

2020.01.31

## 短期利率

昨日央行 NCD 到期 3,938.50 億元，央行發行 28 天、91 天、182 天存單共 3,547.50 億元，截至昨日為止 NCD 未到期餘額為 75,728.30 億元。

昨日附買回市場，昨日受月底因素影響，部分壽險自市場抽回資金，但因農曆年後亦有資金回籠，調度缺口不大，RP 利率成交在現有區間內。昨日公債 RP 區間在 0.43%-0.48%，公司債 RP 區間在 0.55%~0.57%。

今日央行 NCD 到期 469.00 億元，無特殊交割緊縮因子。受銀行補基數影響，部分投信遭大額贖回，惟不久即有其他資金的挹注，整體市場偏向寬鬆，預期 RP 利率不會有太大的變動。預估公債 RP 利率將成交在 0.43%-0.48%，公司債 RP 將成交在 0.55%~0.57%。

### 附：債券附條件交易牌告利率

109/01/31	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%

2020.01.31

## 公債交易

由於武漢肺炎疫情年假期間國際債市明顯偏多，受此影響昨日台債開市十年債利率大幅下行最低至 0.57%，收盤於 0.5788%，五年債收盤於 0.514%。手中已擁有部位者毫不猶豫往下帶，原預期高接的空手者只能追價。現五年券已瀕臨資金成本，五年和十年利差又僅 6.5 bps，但以 SARS 經驗來看疫情保守估計還將持續 1~2 月，要在此大幅獲利了結機率也不容易，料行情於此部分換手或往中長券發展。

英國央行以 7-2 的投票結果將基準利率維持在 0.75% 不變。不過官員們暗示可能很快就有必要放寬貨幣政策。該行最新預測顯示，在未來一年降息 25 bps 的情況下，通脹率到 2021 年底才能回到目標水平。美國經濟第四季度成長 2.1%，消費者支出有所放緩，商業投資繼續減弱，但貿易逆差減少和住房建設加快幫助經濟成長保持穩定，美國 10 年公債利率微幅上升至 1.586%。

### 附：收盤行情表 (last bid)

年期	指標券種	1 月 20 日	1 月 30 日	漲跌(b. p. )
2 年	A08111	0.4710%	0.4710%	0.00
5 年	A09101	0.5350%	0.5140%	-2.10
10 年	A08109	0.6080%	0.5788%	-2.92
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