

2020.08.03

短期利率

上週市場寬鬆因素有央行存單到期共 17,732.25 億元，央行存單發行共 18,055.05 億元。七月最後一週，受例行性贖回及數檔公司債交割影響，資金在投信端多缺不一，但市場整體而言供給尚屬充裕，RP 利率沒有太大的變化。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.085%，公債 RP 利率成交在 0.23%–0.26%，公司債 RP 利率成交在 0.33-0.36%。

本週寬鬆因素有央行存單到期共 14,484.00 億元，緊縮因素有 364 天 NCD 及公司債發行共 2,068.00 億元。即將進入新的提存期，銀行資金將轉為寬裕，且在投信端申購款的回流下，預料市場資金寬鬆，RP 利率有望向下試探。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 0.23%–0.25%，公司債 RP 利率成交在 0.32%-0.35%。

2020.08.03

公債交易

上周五銀行帳上超額準備 651 億，本月累計超額準備 16,284 億，定存單發行餘額增加 705 億台幣，適逢月底積數調整，拆款需求減少，但整體資金供給仍呈寬鬆。在台灣公債市場部分，台債殖利率隨美債一同下滑，10 年期發行前利率收在 0.409% 創下歷史新低。而第二季台灣 GDP 成長年增率為-0.73%，大幅劣於預期呈現負成長，顯見雖台灣疫情控制得當，但經濟成長仍然受到影響，不過各研究機構仍對下半年經濟成長看好，另外在疫情全世界持續肆虐下，加上周末外籍人士在本土確診的案例，仍需持續關注疫情對本土經濟的影響。預計近期台債仍將受到資金面過多影響，殖利率仍有機會往新低邁進。

因美國新一輪的經濟刺激方案仍在國會持續角力中，再加上對經濟影響疫情的擔憂下，美債殖利率在上周五收低。惠譽在 7/31 時將美國債信評等展望轉向負面，原因來自大規模的發債計畫，以及惡化的財政收支侵蝕到美國的信用實力，但市場或對此反應不大，因未來的龐大債務以及收支惡化早已被預見，但美債殖利率卻不斷向下突破，顯見市場仍對美國政府信用的信心仍在。上周五美國 2 年期公債殖利率收盤在 0.1079%，較前交易日下降 1 個基點；美國 10 年期公債殖利率收盤於 0.538%，較前交易日下降 0.8 個基點；美國 30 年期公債殖利率收盤於 1.1981%，較前交易日下降 0.9 個基點。

附：收盤行情表 (last bid)

年期	指標券種	7 月 30 日	7 月 31 日	漲跌(b. p.)
2 年	A08111	0.2050%	0.2050%	0.00
5 年	A09107	0.3120%	0.3120%	0.00
10 年	A09106R	0.4165%	0.4090%	-0.75
20 年	A09104	0.5255%	0.5255%	0.00
30 年	A09105	0.7001%	0.7001%	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