

大慶票券投資雙週報

(107/11/27-107/12/10)

貨幣市場方面 11/13-11/26 寬鬆因子有央行存單屆期 2.26 兆元。台股股市持穩，外資期間動作平平；台幣稍稍貶值，對美元在 30.8-30.9 徘徊；近期銀行放款增加，存款減少，存放比偏高，濫頭寸減少許多，銀行持續發行 NCD，吸收市場資金，使短票及拆款市場利率居高不下。台電免保票 130 天期發行利率來到 0.798% 為近期新高，中油 90 天亦飆高至 0.798%，顯示貨幣市場資金池水位低，免保市場發行利率飆高。**短票市場**：資金短缺，銀行開價走高，自保票 30 天期，成交價格區間主要在 0.54-0.60%；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 0.62-0.68%，代操與投信成交區間 30 天期在 0.66-0.68%，利率走高。**拆款市場**：期間多銀行抽拆款，資金狀況不穩，利率仍高檔，隔夜拆款區間 0.172-0.34%，跨月底拆款成交區間則在 0.535-0.555%，月內回落至 0.42-0.50%，公司實質拆入成交區間為 0.42-0.555%，跨月利率走高，向短票利率貼近；美元 LIBOR 與 TAIFX，LIBOR 利率一個月平平不變，3 個月跨年上漲 4 個 bp；TAIFX 一個月內變動不大，2 個月以上漲 10 個 bp，公司美金拆款成交利率區間短天期在 2.5-2.60%。**債券附買回交易利率**：資金逢跨月，RP 利率維持高利率，公債成交區間在 0.32-0.40%；公司金融債成交區間在 0.37-0.50%；美元債券成交區間約 2.40-2.75%。11/27-12/10 寬鬆因子有央行存單屆期約 1.94 兆元，11 月截至 11 月 30 日為止，央行 NCD 到期總計 52,909.6 億元，發行金額為 53,079.1 億元，在此期間淨增加 169.5 億元。拆款約在 0.27-0.55%，次級票成交利率自保票 30 天期內成交在 0.59-0.63%；免保票 30 天期成交在 0.67-0.75%。

債市方面，美國方面，近期在 G20 會議中，中美就關稅問題暫時達成共識，美國未來不在新增關稅課稅商品，不在提高關稅稅率，金融市場將焦點轉向 Fed 對於明年升息次數，不過由於 Fed 主席近期偏向鴿派談話，意味明年升息速度將趨緩，美債十年券回檔來到 2.87%。展望後市，受中美貿易影響，美國未來經濟成長幅度可能會開始減速，明年升息次數可望縮減為兩次。台債市場，由於標售 A07109R 十年增額公債，本次公債交易區間觸動了部分交易商停損，交易區間較大，觀察 1.0% 的關卡短期不易突破，由於明年發債計畫，仍是籌碼偏少，但被短率偏高的利空消化，短期仍為區間震盪為主，預期台債五年券 A07107 交易區間在 0.70%-0.85%，十年券 A07109 交易區間在 0.87%-1.05%。