

利率市場週報

台灣貨幣市場：

上週（114/6/23–114/6/27）

上週市場受季底與營所稅繳納的壓力，市場資金略顯分布不均，買盤出現局部減少，不過外資匯入與台幣升值對市場形成支撐，使整體資金環境仍維持偏寬鬆格局，銀行資金供應穩定，到期仍可續作，短期利率維持在低檔。

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（114/6/30–114/7/4）

本週進入月初，考量七月份有稅款繳庫及大型企業的現金股利發放，銀行操作應轉偏保守，預期市場資金將有波動，但新錢應不難找，將持續觀察外資動向，短期利率將維持不變。

預估拆款利率一週約 1.46%-1.47%，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 1.30%-1.43%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週(6/30~ 7/4)	1、央行存單到期 16,729.6 億元 6/30 4,005.10 億元 7/1 3,045.50 億元 7/2 2,542.00 億元 7/3 4,435.60 億元 7/4 2,701.40 億元	1、菸酒稅及貨物稅等例行性稅款繳庫。 2、央行發行 364 天定存單。 3、企業股利發放。

台灣公債市場



上週 10 年券波動區間：

1.4350%-1.5000%

上週市況：

最新一次央行理監事會議整體論調偏屬中性，觀望仍為現階段市場交易主軸，惟受第三季公債發行量偏低，籌碼面及補券需求因素下，使公債利率出現明顯下滑格局。上週5年期IRS小幅下滑，較前週下降2.0個基本點，收在15800%。終場台債5年期指標券利率收在13600%，較前週下滑5.1個基本點；10年期指標券利率收在1.4350%，較前週下滑9.0個基本點；20年期指標券利率收在1.6600%，較前週下滑0.9個基本點。

經濟數據公布：

1. 5月份景氣對策信號綜合判斷分數為31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：

國發會最新公布台灣五月份景氣燈號轉為綠燈，整體市場偏向觀望，不確定性仍持續干擾台灣經濟表現，加以台幣持續維持升值態勢，尚未出現明顯轉弱跡象，資金持續流入，進一步帶動市場追價意願，再加上第三季到期量大且發債量少之籌碼稀缺情況下，整體市場氛圍明顯偏多。另外，台灣央行下調今年通膨預期，整體通膨壓力較其他國家偏低，市場預期若經濟不確定性持續影響全球經濟發展，將期待各主要國家央行開始鬆動貨幣政策態度，使整體市場追價意願較為積極。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：

上週美國公布標普製造業及服務業 PMI、凱斯-席勒房價指數及密大消費者信心指數表現。最新數據顯示，企業對通膨預期仍較為保守，投入及產出價格表現來看，無論製造業或服務業皆出現上揚格局，惟消費者對整體通膨的預期，在關稅政策持續溫和的態勢下有所放緩。另外，影響美國 CPI 較高的房價表現來看，整體持續出現緩降格局，將有助於減緩通膨壓力。先前基期效果對通膨數據的保護已逐漸消退，關稅政策及企業投入價格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 3.7480%，較前週下滑 15.97 個基本點；10 年期公債利率收在 4.2769%，較前週下滑 9.82 個基本點；30 年期公債利率收在 4.8351%，較前週下滑 5.46 個基本點。2 年和 10 年公債利差為 52.89 個基本點，10 年和 30 年公債利差為 55.82 個基本點。

本週總經數據公布：

1. 本週二將公布 ISM 製造業 PMI、JOLTS 職位空缺。
2. 本週三將公布挑戰者裁員人數。
3. 本週四將公布就業數據、ISM 服務業 PMI 及耐久財訂單。

預期本週波動區間：

聯準會主席 Powell 赴國會聽證會論調與 FOMC 會議大致相同，對其降息仍維持謹慎態度，關稅政策不確定性對通膨傳導效果恐於 7、8 月顯現，仍需靜待關稅政策對通膨後續影響，整體走勢仍須進一步明朗化，才有支撐整體貨幣政策放寬理由。另外，近期開始談論 eSLR (增強補充槓桿率)，放寬該比率或排除美國國債持有限制，皆有望提升債券市場流動性，加以近期川普持續談論新任聯準會主席人選，鴿派人選明顯受到市場極高關注，帶動後續政策將有望維持寬鬆論調，使市場追價意願較先前略為積極。信用加碼來看，先前市場信心逐步回溫，惟接近 7 月 9 日對等關稅大限，不確定性影響市場氛圍，加以財政部長表示，將於後續兩個月討論債務上限議題，在增強補充槓桿率尚未通過後，恐影響整體市場流動性，推估後續市場追價意願將較先前趨於保守。短線預估本週 2 年期公債交易區間 3.50%-3.90%；10 年期公債交易區間 4.00%-4.40%；30 年期公債交易區間 4.60%-4.90%。