

# 大慶票券投資雙週報

(107/07/24-107/08/06)

貨幣市場方面 07/10-07/23 寬鬆因子有央行存單屆期 2.64 兆元。期間國際油價飆高、FED 緩步升息及人民幣大貶等消息，中美貿易戰對我國資金面及產業面影響，未來仍須持續關注。台幣對美元 30.5 至 30.8 區間震盪，美元升值趨緩，外匯市場成交量仍大；股市逢台積電 2,000 億現金股利發放，外資領 8 成股利，僅匯出資金 1、200 億，緊縮有限。貨幣市場因季底資金緊俏，利率飆高後，接續法人股利發放等影響，月初短票及 RP 利率雖下調，但仍下帶有限。央 NCD 2 年期標購利率分別為 0.624%，相較上次同天期利率下調 0.6 個 bp；公債市場，10 年券殖利率為 21 個月來新低 0.87%，長券利率仍往下走。**短票市場**：6 月季底市場資金緊俏，承銷與賣價利率飆高，回至 7 月初價格回落 5-10 個 bp，自保票 30 天期，成交價格區間在 0.50-0.55%；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 0.58-0.60%，代操與投信成交區間 30 天期在 0.61-0.64%。**拆款市場**：7 月資金稍稍寬鬆，隔夜拆款區間回落至 0.180-0.30%，但銀行對跨月利率堅持，跨月拆款利率在 0.50-0.51%，月內成交區間則在 0.46-0.48%，公司實質拆入成交區間為 0.43-0.50%；美元 LIBOR 與 TAIFX，短天期變動不大，一週 TAIFX 利率下調 3 個 bp，一個月 LIBOR 利率下調 2 個 bp，公司美金拆款成交利率區間短天期在 2.10-2.40%。**債券附買回交易利率**：公債成交區間在 0.32-0.37%；公司金融債成交區間在 0.32-0.48%；美元債券成交區間約 2.10-2.40%。07/24-08/06 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.41 兆元，7 月截至 7 月 31 日為止，央行 NCD 到期總計 59,867.1 億元，發行金額為 60,829.6 億元，在此期間淨增加 962.5 億元。隔夜拆款約在 0.18-0.30%，次級票成交利率自保票 30 天期內成交在 0.53-0.55%；免保票 30 天期成交在 0.60-0.62%。

債市方面，美國部分，近期傳出日本央行可能調整貨幣政策，回歸到正常的貨幣政策，導致日債利率狂升 5BPS，進而帶動各國公債利率反彈，美債 10 年期殖利率反彈至在 2.95% 左右，後續狀況仍需觀察中美貿易戰的變化。台債方面，近期中美貿易摩擦升溫，台債十年券 A07105 的殖利率在 0.86% 區間震盪，展望後市，國際環境好壞參半，台灣債市買盤殷實，國內經濟及籌碼有利多方，預期台債短線為箱型整理格局，短線預期 5 年券 A07107，

交易區間在 0.60%-0.75%，10 年券 A07105 區間在 0.8%-0.95%。