

# 大慶票券投資雙週報

(109/12/22-110/01/04)

貨幣市場方面，12/08-12/21 寬鬆因子有央行存單屆期 3.55 兆元。全球疫情確診人數攀升，各國寬鬆政策持續，ECB 擴大購債規模，日砸 73.6 兆日圓及人行祭 9500 億 MLF 創新高。FED 宣布維持利率不變，直至經濟復甦，並維持每月 1200 億購債；我國央行亦維持利率連 3 凍，且上修 GDP 2.58%。**市場資金：**期間台幣對美元持續升值，央行積極沖銷台幣；其他緊縮因子有：公債、國庫券以及台電、鴻海公司債、金融債、外幣債交割，以及跨年因素。2 年期央行 NCD 標購利率 0.194%，與上次同天期利率往上 2.7 個 bp，央行 NCD 總餘額持續上升至 8.9 兆。央行持續沖銷 28 天 NCD，銀行資金入 0.34% NCD，影響貨幣市場利率跨年走高。**短票市場：**台電、中油免保標購實拿利率 0.28-0.33%，利率往上 10 個 bp。銀行買票利率跨年升高，自保票 30 天期，利率成交區間在 0.20-0.24%；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 3-5 個 bp，30 天期免保，成交區間在 0.23-0.30%。**拆款市場：**拆款利率往上，隔夜拆款利率區間 0.077-0.20%，公司實質拆入成交區間為 0.18-0.21%，跨年 0.24%。**外幣市場：**美元 LIBOR 1-3 個月持平；TAIFX 隔夜與一週上調 5-8 個 bp，1-3 個月上調 11-15 個 bp，跨新曆年且台幣升。公司美金拆款成交利率區間在 0.27-0.35%。**債券附買回交易利率：**公債 RP 成交區間在 0.13-0.22%；公司金融債成交區間在 0.12-0.24%；美元債 RP 利率下走，成交區間約在 0.35-0.46%。12/22-01/04 寬鬆因子有央行存單屆期約 3.13 兆元，12 月截至 12 月 25 日止，央行 NCD 到期總額 63,652.65 億元，發行金額為 66,836.1 億元，在此期間增加 3,183.45 億元。截至 109 年 12 月底止，央行定期存單未到期餘額為 89,397.8 億元。隔夜拆款約在 0.077-0.20%，次級票成交利率自保票 30 天成交在 0.22-0.27%；免保票 30 天成交在 0.26-0.30%。

債市方面，美國經濟數據及就業情況仍舊呈現不樂觀，另外，疫情確診仍未受控，FED 會議也如預期未有重大決策，使債市繼續在 0.9%~1.0% 區間波動，另因適逢聖誕假期，交投也趨於清淡，而由於市場寬鬆環境持續，到明年上半年債市反彈機率估計不大；歐洲市場方面，脫歐協議消息雖正面，但英國疫情方面不樂觀，變種病毒使各國祭出斷航措施，預期將持續影響商業活動；台債方面，因適逢年底，指標券交易預計將持續冷清，此外，12/17 央行理監事會繼續維持利率政策不變，而近期保險法修改初審通過，未來保險業的資金運用有望放寬，另外，估計債市依然以偏多走勢為主。綜上所述，估計 5 年券區間在 0.15%~0.25%，而 10 年券交易區間為 0.25%~0.35%。