

2020.02.24

短期利率

上週市場寬鬆因素有央行存單到期共 11,137.30 億元，央行存單發行共 11,741.80 億元。整體而言市場資金偏向寬鬆，銀行及壽險的資金供給充裕，缺口不大很容易補平，且受 10 年期公債得標利率下滑影響，短期 RP 利率亦向下調整。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.171%，公債 RP 利率成交在 0.43%—0.46%，公司債 RP 利率成交在 0.53-0.56%。

本週寬鬆因素有央行存單到期共 12,360.13 億元，另有 2 年期 NCD 發行 400 億元的交割緊縮因子。進入月底，投信端將有例行性贖回，銀行亦有補基數壓力，且觀察匯市，近日外資有一波的匯出潮，這些都將影響資金稍轉緊俏，預料 RP 利率將稍往區間高檔靠攏。預估本週隔夜拆款加權平均成交利率區間在 0.15%—0.20%，公債 RP 利率成交在 0.43%—0.46%，公司債 RP 利率成交在 0.53%-0.57%。

附：債券附條件交易牌告利率

109/02/20	10 天	20 天	30 天	60 天	90 天
RP	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
RS	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%

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 108 年金管證總字第 0022 號

2020.02.24

公債交易

上周由於疫情造成產業停工以及消費銳減將對全球經濟產生後續影響的隱憂慢慢浮現，市場氣氛重回風險趨避，上周五十年指標券收盤於0.529%，新的歷史低點來到 0.527%，五年指標券上周五收盤於 0.496%十年與五年利差僅剩 3bps。台債市場以利差衡量投資價值雖不高，但現在市場憑藉的是一股低還有更低，現在不買以後更買不到的氣氛，短線還有再創新低的機會，在如此偏多的氣氛下，接下來怎麼走還是得觀察資金成本走向，以及壽險資金是否會挹注貨幣市場使RP利率向下等等。

由於武漢肺炎確診數持續蔓延至中國以外地區，市場擔憂全球經濟前景，債市避險情緒再起，上週五美國 30 年期公債殖利率買氣強勁，最低來到 1.892%，創下歷史新低，10 年期美債殖利率則下至2019 年 9 月以來最低水平，成交於滑至1.4713%。IHS Markit 上周五公佈的美國 2 月份的綜合 PMI、製造業 PMI、以及服務業 PMI 指數初值，分別報 49.6、50.8、以及 49.4，皆低於前值及市場預估值。

附：收盤行情表 (last bid)

年期	指標券種	2月20日	2月21日	漲跌(b.p.)
2年	A08111	0.4750%	0.4750%	0.00
5年	A09101	0.5090%	0.4960%	-1.30
10年	A09103	0.5374%	0.5290%	-0.84
20年	A09102	0.7000%	0.7000%	0.00
30年	A08110	0.7800%	0.7410%	-3.90

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 108 年金管證總字第 0022 號