

公司債市場概況

▶ 初級市場概況

機構	額度(億)	年期	信評/保證	票面利率(%)	還本付息方式
中輸銀主債	24	1	twAAA	0.55	到期一次

▶ 重要訊息

▶ 市場概況分析

隨著年報出爐，公司債市場進入訂價高峰期，由於台電 108-1 公司債標售利率再創新低，激勵有意發債的企業(如台塑集團、和碩、亞泥等)陸續進場訂價，預料在投資人資金充裕及市場偏多氣息帶動下，近期公司債利率仍將維持在低檔水準。

上周金融債訂價案件有中國輸出入銀行主順位金融債，1 年期利率 0.55%，金額 24 億元，詢價案件有台北富邦銀行主順位金融債，10 年期利率 0.95%，以及陽信銀無到期日次順位金融債，利率為陽信銀定儲利率指數加 2.93%。

債市週報

上週回顧

週三台灣十年指標公債收盤於 0.7577%，相較前一週下降 1.03bps，五年券收盤於 0.62%，相較前一週下降 2.25bps。上週僅有三個交易日，台灣本地訊息不多，台灣於第二季發債明細公布後，籌碼依然支撐多方，加上台幣短率受到近期資金充沛的影響略有下滑，增強多方持券信心，尤其以二十年附近券種買氣強盛，殖利率曲線往趨平發展還是現在進行式，而國際債市亦並未有太顯著的反彈，川普幾次批評聯準會的發言偏向寬鬆的態度顯露無遺，聯準會要翻轉態度並不容易。上週五美國非農就業報告顯示，3 月非農就業人數優於預期，但第一季整體非農新增就業平均人數創 15 個月以來的最低、加上勞動市場的就業榮景始終未能反映在薪資漲幅上，平均時薪資較 2 月增加 0.04 美元至 27.7 美元，平均時薪年增率趨緩。PCE 通膨指標 1 月份環比下跌 0.1%，同比上漲 1.4%，美國二月耐久財訂單下滑-1.6%，皆讓市場感到不安且不容忽視，強化聯準會保持耐心的貨幣策略。

		4 月 3 日	3 月 29 日	漲跌(b.p.)
2 年	A07112	0.5250%	0.5250%	0.00
5 年	A08101	0.6200%	0.6425%	-2.25
10 年	A08103R	0.7577%	0.7680%	-1.03
20 年	A08104	1.0700%	1.0700%	0.00
30 年	A07110	1.4450%	1.4450%	0.00

本週分析

若近期債市無新利多刺激，短期內可能與此利率水準整理，但預料籌碼穩健因素和偏向不理想的經濟數據將使台債繼續維持多頭格局。前陣子美債利率探底後台債市場不少交易商出清部位實現獲利，觀察一兩週後發覺等待利率明顯回彈後再接回的機率並不大，重新進場持有部位可能是比較穩健的做法，另外由於 RP 平均成交利率略有向下鬆動的感覺，使得受到養券利差限制的五年主流券又開始向下突破，提供十年指標券向下空間。本周將聚焦歐洲央行 4 月會議和聯準會會議紀要，以及英國是否延長脫歐期限等指引。預測本週台灣十年公債交易區間為 0.78%~0.73%，五年公債交易區間 0.65%~0.60%。美國十年公債交易區間為 2.60%~2.40%。

短期利率分析報告

市場行情

項目		108/04/03 收盤	較前週異動
O/N		0.187%	+0.008%
RP	10 天	0.39%	-%
	30 天	0.43%	-%
CP	10 天	0.5793%	-0.0020%
	30 天	0.6177%	-0.0020%
	90 天	0.7260%	-0.0020%
匯率	USD	30.817	TWD 升值 0.008
	成交量	9.20E	+0.79E
	CNY	4.593	TWD 貶值 0.012
上(二)月美元存款餘額(台幣)		57,832.00E	-101.00E
上(二)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,814.03E	-88.61E
NCD 未到期餘額(108/04/03)		76,706.50 億元	-276.00 億
貨幣型基金規模(108/02/28)		7,376.74 億元	+359.67 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 4,993.50 億元，央行存單發行共 4,717.50 億元。上週隨著月初投信基金新申購款流入，加上銀行、壽險資金明顯偏多，市場券源不足，使得 RP 利率呈現下滑走勢。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.187%，公債 RP 利率成交在 0.37%~0.40%，公司債 RP 利率成交在 0.50~0.53%。

<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	0.179%—0.187%
債券 RP	區間盤整	0.35%—0.40%	區間盤整	0.37%—0.40%

▶ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
04/08NCD 到期	8,769.00 億	NCD 發行	0.00 億
04/09NCD 到期	8,603.00 億	364 天 NCD 發行(4/8)	1,700.00 億
04/10NCD 到期	4,236.50 億	公司債發行	0.00 億
04/11NCD 到期	1,998.50 億	國庫券發行	0.00 億
04/12NCD 到期	1,155.50 億		
公債還本付息	3.75 億		
合計數	24,766.25 億	合計數	1,700.00 億

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期及公債付息共 24,766.25 億元，另有 364 天期 NCD 發行共 1,700.00 億元的緊縮因子，本週雖有長天期 NCD 發行的緊縮因素，但在整體市場資金仍維持寬鬆前提下，預計影響有限，預期短期利率將成交在區間內。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 0.37% – 0.40%，公司債 RP 利率成交在 0.51%-0.53%。

<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	0.35% – 0.40%