

大慶票券投資雙週報

(111/07/19-111/08/01)

貨幣市場方面，07/12-07/25寬鬆因子有央行存單屆期2.15兆元。美國聯準會於7月27日決定調升3碼，符合市場預期，市場靜待7月29日的美國 PCE 數據；日本6月核心 CPI 年增2.2%，符合市場預期；台灣央行7月18日標購2年 NCD 的均標利率為1.378%，相較於6月同天期標購利率下降0.035%，高標為1.418%。**市場資金**：緊縮因子有：上市企業公司債、金融債、外幣債發行、台股跌、公債與國庫券交割款等因素。央行 NCD 總餘額下降至8.27兆。**短票市場**：中油免保標購103天期實拿利率1.17-1.21%。由於大型上市櫃企業發放千億元的現金股利因素，銀行資金供應保守，自保票30天期，利率成交區間在0.93~0.96%，郵局在30天期自保票利率在0.96%，郵局對跨月利率有所堅持；免保票雙信評及信評 A+以上與 A 以下之免保票價差10個 bp，跨月的30天免保，成交區間在1.10~1.20%。**拆款市場**：隔夜拆款利率區間0.305-0.360%，公司實質拆入，月內成交區間為0.89%，逢月底的跨月利率區間0.92~0.93%。**外幣拆款市場**：Fed 升息後，美元 TAIFX 一週上升至2.35%，一個月上升到2.5%；公司美金拆款，升息前銀行有預期心理，一週成交利率在2.32%，於 Fed 升息後，銀行報價一週利率為2.45~2.5%。**債券附買回交易利率**：公債 RP 成交區間在0.27-0.45%，跨9月高點成交在0.49%；公司債月內成交區間在0.32-0.65%，跨8月高點為壽險成交在0.73%；升息前美元債 RP，月內利率成交區間在1.75-2.10%，跨9月利率成交於2.35%，升息後需多議價。**票券附買回交易利率**：月內0.43-0.76%，跨月成交區間為0.75-0.79%，壽產險遇月底，對跨月 RP 利率有所堅持。

債市方面，美國市場方面，市場投資人仍然看衰美國未來經濟表現，2年期和10年期公債殖利率曲線呈現倒掛，由於7/27將召開7月FOMC會議，聯準會官員也進入禁聲期，本週美債殖利率可能呈現區間盤整走勢；歐元區方面，歐洲央行於7/21將基準利率上調兩碼，邊際貸款利率為0.75%，主要再融資利率仍為0.5%，存款機制利率為0%，正是終結存款負利率，升息幅度超越市場預期的一碼，主要是為了抑制市場的通膨預期心理；中國方面，中國人行於7/26公布，在公開市場展開人民幣50億元的7天期逆回購操作，利率持平在2.1%，7月以來，人行公開市場逆回購從過去100億元的整數倍，改為10億元的整數倍，操作規模大幅下降，此項調整除了顯示市場流動性充裕以外，也能讓資金調度更加靈活；台灣市場方面，央行目前仍維持溫和升息步調，台債短期內還是隨著美債波動，後續還要關注央行會不會再8月召開臨時性會議宣布升息。綜合上述，估計本週5年指標券區間為1.00%到1.15%，10年指標券區間為1.10%~1.25%。