

2020.09.21

短期利率

上週台灣貨幣市場寬鬆因素有央行存單到期共 17,376.00 億元，緊縮因素有央行存單發行共 17,289.70 億元，整周資金淨流出 86.3 億元。上週台幣市場仍處寬鬆狀態，短票和債券依舊不足，而公司債發行皆無礙市場資金狀況，公債和公司債 RP 成交區間上緣有向下收斂趨勢。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.082%，公債 RP 利率成交在 0.21%—0.23%，公司債 RP 利率成交在 0.30%-0.34%。

本週寬鬆因素有央行存單到期金額共 14,391.85 億元，另有公債還本付息 820 億元，緊縮因素有富邦金、亞泥和南亞的公司債發行共計 97 億元，另本周有兩年定存單發行，金額 400 億元。雖然時序接近季底，但自今年以來，在各國央行積極寬鬆的背景下，錢多券少態勢明顯，無論證券業的債券 RP、票券業的債券 RP、拆款或短期票券，目前似乎都無影響，加上央行於第三季理監事會對今年的通膨預測仍為負值，在各國持續寬鬆下，未來台灣央行就算不再降息，應也是持續維持寬鬆基調，因此預料本次季底因素影響將十分有限。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 0.20%—0.23%，公司債 RP 利率成交在 0.30%-0.33%。

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

2020.09.21

公債交易

上週台債受資金行情的推動，20年新券優於預期的標售表現帶動殖利率連續四日走跌，最新2年期NCD得標平均利率為0.262%，較前次下滑2bp，目前定存單未到期餘額已突破8兆3千億元，顯見市場資金去化壓力仍大，週五十年期指標債較前週下滑2.52bps收在0.3870%，五年券沒有成交。

上週美國FOMC會議結果以8:2票數通過維持利率目標區間，且表示直到勞動市場達到充分就業水平及通膨目標前都將保持貨幣寬鬆立場，聲明內容大致符合市場預期，發表後雖一度激勵美股上升，但隨後在科技股領跌及疫苗推出不如預期的影響下，三大指數連日走跌，而美債則是陷於區間整理格局，因市場對於是否能達到通膨目標存疑，短期上應仍難以給出明確方向。

附：收盤行情表 (last bid)

年期	指標券種	9月17日	9月18日	漲跌(b.p.)
2年	A08111	0.1300%	0.1300%	0.00
5年	A09107	0.3000%	0.3000%	-0.00
10年	A09106	0.3907%	0.3870%	-0.37
20年	A09108	0.5090%	0.5090%	0.00
30年	A09105	0.5526%	0.5526%	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