

大慶票券投資雙週報

(109/01/22-108/02/11)

貨幣市場方面 01/08-01/21 寬鬆因子有央行存單屆期 2.38 兆元。貨幣市場逢資金跨農曆年，銀行積數平平，年初發行 NCD 需求銳減，加上緊縮因子少，整體資金寬鬆許多。**短票市場**：跨農曆年底利率仍高，但因市場錢多，大型行庫買票利率有下調，自保票 30 天期，成交價格區間跨年主要在 0.54-0.62%，持平不變；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 0.63-0.74%，代操與投信成交區間 30 天期成交區間約在 0.70-0.75%，資金寬鬆後，台電及中油免保票得標利率回落，免保票利率漸往 0.65% 靠攏，惟發行量大之租賃公司價格 0.70% 之上。**拆款市場**：資金回至月初，銀行資金多提供拆款，隔夜拆款區間 0.175-0.28%，隔拆高點利率下走，銀行拆款跨農曆年利率仍守在 0.60% 且有國庫借款需動撥，跨農曆年拆款成交在 0.60%，高點往下，年內在至 0.43-0.52%，公司實質拆入成交區間為 0.20-0.60%；美元 LIBOR 與 TAIFX，回至 1 月初下走，LIBOR 沒太大變動，TAIFX 1 個月內下調 2-4 個 bp，3 個月則上調 2-5 個 bp，公司美金拆款成交利率區間在 2.55-2.75%，高點下調 50 個 bp。**債券附買回交易利率**：跨農曆年 RP 利率仍高，但比跨年底低一些，公債成交區間在 0.25-0.43%；公司金融債成交區間在 0.32-0.57%；美元債券成交區間約 2.65-3.00%，非跨年底利率稍稍高點回落。01/22-02/11 寬鬆因子有央行存單屆期約 3.07 兆元，1 月截至 1 月 29 日為止，央行 NCD 到期總計 55,307.6 億元，發行金額為 54,776.6 億元，在此期間淨減少 531 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 0.57-0.60%；免保票 30 天期成交在 0.60-0.70%。

債市方面，美國方面，FED 今年首次理監事會議召開，維持聯邦基準利率在 2.25-2.5% 不變，會後聲明暗示這波為期三年的升息循環暫告一段落，也使得近期美債十年券回檔來到 2.63% 近期相對低點。展望後市，在經濟面臨多項逆風，包括英國脫歐，中美貿易戰及美國政府關門等，未來利率升息與否得耐心等到整個局勢明朗後再作打算，根據最新利率期貨報價顯示，市場預估今年升息一碼機率來到僅為 25%，貨幣政策趨向中性。台債市場，由於年關將近，市場交易清淡許多；封關後的 10 年券 A08103 的標售，儘管多數交易商採取較保守的態度看待，且市場的委標單可能受到影響，但在今年缺券的情況下，預期銀行端仍會積極搶

標，短期仍為區間震盪為主，預期台債五年券 A08101 交易區間在 0.65%-0.75%，十年券 A07109 交易區間在 0.80%-1.00%。