

# 大慶票券投資雙週報

(109/01/14-109/01/27)

貨幣市場方面 12/31-01/13 寬鬆因子有央行存單屆期 2.64 兆元。**市場資金：**期間外資多錢，台幣仍持續強勢，匯率破 30；跨新曆年資金因外資熱錢，整體偏寬鬆，年初因接著緊臨農曆年，銀行現鈔留庫，週轉金稍缺，但後續緊縮因子少，銀行年關資金多，利率下滑。364 天期央行 NCD 標購利率在 0.571%，與上次同天期利率往下 1.6 個 bp，利率走跌。國庫券 182 天決標利率在 0.481%，與 12 月底同天期利率往下 3.7 個 bp，亦顯示資金偏多。**短票市場：**台電、中油免保標購實拿利率 0.59%，利率往下。自保票 30 天期，跨新曆年利率成交在 0.41-0.55%，年初回落至 0.41-0.53%；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 5-10 個 bp，30 天期免保，年前成交區間在 0.50-0.66%，年初往下，成交區間在 0.50-0.60%。**拆款市場：**年初利率回落，隔夜拆款平均利率往下 0.1 個 bp 至 0.178%，隔夜拆款利率區間 0.171-0.28%，拆款成交區間在 0.45-0.53%，公司實質拆入成交區間為 0.25-0.53%。**外幣市場：**美元 LIBOR 與 TAIFX，LIBOR 1 個月-3 個月下調 7-8.5 個 bp，TAIFX 隔夜及 1 週下調 2-4 個 bp，1-3 個月則巨幅下調 35-45 個 bp，公司美金拆款一週成交利率區間在 1.65-1.83%，拆款利率往下。**債券附買回交易利率：**年初 RP 利率往下，公債 RP 成交區間在 0.21-0.49%；公司金融債成交區間在 0.32-0.51%；美元債 RP 利率下探，成交區間約在 2.0-2.15%。01/14-01/27 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.52 兆元，1 月截至 1 月 15 日止，央行 NCD 到期總計 34,563.8 億元，發行金額為 34,707.5 億元，在此期間增加 143.7 億元。截至 109 年 1 月 15 日止，央行定期存單未到期餘額為 77,324 億元。隔夜拆款約在 0.169-0.28%，次級票成交利率自保票 30 天成交在 0.41-0.53%；免保票 30 天成交在 0.52-0.64%。

債市方面，展望後市，十二月零售銷售月增率為 0.3%，符合市場預期，但是核心零售銷售月增率為 0.7%，創自七月以來最大的增幅表現十分亮眼，而初請領救濟金失業人數也低於預期，暗示美國勞動市場仍十分熱絡，這也撐起美國經濟持續成長的動能，令利率整週跌幅收斂；台債市場十年券利率創新低，但整體交投清淡，央行一月暫停發行一次兩年期定期存單 400 億元，市場資金氾濫，加重公債利率跌幅，年後資金動向將影響台債跌勢，但台債籌碼優勢仍存，有利多方氛圍延續；技術方面，台債十年券利率多方強勁，一口氣往 0.60% 大關測試，但利差壓縮之下，能追隨的買盤將越來

越有限，留意獲利了結賣壓，預期五年券區間在0.52%~0.57%，十年券在0.58%~0.63%。