

利率市場週報

台灣貨幣市場：

上週（114/7/28–114/8/1）

七、八月份值企業股利發放高峰，加上月底因素影響，資金分布略顯不均，惟整體資金供給仍充裕，跨月資金調度順暢無虞，成交利率大致持平於既有區間。拆款利率約 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（114/8/4–114/8/8）

本週為月初及新提存期開始，加上綜所稅退稅資金入帳，整體資金面可望維持寬鬆，不過本週有多家上市櫃公司發放現金股利，金額將近兩千億元，加上須持續留意關稅變數是否對市場資金造成影響。

預估拆款利率約 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(8/4~ 8/8)	1、央行存單到期 15,795.60 億元 8/4 3,641.50 億元 8/5 2,822.40 億元 8/6 2,235.50 億元 8/7 2,701.20 億元 8/8 4,395.00 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。 3、8/4 央行 NCD 發行。

台灣公債市場



上週 10 年券波動區間：

1.3750%-1.3900%

上週市況：

近期台灣債市受特定買盤進場追價，大幅提升市場持券信心，再加上第三季發債量偏低，受籌碼面因素影響，利率維持在低檔震盪格局。上週5年期IRS較前週上揚3個基本點，收在1.6600%；台債5年期指標券利率收在1.3100%，較前週下滑0.5個基本點；10年期指標券利率收在1.3850%，較前週下滑0.5個基本點；20年期指標券利率收在1.5605%，與前週利率持平。

經濟數據公布：

1. 6月份景氣對策信號綜合判斷分數為29分
2. 7月份經季節調整後台灣製造業採購經理人指數為48.0
3. 7月份經季節調整後台灣非製造業採購經理人指數為52.8
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，且第三季發債量偏低，籌碼面因素影響下，利率維持低檔區間盤整格局。此外，台灣央行會議紀錄顯示，雖短時間內我國尚無降息必要，但多位理事擔憂，國際經貿不確定性仍高，關稅政策影響恐壓抑出口表現，仍需高度關注下半年經濟成長，整體貨幣政策宜保留彈性，以因應後續經濟走勢。台債市場明顯受籌碼面因素影響，與國際債市走勢連動效果偏低，整體利空反應明顯鈍化，利率上揚之際仍有買盤進場補券，短期應較難出現明顯大幅偏空行情。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：

上週美國公布非農就業數據、GDP 及 PCE 通膨數據，通膨數據小幅高於市場預期，受商品價格推升整體數據表現，其中以家居用品及服裝漲幅最為明顯，顯示進口關稅部分成本已轉嫁給消費者。另外，非農就業數據意外爆冷，大幅下調過去兩個月的數據表現，失業率亦小幅上揚，且觀察職位空缺表現來看，就業市場需求持續下滑，整體勞動市場表現出現明顯降溫跡象。惟最新 FOMC 結果顯示，多數官員對未來經濟走勢仍持保守態度，且表示關稅政策恐持續影響物價表現，使本次維持利率不變。根據最新 Fedwatch 顯示，市場預期 7 月將維持現階段利率不變，全年降息預期些微提高至 2 - 3 碼。終場 2 年期公債利率收在 3.6817%，較前週下滑 24.15 個基本點；10 年期公債利率收在 4.2159%，較前週下滑 19.96 個基本點；30 年期公債利率收在 4.8221%，較前週下滑 10.75 個基本點。2 年和 10 年公債利差為 53.42 個基本點，10 年和 30 年公債利差為 60.62 個基本點。

本週總經數據公布：

1. 本週一將公布耐久財訂單、工廠訂單。
2. 本週二將公布 ISM 服務業 PMI。
3. 本週四將公布就業市場單位勞工成本、初次領失業救濟金人數。

預期本週波動區間：

本週將標售三年、十年及三十年公債，受財政政策通過後，市場對財政赤字擴大的擔憂明顯升高，加上債務上限解除，短期內要補足 TGA 現今帳戶餘額，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，長端券種表債需求仍為市場關注焦點。

信用市場方面，整體信用加碼已追價至近期較低水準，近期因關稅政策雖持續和緩，但不確定性仍高，且經濟數據開始出現疲弱態勢，恐影響信用加碼表現，加以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 3.60%-4.00%；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%。