

大慶票券投資雙週報

(106/01/10~106/01/23)

在貨幣市場方面 12/27-01/09 寬鬆因子有央行存單屆期 2.15 兆元。央行 12 月宣布基準利率不變後，維持貨幣寬鬆的基調，公告 1 月份 NCD 364 天期減發 600 億且 2 年期停發一期，寬鬆態勢明顯。12 月年底因各家保守提前因應，使得年底反向寬鬆多錢，國庫券 273 天決標利率在 0.483，相較 12 月底降了 5 個 bp，顯示市場緊縮因子少，游資偏多。年底資金不如 11 月緊俏，貨幣市場利率下滑，自保票 30 天期成交區間降至 0.38-0.43%，月初主要成交在 0.38-0.41%；免保票 30 天期價格，跨新曆年的票則拉高至 0.58-63%，回到月初票成交利率落回 0.53-55%，年內與跨年票區間差價甚大。拆款方面，年底到月初資金漸變寬鬆，利率一路下滑，一週拆款主要成交在 0.37-0.40%，跨新曆年拆款從 0.46%降至 0.40%，顯示年底最後一週市場多錢。公債附買回成交利率方面，因公債殖利率下走，RP 反應利率走低一些，利率主要成交區間在 0.30-0.36%。公司期間金融機構買票自保成交價 30 天內在 0.38%-0.43%；免保 30 天內在 0.53%-0.63%。市場隔夜拆款區間 0.170%-0.250%，平均在 0.172%。公司實質拆入成交區間為 0.23%-0.46%。01/10-01/23 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.51 兆元。隔夜拆款約在 0.18%-0.25%，次級票成交利率自保票 30 天期內約在 0.38-0.42%；免保票 30 天期內約在 0.48-0.55%。

在債市方面，美國部分，上週初領失業救濟金人數降到 1970 年來新低，12 月的新屋開工數也比預期好，顯示就業市場持續改善中，葉倫近期發表演說指出 FED 從即刻到 2019 年會升息數次，到 2019 年可能升到 3%，使得十年美債利率由 2.38%附近，反彈至 2.45%，展望後市，仍需觀察全球景氣復甦的狀況及歐洲各國選舉變化。台債方面，台債交易商短打心態目光集中在短券身上，中長券若未跟上難以形成波段行情，由於明年的景氣預測也是溫和成長，但不排除未來受美國升息因素影響，使得台債呈現反彈格局，短線預期 5 年券 A06102 交易區間在 0.75%-1.00%，10 年券 A05111 區間在 1.05%-1.30%。

