

大慶票券投資雙週報

(106/04/04~106/04/17)

在貨幣市場方面 03/21-04/03 寬鬆因子有央行存單屆期 2.49 兆元。美國升息 1 碼後，非美貨幣齊漲，台幣對美金升值來至近期最強，逼近 2 字頭大關；我國央行宣布利率不變，將維持適度寬鬆，改掉持續寬鬆的字眼，市場臆測因預防國際資金變化情勢，貨幣政策未來將有彈性空間。期間雖逢跨季，但外資持續匯入，加上季底效應過於保守預留資金之下，資金不如預期緊俏，反倒寬鬆，但仍對跨季利率有所堅持。短票市場價格，雖資金寬鬆，但因跨季價格僵滯，自保票 30 天期成交區間 0.42-0.44%，均價 0.43%；免保票 30 天期，成交區間 0.48-0.53%，時序越接近季底反而寬鬆，價格走低往 4 字頭靠攏。拆款方面，跨季底拆款主要成交在 0.40-0.43%，季內拆款則在 0.35-0.39%，隨著時序越接近季底利率越往下帶，顯示季底金融機構資金滿手。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 0.42-0.44%；免保 30 天區間在 0.48-0.53%。市場隔夜拆款區間 0.169-0.250%，平均在 0.173%，資金寬鬆降 6 個 bp，公司實質拆入成交區間為 0.175-0.44%。04/04-04/17 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.51 兆元。隔夜拆款約在 0.17-0.25%，回至月初資金多，貨幣市場利率下帶，次級票成交利率自保票 30 天期內約在 0.37-0.40%；免保票 30 天期內月初約在 0.45-0.50%。

在債市方面，美國部分，近期在美國發動突襲敘利亞，避險買盤湧入，美債十年低檔來到 2.27%，但在非農就業數據低於預期，隨即站上 2.3%，之後美軍空襲阿富汗及朝鮮情勢緊張升高之下，避險買盤又湧入債市，美十年券再次跌破 2.3% 來到 2.23% 附近尋求支撐，短線來看，觀察朝鮮半島的情勢，長線仍要觀察美國公布的經濟數據。台債方面，受到川普談話影響及美債持續走跌的激勵，A06104 十年券低檔來到 1%，短線跌幅不小，但在朝鮮情勢緊張情緒升溫下，是否仍有避險買盤湧入，持續觀察中，短線預期 5 年券 A06105 交易區間在 0.60%-0.85%，10 年券 A06104 區間在 0.90%-1.20%。

