

# 大慶票券投資雙週報

(109/11/10-109/11/23)

貨幣市場方面，10/27-11/09 寬鬆因子有央行存單屆期 3.80 兆元。全球疫情人數仍增加，肺炎疫苗突破，消息利多，美國總統大選落幕，拜登入主白宮。我國央行利率暫不變，但最適匯率可能變動，單月出口數據佳。364 天期央行 NCD 標購利率 0.208%，與上次同天期利率再往下 4.5 個 bp，央行 NCD 總餘額持續上升至 8.5 兆。**市場資金**：期間回月初，台股漲，匯市持平，無太多緊縮因子，提存初期銀行錢多挖負數，外商銀行資金偏多，資金寬鬆利率往下。**短票市場**：台電、中油免保標購實拿利率 0.22-0.24%，利率再往下。銀行買票利率再往下，自保票 30 天期，跨季利率成交區間在 0.20-0.235%；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 2-5 個 bp，30 天期免保，成交區間在 0.22-0.30%。**拆款市場**：拆款利率往下，隔夜拆款低點在 0.075%不變，隔夜拆款利率區間 0.075-0.20%，公司實質拆入成交區間為 0.19-0.235%。**外幣市場**：美元 LIBOR 1-3 個月下調 0-1 個 bp；TAIFX 一個月內持平，2 個月跨年上調 7 個 bp，3 個月持平。公司美金拆款成交利率區間在 0.25-0.30%。**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 0.19-0.27%；美元債 RP 利率下走，成交區間約在 0.35-0.42%。11/10-11/23 寬鬆因子有央行存單屆期約 3.17 兆元，11 月截至 11 月 15 日止，央行 NCD 到期總 39,080.45 億元，發行金額為 40,630.65 億元，在此期間增加 1550.2 億元。截至 109 年 11 月 15 日止，央行定期存單未到期餘額為 86,258.6 億元。隔夜拆款約在 0.075-0.10%，次級票成交利率自保票 30 天成交在 0.20-0.215%；免保票 30 天成交在 0.22-0.27%。

債市方面，美國經濟數據方面，10 月新增非農就業人數轉好，失業率下滑，最新續領失業金人數也下降，顯示經濟呈現持續復甦的態勢，在疫情方面，疫苗樂觀消息出爐，使美股大漲，美國聯準會召開 FOMC 會議，如預期維持利率與購債計畫不變，在美國債市方面，疫苗消息使美債殖利率彈升，另美國財政部標售公債，美債供應增加，美債受到拋售而使殖利率走高突破 0.90% 上方，但因美國疫情確診人數持續創新高，避險情緒再升溫，使美債殖利率下滑收在 0.893%；在台灣債市方面，雖然美債利率上彈，但台債指標券利率不為所動，市場仍呈觀望態勢，而 5 年指標新券 A09112 將在 11/17 進行發行前交易，預料也將維持在低擋區間，因市場資金充裕不變，NCD 餘額持續創下新高，預計台債將維持偏多走勢，估計 5 年券區間在 0.16%~0.23%，而 10 年券交易區間為 0.25%~0.32%。