

大慶票券投資雙週報

(108/09/24-108/10/07)

貨幣市場方面 09/10-09/23 寬鬆因子有央行存單屆期 1.91 兆元。美國 Fed 9 月 18 日再降息 1 碼，市場解讀為預防性降息；全球央行接連降息風，反觀我國央行利率則連 13 凍不變。市場資金：期間寬鬆因子有公債還本 800 億、央行 NCD 少收、台幣升值及外資買超台股等；反觀緊縮因子有國庫借款、台電&中油公司債交割、季底因素及暫繳企業稅款等。整體市場資金偏多，但因跨季利率高點仍持平。2 年期央行 NCD 標購利率在 0.635%，與上次利率往下 1 個 bp。短票市場：銀行跨月利率釘在 0.60%，台電免保標購在 0.70%，有稍稍下修，自保票 30 天期，跨季利率成交在 0.60-0.64%，季內成交在 0.57-0.59%；免保票市場，證券商與金控及信評較好之企業與租賃業之免保票價差大，30 天期左右的票，銀行成交區季內在 0.58-0.62%，跨季在 0.67%，代操與投信成交區間季內在 0.60-0.61%，跨季在 0.67-68%，短票市場因跨季利率高 5 個 bp。拆款市場：隔夜拆款平均利率稍上揚至 0.177%，資金鬆但部分銀行轉為資金需求端，使利率下壓有限，隔夜拆款利率區間 0.17-0.29%，跨季底拆款成交區間在 0.60-0.61%，季內拆款回落在 0.55-0.59%，公司實質拆入成交區間為 0.55-0.61%；美元 LIBOR 與 TAIFX，LIBOR 1-3 個月下調 0-1 個 bp，TAIFX 隔夜及 1 週下調 1-7 個 bp，1-3 個月則上漲 1-3 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：高點利率下調，公債 RP 成交區間在 0.21-0.50%；公司金融債成交區間在 0.32-0.59%；美元債券 RP 成交約在 2.42-2.58%。09/24-10/07 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.87 兆元，9 月截至 9 月底為止，央行 NCD 到期總計 48,638 億元，發行金額為 48,079.5 億元，在此期間減少 558.5 億元。截至 108 年 9 月底止，央行定期存單未到期餘額為 76,398.5 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 0.40-0.62%；免保票 30 天期成交在 0.53-0.72%。

債市方面，美國方面，近日公佈的 ISM 非製造業指數擴張減緩至 3 年來新低，但仍為連續 9 個月擴張，來到 52.6。不過值得注意的是，繼製造業 PMI 的就業指數連兩個月萎縮後，非製造業也減緩接近榮枯線的 50.4。其中，教育、金融、科技與零售產業都呈現減緩，今天公佈的官方非農與失業率數據值得觀察。台債方面，國際債市陷入整理盤勢，而台灣公債技術面修正伴隨長券賣盤仍然等待消化，A08109 期十年券將進行標售也令買盤轉趨觀望，指標十年券利率持續向上尋找支撐，操作上注意上方風險，0.76% 是下個重

要支撐，建議區間策略，預期五年券A08107區間在0.6%~0.65%，十年券A08109在 0.70%~0.76%。