

## 利率市場週報

### 台灣貨幣市場：

上週（114/7/14–114/7/18）

上週市場資金受綜所稅信用卡扣款上繳國庫與大型企業現金股利發放影響，銀行端資金分配不均，加上央行持續減量發行定存單，資金供給未見明顯壓力；另外票券商發票量有所增加、資金需求上升，但銀行購票與提供拆款的力道未見明顯轉弱，利率持續成交在低檔，整體市況仍偏鬆。

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%-1.38%。

本週（114/7/21–114/7/25）

本週進入七月下旬，短票到期量仍大，發票需求續強，而央行連日減發存單，有助於市場資金供給充裕，惟月底提存需求將逐步浮現，需留意短期資金分布變化。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%-1.47%，公債 RP 利率約 1.08%-1.14%，公司債 RP 利率約 1.30%-1.38%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週(7/21~ 7/25)	1、央行存單到期 13,357.15 億元 7/21            3,254.00 億元 7/22            2,882.45 億元 7/23            2,419.70 億元 7/24            2,329.00 億元 7/25            2,472.00 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：

**1.4150%-1.4230%**

上週市況：

國際債市因各主要國家受財政赤字擔憂，維持小幅偏空態勢，帶動台債市場追價意願下滑，停利賣壓出籠，使市場利率小幅修正。上週5年期IRS上揚，較前週彈升7.0個基本點，收在1.6450%；台債5年期指標券利率收在1.3549%，較前週上揚2.49個基本點；10年期指標券利率收在1.4230%，較前週上揚2.30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：

貨幣市場資金仍較寬裕，惟國際債市現階段維持區間盤整格局，另受各主要國家財政赤字持續擴大議題影響下，長端債券利率持券信心較弱，使市場追價意願趨於保守。短線國際債市尚未走出區間格局，較難明顯帶動台債市場持券信心，惟受籌碼面因素影響，利率上揚之際仍有買盤進場補券。預期國際債市若未出現明顯偏空態勢，台債市場亦較難脫離現階段區間盤整格局。短線仍需關注美國債務上限提高，補充 TGA 帳戶是否影響市場流動性，且各天期標債結果整體市場胃納量表現。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 CPI、PPI 及零售銷售數據。最新數據顯示，通膨出現些微轉嫁效果，玩具、家具家電及服飾等一系列產品出現價格上揚態勢，市場擔憂如同聯準會各官員所言，仍需高度觀察後續兩個月整體通膨數據走向。聯準會最新公布褐皮書顯示，各主要區域均指出，企業受到關稅成本壓力影響，可能持續上調銷售物價，進一步加深市場對未來通膨表現。接近 7 月份 FOMC 會議，市場高度聚焦官員談話，多數官員仍維持觀望立場，傾向等待更多經濟數據再採取必要行動。根據最新 Fedwatch 顯示，市場預期 7 月將維持現階段利率不變，整年維持兩碼降息格局。終場 2 年期公債利率收在 3.8691%，較前週下滑 1.59 個基本點；10 年期公債利率收在 4.4155%，較前週上揚 0.62 個基本點；30 年期公債利率收在 4.9875%，較前週上揚 3.84 個基本點。2 年和 10 年公債利差為 54.64 個基本點，10 年和 30 年公債利差為 57.20 個基本點。

### 本週總經數據公布：

1. 本週一將公布諮商會領先指數。
2. 本週二將公布各聯準會分行製造業或非製造業指數。
3. 本週三將公布成屋銷售。
4. 本週四將公布標普製造業及服務業 PMI、初次領失業救濟金人數。
5. 本週五將公布耐久財訂單。

### 預期本週波動區間：

接近7月份FOMC會議，聯準會官員進入噤聲期，市場關注標債結果及各企業財報展望。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，長端券種市場胃納量仍為市場關注焦點。近期美國總統川普持續施壓聯準會應快速降息，解雇主席議題推高市場對央行中立性擔憂，使金融資產持券信心仍較保守。信用市場方面，整體信用加碼以追價至近期較低水準，隨著美國進入財報季，公司債發行量可能大量增加，在現階段市場持券信心較低下，仍須關注是否排擠公債投標意願。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%。