

2020.01.06

## 短期利率

上週市場寬鬆因素有央行存單到期共 9,504.5 億元，央行存單發行共 8,661.5 億元。上週為年前最後一週，雖有緊縮交割因子，但因外資持續匯入挹注下，市場資金仍舊偏多，無明顯年底效應，且在年初時有新的資金回流，使得短期利率也快速下滑。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.175%，公債 RP 利率成交在 0.43%—0.48%，公司債 RP 利率成交在 0.55-0.60%。

本週寬鬆因素有央行存單到期共 14,622.5 億元，緊縮因素有 NCD、國庫券、公債及公司債發行共 1,852.0 億元。月初持續有新資金回流市場，投信端及壽險端皆有找券的需求，市場短錢充斥，短期利率成交在區間低檔。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%—0.48%，公司債 RP 利率成交在 0.55%-0.60%。

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

2020.01.06

## 公債交易

台債市場開年即在中東情勢緊張的帶動下，往下突破自去年十月中以來整理的狹小區間，並出現久違稍具水準的成交量，十年指標券上周五仍收盤於0.6505%，五年指標新券A09101發行前交易成交於0.558%，二十年新券A09102發行前交易則尚未成交。在近期市場對地緣政治的擔憂之下，年前的樂觀氣氛已經沖淡，於此背景下，預料本周台債新券標售應該不會太差。五年和二十年標售有可能讓整條曲線略平行下移，另外上週台幣貨幣市場仍呈寬鬆，票和債券RP利率都有小幅滑落，預料至少在農曆年前資金面應該不會是問題。綜合國內外消息，觀察即便是在中東事件發生之前，美債利率也並未真正穿過前波高點，利率往上還是有買盤承接，國際債市的支撐性還是有的。而台幣資金面的寬鬆應會持續，RP甚至有些缺券的情形，因此台債只要標債沒有意外，短線上仍應適度持有部位，中東的地緣問題可能是暫時性的，事件結束後，因籌碼面因素仍會提供支撐，利率若逢上行或可部分承接。

### 附：收盤行情表 (last bid)

年期	指標券種	1月2日	1月3日	漲跌(b. p.)
2年	A08111	0.4800%	0.4800%	0.00
5年	A08107	0.5700%	0.5570%	-1.30
10年	A08109	0.6700%	0.6505%	-1.95
20年	A08108	0.8150%	0.8100%	-0.50
30年	A08110	0.9060%	0.9059%	-0.01

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