

大慶票券投資雙週報

(108/07/30-108/08/12)

貨幣市場方面 07/16-07/29 寬鬆因子有央行存單屆期 1.85 兆元。貨幣市場方面，期間台積電、台塑、南亞科等大額現金股利發放，金融機構偏保守待看外資匯出情況，月底有勞退基金解錢和國庫借款 200 億元緊縮因子，雖資金寬鬆，但使短期利率下滑有限。短票市場：大型行庫月利率堅持在 0.61% 起跳，釘住央行 28 天 NCD 0.59%，自保票 30 天期，利率在 0.59-0.65%；免保票市場，銀行成交區間 30 天期在 0.63-0.71%，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 0.70-72%。拆款市場：銀行有提供跨月拆款，資金偏鬆，隔夜拆款平均利率下調約 0.185%，隔夜拆款利率區間 0.18-0.29%，月內拆款成交區間在 0.59-0.60%，跨月拆款成交區間在 0.62-0.63%，公司實質拆入成交區間為 0.59-0.63%；美元 LIBOR 與 TAIFX，LIBOR 1-3 個月下調 5 個 bp，TAIFX 隔夜及 1 週下調 5 個 bp，1-3 個月下調 3-4 個 bp，公司美金拆款一週成交利率區間在 2.40-2.60%，美元利率下降許多。債券附買回交易利率：利率壽險仍見 6 字頭，公債 RP 成交區間在 0.25-0.50%；公司金融債成交區間在 0.32-0.61%；美元債券 RP 成交約在 2.45-2.80%，利率往下。07/30-08/12 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.92 兆元，7 月截至 7 月 31 日為止，央行 NCD 到期總計 62,980.3 億元，發行金額為 64,015 億元，在此期間增加 1,034.7 億元。截至 108 年 7 月 31 日止，本行定期存單未到期餘額為 76,478 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 0.58-0.61%；免保票 30 天期成交在 0.58-0.70%。

債市方面，美國方面，Fed 如預期決議降息一碼，聯邦資金利率區間來到 2%-2.25%，為十年來首次首度降息，並暗示今年仍有降息空間，且宣布至 8/1 起停止縮減資產負債表，較原先 9 月停止縮表提前，美債十年券來到 1.7%，後勢在中美貿易糾紛持續，影響全球景氣，市場認為今年降息空間仍大。台債市場，在國際間 瀰漫去風險的帶動下，台債市場雖然成交量依舊不高，但整體走勢仍然隨著國際偏多發展，十年增額券 A08106R 的發行前交易收盤為 0.653%，下行的幅度仍是小心翼翼，展望後市，雖然本國央行官員普遍認為降息的激勵效果有限，且今年 GDP 成長尚在預期的範圍之內，因此九月份理監會要跟隨全球降息潮的機會不高，但外在環境的壓力逐漸升高，且周邊國家降息動作不斷，使得交易商不可避免地提前押注降息的籌碼，近期新台幣 IRS 市場就已率先表態，在此

氛圍下盤勢更加易跌難漲，操作上維持區間偏多交易建議，預期台債五年券 A08107 交易區間在 0.50%-0.58%，十年券 A08106 交易區間在 0.60%-0.68%。