

2019.12.30

短期利率

上週市場寬鬆因素有央行存單到期共 9,439.5 億元，央行存單發行共 9,848 億元。上週雖因接近農曆年節，受換新鈔等因素影響，部分銀行周轉金水位下降，操作亦偏保守，但因央行降低明年一月一年期定存單發行量，資金緊峭的問題應能獲得舒緩。RP 跨年利率微幅上調，落在區間內高位。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.176%，公債 RP 利率成交在 0.43%—0.48%，公司債 RP 利率成交在 0.55-0.60%。

本週寬鬆因素有央行存單到期共 9147.5 億元，緊縮因素有 NCD、公債及公司債發行共 431 億元。本週為年前最後一周，無太多緊縮交割因子，且因外資持續匯入挹注下，預料市場資金仍舊偏多，無明顯年底效應，短期利率與上周水準大致相同。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%-0.60%。

2019.12.30

公債交易

台債市場上周五十年指標債再度微幅收高於0.675%，上週開始新二十年券和五年券的發行前交易，目前尚未成交，預料會等待到年初的新券標售，觀望的情形才會改善，目前僅是區間稍稍上移，台債除籌碼因素外，曲線依舊保持平坦，上周即使長端並未有明顯賣出壓力，顯示多方持券信心依舊，因此本周對台債行情中性看待，短線上仍建議區間操作。

國際市場方面，由於美中兩國將很快地簽署第一階段協議，美國經濟數據依舊保持水準，以及其他政治紛擾如脫歐看起來也沒繼續惡化之下，近期的市場氣氛偏向樂觀。上周適逢耶誕消息美國消息面不多，而中國國內債市違約消息頻傳，人行可能再次降準以支持中小企業。現階段債市雖未繼續創低但仍有相當的支撐，是立基於全球央行貨幣政策仍會維持寬鬆的前提，倘若全球經濟持續轉好，債市仍然會做出相對調整，然而這需要一段時間的應證，就算真的轉好也不會突然發生，也就是現階段要債市出現大幅走空機率仍然不高。

附：收盤行情表 (last bid)

年期	指標券種	12月26日	12月27日	漲跌(b. p.)
2年	A08111	0.4800%	0.4800%	0.00
5年	A08107	0.5650%	0.5650%	0.00
10年	A08109	0.6700%	0.6750%	0.50
20年	A08108	0.8100%	0.8100%	0.00
30年	A08110	0.9060%	0.9060%	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