

大慶票券投資雙週報

(110/11/16-110/11/29)

貨幣市場方面，11/02-11/15寬鬆因子有央行存單屆期3.92兆元。全球供應鏈瓶頸持續惡化，使經濟放緩；美國CPI與PPI創高點，升息時點是否提前疑慮上升；我國央行對通膨持續關切，鷹派與鴿派各持己見，不排除明年可能升息。央行2年期NCD從800億調降至600億，意旨利率應持平。**市場資金**：緊縮因子有：上市企業公司債、台電公司債、金融債、外幣債發行等因素。寬鬆因子有：公債還本、台股漲、台幣升值等。2年期NCD標購利率為0.407%，與上次同天期往上5.7個bp，央行NCD總餘額持平至9.36兆。**短票市場**：台電、中油免保標購實拿利率0.35-0.36%，利率回落。銀行買票利率稍往下2-3個bp，自保票30天期，利率成交區間在0.26-0.31%；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0.26-0.40%。**拆款市場**：拆款利率回落，隔夜拆款利率區間0.078-0.22%，公司實質拆入成交區間為0.26-0.30%。**外幣拆款市場**：美元TAIFX隔夜及一週往下1個bp、1-3個月往下3-4個bp；公司美金拆款成交利率區間在0.20-0.26%。**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0.11-0.28%；美元債RP，成交區間約在0.23-0.30%，利率持平；人民幣債RP，成交區間約在2.30-2.80%。**票券附買回交易利率**：0.11-0.30%，利率持平，高點回落。11/16-11/29寬鬆因子有央行存單屆期約2.99兆元，10月截至10月底止，央行NCD到期總額69,183億元，發行金額為70,276.1億元，在此期間增加1,093.1億元。截至110年10月底止，央行定期存單未到期餘額為92,839.9億元。隔夜拆款約在0.078-0.22%，次級票成交利率自保票30天成交在0.25-0.31%；免保票30天成交在0.25-0.38%。

債市方面，在美國市場方面，美國11月份綜合PMI指數初值從10月份的57.6，向下滑落至56.5，顯示通膨無消退跡象，且供應鏈短缺導致商業活動成長放緩，受物價上漲影響，11月消費者信心指數自上個月71.1下滑至66.8，目前美債殖利率受升息預期影響仍在高檔震盪，本週Fed將公布11月初的會議紀要，市場將密切關注決策委員對於升息預期的討論；台灣市場方面，因國內無重大消息加上美債呈區間震盪，台債尚無明確走勢，預料在12月的10年增額券標售前，市場交投將持續清淡，綜上所述，估計5年券區間在0.43~0.48%，而10年券區間為0.54~0.59%。