

大慶票券投資雙週報

(109/04/23-108/05/06)

貨幣市場方面 4/9-4/22 寬鬆因子有央行存單屆期 2.62 兆元。貨幣市場在 4 月初旬底，大型銀行調降買票利率，銀行滿手資金，資金寬鬆。國庫券 182 天標購利率在 0.46%，相較上次同天期下滑 3 個 bp；364 天期 NCD 標購利率在 0.51%，相較上一期下跌 1 個 bp。**短票市場**：自保票 30 天期，利率在 0.49-0.50%；免保票市場，銀行成交區間 30 天期在 0.56-0.62%，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 10 個 bp；代操與投信成交區間 30 天期跨季成交區間約在 0.67-69%，月初成交區間降至 0.58-0.60%。**拆款市場**：隔夜拆款區間 0.179-0.280%，跨季拆款成交區間在 0.45-0.52%，月初拆款則回落 0.43-0.47%；美元 LIBOR 與 TAIFX，LIBOR 1-3 個月下調 2 個 bp，TAIFX 1 週回至月初下調 23 個 bp，公司美金拆款一週成交利率區間在 2.72-2.77%，跨季 2.95% 調高 20 個 bp。**債券附買回交易利率**：公債 RP 成交區間在 0.32-0.48%；公司金融債成交區間在 0.32-0.52%，美元債券 RP 一個月成交約在 2.80%，美元資金成本下帶 5 個 bp。4/23-5/6 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.09 兆元，4 月截至 4 月底止，央行 NCD 到期總計 4.87 兆元，發行金額為 5.75 億元，在此期間減少 34.5 億元。截至 108 年 4 月 30 日止，本行定期存單未到期餘額為 7.7 兆元。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 0.49-0.51%；免保票 30 天期成交在 0.55-0.70%。

債市方面，美國方面，FED 近期召開理監事會議，維持基準利率不變，維持在 2.25-2.5%，FED 主席鮑爾表示目前經濟和就業增長表現較為強勁，通膨則偏弱，海外的風險已有緩和，但考量到全球經濟和金融形勢發展，在確定未來如何調整聯邦資金利率目標範圍時，將保持最大耐心。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到整個局勢明朗後再作打算。台債市場，近期經濟數據疲弱，央行貨幣政策風險不大，交易商手上籌碼依舊惜售，賣方市場主導盤面，雖然前端想像空間薄弱，容易遭遇追價無力的情況，盤勢短線維持低檔震盪格局，操作上維持區間偏多策略，預期台債五年券 A08101 交易區間在 0.55%-0.65%，十年券 A08103 交易區間在 0.68%-0.78%。