

利率市場週報

台灣貨幣市場：

上週（114/6/9–114/6/13）

上週市場大致延續寬鬆態勢，不過隨著季底與繳稅時點接近，部分外商銀行與中小銀行資金調度略轉保守；另外儘管上週五發行量顯著增加，但在銀行端積極買票及提供拆款支撐下，短票去化仍屬順暢，整體利率無太大變化。

拆款利率一週約 1.46%-1.485%，30 天期自保短票利率約 1.49%-1.50%，公債 RP 利率約 1.08%-1.14%，公司債 RP 利率約 1.34%-1.45%。

本週（114/6/16–114/6/20）

預期本週市場維持偏寬鬆格局，惟須留意以下潛在緊縮因子：一為 6 月下旬起綜所稅與營所稅繳納，二為季底效應使銀行操作轉趨保守，三為部分銀行於月底前調節負數準備部位。

預估拆款利率一週約 1.45%-1.48%，30 天期自保短票利率約 1.48%-1.50%，公債 RP 利率約 1.08%-1.14%，公司債 RP 利率約 1.32%-1.46%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週(6/16~ 6/20)	1、央行存單到期 17,439.60 億元 6/16 3,688.60 億元 6/17 3,817.50 億元 6/18 2,659.40 億元 6/19 3,197.60 億元 6/20 4,076.50 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、央行發行 2 年期 NCD。

台灣公債市場



上週 10 年券波動區間：

1.5040%-1.5500%

上週市況：

上週台灣債市因新台幣持續升值且市場資金偏多，加以國際債市利空因素消退，且十年券標售結果低於市場預期，令市場持券信心有所回溫，帶動利率自高點下滑。上週5年期IRS由低檔小幅回升，較前週上揚2.5個基本點，收在1.5550%。終場台債5年期指標券利率收在1.4200%，較前週下滑1個基本點；10年期指標券利率收在1.5350%，較前週下滑0.5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. 4月份景氣對策信號綜合判斷分數為33分
2. 5月份經季節調整後台灣製造業採購經理人指數為51.0
3. 5月份經季節調整後台灣非製造業採購經理人指數為51.9
4. 4月份台灣外銷訂單年增率為19.8%

本週市況：

因貨幣市場資金仍屬充裕，銀行去化資金需求仍在，加上國際債市標債結果優於市場預期，長端券種需求強勁，緩解財政赤字令投資人不願持券之擔憂。近期新台幣再度大幅升值，資金情勢偏向寬鬆，調度成本持續下滑，加大債市偏多動力，整體持券信心有所回溫，使 5 年及 10 年主流券種利率貼近年內新低，市場氛圍明顯偏多。另外，主計總處下調台灣今年通膨及經濟預測，實質通膨數據亦出現下滑格局，引發市場對央行是否釋放鴿派言論之臆測，短線仍須關注各主要國家央行會議及發債計畫。預期本週 5 年期公債交易區間將在 1.35%-1.45%；10 年期公債交易區間 1.45%~1.55%；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：

上週美國公布重要經濟數據包括 CPI 與 PPI 通膨數據。從最新數據顯示，整體數據皆低於市場預期，顯示關稅壓力尚未傳導到終端消費售價，反映廠商在關稅生效前已大量進行庫存備貨，自關稅政策實施以來，美國關稅收入大幅增加，現階段消費端雖未明顯承擔關稅政策帶來的漲價效應，惟後續不排除企業與消費者仍需承擔大量關稅成本。另外，先前的基期效果對通膨數據的保護已逐漸消退，加以關稅政策影響仍具一定程度之不確定性，將難以迫使聯準會快速調整貨幣政策，近期聯準會官員談話仍偏屬鷹派，耐心等待仍為短時間主要立場。另外，美債標售結果顯示整體需求仍屬穩健，投標倍數有所提升，海外購買人需求仍在，緩解市場對財政赤字不斷惡化導致投資人不願持有長端券種的擔憂，加以通膨數據表現明顯和緩，使利率自高點回落。終場 2 年期公債利率收在 3.9475%，較前週下滑 8.90 個基本點；10 年期公債利率收在 4.3987%，較前週下滑 10.69 個基本點；30 年期公債利率收在 4.8938%，較前週下滑 7.38 個基本點。2 年和 10 年公債利差為 45.12 個基本點，10 年和 30 年公債利差為 49.51 個基本點。

本週總經數據公布：

1. 本週二將公布零售銷售數據及進出口物價指數。
2. 本週三將公布新屋開工及營建許可。
3. 本週四將公布初次領失業救濟金人數及 FOMC 會議。

預期本週波動區間：

近期美中關係持續和緩，稅改法案將於參議院討論，財政部長表明今年夏天將有望放寬補充槓桿比率(SLR)政策，整體政策不確定性持續干擾市場情緒。中東地緣政治問題進一步升溫，核協議談判不如預期，以伊戰爭使原油價格大幅彈升，後續對通膨之影響仍需高度關注。本週市場高度關注FOMC會議，觀察近期官員談話，預估將維持現階段貨幣政策不變，短線來看通膨數據雖有所滑落，惟關稅政策遞延效果及近期原油價格彈升對實質數據是否有所影響。信用加碼來看，近期市場信心持續回溫，惟信用加碼下滑幅度仍有限，尚未出現大幅追價表現。另外，從新發債表現來看，市場需求略有提升，但仍未回到先前水準，短線在政策未明朗前，預期信用加碼較難顯著收斂。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%。