

大慶票券投資雙週報

(107/01/09-107/01/22)

在貨幣市場方面 12/26-01/08 寬鬆因子有央行存單屆期 2.89 兆元。美國總統川普降稅效應，美股衝上歷史新高；美國 FED 升息一碼後，美金兌台幣續貶，跌破 29.6 關卡，外資持續買超台股，資金湧入，台幣資金年底緊縮效應有限；央行標購 364 天期 NCD 利率 0.446%，相較上期增加 1 bp；央行公布 107 年第 1 季發債計畫，相較 106 年同期減少 300 億元，國庫券第 1 季發行亦相較 106 年同期減少 50 億元。年底銀行持續向法人、投信及壽險吸取穩定跨年資金，開出短期高利活定存，對短期票券市場產生價格排擠效應。短票市場，跨新曆年底，自保票 30 天期成交價格區間 0.42-0.44%，月初則回落至 0.37-0.38%；免保票，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 30 天期跨年在 0.49-0.50%，投信與代操基金成交區間 0.50-0.53%；月初銀行回落至 0.43-0.45%，投信與代操基金成交區間 0.47-0.50%。拆款方面，年底最後幾天因資金出籠，隔夜拆款區間 0.174-0.280%，跨年底拆款成交區間 0.39-0.43%，月初成交區間回落 0.33-0.37%，公司實質拆入成交區間為 0.21-0.43%。公債附買回交易方面，成交區間在 0.31-0.35%。外幣方面，拆款與附買回債券利率成交區間約 1.1-1.8%，年底跨年短天期飆升至 2%-3.5%。01/09-01/22 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.61 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 0.37-0.40%；免保票 30 天期成交在 0.45-0.50%。

債市方面，美國部分，美國經濟數據表現依舊穩健，勞動市場持續改善，FED Fund Future 依舊顯示三月底升息機率高達九成，使得美債持續反彈高點來到 2.6% 附近，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，近期壽險端調節未歇，短線供給結構持續造成市場壓力，加上停損賣壓出籠，十年券 A07102 反彈高點來到 1.09%，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 A07102 區間在 0.90%-1.15%。

