

大慶票券投資雙週報

(106/03/07~106/03/20)

在貨幣市場方面 02/21-03/06 寬鬆因子有央行存單屆期 2.52 兆元。美國經濟數據良好，鷹派消息面盡出，FED 升息消息在即，為了應付外國資金的變化以及接下來跨季因素影響，雖然預估 3 月台幣仍是維持貨幣政策寬鬆、利率持平不變，且此期間並無太多發行債券等緊縮因子，但金融機構對資金皆持保守心態、備戰預防美國升息前後的資金變化，使得對貨幣市場利率有所堅持。短票市場價格，由於預估短期資金變化大，使短票價格高低各家不一，自保票 30 天期成交區間 0.41-0.43%，銀行價格僵固在 0.40% 之上；免保票 30 天期依各家資金狀況不同，銀行成交區間 0.45-0.52%，價格分崎則因各免保票的標的信評而不同。拆款方面，跨月底拆款主要成交在 0.39-0.44%，往 0.39% 靠攏；月初拆款則回落至 0.33-0.38%，顯示金融機構短期資金滿手。公債附買回成交利率方面，利率主要成交區間在 0.32-0.35%。公司期間金融機構買票自保成交價 30 天區間在 0.41-0.43%；免保 30 天區間在 0.45-0.53%。市場隔夜拆款區間 0.169-0.260%，平均在 0.174%，公司實質拆入成交區間為 0.25-0.44%，農曆年後利率高點下調。03/07-03/20 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.55 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 0.41-0.45%；免保票 30 天期內月初約在 0.48-0.55%。

在債市方面，美國部分，Fed 於三月升息一碼，調高聯邦基金利率目標範圍來到 0.75% 至 1%，十年美債利率近期反應升息的氣氛，高點來到 2.6% 附近，不過確定升息後隨即獲利了解賣壓出籠，十年債回檔至 2.5% 整理，展望後市，仍須看美國最大就業狀況及 2% 通膨目標是否快速來到，來判斷後勢升息次數。台債方面，近期台債走勢均反映 Fed 即將三月升息的氣氛下，台債十年券 A06104 從 1.14% 反彈至近期高點 1.215% 附近，已反應升息的預期，央行也即將於三月底召開理監事會議，預期三月應會維持利率不變，但在 Fed 升息次數增加下，台美利差擴大下，央行升息的機率就會大幅提高，預期下半年有升息機會，短線預期 5 年券 A06102 交易區間在 0.75%-1.05%，10 年券 A06104 區間在 1.05%-1.40%。

