

2020.01.20

短期利率

上週市場寬鬆因素有央行存單到期共 20,421.80 億元，央行存單發行共 20,101.50 億元。上週農曆春節將近，雖有些季節性的例行性支出出現，但因市場資金非常充裕，因此並未受到影響，短期利率仍是成交在區間內。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 0.55-0.58%。

本週寬鬆因素有央行存單到期共 13,843.50 億元，緊縮因素有 NCD、公債發行共 300.00 億元。本週為農曆年後交易首週，市場資金需求不高，加上持續通貨回籠，市場資金維持寬鬆，預料短期利率將有下滑的空間。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%-0.58%。

附：債券附條件交易牌告利率

109/01/20	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

2020.01.20

公債交易

上週國際債市並無明顯趨勢，台債受到二十年公債標售明顯優於預期，加以籌碼及資金充足優勢使得不少拋補的交易商回頭補券，十年指標公債一舉突破歷史低點，最低來到 0.6001%，氣氛偏多，十年指標券上周五收盤於 0.608%，相較前一周下降 3.7bps，五年指標券受限於利差較十年券小，上周五收盤於 0.538%，相較前一周下降 1.75bps。雖然國際政治緊張情勢趨緩，但寬鬆政策帶來的充裕資金仍會支撐債市，兩相權衡之下國際債市可能仍將在區間內發展。台債市場底部已被攪破，線型偏多，惜售加上擔憂被軋空手的補券心態可能繼續榨乾所剩無幾的養券空間，料本周行情將呈中性偏多發展。

上週五美國 12 月新屋開工等數據強勁，意味著美國房市景氣逐漸復甦。加上上週四釋出的零售業銷售連續第三個月增長，製造業亦回彈至八個月來最高水平，支持美元上行，減輕了市場對經濟放緩的擔憂。另外英國 12 月零售銷售意外下滑，使得英國央行降息的可能性激增，市場估計 BOE 將在 1 月 30 日大幅降息。美國十年公債上周五收盤於 1.8310%。

附：收盤行情表 (last bid)

年期	指標券種	1 月 16 日	1 月 17 日	漲跌(b.p.)
2 年	A08111	0.4727%	0.4710%	-0.17
5 年	A09101	0.5400%	0.5380%	-0.20
10 年	A08109	0.6226%	0.6080%	-1.46
20 年	A09102	0.7850%	0.7850%	0.00
30 年	A08110	0.8860%	0.8860%	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