

大慶票券投資雙週報

(109/09/01-109/09/14)

貨幣市場方面，08/18-08/31 寬鬆因子有央行存單屆期 3.23 兆元。全球疫情稍有控制，中美貿易面，川普擴大封殺華為與陸企業及出口中國半導體。美國聯準會暗示不輕易升息，需通膨平均達 2% 才考慮升息，未來偏鴿派貨幣政策。我國 7 月景氣仍續黃藍燈，但外銷訂單連 5 月紅。**市場資金**：期間台股匯市持平，緊縮因子為現金股利發放旺季，台幣資金流出，另有公司債，以及外幣債發行等，且銀行因存款走錢，資金稍有短缺且分配不均，補積數情況下拆票利率堅持不降。**短票市場**：台電、中油免保標購實拿利率 0.31-0.32%，利率再往下。銀行買票利率堅持，自保票 30 天期，利率成交區間在 0.27-0.285%；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 0.27-0.40%。**拆款市場**：拆款利率持平，隔夜拆款低點在 0.075%，平均利率為 0.0811%，隔夜拆款利率區間 0.075-0.20%，公司實質拆入成交區間為 0.20-0.285%，跨月在 0.27% 之上。**外幣市場**：美元 LIBOR 1-3 個月下調 2.5 個 bp；TAIFX 隔夜與 1 週持平，1 個月上調 1 個 bp，2-3 個月則下調 1 個 bp。公司美金拆款成交利率區間在 0.28-0.35%。**債券附買回交易利率**：公債 RP 成交區間在 0.16-0.24%；公司金融債成交區間在 0.16-0.31%；美元債 RP 利率下走，成交區間約在 0.48-0.55%。

債市方面，美國方面，在債市方面，美國財政部將標售各年期公債，持續增加籌碼，而美債殖利率隨著非農數據樂觀消息回升，週五美債利率收在 0.723%，殖利率回升到近期高點，未來關注焦點則為疫苗進展、新一輪的刺激方案；歐洲市場方面，歐元區通膨數據表現不佳，零售銷售數據也轉差，PMI 也呈現下滑，失業率也依舊呈現增加，疫情復燃使經濟復甦之路不樂觀；在中國方面，8 月 PMI 表現平穩，中美緊張氣氛仍舊持續；在台灣債市方面，市場資金仍屬寬鬆，NCD 標售再創歷史新低，而債市主要跟隨美債殖利率走勢為主，10 年券隨美債反彈，預計台債走勢將維持狹幅整理格局，估計 5 年券區間在 0.29%~0.37%，而 10 年券交易區間為 0.39%~0.47%。