

大慶票券投資雙週報

(109/06/04-108/06/17)

貨幣市場方面 5/21-6/3 寬鬆因子有央行存單屆期 2.2 兆元。貨幣市場仍然緊縮，大型銀行與政府機關未提供拆款，市場氣氛仍舊保守，其餘銀行端資金多為短錢，近期短利持續走揚。2 年期定存單得標利率在 0.654%，比上期 0.561 上揚 9 個 bp。**短票市場**：自保票 30 天期，利率在 0.52-0.62%；免保票市場，銀行成交 30 天期在 0.60-0.72%，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；投信買票 30 天期成交區間約在 0.47-0.60%。**拆款市場**：5 月底隔夜拆款區間 0.50-0.60%，6 月初 0.50-0.53%，高標小幅下降；美元 LIBOR 與 TAIFX，LIBOR 1-3 個月分別為 2.39%、2.4%、2.41%，略為下降。TAIFX 1 週 2.48%，公司美金拆款一週成交利率區間在 2.71-2.73%。**債券附買回交易利率**：公債 RP 成交區間 0.32-0.46%；公司金融債成交區間在 0.48-0.58%，美元債券 RP 一個月成交在 2.95%，美元資金成本略微上揚。6/4-6/17 寬鬆因子有央行存單屆期 2.86 兆元，6 截至 6 月中止，央行 NCD 到期總計 3.34 兆元，發行金額為 3.19 兆元，在此期間減少約 0.15 兆元。截至 108 年 6 月 14 日止，本行定期存單未到期餘額為 7.42 兆元。本期預測隔夜拆款約在 0.30-0.60%，次級票成交利率自保票 30 天期內成交在 0.60-0.65 %；免保票 30 天期成交在 0.65-0.75%。

債市方面，美國方面，持續受到貿易戰的拖累，美國經濟數據已明顯出現疲態，預料後續的表現不容樂觀，而聯準會降息似乎已成板上釘，但在市場已初步反應年底前降息兩碼的態勢，美債十年券來到近期低點 2.09%。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，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 0.58%-0.65%，十年券 A08103 交易區間在 0.66%-0.75%。