

# 大慶票券投資雙週報

(110/09/07-110/09/20)

貨幣市場方面，08/24-09/06寬鬆因子有央行存單屆期3.48兆元。全球受 Delta 病毒肆虐；美歐8月 PMI 數據下滑，受疫情影響 FED 恐緩啟動縮減購債；ECB 因通膨新高，討論開始縮減 QE；陸景氣擴張力道減弱、持續貨幣寬鬆；南韓無預期升息1碼，亞洲最早升息；我國8月份製造業 PMI 擴張放緩。**市場資金**：緊縮因子有：上市企業公司債發行、金融債發行、企業股利發放、公債發行等因素。寬鬆因子有：公債還本、股利發放資金回流、台股外資買、台幣升值等。364天期 NCD 標購利率為0.239%，與上次同天期往上1個 bp，央行 NCD 總餘額持平9.3兆。**短票市場**：台電、中油免保標購實拿利率0.24-0.25%，利率持平。銀行買票利率稍往上1個 bp，自保票30天期，利率成交區間在0.19-0.22%；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0.20-0.27%，投信資金少利率支撐。**拆款市場**：拆款利率往下，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%。**外幣拆款市場**：美元 TAIFX 隔夜及一週持平、1-3個月往上1個 bp；公司美金拆款成交利率區間在0.22-0.25%。**債券附買回交易利率**：公債 RP 成交區間在0.11-0.20%；公司金融債成交區間在0.13-0.22%；美元債 RP，成交區間約在0.29-0.30%，利率持平；人民幣債 RP，成交區間約在2.00-2.50%。**票券附買回交易利率**：0.11-0.22%。09/07-09/20寬鬆因子有央行存單屆期約3.48兆元，8月截至8月底止，央行 NCD 到期總額76,427.95億元，發行金額為76,337.65億元，在此期間減少90.3億元。截至110年8月底止，央行定期存單未到期餘額為92,512.9億元。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0.20-0.23%；免保票30天成交在0.20-0.32%。

債市方面，在美國市場方面，就業數據持續改善，初領失業金人數下降到31萬人，創下去年疫情爆發以來最低，但非農就業數據不如預期，不過失業率呈現下降，薪資增幅也呈現好轉並高於預期，而另外市場不確定因素多，變種病毒仍為市場所擔憂。而在美債市場方面，由於數據推進及市場反應FED縮減購債預期，10年美債殖利率來到1.3%以上，但由於市場反應FED提及經濟成長放緩消息，使美債利率向上動能放緩；而在台灣市場方面，市場指標券交易方面持續清淡，另外，近期公債標售需求回溫，顯示市場資金仍多，銀行也佔標售多數，而目前台債仍呈觀望的態勢，市場成交量依舊不大，近期利率預期也將維持在區間上下波動。綜上所述，估計5年券區間在0.27%~0.33%，而10年券交易區間為0.38%~0.44%。