

2019.12.02

短期利率

上週市場寬鬆因素有央行存單到期共 9,900.30 億元，央行存單發行共 9502.5 億元。上週有較多公司債交割的緊縮因素，且為月底最後一周，投信端面臨大額贖回，明顯感受到貨幣市場資金走峭，短期利率走升，成交在區間高點。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.185%，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及公債付息共 9,746.50 億元，緊縮因素有 NCD、公債及公司債發行共 1750.00 億元。本週為月初第一周，預期提存期初期市場資金寬鬆，短期利率仍可持穩在區間內。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%。

2019.12.02

公債交易

上週台債市場全週仍保持低成交量狹幅整理走勢，市場觀望氣氛濃厚，十年增額發行券發行前交易上周五收盤於0.6826%，相較前一周下降0.49bps，五年指標債收盤於0.58%，相較前一周無變動，中長端冷券部分券種仍然往下成交，雖然成交量都不大，但向下成交後也沒有看到賣壓，另由於有風電借款的實質避險需求，IRS長端明顯趨陡。主計總處上周五發布台灣第3季經濟成長率(GDP)初步統計為2.99%，較8月預測值上修0.32個百分點，創5季以來高點，並預測第4季GDP繼續攀升至3.04%，上修0.14個百分點，而全年GDP估為2.64%，上修0.18個百分點，明年GDP則有望繼續攀升至2.72%。主計總處說明，經濟成長動能主要來自台商回流，然此回流資金是否會形成實質投資，淨出口數字上升是否是因為進口縮減導致，值得繼續觀察。美中貿易協議尚未有會導致其破局的關鍵因素，然在達成第一階段前消息面肯定持續反覆，而時序接近年底，台債不論多空消息敏感度都變低，低量情況可能延續，短線上建議仍可區間應對，逢低獲利了結。

附：收盤行情表 (last bid)

年期	指標券種	11月28日	11月29日	漲跌(b. p.)
2年	A08111	0.5300%	0.5300%	0.00
5年	A08107	0.5800%	0.5800%	0.00
10年	A08109R	0.6835%	0.6826%	-0.09
20年	A08108	0.8425%	0.8425%	0.00
30年	A08110	0.9300%	0.9300%	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