

大慶票券投資雙週報

(106/12/26-107/01/08)

在貨幣市場方面 12/12-12/25 寬鬆因子有央行存單屆期 2.78 兆元。美國 FED 宣布升息 1 碼，並維持明年升息 3 次展望不變；我國央行理監事會議，則宣布維持利率不變；期間台電公司債 150 億交割及國際債交割多，壽險台幣資金缺。亞洲幣齊漲，台幣強勁，美元兌台幣維持 29 字頭為常態，壽險機構、法人進場換匯；台股大盤期間回穩，外資資金未匯出，年底資金緊縮效應有限；年底前大型行庫關門補稽數，銀行預作跨年資金準備及年底數字比例的調整，持續向法人、投信及壽險吸取穩定跨年資金，開出短期高利定存，對短期票券市場產生價格排擠效應。短票市場，釘住郵局買票價格，銀行地板價格不願意往下，加上跨新曆年底，自保票 30 天期成交價格區間 0.38-0.44%；免保票 30 天期，標的不同因各家額度有限，流動性、標的產業及發行量影響成交價格，銀行與投信亦因資金來源穩定情況不同，而成交價格有所不同，銀行成交區間 0.47-0.55%，投信、法人與代操基金成交區間 0.50-0.56%，跨年則利率飆高。拆款方面，銀行各加資金供給不一，拆款利率難下帶，隔夜拆款區間 0.175-0.300%，年內款成交區間 0.35-0.38%，跨年底拆款成交區間 0.42-0.44%，公司實質拆入成交區間為 0.26-0.44%。公債附買回交易方面，成交區間在 0.31-0.35%。外幣方面，美金年底資金成本飆高，拆款與附買回債券利率 14 天內成交約 1.1-1.8%。12/26-01/08 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.69 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 0.38-0.40%，跨 12 月年底成交在 0.42-0.44%；免保票 30 天期月初成交在 0.43-0.50%，跨 12 月年底成交在 0.49-0.52%。

債市方面，美國部分，根據最新的會後決策紀錄顯示，凸顯央行官員對美國就業市場及整體經濟情勢更具信心，並預測今年將有三次升息，明年兩次，美債 10 年券反應不大，在 2.5% 附近盤整震盪，未來只要失業率夠低，通膨與薪資將上揚，升息速度將加快。台債方面，彭總裁將在今年二月底退休，新總裁必有變革，將成為台債市場的未知數，另外在日前央行標售 364 天期的定存單，得標利率來到 0.446% 終結 12 降的走勢，市場揣測央行是否跟隨全球主要經濟體今年的貨幣政策由鬆轉緊，預留升息伏筆，預期台債短線為反彈偏空格局，短線預期 5 年券 A07101，交易區間在 0.60%-0.80%，10 年券 A06109 區間在 0.90%-1.10%。

