

2020.01.06

## 公司債市場概況

### ▶ 初級市場概況

#### 一、訂價案件

##### 1. 已訂價條件：

機構	額度(億)	年期	信評/保證	票面利率(%)	還本付息方式
華南金	50	10	twAA-	0.88	到期一次
永豐金	50	5	twA+	0.79	到期一次
裕融企業	42.88	3	瑞穗銀等聯保	0.69	到期一次
鴻海	17	5	twAA+	0.81	到期一次
	5	6		0.85	
	23.5	7		0.92	
	16.5	10		1.12	

### ▶ 重要訊息

12/30 中華信用評等公司授予合作金庫人壽保險股份有限公司的長期保險公司財務實力評等與發行體信用評等均為「twAA-」。合庫人壽長期評等的評等展望為「穩定」。

### ▶ 市場概況分析

上周公司債訂價案件華南金無擔保普通公司債，10年期0.88%，金額50億元，永豐金無擔保普通公司債，5年期0.79%，金額50億元，鴻海無擔保普通公司債，5年期0.81%、6年期0.85%、7年期0.92%、10年期1.12%，總金額62億元，裕融有擔保普通公司債，3年期0.69%，金額42.88億元。時序將進入109年，已達公司債法令規範送件之最後期限，正式為台幣公司債發債空窗期，預料108年度財報出爐前後才會陸續有公司債之定價案件。回顧108年度，公司債發行總額為3,667.4億元，較107年增加672億，增幅逾22%，但利率則呈現走

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

We Create Fortune

跌，主要原因還是在於市場籌碼少，且市場餘資過多，且隨著殖利率曲線走平，公司債 10 年券之跌幅大於 5 年期，更說明了投資人追逐絕對收益之普遍現象。

上周金融債無訂價案件。108 年度金融債發行總額為 1,603.2 億，較 107 年增加 254.9 億元，增幅達 19%，隨著銀行次債發行量供給減少，其訂價利率一路走低，已創下歷史新低。

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

台債市場開年即在中東情勢緊張的帶動下，往下突破自去年十月中以來整理的狹小區間，並出現久違稍具水準的成交量，十年指標券上周五仍收盤於 0.6505%，相較前一周下降 2.45bps，五年指標新券 A09101 發行前交易成交於 0.558%，二十年新券 A09102 發行前交易則尚未成交。在近期市場對地緣政治的擔憂之下，年前的樂觀氣氛已經沖淡，於此背景下，預料本周台債新券標售應該不會太差。五年和二十年標售有可能讓整條曲線平行下移，另外上週同樣受外資匯入和國際版債券贖回的影響，台幣貨幣市場仍呈寬鬆，票和債券 RP 利率都有小幅滑落，預料至少在農曆年前資金面應該不會是問題。國際市場方面，上週美軍空襲伊拉克炸死伊朗軍事最高指揮官，中東緊張局勢升級，

市場恐伊朗恐報復，石油上漲，黃金避險買盤湧現。

公債		1 月 3 日	12 月 27 日	漲跌(b.p.)
2 年	A07112	0.4800%	0.4800%	0.00
5 年	A08107	0.5570%	0.5650%	-0.80
10 年	A08109R	0.6505%	0.6750%	-2.45
20 年	A08108	0.8100%	0.8100%	0.00
30 年	A08110	0.9059%	0.9060%	-0.01

### ▶ 本週分析

上週五 Fed 公布 12 月會議紀要，Fed 官員一致維持聯邦基金利率不變，但對低通膨和下行風險保持警惕，認為只要經濟數據保持穩定，2020 年利率可能按兵不動。上周公布 12 月美國 ISM 指數從 48.1 下降至 47.2，連續第五個月下降，為該指數自 2009 年 6 月以來創下的最低水平，也是過去九個月中的第八次下跌。綜合國內外消息，觀察即便是在中東事件發生之前，美債利率也並未真正穿過前波高點，利率往上還是有買盤承接，國際債市的支撐性還是有的。另外，台幣資金面的寬鬆應會持續，RP 甚至有些缺券的情形，台債只要標債沒有意外，短線上仍應適度持有部位，中東的地緣問題可能是暫時性的，事件結束後，因籌碼面因素仍會提供支撐，利率若逢上行或可部分承接。預測本週台灣十年公債交易區間為

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

We Create Fortune

0.68%~0.63%，五年公債交易區間 0.58%~0.53%，美國十年公債交易區間為 1.90%~1.70%。

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		109/01/03 收盤	較前週異動
O/N		0.175%	-0.01%
RP	10 天	0.44%	-%
	30 天	0.45%	-%
CP	10 天	0.5850%	+%
	30 天	0.6260%	+%
	90 天	0.7287%	+%
匯率	USD	30.105	TWD 升值 0.098
	成交量	13.620E	+0.07E
	CNY	4.318	TWD 升值 0.052
上(十一)月美元存款餘額(台幣)		60,378E	+3028E
上(十一)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,597.62E	-51.9E
NCD 未到期餘額(109/01/03)		76,608.30 億元	-843.0 億
貨幣型基金規模(108/11/30)		8,334.30 億元	+3.03 億

### 上週利率走勢分析

上週市場寬鬆因素有央行存單到期共 9,504.5 億元，央行存單發行共 8,661.5 億元。上週為年前最後一週，雖有緊縮交割因子，但因外資持續匯入挹注下，市場資金仍舊偏多，無明顯年底效應，且在年初時有新的資金回流，使得短期利率也快速下滑。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.175%，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%。

### 上週預測區間及走勢

	走勢	預測區間	實際走勢	實際區間
拆款市場	區間盤整	0.15%—0.20%	區間盤整	0.175%-0.178%
債券 RP	區間盤整	0.43%—0.48%	區間盤整	0.43%—0.48%

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

We Create Fortune

### ▶ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
1/06NCD 到期	5,037.5 億	NCD 發行	00.0 億
1/07NCD 到期	3,583.0 億	364 天期 NCD 發行	1,000.0 億
1/08NCD 到期	2,793.0 億	公債發行(1/10)	350.0 億
1/09NCD 到期	1,081.0 億	公司債發行	152.0 億
1/10NCD 到期	2,122.5 億	國庫券發行(1/8)	350.0 億
公債還本付息	5.50 億		
合計數	14,622.5 億	合計數	1,852.0 億

### ▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 14,622.5 億元，緊縮因素有 NCD、國庫券、公債及公司債發行共 1,852.0 億元。月初持續有新資金回流市場，投信端及壽險端皆有找券的需求，市場短錢充斥，短期利率成交在區間低檔。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%-0.57%。

#### <本週預測區間及走勢>

	走 勢	預測區間
拆款利率	區間盤整	0.15%—0.20%
債券 RP	區間盤整	0.43%—0.48%

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