

大慶票券投資雙週報

(110/10/05-110/10/18)

貨幣市場方面，09/21-10/04寬鬆因子有央行存單屆期3.34兆元。美歐PMI雙降，通膨問題比預期嚴重，最快11月縮減購債，且美國債上限10/18，急需調高上限；陸能耗雙控風暴擴大；巴西升息4碼；我國央行利率連6凍、失業率連2月下降、工業生產指數單月新高。**市場資金**：緊縮因子有：上市企業公司債發行、企業股利發放、公債發行、跨季底、企業暫繳稅上繳、台幣貶、台股跌外資賣等因素。寬鬆因子有：公債還本等。364天期NCD標購利率為0.26%，與上次同天期往上2.1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0.28-0.30%，利率往上許多。銀行買票利率稍往上2-5個bp，自保票30天期，利率成交區間在0.22-0.28%；免保票雙信評及信評A+以上與A以下之免保票價差5-10個bp，30天期免保，成交區間在0.24-0.35%。**拆款市場**：拆款利率往上，資金緊俏，隔夜拆款利率區間0.08-0.20%，往上4個bp，公司實質拆入成交區間為0.20-0.28%。**外幣拆款市場**：美元TAIFX隔夜及一週往下1-2個bp、1-3個月持平；公司美金拆款成交利率區間在0.22-0.26%。**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0.11-0.23%；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**：0.11-0.30%，資金緊俏利率往上。09/22-10/18寬鬆因子有央行存單屆期約4.05兆元，9月截至9月底止，央行NCD到期總額84,017.1億元，發行金額為83,251.0億元，在此期間減少766.1億元。截至110年9月底止，央行定期存單未到期餘額為91,746.8億元。隔夜拆款約在0.079-0.20%，次級票成交利率自保票30天成交在0.23-0.28%；免保票30天成交在0.25-0.33%。

債市方面，在美國市場方面，就業數據持續改善，另外，政府舉債僵局暫時緩解，使市場持續支撐美債走勢，而在其他經濟數據方面，9月非製造業指數持續呈現擴張，也優於市場預期，其他如中國不確定性因素，後續仍需持續關注。而在美債市場方面，10年美債殖利率來到1.6%以上，已來到今年的相對高點，另市場也持續反應FED今年將縮減購債的訊息，使美債殖利率向上動能持續；而在台灣市場方面，市場指標券交易方面持續清淡，另外，受到美債利率上彈影響下，台灣公債各年期也相繼反應，其中以長券端利率上來較多，此外，指標及冷券市場成交量依舊不大，在目前利空因素影響下，市場交易商預計仍持續偏向退而觀望。綜上所述，估計5年券區間在0.31%~0.39%，而10年券區間為0.43%~0.51%。