

大慶票券投資雙週報

(109/07/02-108/07/15)

貨幣市場方面 06/18-07/01 寬鬆因子有央行存單屆期 1.68 兆元。美國 Fed 決議維持利率不變，不排除有降息可能；我國央行利率則連 12 凍維持不變。期間外資買超台股多，美元對台幣匯率，台幣強勢微升。貨幣市場方面，期間央行 NCD 屆期金額少，缺週轉金，且繳稅資金入庫大型銀行未出，加上季底金融機構衝刺放款業務，資金偏緊，短利飆高，6 月央行減少 NCD 發行，釋出近 2,700 億資金來緩解貨幣市場。**短票市場**：因跨 6 月季底因素及資金偏緊，隨著台電、中油免保票利率走高，短票利率跟著走高，自保票 30 天期，利率在 0.65-0.67%；免保票市場，銀行成交區間 30 天期在 0.65-0.80%，證券商與金控及信評較好之企業免保票與租賃業之免保票價差大；代操與投信成交區間 30 天期跨季成交區間約在 0.70-80%。**拆款市場**：貨幣市場資金緊俏，拆款利率上升，隔夜拆款平均利率創 3 年半新高至 0.22%且連 5 日維持在 0.2%以上高點，隔夜拆款利率區間 0.18-0.30%，拆款成交區間季內在 0.62-0.66%，跨季則成交在 0.65-0.69%，公司實質拆入成交區間為 0.25-0.69%，1~2 週拆款利率上調 5 個 bp；美元 LIBOR 與 TAIFX，LIBOR 3 個月下調 7 個 bp，TAIFX 隔夜及 1 週下調 3 個 bp，1-3 個月下調 3-6 個 bp，公司美金拆款一週成交利率區間在 2.50-2.75%。**債券附買回交易利率**：因資金緊，市場 RP 利率在 0.60-0.70%，公債 RP 成交區間在 0.30-0.50%；公司金融債成交區間在 0.32-0.65%，RP 利率跳高；美元債券 RP 成交約在 2.45-2.85%，利率持平。07/02-07/15 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.91 兆元，7 月截至 7 月 11 日為止，央行 NCD 到期總計 31,081.7 億元，發行金額為 32,181.5 億元，在此期間增加 1,099.8 億元。截至 108 年 7 月 11 日止，本行定期存單未到期餘額為 76,543.1 億元。隔夜拆款約在 0.18-0.25%，次級票成交利率自保票 30 天期內成交在 0.55-0.60%；免保票 30 天期成交在 0.56-0.68%。

債市方面，美國方面，六月份的消費者物價指數較五月攀升 0.3%，升幅為 2018 年 1 月來最大，日前聯準會主席鮑爾發表證詞，受中美貿易衝突影響，製造業景氣偏弱，七月降息一碼機率仍大，美債十年券已反映降息因素，在 2.0%關卡整理已久，市場認為今年底有可能累計三碼的降息空間。台債市場，在結束半年底貨幣市場資金緊俏的因素後，利率如預期再進一步下移，不過流動性部分因制度問題使得主要公債交易商不願提供報價而變差，未來二十年以上指標券改採參考報價，殖利率曲線可能維持平坦化的現象，預期台債五年券 A08101 交易區間在 0.54%-0.60%，十年券 A08106 交易區間在 0.62%-0.70%。