

利率市場週報

台灣貨幣市場：

上週（114/8/18–114/8/22）

市場整體資金偏寬鬆，但週五發票量大、需求升溫，資金略為趨緊，銀行端操作氛圍轉保守，另央行連日淨增發定存單，餘額已逾 7.6 兆元，顯示央行持續回收部分資金。

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

本週（114/8/25–114/8/29）

月底資金調度壓力升高，外資動向不確定，若持續匯出可能使資金趨緊，雖大型行庫與外商仍有餘裕，但銀行調整積數與票券商高檔發票將推升需求，短率可能靠近區間上緣，市場操作趨於保守。

預估拆款利率 1.46%-1.47%，30 天期自保短票利率 1.46%-1.48%，公債 RP 利率 1.08%-1.15%，公司債 RP 利率 1.32%-1.40%。

	寬鬆因子	緊縮因子
本週(8/25~ 8/29)	1、央行存單到期 17,290.90 億元 8/25 3,104.00 億元 8/26 3,157.50 億元 8/27 3,543.00 億元 8/28 4,013.40 億元 8/29 3,473.00 億元	1、菸酒稅及貨物稅等例行性稅款繳庫。

台灣公債市場



上週 10 年券波動區間：

1.3750%-1.4200%

上週市況：

受台灣財政收支缺口擴大，明年政府舉債規模恐增加，加以國防預算將逐漸提高等因素影響下，市場追價意願趨於保守，使利率出現小幅彈升。上週5年期IRS較前週上揚5.0個基點，收在1.7050%；台債5年期指標券利率收在1.3000%，較前週持平；10年期指標券利率收在1.4200%，較前週上揚5.0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. 7月份台灣外銷訂單年增率為15.2%

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 則小幅下修至 1.76%。現階段台灣貨幣市場資金雖屬寬裕，但受財政缺口擴大，先前因第三季發行量較低，使市場追價意願提高之籌碼優勢有所衰退。短線恐因籌碼因素影響下，市場將出現短期交易盤賣壓，惟逢利率高檔之際仍有買盤進場補券，後續仍需高度關注整體發債量是否如市場預期有所增加，短線預期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：

上週美國公布標普製造業及服務業 PMI。經濟數據顯示，整體信心面指標表現仍屬穩健，因關稅政策不確定因素下降，企業前景有所改善。此外，上週市場高度關注週四聯準會會議紀要及週五聯準會主席 Powell 於 Jackson Hole 公開談話。會議紀要顯示，與會者對通膨上行風險的擔憂日益增溫，且預計企業將持續轉嫁關稅成本於消費者，整體降息意願不高，將等待關稅政策對通膨之影響。聯準會主席 Powell 上週五公開談話，其內容顯示，勞動市場下行風險提高，仍需高度關注失業率及企業裁員表現，且預期關稅所影響之通膨表現將為一次性影響可能性較高。本次公開談話，市場偏鴿派解讀，但整體尚未明確顯示降息循環將啟動，僅可解讀為市場宣洩整體不確定性因素，且勞動力市場為現階段聯準會關注焦點。根據最新 Fedwatch 顯示，全年降息預期維持在 2-3 碼區間。終場 2 年期公債利率收在 3.6963%，較前週下滑 5.42 個基點；10 年期公債利率收在 4.2537%，較前週下滑 6.23 個基點；30 年期公債利率收在 4.8755%，較前週下滑 4.28 個基點。2 年和 10 年公債利差為 55.74 個基點，10 年和 30 年公債利差為 62.18 個基點。

本週總經數據公布：

1. 本週一將公布新屋銷售、營建許可。
2. 本週二將公布耐久財訂單、凱斯-席勒房價指數及諮商會消費者信心指數。
3. 本週四將公布美國第二季 GDP、GDP 價格指數。
4. 本週五將公布 PCE、核心 PCE、密西根大學消費者信心指數及通膨預期。

預期本週波動區間：

本週市場關注通膨數據，根據近期 CPI 及 PPI 數據顯示，本次 PCE 數據恐高於前值，整體細項部分來看，服務業通膨表現持續增溫，且其黏性較高，加以醫療保險成本持續增長下，恐對整體通膨表現有所影響。近期標售結果仍圍繞在債務上限議題，短期內要補足 TGA 現金帳戶餘額，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，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 3.50%-3.90%；10 年期公債交易區間 4.10%-4.40%；30 年期公債交易區間 4.70%-5.00%。