

大慶票券投資雙週報

(107/04/03-107/04/16)

貨幣市場方面 03/20-04/02 寬鬆因子有央行存單屆期 2.86 兆元。美國 3 月 FED 決議升息 1 碼，LIBOR 利率持續上走，美元資金成本上揚；我國央行理監事會議宣布維持基準利率不變，連續 6 季未調整，近期流動性充裕，市場資金呈寬鬆態勢不變；未來中美貿易戰爭後續影響仍是全球經濟隱憂，短期內金融市場波動難以避免。期間初期，龍頭銀行關門未供應拆款，但外商銀行可供跨季資金，隨時序越接近季底，供應跨季資金銀行超過 10 家，此季並無季底效應。短票市場，自保票 30 天期，成交價格區間在 0.40-0.41%；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 天期在 0.47-0.49%，投信與代操基金成交在 0.48-0.52%。拆款方面，銀行仍堅持利率，跨季利率 0.40% 之上，隔夜拆款區間 0.176-0.280%，1~3 週拆款成交區間 0.37-0.41%，公司實質拆入成交區間為 0.25-0.41%；美金拆款成交利率區間短天期在 1.9-2.6%。債券附買回交易利率：公債成交區間在 0.32-0.35%；公司金融債成交區間在 0.32-0.38%；美元債券成交區間約 1.25-2.1%。04/03-04/16 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.73 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 0.39-0.40%；免保票 30 天期成交在 0.44-0.52%。

債市方面，美國部分，在朝鮮問題和緩後及中美貿易關係顯現曙光，美債在買盤回籠下，近期美債持續回檔來到 2.78% 附近，Fed 主席 Powell 表示，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，上週面臨清明長假，交易清淡，中美貿易戰，台 10 年券跌破 1% 關卡，隨後獲利了結賣壓出籠，整體而言，美債從高點回落後，外部的利空因素逐漸消退，內部關乎籌碼優勢的因素又將主導台債走勢，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%。

