

大慶票券投資雙週報

(110/06/01-110/06/15)

美國初領失業給付人減少、FED 可能年底開始縮減購債規模；陸廣州爆發疫情；我國疫情嚴峻，全國三級警戒至 6/14，中央發放紓困金首波 2600 億元。市場資金：緊縮因子有：公債、公司債大額發行、央 2 年 NCD 多收 400 億、月底繳稅及疫情因素；寬鬆因子：國庫券還本。2 年期 NCD 標購利率為 0.21%，與上次同天期往上 0.7 個 bp，央行 NCD 總餘額往上至 9.3 兆。短票市場：台電、中油免保標購實拿利率 0.23-0.24%，利率持平。銀行買票利率因疫情稍上調 1-2 個 bp，自保票 30 天期，利率成交區間在 0.195-0.215%；免保票雙信評及信評 A 以上與 A-以下之免保票價差 2-5 個 bp，30 天期免保，成交區間在 0.20-0.26%。拆款市場：拆款利率因疫情往上，隔夜拆款利率區間 0.078-0.16%，公司實質拆入成交區間為 0.16-0.21%。外幣市場：美元 LIBOR 1-3 個月下降 1-2 個 bp；TAIFX 隔夜及一週、一個月往下 2 個 bp，3 個月往上 1 個 bp。公司美金拆款成交利率區間在 0.21-0.26%。債券附買回交易利率：公債 RP 成交區間在 0.13-0.20%；公司金融債成交區間在 0.14-0.20%；美元債 RP，成交區間約在 0.28-0.32%，利率持平。06/01-06/14 寬鬆因子有央行存單屆期約 3.93 兆元，5 月截至 5 月底止，央行 NCD 到期總額 82,576.7 億元，發行金額為 83,037.3 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 0.20-0.22%；免保票 30 天成交在 0.23-0.26%。

展望後市，在美國市場方面，經濟數據持續表現出色，就業數據持續好轉，而製造業 PMI 及非製造業 PMI 皆持續擴張，顯示經濟正維持復甦的趨勢，此外，拜登政府新一輪政策規劃也正進行中，預計也將帶動就業及經濟成長，另外，FED 官員提到物價上漲只是暫時，就業狀況也還未到達 FED 的目標，也提及未來例會將討論縮減購債，縮表時間點視未來經濟變化而定，也提到將逐步拋售企業債及公司債 ETF。而在美債市場方面，美債 10 年殖利率於 1.6% 附近波動，因非農數據低於預期，上週收在 1.6% 以下；在歐洲市場方面，經濟持續成長，疫苗施打穩定進行；而在台灣債市方面，在各家陸續啟動居家辦公之下，交易意願持續冷清，另外，主管機關也開放居家辦公規定，以減低不便外，也可進一步促進市場交易，而因此波疫情影響，政府紓困預算增加，市場也對此預料下半年發債額度將有可能提高。債市利率預估方面，估計 5 年券區間在 0.24%~0.32%，而 10 年券交易區間為 0.39%~0.47%。