

大慶票券投資雙週報

(107/02/06-107/02/19)

在貨幣市場方面 01/23-02/05 寬鬆因子有央行存單屆期 3.09 兆元。期間農曆年前美金兌台幣續貶，跌破 29.1，外資並無明顯資金匯出。此次過年期間在 2 月中，銀行調度無月底效應只有農曆年因素。農曆年前雖台銀關門，銀行換新鈔，資金壓庫現上，以及國庫借款、企業貸款等因素，但郵局開門提供資金，加上央行減少沖銷，短期資金相當寬鬆；國庫券 273 天期標購利率 0.392%，相較上一同天期下降 9.1 個基本點；182 天期標購利率 0.390%，相較上一同天期上升 6 個基本點，顯示外商銀行資金多，但對台幣短期利率僵持。短票市場，自保票 30 天期，舊曆年前成交價格區間 0.37-0.40%，跨舊曆年成交價格區間在 0.40-0.43%；免保票市場，標的不同因各家額度有限，流動性、標的產業及發行量皆影響其成交價格，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 0.45-0.53%，投信與代操基金成交區間 0.50-0.52%，跨季底成交利率則 0.53-0.57%。拆款方面，跨農曆年因素，隔夜拆款區間 0.177-0.290%，1~3 週拆款成交區間 0.35-0.42%，公司實質拆入成交區間為 0.25-0.42%；美金拆款成交利率區間短天期在 1.80-2.08%。債券附買回交易利率：公債成交區間在 0.31-0.35%；公司金融債成交區間在 0.32-0.40%；美元債券成交區間約 1.35-1.85%。02/06-02/19 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.77 兆元。隔夜拆款約在 0.18-0.29%，次級票成交利率自保票 30 天期內成交在 0.40-0.41%；免保票 30 天期成交在 0.49-0.51%。

債市方面，美國部分，全球景氣復甦穩健，多數央行紛紛加入緊縮貨幣政策行列，加上通膨逐漸增溫影響，近期美債持續反彈高點來到 2.86% 附近，回到 2014 年水準，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，隨著台債利率今年以來的迅速彈高，壽險業拋券賣壓議題也逐漸淡化，台債又回到去年的擺動路線及交易思維，央行總裁確定由楊金龍副總裁接任，持續維持寬鬆的貨幣政策不變，但在國際債市呈現反彈格局，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%。

