

大慶票券投資雙週報

(109/07/23-109/08/03)

貨幣市場方面 07/07-07/20 寬鬆因子有央行存單屆期 3.27 兆元。美疫情嚴重，全球疫情人數持續上升，中美關係持續冰點，人民幣對美元走升；ECB 維持購債金額不變；馬來西亞降息 1 碼。我國出口年減 3.8%，CPI 連 5 月跌。**市場資金：**期間回到季初，台股漲，台幣對美元持平，資金偏寬鬆。緊縮因子有信用卡繳稅入庫、國庫借款、台積電發放現金股利，另金控、台電及大型企業發公司債等。2 年期央行 NCD 標購利率 0.304%，與上次同天期利率往下 1.6 個 bp。**短票市場：**台電、中油免保標購實拿利率 0.35-0.36%，資金寬鬆利率再往下。銀行買票利率回落，自保票 30 天期，利率成交區間在 0.26-0.30%；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 5-10 個 bp，30 天期免保，成交區間在 0.28-0.40%。**拆款市場：**季初拆款利率往下，隔夜拆款低點在 0.075%，平均利率上至 0.083%，隔夜拆款利率區間 0.075-0.20%，公司實質拆入成交區間為 0.24-0.285%，跨月 0.28-0.285%。**外幣市場：**美元 LIBOR 1-3 個月上調 1 個 bp；TAIFX 隔夜與 1 週上調 1-2 個 bp，1-3 個月下調 2-3 個 bp。公司美金拆款成交利率區間在 0.27-0.29%。**債券附買回交易利率：**公債 RP 成交區間在 0.16-0.35%；公司金融債成交區間在 0.22-0.31%；美元債 RP 利率下走，成交區間約在 0.60-0.88%。07/21-08/03 寬鬆因子有央行存單屆期約 2.96 兆元，7 月截至 7 月 29 日止，央行 NCD 到期總 66,137.5 億元，發行金額為 67,095.1 億元，在此期間增加 957.6 億元。截至 109 年 7 月 29 日止，央行定期存單未到期餘額為 80,423.6 億元。隔夜拆款約在 0.075-0.20%，次級票成交利率自保票 30 天成交在 0.25-0.30%；免保票 30 天成交在 0.28-0.40%。

債市方面，美國方面，美國經濟數據方面，7 月 PMI 指數回升，新屋銷售也呈現增長，但新增確診仍在增加，許多州已暫停重新開放的計畫，且就業狀況仍不見改善，首次申請失業救濟金人數已連續第 18 週達到 100 萬人以上，此外，FED 將召開利率決策會議，預期將維持利率不變，而美國共和黨也正爭取新一輪 1 兆美元紓困計畫，將重點聚焦於工作及疫苗，另外，美國關閉中國駐休士頓領事館，中國也下令關閉美國駐成都領事館，使美中雙方緊張關係升溫，再加上經濟不確定性仍高，使美債殖利率來到近 3 個月以來的低點，美債週五利率收在 0.589%；在臺灣債市方面，市場資金仍屬寬鬆，且台債利率上行空間受限，預計台債走勢將持續區間偏多，估計 10 年券交

易區間為0.37%~0.47%，5年券區間在0.26%~0.36%。