

利率市場週報

台灣貨幣市場：

上週（114/5/26–114/5/29）

上週市場資金供給依舊充足，雖適逢月底與端午節連假前，整體需求未明顯增加，反而因台幣走升與外資匯入，加劇銀行體系資金去化壓力，銀行持續調降利率，法人與投信資金同樣充裕，短票供不應求致成交利率區間下移。

拆款利率一週約 1.45%-1.50%，30 天期自保短票利率約 1.50%-1.52%，公債 RP 利率約 1.08%-1.14%，公司債 RP 利率約 1.34%-1.46%。

本週（114/6/2–114/6/6）

預期短期內資金仍偏寬鬆，惟應留意股市走勢、台幣匯率波動，以及六月綜所稅與營所稅繳納等因素，是否對市場資金需求帶來變化。

預估拆款利率一週約 1.45%-1.50%，30 天期自保短票利率約 1.50%-1.51%，公債 RP 利率約 1.08%-1.14%，公司債 RP 利率約 1.34%-1.45%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週(6/2~ 6/6)	1、央行存單到期 14,118.00 億元 6/2 2,380.00 億元 6/3 3,981.00 億元 6/4 2,564.50 億元 6/5 2,332.60 億元 6/6 2,859.90 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：

1.5650%-1.5800%

上週市況：

上週台債受台幣升值且市場資金偏多下，加以國際債市自高點下滑，整體持券信心有所增加，使利率出現小幅下滑格局。上週5年期IRS較前週下滑3.5個基本點，收在1.5500%，新臺幣兌美元較上週小幅升值，整週交投區間落在29.710-29.978元間。終場台債5年期指標券利率收在1.4610%，較前週下滑1.2個基本點；10年期指標券利率收在1.5650%，較前週下滑3.5個基本點；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33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：

上週因交易天數較少，且接近月底時序，惟市場交投意願意外熱絡，但利率未出現大幅下行表現。近期受台幣持續維持升值趨勢，貨幣市場短期資金仍屬充裕，銀行去化資金需求仍在，加以主計總處最新公布臺灣 114 年經濟預測小幅下滑，且通膨表現亦出現穩步下行格局，使市場持券信心有所增加。雖然臺灣央行近期較無降息機會，但貨幣政策更加緊縮可能性亦低，加大市場持券信心。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：

上週美國公布重要經濟數據包括 GDP、PCE 及密西根大學通膨預期。經濟數據顯示，關稅政策現階段尚未大幅影響經濟表現。從最新公布通膨數據來看，聯準會傳聲筒 Nick Timiraos 表示，本月所公布的通膨報告仍需注意潛在風險，對等關稅政策恐於 5、6 月影響數據表現，且自去年開始通膨數據已明顯降溫，基期效果影響將持續減弱。近期聯準會官員談話仍偏鷹派，加以會議紀要顯示，關稅議題將可能影響通膨及失業率雙雙上揚，整體而言官員對關稅政策的不確定性仍感到擔憂，將支持其對政策保持耐心，等待經濟走勢更加明朗。川普於上週抨擊中國違反關稅協議，且對歐洲亦表示將提高關稅稅率，美國債市因避險情緒升溫，利率出現下滑。終場 2 年期公債利率收 3.8975%，較前週下滑 9.37 個基本點；10 年期公債利率收 4.4004%，較前週下滑 11.06 個基本點；30 年期公債利率收在 4.9305%，較前週下滑 10.69 個基本點。2 年和 10 年公債利差為 50.29 個基本點，10 年和 30 年公債利差為 53.01 個基本點。

本週總經數據公布：

1. 本週一將公布 ISM 製造業 PMI。
2. 本週二將公布工廠訂單、耐久財訂單及 JOLTS 職位空缺指數。
3. 本週三將公布 ADP 就業數據及 ISM 服務業 PMI。
4. 本週四將公布初次領失業救濟金人數。
5. 本週五將公布非農就業數據。

預期本週波動區間：

政策不確定性持續影響金融市場情緒，川普關稅政策反覆不定，使市場情緒轉趨保守，風險性商品追價意願下滑。美國債市因避險情緒升溫而有所下滑，惟財政政策及債務上限議題將持續干擾市場走勢，美國政府發債量恐因此加大，籌碼面因素將可能排擠市場胃納量，短線仍為市場關注焦點。另財政部長近期表示，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，短線在政策未明朗前，預期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3.70%-4.10%；10年期公債交易區間4.30%-4.60%；30年期公債交易區間4.80%-5.10%。