

大慶票券投資雙週報

(106/09/05~106/09/18)

在貨幣市場方面 08/22-09/04 寬鬆因子有央行存單屆期 2.94 兆元。隨著川普效應結束，歐洲央行維持利率不變，加上北韓飛彈威脅等因素，市場預期美國年底升息機率低，美金趨弱勢，資金轉向人民幣與台幣，相反在我國出口連續 11 個月表現亮眼之下，台幣強勢升值，短期貨幣市場受外匯波動影響機率稍減；股利發放資金回籠，逢央行 364 天期 NCD 標購前，央行欲將作寬鬆，資金出籠，NCD 開標利率 0.451%，利率持續往下走；銀行因放款需求端減少，爛頭寸多，銀行資金明顯寬鬆。短票市場價格，自保票 30 天期成交價格區間 0.35-0.38%，跨月買票利率郵局價格在 0.37%，市場以其價格為訂價；免保票 30 天期，不同標的因各家額度有限，流通性影響成交價格，銀行與投信因資金來源穩定情況不同，成交價格有所不同，銀行成交區間 0.45-0.47%，投信與代操基金成交區間 0.48-0.50%，另跨九月季底票成交區間 0.50-0.55%。拆款方面，隔夜拆款區間 0.173-0.300%，短期資金充裕，拆款成交區間月內在 0.33-0.35%，跨月在 0.35-0.38%，公司實質拆入成交區間為 0.26-0.38%。公債附買回交易方面，成交區間在 0.31-0.35%。09/05-09/18 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.87 兆元。隔夜拆款約在 0.18-0.28%，次級票成交利率自保票 30 天期內成交在 0.35-0.39%；免保票 30 天期內成交在 0.45-0.51%。

在債市方面，美國部分，美國勞工部公布 8 月最終需求生產者物價指數 (PPI) 較前月升 0.2% 及較去年同期成長 2.4% 不及預期，但基礎通貨膨脹有加速跡象，使得美債 10 年券反彈來到 2.2% 附近，只要失業率夠低，通膨與薪資將進揚，升息速度將加快。台債方面，仍是跟隨買美債腳步，呈現反彈格局，台債市場十年券 A06109 持續 1% 關卡挑戰，隨著美國通膨升溫，台債十年券站上 1% 關卡仍有很大機會，預期台債短線區間震盪，短線預期 5 年券 A06105 交易區間在 0.60%-0.80%，10 年券 A06109 區間在 0.90%-1.10%。

