

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。

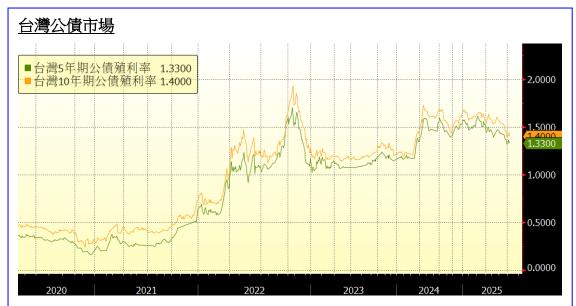
拆款利率一週約 1.45%-1.46%,30 天期自保短票利率約 1.46%-1.47%,公債 RP 利率約 1.08%-1.14%,公司債 RP 利率約 1.30%-1.42%。

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	1、 菸酒稅及貨物稅等例
	7/14 3,487.50 億元	行性稅款繳庫。
	7/15 3,442.00 億元	2、 企業股利發放。
	7/16 2,715.70 億元	3、5年期公債 A14108 發
	7/17 3,509.90 億元	行。
	7/18 3,529.50 億元	4、2年期央行NCD發行。



上週 10 年券波動區間:

1.4000%-1.4400%

上週市況:

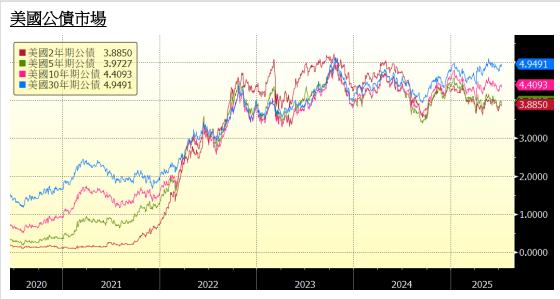
貨幣市場資金持續充裕,且受第三季公債發行量偏低影響下,使市場補券需求仍高,惟國際債市受財政赤字壓力影響而有所彈升,追價力道有所減弱,整體市場利率維持區間震盪格局。上週5年期IRS上揚,較前週彈升4.0個基本點,收在1.5750%;台債5年期指標券利率收在1.3300%,較前週持平;10年期指標券利率收在1.4000%,較前週上揚0.15個基本點;20年期指標券利率收在1.5490%,較前週持平。

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%。



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%。