

大慶票券投資雙週報

(109/09/15-109/09/28)

貨幣市場方面，09/01-09/14 寬鬆因子有央行存單屆期 3.43 兆元。我國央行預估利率不變，CPI 連 7 月跌。364 天期央行 NCD 標購利率 0.27%，與上次同天期利率往下 1.8 個 bp。**市場資金**：期間回月初，台股匯市持平，緊縮因子企業現金股利發放，外資資金有進出，季初銀行錢多挖負數，積數稍低且分配不均，跨季因素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 0.30-0.31%，利率再往下。跨季因素，銀行買票利率拉高 1 個 bp，自保票 30 天期，跨季利率成交區間在 0.285-0.31%，月內 0.26-0.27%；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 0.28-0.39%。**拆款市場**：拆款利率持平，隔夜拆款低點在 0.075%不變，平均利率為 0.081%，隔夜拆款利率區間 0.075-0.20%，公司實質拆入成交區間為 0.23-0.27%。**外幣市場**：美元 LIBOR 1-3 個月下調 0-1 個 bp；TAIFX 隔夜下調 1 個 bp、1 週持平，1 個月跨季上調 2 個 bp，3 個月則下調 2 個 bp。公司美金拆款成交利率區間在 0.28-0.38%。**債券附買回交易利率**：公債 RP 成交區間在 0.16-0.26%；公司金融債成交區間在 0.16-0.27%；美元債 RP 利率下走，成交區間約在 0.45-0.50%。09/15-09/28 寬鬆因子有央行存單屆期約 3.04 兆元，9 月截至 9 月 15 日止，央行 NCD 到期總 38,990.75 億元，發行金額為 39,757.95 億元，在此期間增加 767.2 億元。截至 109 年 9 月 15 日止，央行定期存單未到期餘額為 83,525.3 億元。隔夜拆款約在 0.076-0.20%，次級票成交利率自保票 30 天成交在 0.28-0.295%；免保票 30 天成交在 0.24-0.365%。

債市方面，美國方面，在債市方面，美國經濟數據方面，8 月零售銷售因失業補助到期導致增幅放緩，而國會針對新一輪財政刺激措施仍未達成共識，此外，FED 主席宣布 2023 年前將利率維持在 0 附近，另外，美中雙方緊張關係仍持續進行，川普政府仍持續考慮對中國企業發布禁令，而債市方面，美債殖利率上上週遭到拋售，收在低點 0.667%，而後隨著消費者信心指數走強及 FED 消息影響從低點小幅回升，上週五美債利率收在 0.694%；在臺灣方面，央行宣布利率不變，並上調經濟成長率，因國內消費回溫，下半年通膨可望回穩，而債市方面，因市場資金仍屬寬鬆，央行 2 年期 NCD 標售再創歷史新低，NCD 餘額也持續創下新高，市場也關注發債計畫，在籌碼增加下也將減弱台債偏多走勢，預計台債走勢將維持狹幅整理格局，估計 5

年券區間在0.25%~0.35%，而10年券交易區間為0.34%~0.44%。