

# 大慶票券投資雙週報

(108/08/27-108/09/09)

貨幣市場方面 08/13-08/26 寬鬆因子有央行存單屆期 1.39 兆元。貨幣市場方面，期間銀行因現金股利發放，短期存款流失，許多行庫轉為資金需求端，資金分配不均，短期利率持平。2 年期央行 NCD 標購利率在 0.644%，相較上一期往下 2 個 bp。**短票市場**：大型行庫跨月利率堅持在 0.60%，台電免保標購 0.70% 之上，自保票 30 天期，利率成交在 0.59-0.62%；免保票市場，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，銀行成交區間 30 天期在 0.60-0.66%，代操與投信成交區間 30 天期成交區間約在 0.66-67%，短票市場相較前兩週平均利率往下趨勢。**拆款市場**：隔夜拆款利率跌至 3 個月新低，平均利率在 0.180% 以下，短錢充斥，資金鬆但利率下壓有限，隔夜拆款利率區間 0.173-0.27%，跨 8 月底拆款成交區間在 0.59-0.60%，月內拆款成交區間在 0.55-0.59%，公司實質拆入成交區間為 0.55-0.60%；美元 LIBOR 與 TAIFX，LIBOR 1-3 個月下調 4-5 個 bp，TAIFX 隔夜及 1 週下調 3-4 個 bp，1-3 個月下調 4-5 個 bp，公司美金拆款一週成交利率區間在 2.30-2.50%，降息因素美元利率持續往下。**債券附買回交易利率**：利率持平，高點仍高，公債 RP 成交區間在 0.25-0.50%；公司金融債成交區間在 0.32-0.60%；美元債券 RP 成交約在 2.45-2.60%，利率往下。08/27-09/09 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.92 兆元，8 月截至 8 月底為止，央行 NCD 到期總計 52,738.5 億元，發行金額為 53,217.5 億元，在此期間增加 479 億元。截至 108 年 8 月底止，央行定期存單未到期餘額為 76,957 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 0.60-0.62%；免保票 30 天期成交在 0.61-0.67%。

債市方面，中美經貿高層決定於 10 月繼續談判，美國公布眾多經濟數據均優於市場預期，包括工廠訂單和 ISM 服務業指數，為風險資產反彈加溫，此外，繼法國央行，德國和荷蘭均明確反對 ECB 重新啟動量化寬鬆，令美債十年利率擴大漲幅，由 1.45% 反彈至 1.56%，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，由於美國經濟數據持穩或令部分官員對本月再降息態度轉為猶豫，加上下週 ECB 重啟 QE 機率大幅下降，國際債市恐面臨修正壓力，交易商對台債追價興趣大幅降溫。展望後市，關注美國 8 月非農就業數據以及週末中國人行是否調降 MLF 利率，在籌碼方面仍有利多方的架構下，資金仍多是等待進場的機會，唯獨在來到歷史低檔後，交易商也不願追逐過

低的價位，短線維持區間震盪，預期台債五年券 A08107 交易區間在 0.48%-0.59%，十年券 A08106 交易區間在 0.60%-0.69%。