

利率市場週報

台灣貨幣市場：

上週（114/6/16–114/6/20）

上週市場資金延續偏鬆格局，銀行穩定提供拆款與買進短票，票券商資金調度順暢，利率則逐步朝區間低檔靠攏。雖然接近月底與季底，部分銀行因繳稅與準備金等潛在因素操作轉趨保守，但外資匯入持續支撐整體資金面，另外，央行理監事會議決議利率維持不變，符合市場預期，對短期資金面未帶來顯著影響，利率走勢大致持平。

拆款利率一週約 1.46%-1.48%，30 天期自保短票利率約 1.48%-1.49%，公債 RP 利率約 1.08%-1.14%，公司債 RP 利率約 1.32%-1.45%。

本週（114/6/23–114/6/27）

本週市場將迎來季末，綜所稅與營所稅繳納進入高峰，雖然目前銀行資金仍屬充裕，但操作上可能轉向保守，持續觀察跨月資金供給狀況。

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%-1.45%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週(6/23~ 6/27)	1、央行存單到期 13,715.35 億元 6/23 3,448.10 億元 6/24 3,166.95 億元 6/25 2,950.30 億元 6/26 2,602.00 億元 6/27 1,548.00 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。

台灣公債市場



上週 10 年券波動區間：

1.5000%-1.5250%

上週市況：

上週台灣債市適逢主要國家央行週，整體交投較趨於和緩，惟長端券種買盤仍在，市場因近期台幣升值且主計總處下調通膨及經濟預測前提下，台灣央行將釋出鴿派訊號，使利率維持緩降格局。上週5年期IRS由低檔小幅回升，較前週上揚4.5個基本點，收在1.6000%。終場台債5年期指標券利率收在1.4110%，較前週下滑0.9個基本點；10年期指標券利率收在1.5250%，較前週下滑1個基本點；20年期指標券利率收在1.6690%，較前週下滑8.1個基本點。

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. 5月份台灣外銷訂單年增率為18.8%

本週市況：

上週為超級央行週，聯準會及台灣央行仍維持政策利率不變，對未來展望大多表示關稅政策不確定性仍高，對通膨影響較難推估，整體政策態度將維持觀望為主。本週接近第二季季底，且台幣升值幅度有所緩和，短期資金雖較寬鬆，但無先前充裕。此外，央行總裁會後記者會提問環節表示，雖有下調今年通膨預期，但下半年整體國內外經濟不確定性仍高，將審慎評估後續經濟狀況以調整貨幣政策。整體台債籌碼仍屬集中，短線追價意願雖有所降溫，惟受籌碼面因素影響下，整體彈幅有限，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：

上週美國公布零售銷售、進出口物價指數等重要經濟數據。最新數據顯示，整體消費動能有所放緩，主因受汽車與汽油銷售疲弱，且關稅政策提前消費影響所致。雖然整體消費者信心指數有所提振，但實際支出仍較保守。此外，進出口物價指數高於市場預期，顯示整體進口成本壓力仍未緩解，後續須高度關注廠商是否出現轉嫁效應，且上週末美國突襲伊朗核設施，中東局勢快速升溫，加大原油價格上漲動能，不確定性將持續干擾後續油價表現。先前的基期效果對通膨數據的保護已逐漸消退，油價、關稅政策及進口物價指數恐持續影響通膨數據，迫使聯準會較難快速調整貨幣政策，耐心等待仍為短時間主要立場。終場2年期公債利率收在3.9077%，較前週下滑3.98個基本點；10年期公債利率收在4.3751%，較前週下滑2.36個基本點；30年期公債利率收在4.8897%，較前週下滑0.41個基本點。2年和10年公債利差為46.74個基本點，10年和30年公債利差為51.46個基本點。

本週總經數據公布：

1. 本週一將公布標普全球製造業PMI、成屋銷售。
2. 本週二將公布凱斯席勒房價指數、消費者信心指數。
3. 本週三將公布新屋銷售及營建許可。
4. 本週四將公布GDP及初次領失業金人數。
5. 本週五將公布PCE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：

近期中東議題持續升溫，原油價格因戰事而抬升，加以進口價格指數維持高位，廠商轉嫁效應恐拉高通膨表現。市場預估債務上限法案將於8月底前通過，屆時發債量將大幅增加，恐進一步壓縮市場流動性，使整體金融市場波動幅度加大。另外，財政部長表明今年夏天將有望放寬補充槓桿比率(SLR)政策，是否排除美債限制仍須關注。信用加碼來看，先前市場信心逐步回溫，惟近期受地緣政治影響，加以聯準會尚未放寬利率政策，使整體追價意願有所下滑，信用加碼表現未進一步收斂，短線在政策及戰爭議題未明朗前，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4.20%-4.60%；30年期公債交易區間4.80%-5.10%。