

2019.02.11

## 短期利率

上週市場寬鬆因素有央行存單到期共 14,760.00 億元，央行存單發行共 13,740.00 億元。上週農曆年前最後一週交易日，市場資金需求高峰逐日顯現，市場資金趨於緊俏，RP 利率成交在區間高檔。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.194%，公債 RP 利率成交在 0.37%—0.45%，公司債 RP 利率成交在 0.54~0.60%。

本週寬鬆因素有央行存單到期共 21,276.80 億元，緊縮因子有 NCD、公債及國庫發行共 600.00 億元。本週為農曆年後交易首週，雖有公債及國庫券交割的緊縮因子，但在資金通貨回籠下，市場將會恢復較寬鬆的態勢，預料 RP 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 0.35%—0.43%，公司債 RP 利率成交在 0.55%-0.58%。

2019.02.11

## 公債交易

農曆新年前等殖系統只有3個交易日，台債市場已經是休假模式交易量十分清淡，1月30日等殖系統最後交易日台灣十年指標公債收盤於0.87%，相較前一週上升0.73bps，五年券未成交。2月1日舉行的十年新券A8103標售利率落在得標 0.848%遠低於市場預估區間，得標倍數亦高達 3.51倍，此投標被數是2004年以來最高，得標比重為銀行業44%、證券業28%、票券業11%、保險業 17%。標售結果顯見在補券的壓力下，金融機構對於公債需求十分旺盛，預料台灣各項經濟數據皆不理想的背景也將在年後繼續支持債市呈現偏多格局。

美國總統川普於5日發表最新國情咨文表示與中國的貿易協議不僅要解決兩國間長期貿易逆差之問題，還需要包括要求北京的政策有結構性改變，以保護美國勞動者和企業。另外也表示在3月之前，並不會與習近平會面，顯見現階段美中離達成協議仍有相當大的距離，而除非本月美中以書面形式達成協議，否則將會依計畫，於3月1日對2000億美元中國進口商品，課徵25%關稅，不會放寬期限或推遲提高關稅。歐盟執委會上週大幅下調其對2019年和2020年歐元區經濟增長的預測，包括將2019年歐元區19國GDP成長預期由1.9%下調至1.3%；將2019年歐盟27國經濟增速預期從2%下調至1.5%。另外英國央行將英國2019年GDP增幅預期從3個月前預測的1.7%，下調為1.2%。目前的訊息包含美國、中國和歐洲皆加深全球經濟可能放緩的擔憂，對債市而言看不到太大的利空。

### 附：收盤行情表 (last bid)

年期	指標券種	1月29日	1月30日	漲跌(b.p.)
2年	A07112	0.5235%	0.5235%	0.00
5年	A08101	0.6711%	0.6711%	0.00
10年	A08103	0.8760%	0.8700%	-0.60
20年	A08102	1.1600%	1.1600%	0.00
30年	A07110	1.4450%	1.4450%	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 104年金管證總字第0036號