

利率市場週報

台灣貨幣市場：

上週（114/8/11-114/8/15）

受颱風「楊柳」影響，中、南部部分縣市放假，加上銀行有回補積數的需求，操作趨於保守，市場資金有分布不均的情況，然而整體市況仍屬寬鬆，拆款與短票利率大致維持在既有區間，另外央行定存單餘額續降，截至 8/15 餘額為 7.52 兆元，來到近四個月低點。

拆款利率約 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%。

本週（114/8/18-114/8/22）

本週央行存單到期約 1.27 兆元，且持續有企業現金股利發放，加上臨近月底，預期資金將較上週偏緊，如票券商發票量進一步增加，市場調度壓力恐增加，需留意月底前之資金波動。

預估拆款利率 1.46%，30 天期自保短票利率 1.46%-1.48%，公債 RP 利率 1.08%-1.16%，公司債 RP 利率 1.32%-1.40%。

| | 寬鬆因子 | 緊縮因子 |
|----------------|--|---|
| 本週(8/18~ 8/22) | 1、央行存單到期 12,695.45 億元 8/18 3,084.50 億元 8/19 2,883.45 億元 8/20 2,601.50 億元 8/21 2,351.70 億元 8/22 1,774.30 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、8/18 2 年期央 NCD 發行。 |

台灣公債市場



上週 10 年券波動區間：

1.3635%-1.3700%

上週市況：

受先前特定買盤進場補券且發行量較低影響下，十年期增額發行公債標售結果優於市場預期，且近期台灣債市與國際債市明顯脫鉤，預期在市場資金仍屬寬裕，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較前週上揚5.5個基點，收在1.6550%；台債5年期指標券利率收在1.2700%，較前週下滑3個基點；10年期指標券利率收在1.3700%，較前週小幅下滑0.5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：

台灣主計總處上修今年 GDP 成長率至 4.45%，主要受惠於全球 AI 資料中心與新興科技應用需求強勁，CPI 小幅下修至 1.76%。現階段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。先前市場擔憂因特別預算案而加大整體發債量，後續仍需高度關注整體發債量是否有所增加，短線預期短線將維持現階段低檔震盪格局。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 CPI、PPI、零售銷售及密大消費者信心指數。通膨數據顯示，受國際油價維持低檔態勢，使通膨表現低於市場預期，惟黏性較高的服務業通膨表現明顯上揚，僅租金維持降溫態勢，其餘細項仍維持上揚格局。此外，PPI 數據表現大幅高於市場預期，且為三年來最大增幅，打消先前市場樂觀的降息預期，聯準會較為關注的 PCE 數據佔比較高的醫療保險亦大幅增加，市場預期恐影響月底 PCE 通膨表現，且 PPI 增長恐持續傳導至 CPI 表現，仍為後續高度關注焦點。零售銷售數據顯示，受惠於汽車銷售及網路促銷活動影響下，7 月份數據大幅上揚，且前值亦有所調升，整體內需消費市場表現仍具一定程度之韌性。根據最新 Fedwatch 顯示，全年降息預期維持在 2 - 3 碼區間。終場 2 年期公債利率收在 3.7505%，較前週下滑 1.19 個基點；10 年期公債利率收在 4.3160%，較前週上揚 3.31 個基點；30 年期公債利率收在 4.9183%，較前週上揚 6.89 個基點。2 年和 10 年公債利差為 56.55 個基點，10 年和 30 年公債利差為 60.23 個基點。

本週總經數據公布：

1. 本週一將公布紐約服務業商業活動。
2. 本週二將公布新屋開工、營建許可。
3. 本週四將公布 FOMC 會議記錄、初次領失業救濟金人數、標普製造業及服務業 PMI。

預期本週波動區間：

本週市場高度關注 Jackson Hole 聯準會主席 Powell 談話，往年皆於 Jackson Hole 釋放相關政策轉向訊號，將有機會牽動後續降息步伐與幅度。近期聯準會官員談話明顯分歧，鷹派與鴿派兩方皆有論調與立場，惟皆表示需要觀察更多通膨數據表現，服務業通膨是否持續維持上揚格局仍是市場關注焦點。近期標售結果仍圍繞在債務上限議題，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。

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，加以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%。