

大慶票券投資雙週報

(109/03/03-109/03/16)

貨幣市場方面 02/18-03/02 寬鬆因子有央行存單屆期 2.87 兆元。肺炎疫情持續影響，全球經濟持續下調修正，各國後續可能以降息因應，熱錢持續湧入美元及債市，亞幣貶值。**市場資金**：期間台股跌後續漲，外資賣超、台幣貶值；另國際板債券鉅額發行交割、國庫借款及 2 大電信業者 5G 借款撥款 900 億等緊縮因子；加上銀行當日積數罕見連 3 日負數，整體資金水位偏低。國庫券 91 天決標利率在 0.47%，與上次同天期往上 2 個 bp。364 天期與 2 年期央行 NCD 標購利率分別在 0.543%與 0.55%，與上次同天期利率往下 3-4 個 bp，長期利率看跌。**短票市場**：台電、中油免保標購實拿利率 0.53-0.54%，利率往下 1 個 bp。銀行週轉金偏少，利率難以下調，自保票 30 天期，利率成交區間在 0.41-0.52%；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 0.50-0.635%。**拆款市場**：資金平平，2 輪銀行資金難尋，隔夜拆款低點在 0.166%，平均利率往上至 0.178%，隔夜拆款利率區間 0.166-0.28%，公司實質拆入成交區間為 0.46-0.51%。**外幣市場**：美元 LIBOR 與 TAIFX，LIBOR 1 個月-3 個月下調 13-23 個 bp，TAIFX 隔夜及 1 週上調 3 個 bp，1-3 個月則下調 10 個 bp，公司美金拆款一週成交利率區間在 1.74-1.86%，拆款利率持平。**債券附買回交易利率**：RP 利率高點往下，公債 RP 成交區間在 0.21-0.47%；公司金融債成交區間在 0.32-0.50%；美元債 RP 利率持平，成交區間約在 1.9-2.1%。03/03-03/16 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.40 兆元，2 月截至 2 月底止，央行 NCD 到期總計 56,386.05 億元，發行金額為 57,576.05 億元，在此期間增加 1,190 億元。截至 109 年 2 月底止，央行定期存單未到期餘額為 77,311.5 億元。隔夜拆款約在 0.166-0.25%，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 0.48-0.66%。

債市方面，疫情持續，恐慌情緒反應在歐美金融市場，美債市場各期券皆以暴跌收盤，十年券和三十年券再度刷新歷史新低，短期內強勁的美債多方走勢將難以撼動。Fed 也於 3/4 宣布降息 2 碼，市場認為 3/18 的 FOMC 會議將再降息 1 碼；台灣債市方面，雖然美債利率續創低但台債籌碼集中，仍令台債十年券收在新低附近，利差來看兩年和五年利差已經倒掛，市場注意台灣央行是否有跟進降息的可能，短線則以關注美債動向為主；技術方面，台債十年券利率多方表現強勁，下方還能走多遠則看美債表現，而上方分別

有A09103得標利率0.55%和A09104得標利率0.57%撐腰，逢高仍會吸引買盤進場，預期五年券區間在0.38%~0.45%，十年券在0.41%~0.48%。