

# 大慶票券投資雙週報

(108/11/05-108/11/18)

貨幣市場方面 10/22-11/04 寬鬆因子有央行存單屆期 2.96 兆元。**市場資金**：除月底旬底那天銀行稍稍保守之外，期間緊縮因子少，外資仍持續買超台股，台幣強勢，熱錢持續湧入，市場整體資金多。央行 7-14 天期 NCD 多收 2-300 億，顯示外商資金多。央行隔夜拆款低點降至 0.168%，市場臆測央行是否利率再往下。364 天期央行 NCD 標購利率在 0.584%，與上次同天期利率往下 0.6 個 bp，資金偏多利率看跌。**短票市場**：資金寬鬆，銀行買票及拆款利率下調，大型行庫預告調降利率。台電、中油免保標購實拿利率 0.65%。自保票 30 天期，利率成交在 0.50-0.58%；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 5 個 bp，30 天期免保，銀行成交區間在 0.55-0.60%，代操與投信成交區間在 0.58-0.64%，往下許多。**拆款市場**：資金偏多，拆款利率下調，隔夜拆款平均利率往下至 0.174%，隔夜拆款利率區間 0.168-0.28%，拆款成交區間在 0.50-0.57%，公司實質拆入成交區間為 0.25-0.57%。**外幣市場**：美元 LIBOR 與 TAIFX，LIBOR 1-3 個月下調 4-5 個 bp，TAIFX 隔夜及 1 週下調 20 個 bp，1-3 個月則下調 11-22 個 bp，公司美金拆款一週成交利率區間在 1.8-2.16%，受到美國降息影響，利率下走 1 碼。**債券附買回交易利率**：RP 利率往下，公債 RP 成交區間在 0.21-0.48%；公司金融債成交區間在 0.32-0.51%；美元 RP 利率下走，美元債券 RP 成交約在 2.1-2.4%。11/05-11/18 寬鬆因子有央行存單屆期約 1.90 兆元，11 月截至 11 月 13 日止，央行 NCD 到期總計 17,833.8 億元，發行金額為 18,082.8 億元，在此期間增加 249 億元。截至 108 年 11 月 13 日止，央行定期存單未到期餘額為 77,075 億元。隔夜拆款約在 0.168-0.28%，次級票成交利率自保票 30 天成交在 0.41-0.54%；免保票 30 天成交在 0.54-0.60%。

債市方面，美國方面，因為美中消息面依舊偏向樂觀，而美國大型企業財報多數優於預期，國際債殖利率遂大幅彈升，美債一舉突破前波高點，美十年債來到 1.933% 附近，聯準會主席鮑爾近期在國會聯合經濟委員會表示，只要公布的經濟訊息，與我們對經濟溫和成長，強勁勞動市場，以及通膨率接近 2% 對稱目標的預期大致相同，我們認為當前的貨幣政策立場可能仍適當，只要經濟保持目前的走勢，FED 短期降息的機率就會偏低。台債方面，若國際債市持續向上，台債市場最終仍將跟進，惟籌碼因素使台債傳導速度較慢，十年券若高於發行利率越多，壓力將會累積，關鍵仍是美債能否止穩，然即使止穩，由於央行未有寬鬆意

圖，台債要再反轉向下的機率較低，建議區間策略，預期五年券A08107區間在0.53%~0.63%，十年券A08109在0.63%~0.73%。