

大慶票券投資雙週報

(109/01/28-109/02/17)

貨幣市場方面 01/14-02/03 寬鬆因子有央行存單屆期 3.4 兆元。**市場資金**：期間跨舊曆年，年後肺炎疫情影響，台股跌、台幣貶值，外資匯出金額不大；跨舊曆年前，有大型企業發放現金股利、國庫借款、及銀行積數開負數等因素，使貨幣市場利率大致持平。國庫券 273 天決標利率在 0.481%，與上次同天期往下 1 個 bp；91 天決標利率在 0.45%，與上次同天期持平。**短票市場**：台電、中油免保標購實拿利率 0.58%，利率往下。大型行庫調降買票利率，自保票 30 天期，利率成交區間在 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，成交區間在 0.53-0.63%。**拆款市場**：農曆年前利率高，隔夜拆款平均利率往上至 0.185%，隔夜拆款利率區間 0.167-0.28%，拆款成交區間在 0.25-0.53%，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 1-8 個 bp，TAIFX 隔夜及 1 週下調 4 個 bp，1-3 個月則下調 2-7 個 bp，公司美金拆款一週成交利率區間在 1.67-1.87%，拆款利率持平。**債券附買回交易利率**：跨舊曆年 RP 利率持平，公債 RP 成交區間在 0.21-0.48%；公司金融債成交區間在 0.32-0.54%；美元債 RP 利率下探，成交區間約在 2.0-2.15%。02/04-02/17 寬鬆因子有央行存單屆期約 3.01 兆元，2 月截至 2 月 12 日止，央行 NCD 到期總計 28,803 億元，發行金額為 29,940.5 億元，在此期間增加 1137.5 億元。截至 109 年 2 月 12 日止，央行定期存單未到期餘額為 77,259 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 0.40-0.52%；免保票 30 天成交在 0.48-0.62%。

債市方面，上週美債市場各期券上漲收盤，主因美國經濟成長支撐力道猶存，一月 ISM 製造業與非製造業數據優於預期，另外，市場目光持續關注新型冠狀病毒帶來的危害，武漢疫情重災區乃至整個中國都沒有看到疫情舒緩的跡象，國際債券市場則跟隨疫情消息而呈現大幅震盪的走勢；台灣債市本週持續關注武漢疫情發展，台債持穩於低檔，各年期券殖利率曲線趨平，指標十年處於 0.60% 下方震盪，且已經落在歷史新低附近，養券利差也十分薄弱，但逢高買盤仍然十分踴躍；技術方面，台債十年券利率多方依舊保持強勁，但 0.57% 壓力龐大，短時間測試兩次都失敗，留意短線多方追價心態改變情形，預期五年券區間在 0.50%-0.57%，十年券在 0.56%-0.63%。