

大慶票券投資雙週報

(110/03/23-110/04/06)

拜登通過 1.9 兆紓困，美元強勢；ECB 可能提前結束購債；人行穩中偏緊政策，人民幣走強；新興經濟體巴西升息 3 碼；我國出口持續暢旺，央行利率連 4 凍，上修 GDP 至 4.53%。市場資金：期間寬鬆因子：公債及國庫券還本；緊縮因子有：公債、外幣債交割，台股漲，外資賣超多且台幣貶值，美債殖利率彈升。2 年期 NCD 標購利率為 0.191%，與上次同天期往上 0.7 個 bp，央行 NCD 總餘額持平至 9.4 兆。短票市場：台電、中油免保標購實拿利率 0.20-0.23%，利率往上。銀行買票利率持平，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 0.20-0.23%。拆款市場：拆款利率持平，隔夜拆款利率區間 0.077-0.16%，公司實質拆入成交區間為 0.18-0.21%。外幣市場：美元 LIBOR 1-3 個月往上 0-1 個 bp；TAIFX 季內下調 1 個 bp，跨季一個月往上 8 個 bp。公司美金拆款成交利率區間在 0.30-0.33%。債券附買回交易利率：公債 RP 成交區間在 0.12-0.21%；公司金融債成交區間在 0.12-0.23%；美元債 RP，成交區間約在 0.30-0.35%，利率往下。截至 110 年 3 月底止，央行定期存單未到期餘額為 92,294.8 億元。隔夜拆款約在 0.078-0.16%，次級票成交利率自保票 30 天成交在 0.19-0.20%；免保票 30 天成交在 0.20-0.25%。

在美國經濟數據方面，就業市場表現良好，顯示隨著疫苗施打進度加快及開放，數據表現越趨正向，市場信心也逐漸提升，而在美債市場方面，因市場看好疫苗開打進展順利及拜登政府刺激政策，使債市殖利率一路上揚，另因 FED 提及不再放寬補充放款率，預期銀行未來將減碼公債，使 10 年美債突破 1.7%，30 年美債也逼近 2.5%，但因歐洲持續封鎖消息影響下，10 年美債回落 1.6% 至 1.7% 區間；在歐洲市場方面，經濟數據表現雖呈現亮眼，但疫情近期仍未停止衝擊，在歐元區各國繼續延後封鎖時程下，預計短期內經濟復甦不會太快；中國的部分，經濟快速復甦，工業表現亮眼；而在台灣方面，央行理監事會如預期維持利率不變，並上修 GDP 及 CPI，在經濟方面也持續延續擴張態勢，而在債市方面，指標券跟隨美債走勢波動，其中 10 年期公債 A10103R 發行前交易成交量不大，利率逐漸往上成交。綜上所述，估計 5 年券區間在 0.26%-0.38%，而 10 年券交易區間為 0.40%-0.48%。