

# 大慶票券投資雙週報

(109/03/12-108/03/25)

貨幣市場方面 02/26-03/11 寬鬆因子有央行存單屆期 2.02 兆元。期間國際情勢，全球經濟趨緩，市場預估美國 FED 全年將可能不升息，我國央行政策可能維持平平，全球貨幣政策偏向鴿派。貨幣市場 2 月底因壽險有金融債及公債交割，大額抽市場資金，影響 2 月底 RP 利率升高；反觀銀行端雖有國庫借款 6 百億，但積數資金仍多。國庫券 182 天標購利率在 0.49%，相較上次同天期上升 1 個 bp；364 天期 NCD 標購利率在 0.519%，相較上一期持平。**短票市場**：台電中油標購利率下滑，加上大型行庫買票利率下調 1 個 bp，自保票 30 天期，成交價格月內 0.48-0.49%，跨月在 0.51-0.52%；免保票市場，銀行成交區間 30 天期在 0.57-0.62%，下調 1-3 個 bp，證券商與金控及信評較好之產業免保票與租賃業之免保票價差相差 5 個 bp，代操與投信成交區間 30 天期成交區間約在 0.65-68%，因跨季關係低點反而上調 2-5 個 bp。**拆款市場**：銀行滿手資金，拆款成本往下，隔夜拆款區間 0.173-0.280%，3 月初平均下滑，跨月拆款成交區間在 0.48-0.52%，月初回落至 0.40-0.48%，高點持續下帶，公司實質拆入成交區間為 0.20-0.52%；美元 LIBOR 與 TAIFFX，LIBOR 1-3 個月下調 1-4 個 bp，TAIFFX 1 週下調 7 個 bp，1-3 個月下調 5 個 bp，公司美金拆款成交利率區間在 2.70-2.75%，持平不變。**債券附買回交易利率**：因壽險 RP 資金減少，銀行公債 RP 利率高，使公債 RP 成交區間在 0.25-0.47%；公司金融債成交區間在 0.32-0.51%，逢跨月與跨季高點仍高，壽險與證券商承作 RP 0.53-0.56%；美元債券成交區間約 2.70-2.95%，美元資金成本下帶 5 個 bp。03/12-03/25 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.94 兆元，3 月截至 3 月 15 日為止，央行 NCD 到期總計 30,271 億元，發行金額為 31,473 億元，在此期間淨增加 1,202 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 0.50-0.52%；免保票 30 天期成交在 0.58-0.70%。

債市方面，美國方面，FED 主席鮑爾在會後聲明表示美經濟仍佳但拉低成長的相關風險並未消失，像英國脫歐、中美貿易糾紛及美國自身問題等等，因此在利率展望認為今年全年都不會升息，且縮表政策將在九月結束比預期提早三個月，美債十年券則往在 2.5%附近尋找支撐。展望後市，在經濟面臨多項逆風，全美景氣經濟學者協會調查在 2021 年前陷入衰退，未來利率升息與否得耐心等待到整個局勢明朗後再作打算。台債市場，央行第一季理監事會議如預期維持利率不變，認為營造適度的寬鬆環境，有利經濟成長。由於今年缺券的情況下，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 0.60%-0.70%，十年券 A08103 交易區間在 0.750%-0.95%。