

大慶票券投資雙週報

(110/02/02-110/02/22)

全球疫情確診突破億人；ECB 決議利率不變；美財長葉倫不挺弱勢美元。我國出現本土確診病例新增，居家隔離擴大 5000 人，公銀啟動異地備援。市場資金：期間台幣對美元升值，央行積極沖銷台幣；緊縮因子有：公債、外幣債交割。2 年期央行 NCD 2 月份起加發 200 億，央行 NCD 總餘額持平至 9.3 兆。短票市場：台電、中油免保標購實拿利率 0.20-0.22%，利率往下。銀行買票利率往下，自保票 30 天期，利率成交區間在 0.19-0.22%；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 1-2 個 bp，30 天期免保，成交區間在 0.21-0.24%。拆款市場：拆款利率往下，隔夜拆款利率區間 0.076-0.16%，公司實質拆入成交區間為 0.17-0.22%。外幣市場：美元 LIBOR 1-3 個月往下 1-2 個 bp；TAIFX 隔夜與一週下調 1-3 個 bp、1-3 個月下調 1-3 個 bp。公司美金拆款成交利率區間在 0.30-0.38%。債券附買回交易利率：公債 RP 成交區間在 0.15-0.21%；公司金融債成交區間在 0.12-0.23%；美元債 RP 利率持平，成交區間約在 0.35-0.40%，利率往下。全球疫情加劇，各國再祭嚴管措施；我國 02/02-02/22 寬鬆因子有央行存單屆期約 5.0 兆元，1 月截至 1 月底止，央行 NCD 到期總額 88,420.9 億元，發行金額為 91,242.2 億元，在此期間增加 2,821.3 億元。截至 110 年 1 月底止，央行定期存單未到期餘額為 93,022.2 億元。隔夜拆款約在 0.077-0.16%，次級票成交利率自保票 30 天成交在 0.20-0.22%；免保票 30 天成交在 0.20-0.23%。

美國經濟數據方面，就業市場明顯好轉，最新申領失業金人數連三周持續下降，1 月非農就業人數也為呈現增加，紓困政策也正向發展，而在疫情方面目前有放緩跡象，而近期 10 年美債也向上突破 1.1%，不過由於寬鬆政策持續，預計短期間利率走勢應以區間內波動為主，而在長期下，預期經濟將快速復甦，美債殖利率也將加速上揚，後續仍須注意通膨推升情形；歐洲市場方面，在新一輪封鎖措施之下，GDP 表現不佳，而疫苗若能供應穩定，經濟才能穩定回復到先前水準；中國的部分，近期外資不斷加碼中國股債，反映外資看好人民幣資產，由於外資持有的中國債券比重仍不高，未來仍有機會繼續進場；而在台債方面，由於在公債標售後帶動買氣，且 10 年券處於近期相對高點，使債市走勢整體看來偏多，但美債殖利率有上來的趨勢，再加上適逢過年，市場多為退向觀望態勢，殖利率因此在年關前上彈，此外，因資金仍多，債市長期仍以偏多看待。綜上所述，估計 5 年券區間在 0.19%-0.27%，而 10 年券交易區間為 0.28%-0.36%。