

2021.10.25

公司債市場概況

▶ 初級市場概況

一、已訂價條件

1. 新光合成纖維有擔保普通公司債案件，金額 20 億元。
2. 聯上實業有擔保普通公司債案件，金額 4 億元。

▶ 重要訊息

10/22 彰化銀行「twAA+/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

10/22 因獲利恢復且借款擔保額度降低，福懋興業評等展望調為「正向」；「twA/twA-1」評等獲確認

10/20 鴻海「twAA+/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」。

▶ 市場概況分析

上週申報生效案件有新光合成纖維有擔保普通公司債案件，金額新台幣 20 億元、聯上實業有擔保普通公司債案件，金額新台幣 4 億元。

近期利率持續走升，投資人多半持觀望態度，觀望後續利率走勢，不輕易做出投資決策。時序也進入 2021 年最後一季，僅剩少數發行人有發債額度且有意願發行，本週關注鴻海普通公司債以 3-15 年做公開競標，發行上限為新台幣 145.5 億元，以及台電以 5/7/10(綠債) 年發行上限 160 億元公開競標之狀況。

債市週報

▶ 上週回顧

台債上週十年期指標券得標利率在 0.5%，標售後部分空單回補帶動殖利率稍從波段高點滑落，但台債隨著美債市場波動，在十年期美債彈至 1.6% 之上後，整體的交投氣氛更為偏空，指標十年券在交割前賣壓出籠殖利率逐日向上墊高，最後整週 10 年增額券最高彈升至 0.57%，突破今年以來的高點，創 16 個月的新高，同時也刺激兩年券及五年券的賣壓出籠。觀察市場在利率上行時雖有吸引買盤進場，但在整條殖利率曲線持續向上修正的壓力下，投資盤的布局並不積極。終場十年券收在 0.57%，上揚 8.12bps，五年券收 0.435%，上揚 8.09bps。

▶ 本週分析

國外方面，美國 FED 上周發布的褐皮書顯示隨者疫情的影響逐漸消退，美國經濟以適度至溫和的速度在成長。觀察上週公布之 PMI 數據，製造業 PMI 受制於供應鏈瓶頸和勞動力短缺，回落至 7 個月低點，而服務業 PMI 則因疫情趨緩帶動服務業活動顯著回溫。美國 9 月零

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 110 年金管證總字第 0014 號

We Create Fortune

售銷售也意外成長，但強勁的消費需求也加劇了通膨的壓力，且供應短缺及運輸短缺及油價上漲等因素正推動著物價上漲。美國上周最新初領失業救濟金人數降至 29 萬人，續寫疫情爆發以來的新低，也優於經濟學家預期的 30 萬人，符合就業市場逐漸完善的觀點。台債方面，近期貨幣市場資金較為緊俏，且隨著國際債市持續走空，短線上較不利台債指標利率由高檔回落，下週為 11 月 Fed 會議前一週，預料市場對政策收緊決策擔憂仍在，預計指標券殖利率仍將隨美債高檔盤旋，台債走勢整體偏弱震盪，預估 5 年券交易區間 0.42%~0.46%，10 年券交易區間 0.53%~0.60%。

公債		2021/10/22	2021/10/15	漲跌(b.p.)
2 年	A10109	0.3300%	0.2745%	5.55
5 年	A10108	0.4350%	0.3541%	8.09
10 年	A10111	0.5700%	0.4888%	8.12
20 年	A10110	0.6760%	0.5800%	9.60
30 年	A10104	0.6902%	0.6900%	0.02

短期利率分析報告

市場行情

項目		110/10/22 收盤	較前週異動
O/N		0.083%	-0.003%
RP	10 天	0.16%	+0.00%
	30 天	0.25%	+0.05%
CP	10 天	0.4727%	+0.0014%
	30 天	0.5120%	+0.0013%
	90 天	0.5943%	+0.0003%
匯率	USD	27.902	TWD 升值 0.13
8 月外匯存款餘額(台幣)		69,315.24E	+1,004.09E(前月)
NCD 未到期餘額(110/10/22)		91,085.50 億元	-679.90 億
貨幣型基金規模(110/09/30)		9,253.91 億元	-741.87 億(前月)

上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期 11,735.65 億元，緊縮因素有央行存單和公司債發行 11,364.25 億元。上週市場偏緊，主要因法人發放現金股利及壽險匯出使資金短缺，而通膨升溫、央行升息預期等因素使得公債利率彈升，更加強短期利率上移壓力。上週五隔夜拆款利

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 110 年金管證總字第 0014 號

We Create Fortune

率收在 0.083%，公債 RP 利率成交在 0.15%-0.20%，公司債 RP 利率成交在 0.19%-0.28%。

上週預測區間及走勢

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.06%—0.16%	0.083%—0.085%
債券 RP	0.15%—0.24%	0.15%—0.28%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
10/25 NCD 到期	288.40 億	NCD 發行	億
10/26 NCD 到期	407.90 億	公司債發行	182.80 億
10/27 NCD 到期	9,323.20 億	北市債發行	200.00 億
10/28 NCD 到期	3,481.00 億		
10/29 NCD 到期	4,334.50 億		
公債還本付息	307.125 億		
國庫券到期還本	350.00 億		
合計數	18,492.13 億	合計數	382.80 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期、國庫券及公債到期還本付息 18,492.13 億元，緊縮因素有央行持續沖銷、北市債及公司債發行 382.80 億元，本周市場資金持續偏緊，雖央行可能大砍存單發行使得資金緊俏緩解，但接近月底，加上市場資金分配不均都使得短率升高的風險仍在。預估本週隔夜拆款成交利率區間在 0.06%-0.16%，公債 RP 利率成交在 0.15%-0.20%，公司債 RP 利率成交在 0.19%-0.28%。

本週預測區間及走勢

	預測區間
拆款利率	0.06%—0.16%
債券 RP	0.15%—0.28%

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 110 年金管證總字第 0014 號