發行券高於市場預期，但受籌碼面因素影響，整體台債彈幅有限。短線利率趨勢仍須關注後續標債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 1.40%-1.50%；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：

上週美國未有重要經濟數據公布。近期市場交投仍以關稅及財政政策為主軸。上週美國眾議院通過最新川普減稅法案，惟市場擔憂減稅計畫將造成財政收入大幅下滑，發債量恐隨之增加，使長端利率彈幅較為明顯。近期官員談話仍維持較為鷹派立場，且整體政經不確定性因素下，市場預期今年僅降息兩碼，此外對財政赤字擔憂下，期限議價大幅增加，使整體殖利率曲線趨於陡峭。信用加碼來看，因接近關稅 90 天暫緩期限日，且關稅談判進展有所卡關，市場追價意願明顯趨於保守。終場 2 年期公債利率收 3.9912%，較前週下滑 0.86 個基本點；10 年期公債利率收 4.5110%，較前週上揚 3.40 個基本點；30 年期公債利率收在 5.0374%，較前週上揚 9.35 個基本點。2 年和 10 年公債利差為 51.98 個基本點，10 年和 30 年公債利差為 52.64 個基本點。本週總經數據公布：

1. 本週二將公布耐久財訂單、凱斯席勒房價指數。
2. 本週三將公布聯準會里奇蒙分行製造業指數及景氣狀況、達拉斯聯準服務業活動指數。
3. 本週四將公布 FOMC 會議記錄、Q1 GDP 及初次領失業救濟金人數。
4. 本周五將公布 PCE 通膨數據及密西根大學消費者信心指數。

預期本週波動區間：

政策不確定性持續影響金融市場情緒，川普對外關稅態度反覆，風險性資產亦已回到關稅政策前水準，使市場追價意願明顯下滑。美國債市表現近期受財政政策影響，眾議院雖已通過，惟仍關注後續參議院對該法案進一步修訂內容，市場恐將焦點持續圍繞在財政赤字擴大，將使財政部大量發債，整體市場流動性恐因此下滑，且六月公債到期量較大，將牽動市場追價意願，整個月的標價結果仍為市場高度關注焦點。惟財政部長近期表示，將於夏季放寬銀行補充槓桿比率規定，此政策將有利銀行增持美國國債，後續整體效果及影響仍須時間證明。從信用加碼表現來看，先前整體市場情緒趨於好轉，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，且川普關稅政策反覆，短線在未明顯和緩之際，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4.40%-4.70%；30年期公債交易區間4.80%-5.20%。