

2020.11.30

短期利率

上週寬鬆因素有央行存單到期共 14,857.20 億元，緊縮因素有央行存單發行共 14,471.60 億元。上週因鄰近月底，加上股市表現強勁的資金轉移效應，使得資金稍不若前一周寬鬆，但由於台幣市場的本質就是錢多券少，使得新錢仍然好找，RP 利持續在低位整理。而從上周的公債和國庫券標售，可觀察到銀行和壽險的資金去化壓力，使其即便於此利率水準仍必須繼續配置，短率於此應仍穩固無虞。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.081%，公債 RP 利率成交在 0.17%—0.20%，公司債 RP 利率成交在 0.22%-0.25%。

本週寬鬆因素有央行存單到期金額共 15,769.05 億元，緊縮因素方面，偏低的利率增加發行公司發債動機，本週公司債有台電、台積電等多檔公司債初級發行，金額總計 629 億元。預測本週貨幣市場資金供給一樣相當充沛，壽險及投信端應都有找券的需求，不過因為券源有限，仍將以到期續作為主，預估 RP 利率將維持在區間內。預估本週隔夜拆款加權平均成交利率區間在 0.05%—0.20%，公債 RP 利率成交在 0.17%—0.20%，公司債 RP 利率成交在 0.22%-0.25%。

2020.11.30

公債交易

上週台債市場受 30 年券需求強勁影響，以及央行苦守台幣 28.5 關卡下使市場台幣資金氾濫下，殖利率曲線持續向下修正，但因接近年底交易相當冷清，週五指標十年券及五年券均無成交。

美國上週因遇感恩節假期交投清淡，FED11 月會議紀要，與會官員對於經濟及勞動市場的復甦前景表示擔憂，資產購買計畫目前雖無立即調整，但在適當的情況下不排除可以加快購買步伐，或者在不增加購買規模的情況下，轉向購買較長期的美國公債，使市場長券需求受到提振，後續留意 12 月會議是否有新的前瞻指引。

附：收盤行情表 (last bid)

| 年期 | 指標券種 | 11 月 26 日 | 11 月 27 日 | 漲跌(b. p.) |
|------|--------|-----------|-----------|-----------|
| 2 年 | A08111 | 0.1220% | 0.1220% | 0.00 |
| 5 年 | A09107 | 0.1860% | 0.1860% | 0.00 |
| 10 年 | A09109 | 0.2360% | 0.2360% | 0.00 |
| 20 年 | A09108 | 0.4000% | 0.3212% | -7.88 |
| 30 年 | A09111 | 0.4010% | 0.4010% | 0.00 |

註：本內容係取材於本公司(元大證券)認可之相關資料來源，但並不保證其完整性或正確性。

報告內容僅供參考，且不提供或嘗試遊說交易買賣之投資決策。

報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特訂日期所做的判斷，若有變更時本公司將不做預告。

客服專線：(02)2718-5886 (服務時間：每週一至週五 AM8：00~PM08：00)

版權所有元大證券，未經授權同意，不得將網站內容轉載於任何形式媒體 許可證號 109 年金管證總字第 0007 號