

大慶票券投資雙週報

(107/08/07-107/08/20)

貨幣市場方面 07/24-08/06 寬鬆因子有央行存單屆期 2.45 兆元。期間中國人行 MLF 操作寬鬆，人民幣持續貶值，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。近期銀行受 72-2 不動產條款影響，以發行 NCD 支應存款流失及放款增加，轉手向票券商抓錢，資金部分鎖住在銀行 NCD。貨幣市場因季底資金緊俏，利率飆高後，期間內仍接續法人股利發放、美元債券及公司債等緊縮因子影響，加上 7 月底有大型行庫關門不供給拆款，月初短票及 RP 利率雖下調，但因資金分配不均，下帶有限。**短票市場**：7 月初利率下調，月底因大型行庫資金供給收手，加上法人戶配息抽錢，自保票 30 天期，成交價格區間在 0.54-0.56%；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 0.60-0.63%，代操與投信成交區間 30 天期在 0.58-0.62%。**拆款市場**：銀行累計積數 1.5 兆，但受資金分配不均影響，隔夜拆款區間 0.177-0.30%，跨月拆款利率在 0.51-0.54%，月內成交區間則在 0.45-0.50%，落差 5 個 bp，公司實質拆入成交區間為 0.27-0.54%；美元 LIBOR 與 TAIFX，利率變動不大，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 0.32-0.40%；公司金融債成交區間在 0.32-0.49%；美元債券成交區間約 2.15-2.40%。08/07-08/20 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.61 兆元，8 月截至 8 月 15 日為止，央行 NCD 到期總計 26,464.6 億元，發行金額為 26,934.6 億元，在此期間淨增加 470 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 0.49-0.54%；免保票 30 天期成交在 0.58-0.62%。

債市方面，美國部分，近期全球市場擔憂美國制裁土耳其、俄羅斯以及伊朗之際，美債 10 年期殖利率持續回檔 2.8%-2.9% 區間，仍未跳脫震盪整理格局，目前新興市場貨幣呈現貶值狀況，美元持續走強對美國的經濟並非好事，是否間接影響 FED 後續升息腳步，持續觀察。台債方面，在利率紛紛創下新低之際，後續行情在考驗市場對價位的接受度，無論從資本利得還是養券的角度來切入，現階段位置都顯示價格已不算便宜，因此市場追價的風險也開始慢慢上升，但在籌碼優勢仍主導盤面下，行情大幅走彈升的機率不高，盤勢先以低檔震盪的格局為主，操作上維持不追低逢彈進 場的策略，預期五年券交易區間在

0.60%~0.70%，十年券交易區間在 0.75%~0.85%