

利率市場週報

台灣貨幣市場：

上週（114/6/30–114/7/4）

上週市場持續偏鬆，雖受綜所稅繳納影響，加上提存期初有部分銀行因積數調整及客戶臨時解錢導致資金需求上升，但在台幣升值及外資匯入支撐下，整體市場資金供給仍充裕，拆款及短票利率維持在區間低位。

拆款利率一週約 1.45%-1.46%，30 天期自保短票利率約 1.46%-1.48%，公債 RP 利率約 1.08%-1.14%，公司債 RP 利率約 1.30%-1.42%。

本週（114/7/7–114/7/11）

本週市場預期將延續寬鬆格局，儘管有綜所稅信用卡扣款與大型企業現金股利發放等變數，但在銀行資金水位充足的情況下，預估短期利率將維持既有低檔區間，市場調度應順暢無虞。

預估拆款利率一週約 1.45%-1.46%，30 天期自保短票利率約 1.46%-1.48%，公債 RP 利率約 1.08%-1.14%，公司債 RP 利率約 1.30%-1.40%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週(7/7~ 7/11)	1、央行存單到期 15,962.10 億元 7/7 2,445.60 億元 7/8 2,957.50 億元 7/9 2,707.50 億元 7/10 3,651.50 億元 7/11 4,200.00 億元	1、菸酒稅及貨物稅等例行性稅款繳庫。 2、企業股利發放。

台灣公債市場



上週 10 年券波動區間：

1.3985%-1.4025%

上週市況：

台灣第二次央行理監事會議雖屬中性，惟受第三季公債發行量偏低影響下，市場補券需求大幅提升，公司債及金融債發行熱度未減，整體市場利率出現明顯下滑趨勢。上週5年期IRS下滑，較前週下降4.5個基本點，收在1.5350%。終場台債5年期指標券利率收在1.3300%，較前週下滑3.0個基本點；10年期指標券利率收在1.3985%，較前週下滑4.0個基本點；20年期指標券利率收在1.5490%，較前週下滑11.1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49.6
3. 5月份經季節調整後台灣非製造業採購經理人指數為54.3
4. 5月份台灣外銷訂單年增率為18.8%

本週市況：

貨幣市場資金仍屬充裕，加以台幣持續呈現升值態勢，市場預期資金將持續流入，惟利率接近近期低點，使市場追價意願明顯降低，整體交投轉趨冷清。觀察近期台灣債市與國際債市表現略有脫鉤，在籌碼面與資金面保護下，即使利率彈升，買盤補券需求仍在，有助維持現階段利率區間水準。惟短線仍需關注美國債務上限議題，是否影響市場流動性，進一步推升國際債市表現而影響台債持券信心。預期本週 5 年期公債交易區間將在 1.30%-1.40%；10 年期公債交易區間 1.35%~1.45%；20 年期公債交易區間 1.50%~1.60%。

美國公債市場



上週重大事件與影響：

上週美國公布 ISM 製造業 PMI、服務業 PMI、JOLTS 職位空缺及非農就業數據表現。最新數據顯示，關稅政策尚未明顯影響美國信心面數據表現，製造業及服務業 PMI 持續改善，惟細項數據中，新訂單表現及就業略顯疲弱，仍需高度關注川普拍板後對各國關稅力道。就業數據表現來看，雖失業率意外下降且非農就業人數也出現高於市場預期表現，但觀察整體細項顯示，私部門新增就業人數大幅放緩，且勞動參與率亦下降，顯示整體就業市場呈現放緩跡象，退出勞動市場人數明顯增加，目前裁員人數雖尚未明顯增加，惟根據聯準會主席 Powell 於歐洲央行年度論壇上指出，現階段聯準會將高度關注裁員狀況，若出現明顯大幅增長態勢，將不排除有降息可能性。終場 2 年期公債利率收在 3.8799%，較前週上揚 13.19 個基本點；10 年期公債利率收在 4.3457%，較前週上揚 6.88 個基本點；30 年期公債利率收在 4.8613%，較前週上揚 2.62 個基本點。2 年和 10 年公債利差為 46.58 個基本點，10 年和 30 年公債利差為 51.56 個基本點。

本週總經數據公布：

1. 本週二將公布 INFIB 中小型企業樂觀指數。
2. 本週三將公布 MBA 貸款申請指數。
3. 本週四將公布 FOMC 會議記錄及初次領失業救濟金人數。

預期本週波動區間：

聯準會主席 Powell 於歐洲央行年度論壇上的談話整體基調與 FOMC 會議大致相同，強調關稅政策使通膨前景複雜化，且絕大多數官員對後續降息仍保持保守態度，現階段宜採取觀望態勢。近期多次強調，暑假通膨恐受前關稅政策影響，短期內走勢仍須進一步觀察，才能構成放寬貨幣政策的合理依據。此外，美國通過「大而美」法案，雖削減醫療等相關補助款項，但大幅增加邊境安全與軍費支出，外加提高整體債務上限，市場對擔憂財政赤字恐持續擴大，壓住長端利率彈升空間。信用市場方面，因風險性資產大幅上揚，信用端追價意願明顯提升，使本週信用加碼表現持續縮窄。本週將標售三年、十年及三十年公債，後續仍需高度關注每次新發行債券標售內容，為補充 TGA 帳戶恐對市場流動性有一定程度之影響，進而影響整體債券市場追價意願。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%-4.50%；30 年期公債交易區間 4.80%-5.10%。