

2019.12.23

短期利率

上週市場寬鬆因素有央行存單到期共 20,236.25 億元，央行存單發行共 20,463.80 億元。上週因連日外資大舉匯入，銀行體行普遍偏多錢，市場資金趨轉偏多；惟時值進入年底，各方操作仍偏保守，資金雖多，但跨新曆年利率仍開在較高水準，月內利率則因短錢很多，利率略下滑。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.18%，公債 RP 利率成交在 0.43%—0.48%，公司債 RP 利率成交在 0.55-0.59%。

本週寬鬆因素有央行存單到期及公債付息共 9,439.5 億元，緊縮因素有 NCD、公債及公司債發行共 86 億元。本週無太多緊縮交割因子，預料市場資金仍舊偏多，市場維持穩中偏鬆之態勢，短期利率應無太大變化。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%-0.59%。

2019.12.23

公債交易

由於年前各方已無意願積極調整部位，加上預期明年債市籌碼面對行情仍有相當支撐性，上周台債市場對國際債市利空消息反映鈍化，台債十年指標券上周五仍收盤於0.665%，相較前一周下降0.85bp，五年指標債收盤於0.563%，相較前一周下降1.2bp。上週央行理監事會一如預期未調整政策利率，有關國內經濟金融情勢，表示受惠轉單效應及廠商擴大國內產能，央行預測本年第4季經濟溫和成長，全年經濟成長率為2.60%，明年經濟成長率為2.57%。另外關於通貨膨脹，央行預測明年CPI及核心CPI年增率分別為0.77%及0.70%。綜合國內外消息，國外美中第一階段消息大致已反應完畢，以技術面角度債市有轉空可能，然後續談判仍有不少困難點須克服，可觀察市場於此點位是否承接意願如何，如美債十年能否穩於2.0%之下，而國內台債除籌碼因素外，長端也持續向下壓，目前多方無任何鬆動跡象，因此本周對台債行情中性看待，短線上建議逢低仍可獲利了結。

附：收盤行情表 (last bid)

年期	指標券種	12月19日	12月20日	漲跌(b. p.)
2年	A08111	0.5020%	0.4800%	-2.20
5年	A08107	0.5650%	0.5620%	-0.30
10年	A08109	0.6630%	0.6650%	0.20
20年	A08108	0.8070%	0.8070%	0.00
30年	A08110	0.9060%	0.9060%	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 108 年金管證總字第 0022 號