

大慶票券投資雙週報

(108/12/03-108/12/16)

貨幣市場方面 11/19-12/02 寬鬆因子有央行存單屆期 2.80 兆元。**市場資金**：台股外資進出持平，台幣對美元匯率持平。央行期間 7-28 天期 NCD 少收 200 多億，顯示外商銀行資金短缺。銀行積數稍低，週轉金不夠，月底資金稍緊，大型行庫關門，反手向市場拿錢，短期利率跳高。**短票市場**：台電、中油免保標購實拿利率 0.65%，稍稍往上。自保票 30 天期，利率成交在 0.50-0.59%；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 5 個 bp，30 天期免保，銀行成交區間在 0.54-0.65%，代操與投信成交區間在 0.59-0.61%，往上一些。**拆款市場**：資金月底稍緊，拆款利率往上，隔夜拆款平均利率 0.175%，隔夜拆款利率區間 0.167-0.28%，拆款跨月成交區間在 0.51-0.58%，月內成交區間在 0.49-0.51%，公司實質拆入成交區間為 0.49 -0.58%。**外幣市場**：美元 LIBOR 與 TAIFX，LIBOR 1 個月下調 2 個 bp，3 個月往上 1 個 bp，TAIFX 隔夜及 1 週持平，1 個月則上調 73 個 bp，2-3 個月往上 2 個 bp，公司美金拆款一週成交利率區間在 1.73-1.90%，年內利率持平，跨年利率往上 70 個 bp。**債券附買回交易利率**：RP 利率持平，公債 RP 成交區間在 0.21-0.50%；公司金融債成交區間在 0.32-0.53%；美元 RP 利率持平，美元債券 RP 成交約在 2.0-2.2%。12/03-12/16 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.07 兆元，12 月截至 12 月 10 日止，央行 NCD 到期總計 15,708.8 億元，發行金額為 16,174 億元，在此期間增加 465.2 億元。截至 108 年 12 月 10 日止，央行定期存單未到期餘額為 77,229.5 億元。隔夜拆款約在 0.167-0.28%，次級票成交利率自保票 30 天成交在 0.42-0.57%；免保票 30 天成交在 0.53-0.68%。

債市方面，美國方面，本月決議維持利率區間於 1.5% 至 1.75% 不變，暗示明年大選年利率將維持不動，並且透過持續購買美國公債，來穩定貨幣市場。FED 也認為美國經濟已避開衰退風險，實現軟著陸；台債市場本週二標售 A08109R 十年券，買賣方意願十分強烈，而上週五台美債利率走勢不同調，暗示台債買盤承接意願十分明顯，或有意將本週標售的 R 券壓制在原券得標利率 0.701% 下方，以營造多方氛圍延續的態勢；技術面上，台債十年券利率短線上多空不明，難改區間震盪走勢，隨著年底到來，影響市場的因素可能都會被淡化，預期五年券區間在 0.55%-0.60%，十年券在 0.65%-0.72%，建議保持中性審慎的態度面對消息面的干擾，等待利空進場的機會。