

大慶票券投資雙週報

(107/03/06-107/03/19)

在貨幣市場方面 02/20-03/05 寬鬆因子有央行存單屆期 3.05 兆元。美國就業報告強勁，但 FED 不急於升息，傾向年中過後升息機率偏高；反觀我國期間股、匯市波動小，台債市場年後則殖利率下走，資金呈寬鬆態勢。農曆年後，有大型行庫仍關門，且有國庫借款近 400 億元，使銀行資金稍稍分配不均；期間無太多緊縮因子，通貨陸續回籠及央行減發 NCD 下，整體資金仍偏鬆；央 NCD 364 天期標購利率 0.484%，相較上一同天期上升 1.5 個基本點，近期 1 年與 2 年 NCD 標購利率有往上趨勢，顯示短期利率僵固性。短票市場，自保票 30 天期，成交價格區間在 0.38-0.40%，跨季票成交價格區間在 0.40-0.42%；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 天期跨舊曆年在 0.47-0.50%，投信與代操基金成交在 0.50-0.51%，跨季底成交利率則 0.52-0.60%。拆款方面，回到年後，緊接跨月，銀行仍堅持利率，隔夜拆款區間 0.176-0.280%，1-3 週拆款成交區間 0.37-0.42%，公司實質拆入成交區間為 0.37-0.41%；美金拆款成交利率區間短天期在 1.8-1.9%。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 0.32-0.39%；美元債券成交區間約 1.20-1.85%。03/06-03/19 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.27 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 0.39-0.41%；免保票 30 天期成交在 0.47-0.55%。

債市方面，美國部分，近期公布的經濟數據仍表現亮眼，但受到川普簽屬關稅政策，即將引發的貿易大戰，影響持券信心，近期美債持續回檔來到 2.81% 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，由於市場認為央行的政策以升值替代升息，來減緩通膨壓力，台債氛圍呈現中性偏多的情況，加上美債回檔，台 10 年券跌破 1% 關卡，隨後獲利了結賣壓出籠，又站回 1%，預期台債短線為箱型整理格局，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%。

