

2019.12.16

短期利率

上週市場寬鬆因素有央行存單到期共 9,125.80 億元，央行存單發行共 9,383.00 億元。除了有增額公債交割外，無太多的緊縮因素。時序接近年底，有壽險陸續在市場上抽回資金，但銀行及投信端短期資金供給尚屬充裕，但態度仍屬保守，多選擇短天期承作。跨新年利率有上調空間，成交在區間內高點，但年內利率仍持平。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.183%，公債 RP 利率成交在 0.43%—0.48%，公司債 RP 利率成交在 0.55~0.59%。

本週寬鬆因素有央行存單到期及公債付息共 20,236.25 億元，緊縮因素有 NCD、公債及公司債發行共 626.20 億元。本週預料壽險及投信端會有抽錢的情形，市場資金恐轉趨緊俏，短期利率有上揚的可能。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%-0.59%。

2019.12.16

公債交易

上週台債市場在十年券標售優於預期，以及明年度公債發行量不如預期的背景下，籌碼面對債市行情的鞏固堅不可摧，即便國際債市明顯走空，台債十年指標券上周五仍收盤於 0.6735%，相較前一周下降 0.65bps，五年指標債收盤於 0.575%，相較前一周無變動。上週二的十年增額券標售利率落在略優於市場預期的 0.679%，得標分布為銀行業 33.4%、證券業 32.3%、票券業 14.3%，以及保險業 20%，投標倍數則為 1.98 倍。另外儘管明年公債到期量相較今年增加近六百億，國庫署表示初估明年公債發行量僅會較今年增加兩百億，台債供給不足問題明年將持續無解。國際市場方面，原市場擔憂的地緣政治議題皆已明朗，包括美墨加貿易協定 (USMCA)、美中第一階段貿易協議和英國脫歐。就算市場懷疑第一階段協議內容空洞，但起碼這些不確定性已被排除。在正面消息紛紛出台後，由於國際債市上週五行情頗有利空出盡的味道，預料本周台債行情仍有機會小幅度走多，但往下走利差過窄也較難期待大行情，短線上建議逢低仍可獲利了結。

附：收盤行情表 (last bid)

| 年期 | 指標券種 | 12月12日 | 12月13日 | 漲跌(b.p.) |
|-----|--------|---------|---------|----------|
| 2年 | A08111 | 0.5300% | 0.5050% | -2.50 |
| 5年 | A08107 | 0.5700% | 0.5750% | 0.50 |
| 10年 | A08109 | 0.6720% | 0.6735% | 0.15 |
| 20年 | A08108 | 0.8100% | 0.8180% | 0.80 |
| 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