

大慶票券投資雙週報

(107/05/29-107/06/11)

貨幣市場方面 05/15-05/28 寬鬆因子有央行存單屆期 2.85 兆元。FED 5 月份立場傾向鴿派，預期升息 4 碼機率已降；美元強勢，台幣對美元 2 週內由 29.85 貶值至 29.95，外匯成交量變大，出口商拋匯，股、匯、債市波動大，短期間接造成台幣資金波動。期間逢 5 月底繳稅效應，加上企業資金併購、公司債及外幣債券交割等緊縮因子，大型行庫不開門，開始補稽數，整體金融機構缺錢，貨幣市場利率往上走。短票市場，自保票 30 天期，成交價格區間在 0.38-0.41%；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 0.44-0.50%，代操基金成交在 0.46%，投信成交區間 30 天期在 0.48-0.50%，免保價格因承銷市場價格競爭，賣票價格往下，但租賃及長天期免保票價格仍高。拆款方面，銀行每日準備金低水位，累計準備數字負數，直至 5 月中回到正數，隔夜拆款區間 0.180-280%，拆款月內成交區間 0.35-0.39%，跨月底成交區間 0.41-0.43%，公司實質拆入成交區間為 0.26-0.43%；美元 LIBOR 與 TAIFX 跨 6 月底利率稍稍上漲 1-3 個 bp，美金拆款成交利率區間短天期在 1.95-2.15%，高點上調 10 個 bp。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 0.32-0.43%；美元債券成交區間約 2.00-2.25%。05/29-06/11 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.43 兆元，截至 6 月 7 日為止，央行 NCD 到期總計 18,239.2 億元，發行金額為 18,396.8 億元，在此期間淨增加 157.6 億元。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 0.40-0.50%；免保票 30 天期成交在 0.45-0.55%。

債市方面，美國部分，近期美債受到歐洲義大利及西班牙政權更替，中美貿易摩擦持續擴大下，使得美債 10 年期殖利率一路向下低點來到 2.76%附近，在川金會重回檯面及美國五月非農就業數據表現優於預期，利率大幅拉回 2.9%，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，近期市場多空消息轉變快速，觀察台債反映，利空逢高買進，利多獲利了解的節奏明顯，區間格局的走勢是市場最大的共識，以五月上旬的外部利空頻仍，利率上行買盤仍然堅實之下，目前外部環境不確定升高將更加鞏固上方支撐，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%。

