

大慶票券投資雙週報

(110/04/20-110/05/03)

美日擬推一帶一路對抗中國，美國 CPI 高於預期且通膨疑慮、美元強勢；歐洲 PMI 高於預期；我國央行罕見阻貶台幣、CPI 高於預期。市場資金：緊縮因子有：公債、公司債及外幣債發行、央 2 年 NCD 多收 400 億；寬鬆因子：台股漲，台幣強升值。2 年期 NCD 標購利率為 0.203%，與上次同天期往上 1.2 個 bp，央行 NCD 總餘額往上至 9.4 兆。短票市場：台電、中油免保標購實拿利率 0.23-0.24%，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 0.18-0.20%；免保票雙信評及信評 A 以上與 A-以下之免保票價差 2-3 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 0.078-0.16%，公司實質拆入成交區間為 0.18-0.195%。外幣市場：美元 LIBOR 1-3 個月持平；TAIFX 隔夜及一週往下 2 個 bp，3 個月往下 7 個 bp。公司美金拆款成交利率區間在 0.22-0.32%。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 0.30-0.34%，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 0.077-0.16%，次級票成交利率自保票 30 天成交在 0.18-0.20%；免保票 30 天成交在 0.20-0.23%

在美國經濟數據方面，就業市場數據持續亮眼，顯示隨著疫苗施打進度加快及拜登政策持續支持下，數據表現越好，市場信心也持續提升，而在美債市場方面，債市殖利率持續在區間波動，海外買盤也持續增加，而美國財政部標售美債，標售後市場反應平平，殖利率未見大幅波動，美債各年期利率也維持在區間波動，市場也預期 FED 近期也將持續維持寬鬆政策，不會做太大政策調整；在歐洲市場方面，整體仍呈緩慢復甦，雖服務業仍在萎縮，但市場預期下半年在解除封鎖後，復甦進程將會加速成長；而在台灣市場方面，經濟數據持續顯示經濟向上成長，10 年指標券 A10201 即將投標，市場預期標售利率將與上期 10 年指標券相差不大，由於美債近期表現利率緩慢走升，市場預期台債利率向上，10 年指標券出現少量空單推升利率，不過因美債利率仍呈小幅波動，使市場多呈觀望態勢，成交量偏低。綜上所述，估計 5 年券區間為 0.23%~0.31%，而 10 年券交易區間在 0.36%~0.44%。