

大慶票券投資雙週報

(109/05/12-109/05/25)

貨幣市場方面 04/28-05/11 寬鬆因子有央行存單屆期 3.15 兆元。**市場資金**：期間台股漲，外資買超台股、台幣升值 2 字頭。國庫借款增加，金控、上市櫃企業發行公司債等緊縮因子。央行存單餘額突破 8 兆元，364 天期央行 NCD 標購利率 0.352%，與上次同天期利率往下 3 個 bp，資金寬鬆。**短票市場**：台電、中油免保標購實拿利率 0.41-0.42%，利率往下。銀行下調買票利率，自保票 30 天期，利率成交區間在 0.30-0.35%；免保票，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，成交區間在 0.40-0.51%。**拆款市場**：降息後拆款利率漸往下走，隔夜拆款低點在 0.07%，平均利率往下至 0.076%，隔夜拆款利率區間 0.07-0.20%，公司實質拆入成交區間為 0.25-0.355%。**外幣市場**：美元 LIBOR 與 TAIFX，LIBOR 1 個月-3 個月下調 24-40 個 bp，TAIFX 隔夜持平，1 週下調 10 個 bp，1-3 個月則下調 33-60 個 bp，公司美金拆款成交利率區間在 0.10-1.0%，拆款利率下走。**債券附買回交易利率**：公債 RP 成交區間在 0.16-0.33%；公司金融債成交區間在 0.27-0.36%，往下 2 個 bp；美元債 RP 利率下走，成交區間約在 1-1.8%。05/12-05/25 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.80 兆元，5 月截至 5 月 15 日止，央行 NCD 到期總 32,914.85 億元，發行金額為 33,019.95 億元，在此期間增加 105.1 億元。截至 109 年 5 月 15 日止，央行定期存單未到期餘額為 79,525.3 億元。隔夜拆款約在 0.07-0.20%，次級票成交利率自保票 30 天成交在 0.29-0.32%；免保票 30 天成交在 0.40-0.45%。

債市方面，美國方面，美國 4 月零售銷售額較上月下滑 16.4%，為連續兩個月創歷史新低，4 月非農就業大幅減少，失業率攀升至 14.7%，另外，Fed 主席發表談話表示反對實施負利率，也對經濟復甦看法表示悲觀，預估美國經濟可能至 2021 年下半年才能完全回復，美債市場部分則預期在經濟明顯轉好前持續於區間震盪；台灣債市方面，台幣持續強勁升值趨勢，市場資金充裕，短率有下滑趨勢，仍需持續關注國際情勢及美債走勢；技術方面，台債走勢為小幅偏多整理，整體氣氛仍為觀望態度，債市預計呈偏多走勢，估計十年券交易區間 0.42%~0.52%，五年券區間在 0.31%~0.41%。