

利率市場週報

台灣貨幣市場：

上週（114/7/7–114/7/11）

上週市場資金受綜所稅信用卡扣款與大型企業現金股利發放影響，銀行間短暫出現資金分配不均的情形，部分大型本地銀行因資金需求升高使部分中小銀行面臨調度壓力，但整體市場仍屬寬鬆，短票與拆款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%-1.47%，公債 RP 利率約 1.08%-1.14%，公司債 RP 利率約 1.30%-1.42%。

本週（114/7/14–114/7/19）

本週同樣關注大型企業股利發放情況，不過考量整體銀行水位仍充裕，資金調度應無虞，預期利率將維持目前區間，惟須留意月底提存效應與股利發放時間，可能使市場資金產生變化。

預估拆款利率一週約 1.45%，30 天期自保短票利率約 1.46%-1.47%，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(7/14~ 7/18)	1、央行存單到期 16,684.60 億元 7/14 3,487.50 億元 7/15 3,442.00 億元 7/16 2,715.70 億元 7/17 3,509.90 億元 7/18 3,529.50 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。 3、5 年期公債 A14108 發行。 4、2 年期央行 NCD 發行。

台灣公債市場



上週 10 年券波動區間：

1.4000%-1.4400%

上週市況：

貨幣市場資金持續充裕，且受第三季公債發行量偏低影響下，使市場補券需求仍高，惟國際債市受財政赤字壓力影響而有所彈升，追價力道有所減弱，整體市場利率維持區間震盪格局。上週5年期IRS上揚，較前週彈升4.0個基本點，收在1.5750%；台債5年期指標券利率收在1.3300%，較前週持平；10年期指標券利率收在1.4000%，較前週上揚0.15個基本點；20年期指標券利率收在1.5490%，較前週持平。

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. 6月份經季節調整後台灣製造業採購經理人指數為49.6
3. 6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18.5%

本週市況：

貨幣市場資金仍屬寬裕，加以台幣持續呈現升值態勢，市場預期資金將持續流入，上週五年期公債得標利率低於市場預期，且開標後買盤持續進場追價，惟利率接近近期低點，追價力道恐因此受限。近期國際債市明顯受各主要國家本身財政赤字影響而有所上揚，但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，進而推升國際債市表現並影響台債持券信心。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：

上週美國無重要經濟數據公布，市場關注聯準會會議紀要及美國總統川普對各國關稅稅率議題。消息面顯示，會議紀要仍維持等待立場，儘管部份官員表示支持7月降息看法，惟多數官員仍持中性態度，並持續觀察整體經濟數據及政策走向。此外，財政部公布最新發債計畫，為補充TGA帳戶資金，整體發債節奏與方式相較市場預期更為溫和，發行重點集中於短天期券種，惟後續仍需高度關注後續每次發債計畫實質發行數額。上週美國公債標售量較大，分別為三年、十年及三十年券種，整體需求仍屬穩健，惟海外投資人需求明顯下滑，顯示整體投資者對財政赤字議題仍有所顧忌。終場2年期公債利率收在3.8850%，較前週上揚0.51個基本點；10年期公債利率收在4.4093%，較前週上揚6.36個基本點；30年期公債利率收在4.9491%，較前週上揚8.78個基本點。2年和10年公債利差為52.43個基本點，10年和30年公債利差為53.98個基本點。

本週總經數據公布：

1. 本週二將公布CPI消費者物價指數。
2. 本週三將公布PPI生產者物價指數及工業生產指數。
3. 本週四將公布零售銷售數據及進出口物價指數。
4. 本週五將公布密西根大學消費者信心指數及通膨預期。

預期本週波動區間：

本週將公布較多經濟數據，包括CPI、PPI、零售銷售數據及進出口物價指數。受關稅政策不確定性影響下，使市場高度關注進出口物價指數及通膨數據表現。短期內，進口物價指數及通膨表現尚未反映關稅政策影響，惟隨著時間遞延且新一輪關稅稅率陸續公布，將有機會影響後續通膨表現，且多數零售商皆有意將進口成本轉嫁於終端消費品，恐進一步推升通膨壓力。財政政策通過後，市場對財政赤字擴大的擔憂升高，加上債務上限已解除，可能壓抑市場流動性，並引發公債利率彈升的疑慮，進一步加劇長端利率上行的壓力。信用市場方面，受公債上揚疑慮，市場追價意願轉趨保守，雖上週公債標債結果仍數中性，惟後續市場胃納量仍需高度關注，恐影響整體信用加碼追意願。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4.30%-4.60%；30年期公債交易區間4.80%-5.10%。