

大慶票券投資雙週報

(109/05/21-108/06/03)

貨幣市場方面 5/7-5/20 寬鬆因子有央行存單屆期 3.23 兆元。貨幣市場略為緊縮，大型銀行持續未提供拆款，市場氣氛保守，不過近期發票量不大，整體資金並沒有想像中緊俏。定存單 364 天得標利率在 0.505%，比上期 0.485% 上揚 2 個 bp。**短票市場**：自保票 30 天期，利率在 0.42-0.47%；免保票市場，銀行成交 30 天期在 0.48-0.55%，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 11 個 bp；投信買票 30 天期成交區間約在 0.54-0.59%。**拆款市場**：5 月中隔夜拆款區間 0.18-0.29%，5 月初 0.187-0.29%，拆款小幅下降；美元 LIBOR 與 TAIFX，LIBOR 1-3 個月分別為 2.42%、2.49%、2.52%，略為上揚。TAIFX 1 週 2.53%，公司美金拆款一週成交利率區間在 2.45-2.78%。**債券附買回交易利率**：公債 RP 成交區間 0.32-0.4%；公司金融債成交區間在 0.30-0.46%，美元債券 RP 一個月成交在 2.43-2.85%，美元資金成本區間略微擴大。5/21-6/3 寬鬆因子有央行存單屆期 兆元，5 月截至 5 月底止，央行 NCD 到期總計 5.54 兆元，發行金額為 5.46 兆元，在此期間減少約 0.08 兆元。截至 108 年 5 月 29 日止，本行定期存單未到期餘額為 7.62 兆元。本期預測隔夜拆款約在 0.19-0.30%，次級票成交利率自保票 30 天期內成交在 0.50-0.55 %；免保票 30 天期成交在 0.55-0.70%。

債市方面，美國方面，中美貿易紛擾成為近期主導盤勢的主要變數，雙方關係是否持續惡化將牽動各國央行的貨幣政策方向，在下個月 G20 會議前似乎難有個明朗的態勢，美債十年券持續受貿易糾紛干擾來到近期低點 2.236%。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，觀察台灣近期經濟數據雖仍不佳，但已未見過去幾個月經濟數據皆大幅遜於市場預期的窘境，目前國內情勢還稱不上大幅惡化的狀態；但外資持續匯出，台幣一舉貶破長達半年 30.7-30.9 區間，後續資金流向仍需留意，目前中美貿易並無重大消息傳出，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 0.50%-0.60%，十年券 A08103 交易區間在 0.68%-0.78%。