

大慶票券投資雙週報

(109/09/29-109/10/12)

貨幣市場方面，09/15-09/26 寬鬆因子有央行存單屆期 2.72 兆元。全球新冠疫情再度延燒、美中關係緊張，加上中秋節、中國國慶長假到來，市場觀望氣氛濃厚。我國央行利率不變，CPI 連 7 月跌。364 天期央行 NCD 標購利率 0.253%，與上次同天期利率往下 1.7 個 bp。**市場資金：資金平穩充裕**，短率大致未變。台股大跌另外資大賣台股，外商銀短錢水位降低，短票利率持平，雖有公債交割，債券 RP 利率仍平穩。**短票市場**：台電、中油免保標購實拿利率 0.29-0.31%，利率持平。自保票 30 天期，跨月利率成交區間在 0.28-0.30%，月內 0.25-0.26%；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 2-10 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 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 0.23-0.28%。**外幣市場**：美元 LIBOR 1-3 個月持平；TAIFX 隔夜上調 3 個 bp、1 週上調 3-5 個 bp 持平，1 個月跨季上調 3-5 個 bp，3 個月則持平。公司美金拆款成交利率區間在 0.32-0.38%。**債券附買回交易利率**：公債 RP 成交區間在 0.21-0.24%；公司金融債成交區間在 0.16-0.30%；美元債 RP 利率，成交區間約在 0.45-0.50%。09/15-9/26 寬鬆因子有央行存單屆期約 3.14 兆元，9 月截至 9 月 26 日止，央行 NCD 到期總 65,805.30 億元，發行金額為 67,066.10 億元，在此期間增加 1,260.80 億元。截至 109 年 9 月 26 日止，央行定期存單未到期餘額為 84,018.90 億元。隔夜拆款約在 0.078-0.09%，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 0.24-0.37%。

債市方面，美國方面，9 月非農就業縮減，但失業率下降，9 月製造業 PMI 雖仍呈現擴張，但已自高點回落並低於預期，另第二季 GDP 小幅調升，商業活動成長整體看來仍呈穩定態勢，而因應經濟不確定性，FED 限制大銀行限發股利及禁買回庫藏股延長三個月到年底，新一輪紓困案仍未見達成共識，預計於大選前應不會有所結果，在債市方面，美債殖利率持續窄幅區間波動，上週五美債利率收在 0.694%；在臺灣方面，財政部公布第四季發債計畫，金額共 1900 億，較原定增加 5 及 20 年期，全年發行量達 5350 億台幣，也是 2016 年以來新高，而債市方面，銀行買盤進場使殖利率跌破 0.40%，因市場資金持續處於寬鬆環境，預計台債走勢將以偏多走勢格局為主，估計 5 年券區間在 0.24%~0.34%，而 10 年券交易區間為 0.34%~0.44%。