

2020.01.30

## 短期利率

上週市場寬鬆因素有央行存單到期共 20,421.80 億元，央行存單發行共 20,101.50 億元。上週農曆春節將近，雖有些季節性的例行性支出出現，但因市場資金非常充裕，因此並未受到影響，短期利率仍是成交在區間內。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.18%，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共 13,843.50 億元，緊縮因素有 NCD、公債發行共 300.00 億元。本週為農曆年後交易首週，市場資金需求不高，加上持續通貨回籠，市場資金維持寬鬆，預料短期利率將有下滑的空間。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%。

2020.01.30

## 公債交易

由於武漢冠狀病毒爆發，對疫情的擔憂也顯著增加市場的避險情緒，休假期間國外股市部分下跌，然美國三大指數僅下跌不到 2% 仍是相當有支撐，另外投資人擔心該病毒可能對中國及整個亞洲的經濟產生直接影響，並最終拖累全球成長，美國十年公債殖利率已從 1.83% 一路下降，至今晨收盤在 1.58%。FED 於昨夜維持利率不動，並表示目前利率環境足以支撐美國經濟持續成長，對於疫情則表示還需時間觀察其影響性。疫情的後續消息絕對是影響後市最重要的因素，可以預期感染人數一定會繼續增加，端視增加情形是否減緩而不到失控的程度，以及是否絕大多數仍集中在中國特定城市。台債市場十年券利率底部已被攪破，線型偏多，惜售加上擔憂被軋空手的補券心態，年後將繼續榨乾所剩無幾的養券空間，受限養券利差，長端下行空間顯然比短端多，曲線將繼續平坦化，台債本周行情料將續呈偏多發展。

### 附：收盤行情表 (last bid)

年期	指標券種	1 月 17 日	1 月 20 日	漲跌(b. p. )
2 年	A08111	0.4710%	0.4710%	0.00
5 年	A09101	0.5380%	0.5350%	-0.30
10 年	A08109	0.6080%	0.6080%	0.00
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