

# 大慶票券投資雙週報

(109/03/17-109/03/30)

貨幣市場方面 03/03-03/16 寬鬆因子有央行存單屆期 2.48 兆元。**市場資金**：期間全球股市大跌，台股大跌破萬點，外資賣超台股超過 2 千億、台幣貶值，另有台積電發公司債之緊縮因子；央行砍定存單緩解市場流動性，金融機構偏保守操作，傾向丟短錢。364 天期與 2 年期央行 NCD 標購利率分別在 0.513%與 0.491%，與上次同天期利率往下 3-6 個 bp，長天期利率下探。**短票市場**：台電、中油免保標購實拿利率 0.53-0.54%，利率持平。銀行保守顧流動性，利率難以下調，自保票 30 天期，利率成交區間在 0.41-0.51%；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 0.48-0.63%。**拆款市場**：資金平平，月內錢充斥，隔夜拆款低點在 0.166%，平均利率往下 1 個 bp 至 0.177%，隔夜拆款利率區間 0.166-0.28%，公司實質拆入成交區間為 0.45-0.51%。**外幣市場**：美元 LIBOR 與 TAIFX，LIBOR 1 個月-3 個月下調 41-56 個 bp，TAIFX 隔夜及 1 週下調 80-90 個 bp，1-3 個月則下調 100-115 個 bp，公司美金拆款一週成交利率區間在 1.05-1.60%，拆款利率急降。**債券附買回交易利率**：RP 利率高點往下，公債 RP 成交區間在 0.21-0.46%；公司金融債成交區間在 0.32-0.49%；美元債 RP 利率往下，成交區間約在 1.4-1.9%。03/17-03/30 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.29 兆元，3 月截至 3 月 16 日止，央行 NCD 到期總計 33,053.45 億元，發行金額為 31,978.55 億元，在此期間減少 1,074.9 億元。截至 109 年 3 月 16 日止，央行定期存單未到期餘額為 76,236.6 億元。隔夜拆款約在 0.10-0.28%，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 0.48-0.88%。

債市方面，Fed 於月初緊急降息一碼後，再度大動作降息四碼，將 Fed Fund Rate 調降至 0%~0.25% 區間，並推出新一輪 QE 達 7000 億美元，意外舉措市場紛紛猜測 Fed 看到投資人沒看到的潛在風暴，造成美股熔斷，加上美國新增確診病例失控，促使金融市場遭到拋售，上半週造成美國股債雙空，川普出面喊話僅得到一天的反彈，美債利率為走勢先上後下；台灣債市方面，受到美國持續降息救市，台灣央行降息一碼，台債利率延續多方走勢；技術方面，台債十年券利率一度彈回今年以來全部跌幅，儘管市場可能還餘悸猶存，但央行態度轉趨寬鬆，上方 0.73% 可能為今年高點，估計本週十年券交易區間 0.43%~0.53%，五年券區間在 0.36%~0.46%。

