

大慶票券投資雙週報

(107/06/26-107/07/09)

貨幣市場方面 06/12-06/25 寬鬆因子有央行存單屆期 2.65 兆元。美國 FED 6 月份升息一碼，反觀我國央行維持利率不變，仍維持貨幣寬鬆政策，台幣對美元由 29.9 升至 30.4，外匯市場成交量大，股市波動也大，外資近兩週賣超 800 多億元。期間跨季底，半年報數字考量及企金撥款等因素，各家金融機構保守，週轉金不足，加上大型行庫關門，銀行累計積數低，資金緊俏，貨幣市場利率飆高，整體金融機構普遍缺錢，央行少沖銷 NCD 來解救市場資金。拆款方面，銀行普遍缺錢，隔夜拆款平均利率飆高，隔夜拆款區間 0.180-0.31%，拆款季內利率在 0.42-0.48%，跨季底成交區間 0.50-0.53%，公司實質拆入成交區間為 0.42-0.53%；美元 LIBOR 上調 4 個 bp，TAIFX 上調 6 個 bp，尤其一週利率上調 30 個 bp 逼近一個月利率，公司美金拆款成交利率區間短天期在 2.60-3.20%。債券附買回交易利率：公債成交區間在 0.32-0.46%；公司金融債成交區間在 0.32-0.58%；美元債券成交區間約 2.10-2.40%。06/26-07/09 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.32 兆元，截至 6 月底為止，央行 NCD 到期總計 52,910.4 億元，發行金額為 51,154.6 億元，在此期間淨減少 1,755.8 億元；7 月截至 7 月 4 日為止，央行 NCD 到期總計 14,414.8 億元，發行金額為 14,668.3 億元，在此期間淨增加 253.5 億元。隔夜拆款約在 0.18-0.31%，次級票成交利率自保票 30 天期內成交在 0.43-0.60%；免保票 30 天期成交在 0.55-0.65%，市場資金 6 月利率跳高，7 月初下調有限。

債市方面，美國部分，中美貿易衝突持續擴大，預計 7/6 日開始對陸貨加徵進口關稅，市場也預估若貿易戰全面爆發，將拉低美國 GDP 約 1%，使得美國經濟成長率瞬間腰斬，市場避險買盤湧入美債，美十年債券修正到 2.83% 左右，近期相對低檔，此因素是否影響未來升息速度，仍需持續觀察。台債方面，六月中旬財政部公布稅收年增 13.2%，至下旬公布三季度發債計畫原有兩期國庫券改為必要時發行，四期的公債則僅發行 900 億，月底兩年公債截標於 0.52% 僅發行 123 億，整體而言，國家財政趨於健康公債供給減少將成趨勢，市場惜售心態升高，操作上維持偏多操作建議，短線預期 5 年券 A07101，交易區間在 0.60%-0.80%，10 年券 A07105 區間在 0.8%-1.05%。