

大慶票券投資雙週報

(106/02/07~106/02/20)

在貨幣市場方面 01/24-02/06 寬鬆因子有央行存單屆期 2.20 兆元。美國 FED 1 月宣布利率不變，國外金融市場認為美國 3 月升息機率 50%，短期資金匯入亞洲，台幣升值、股匯市強勁。台幣資金因接近農曆年底，受銀行準備庫存現金影響，以及大額國際債交割、國庫券加發等，使得跨農曆年 1 月底最後一週，資金分配不均，資金稍緊。公債 5 年期利率 0.719%，相較上一季標售利率高 10 個 bp；國庫券 91 天期利率在 0.32%，顯示外資匯入短錢多，中長期資金則少。短票市場價格，自保票 30 天期農曆年前成交區間 0.45-0.50%，農曆年後則在 0.38-0.40%；免保票 30 天期農曆年前成交區間 0.50-0.55%，農曆年後則在 0.48-0.50%。拆款方面，農曆年前緊縮，跨農曆年拆款主要成交在 0.43-0.46%，月初拆款則降至利率成交在 0.35-0.40%。公債附買回成交利率方面，因跨農曆年因素，利率主要成交區間在 0.33-0.37%。公司期間金融機構買票自保成交價 30 天區間在 0.38-0.50%；免保 30 天區間在 0.45%-0.55%。市場隔夜拆款區間 0.170%-0.350%，平均在 0.181%，農曆年前資金稍緊影響利率上揚 5bp，公司實質拆入成交區間為 0.23%-0.46%，農曆年前後差異大。02/07-02/20 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.48 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 0.37-0.44%；免保票 30 天期內月初約在 0.45-0.53%。

在債市方面，美國部分，近日葉倫證詞表示，等待太久才移除寬鬆貨幣政策，將是不智的，可能導致升息的腳步變得劇烈，使得金融市場面對更多的風險，目前期貨利率市場 3 月升息的機率僅三成，不過在六月後升息的機率高達七成，未來利率往上的趨勢不變，目前十年美債利率在 2.45% 附近區間震盪，展望後市，仍需觀察全球景氣復甦的狀況及脫歐情緒是否升高。台債方面，適逢農曆年後，本周並無重大經濟數據公布，短線上受美債影響較大，由於今年的景氣預測也是溫和成長，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%-0.95%，10 年券 A05111 區間在 1.05%-1.30%。

