

大慶票券投資雙週報

(110/12/28-111/01/10)

貨幣市場方面，11/30-12/13寬鬆因子有央行存單屆期3.81兆元。金融業拆款利率持穩市場資金，到期續作居多，大型銀行陸續開跨月拆款，為需求不強，短票市場資金充沛，買氣旺盛利率持平，債券 RP 市場資金平穩，利率較無大變化；緊縮因子有：目前市場較為平穩，惟農曆年前換新鈔需求，美債、台債殖利率上揚。央行 NCD 總餘額月為增加至9.48兆。**短票市場**：台電、中油免保標購實拿利率0.425-439%，利率上揚。銀行買票利率略為上升，自保票30天期，利率成交區間在0.27-33%；免保票雙信評及信評 A+以上與 A 以下之免保票價差10-15個 bp，30天期免保，成交區間在0.22-43%。**拆款市場**：拆款利率持平，隔夜拆款利率區間0.078-0.23%，公司實質拆入成交區間為0.28-0.33%。**外幣拆款市場**：美元 TAIFX 隔夜利率持平；公司美金拆款成交利率區間在0.20-0.22%。**債券附買回交易利率**：公債 RP 成交區間在0.11-0.18%；公司金融債成交區間在0.11-0.30%；美元債 RP，成交區間約在0.28-0.34%，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**：0.11-0.325%，利率上揚。12/14-12/27寬鬆因子有央行存單屆期約4.22兆元，12月14日起截至12月27日止，央行 NCD 到期總額30,244.00億元，發行金額為30,867.60億元，在此期間增加623.60億元。截至110年12月14日止，央行定期存單未到期餘額為93,724.40億元。隔夜拆款約在0.078-0.3%，次級票成交利率自保票30天成交在0.26-0.34%；免保票30天成交在0.26-0.55%。

債市方面，在美國市場方面，美國最新初領失業救濟金人數下滑至 19.8萬人，優於市場預期的20.8萬人，顯示Omicron 疫情並未影響就業市場，市場目前在等待FED的12月會議紀要公布，由於FED轉向鷹派，市場預期FED將在2022年3月進行第一次升息，美債10年券預估在1.45~1.60%區間波動；在歐元區市場方面，歐洲央行理事會成員表示，一旦歐洲央行在 2022年底完成剩餘的購債後，有可能在2023年初進行升息；台灣市場方面，受到升息預期氛圍影響，外部氛圍轉空，令短、中年期台債的殖利率上修，持續吸引空方進場，綜上所述，估計本周5年券區間為0.60到0.70%，而10年券區間為0.70~0.80%。