利　率　市　場　週　報

台灣貨幣市場：

上週（114/8/4–114/8/8）

新提存期開始，市場整體資金平穩，雖受現金股利發放影響，致銀行端資金分布不均，但多數銀行資金供應穩定，調度順暢無虞，拆款與短票利率亦維持在既有區間。

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（114/8/11–114/8/15）

市場持續關注「楊柳」颱風動向，預期將有部分銀行提前備資、操作可能趨保守，但票券商發票量不大，加上市場資金仍充裕，應可平穩度過，惟後續現金股利發放及關稅議題，仍可能影響外資動向，須持續留意。

預估拆款利率 1.45%-1.46%，30 天期自保短票利率 1.46%-1.47%，公債 RP 利率 1.08%-1.14%，公司債 RP 利率 1.30%-1.38%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週(8/11~ 8/15)	1、央行存單到期 14,844.65 億元 8/11　2,943.50 億元 8/12　3,064.00 億元 8/13　2,421.15 億元 8/14　2,842.50 億元 8/15　3,573.50 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、 8/15 公債 A14107 發行。

台灣公債市場

上週 10 年券波動區間：

1.3750%-1.3890%

上週市況：

台灣最新公布通膨數據顯示，整體通膨表現受颱風影響蔬菜及肉品價格上揚所致，並表示關稅政策對通膨影響程度較低，加以國際原物料價格下跌，有助於緩解通膨壓力。台灣債市受市場資金仍屬寬裕，加以第三季發債量偏低，籌碼因素影響下，使利率維持低檔震盪格局。上週5年期IRS較前週下滑6個基點，收在1.6000%；台債5年期指標券利率收在1.3000%，較前週下滑1個基點；10年期指標券利率收在1.3750%，較前週下滑1個基點；20年期指標券利率收在1.5605%，與前週利率持平。

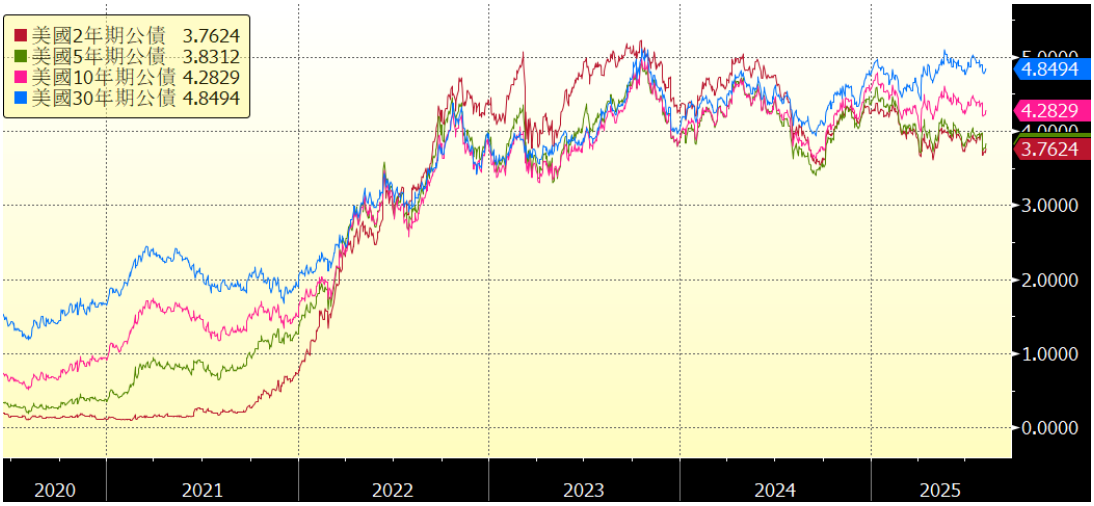
經濟數據公布：

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，受籌碼面因素影響下，台美債券利率脫鉤，利空反應明顯鈍化，利率上揚之際仍有買盤明顯進場補券，加以第三季發債量低於市場預期，買盤加大力道購買較高收益率公司債及金融債，使整體利率大幅下滑，預期短線將維持現階段低檔震盪格局。短線需關注週二(8/12)十年券增額發行結果，預期在發行量偏低且短期國際債市尚未出現明顯偏空情況下，將維持現階段利率水準不變。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 ISM 服務業 PMI 數據。信心面數據顯示，整體市場需求出現放緩態勢，新訂單與新出口訂單表現下滑，惟價格指數仍持續維持上揚格局，整體通膨壓力仍在。就業指數亦出現偏弱態勢，就業市場自最近一次非農就業數據以來，降息預期被大幅押注，短線雖尚未出現企業大幅裁員跡象，但仍為後續高度關注焦點。根據最新 Fedwatch 顯示，全年降息預期維持在 2－3 碼區間。本週發行 3 年、10 年及 30 年公債，受財政赤字及預期未來發債量偏大因素影響下，整體需求偏低，使利率出現小幅彈升格局。終場 2 年期公債利率收在 3.7624%，較前週上揚 8.07 個基點；10 年期公債利率收在 4.2829%，較前週上揚 7.41 個基點；30 年期公債利率收在 4.8494%，較前週上揚 2.73 個基點。2 年和 10 年公債利差為 52.05 個基點，10 年和 30 年公債利差為 56.65 個基點。

本週總經數據公布：

1. 本週二將公布 CPI 通膨數據。
2. 本週四將公布 PPI 通膨數據及初次請失業救濟金人數。
3. 本週五將公布零售銷售數據、進出口價格指數及密西根大學通膨預期。

預期本週波動區間：

本週將公布較多經濟數據，市場高度聚焦通膨數據表現、零售銷售數據及進口價格指數表現，據聯準會主席Powell會後記者會表示，關稅政策對消費價格影響已出現緩步顯現態勢，且供應商與零售商皆暗示將轉嫁關稅成本於商品價格上，恐影響後續整體通膨下滑幅度及時程，加以債務上限解除，短期內要補足TGA現今帳戶餘額，恐壓抑市場流動性，並引發市場對公債利率彈升的疑慮，進一步加劇長端利率上行的壓力，長端券種標債需求仍為市場關注焦點。

信用市場方面，美國企業財報季接近尾聲，整體表現優於市場預期，使風險性資產追價意願抬升，信用加碼利差維持低檔震盪格局，後續仍需高度關注經濟數據表現，是否影響投資人對信用加碼有所要求，使其追價意願下滑。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%。