

利率市場週報

台灣貨幣市場：

上週（114/7/21–114/7/25）

上週市場仍處於現金股利發放高峰期，加上票券商短票發行需求增加，銀行間資金有分配不均的情況；惟整體資金供給仍屬充裕，拆款與買票資金供應無虞，成交利率維持在既有區間。

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（114/7/28–114/8/1）

近日票商發行量較大，另考量月底提存壓力，資金分布不均的情況可能將持續，不過銀行端資金供給意願未見明顯減弱，短期應可支撐市場資金調度順暢，料能平穩度過月底。

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(7/28~ 8/1)	1、央行存單到期 15,585.70 億元 7/28 3,399.40 億元 7/29 3,109.50 億元 7/30 3,190.20 億元 7/31 3,535.10 億元 8/1 2,351.50 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。

台灣公債市場



上週 10 年券波動區間：

1.3900%-1.4230%

上週市況：

近期台灣債市與國際債市連動性明顯下滑，在壽險業大幅補進高評等公司債之際，明顯提升市場持券信心。加以第三季發債量偏低，受籌碼面因素影響下，使利率維持穩步下滑態勢。上週5年期IRS較前週下滑1.5個基本點，收在1.6300%；台債5年期指標券利率收在1.3150%，較前週下滑3.99個基本點；10年期指標券利率收在1.3900%，較前週下滑3.30個基本點；20年期指標券利率收在1.5605%，較前週上揚1.15的基本點。

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. 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. 6月份台灣外銷訂單年增率為24.6%

本週市況：

台灣貨幣市場資金仍屬寬裕，特定買盤使市場持券信心顯著增溫。惟本週美國將公布多項重要經濟數據及 FOMC 會議，且 8 月 1 日關稅大限將至，預期整體交投因不確定性因素影響下而有所降溫。先前受籌碼面因素影響，市場買盤積極追價，且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，以及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 1.25%-1.35%；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：

上週美國公布製造業及非製造業信心面數據，受關稅議題持續和緩影響，7 月份企業活動增速明顯增加，其中以服務業表現尤為亮眼。接近 8 月 1 日關稅大限前，美國與各主要國家關稅議題持續明朗，最新公布關稅稅率皆低於先前水準，帶動市場樂觀情緒，使市場避險需求持續下滑。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 3.9232%，較前週上揚 5.41 個基本點；10 年期公債利率收在 4.4155%，較前週下滑 2.77 個基本點；30 年期公債利率收在 4.9296%，較前週下滑 5.79 個基本點。2 年和 10 年公債利差為 46.46 個基本點，10 年和 30 年公債利差為 54.18 個基本點。

本週總經數據公布：

1. 本週二將公布凱斯-席勒房價指數、JOLTS 職位空缺及諮商會消費者信心指數。
2. 本週三將公布 ADP 小非農就業數據、GDP 及 GDP 價格指數。
3. 本週四將公布 PCE 物價指數、初次領失業救濟金人數及 FOMC 會議。
4. 本週五將公布非農就業數據、ISM 製造業 PMI 及密大消費者信心指數。

預期本週波動區間：

本週將公布較多重要經濟數據及FOMC會議結果，市場預期本次聯準會將維持現階段利率政策不變，但可能釋出有關9月份降息條件的線索。目前因財政政策通過後，市場對財政赤字擴大的擔憂明顯升高，加上債務上限解除，恐壓抑市場流動性，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。

通膨及就業數據為本週重要觀察指標，市場擔憂本次數據將使聯準會對後續降息條件更加謹慎，導致整體持券信心轉趨保守。信用市場方面，整體信用加碼已追價至近期較低水準，近期因關稅政策持續和緩，各主要國家風險性資產漲幅持續，推動整體信用加碼表現持續縮窄，惟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%。