

2019.05.13

## 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
統一	40	5	twAA	0.75	到期一次
	30	7		0.83	到期一次

 重要訊息 市場概況分析

上周普通公司債訂價案件有統一企業無擔保普通公司債，條件為 5 年期利率 0.75%，金額 40 億元，7 年期利率 0.83%，金額 30 億元。近期 5 年期台債殖利率持續破底加上補券需求強勁，指標性公司陸續參與訂價。本周市場關注遠傳無擔保公司債周二競標案，條件為 5 年期 25 億元、7 年期 25 億元，各年期發行人得增減各期金額 50%。

上周金融債詢價案件有王道銀次順位金融債，7 年期(NC5 年 1 個月)利率 1.5%，額度 25 億元，詢價收量中。

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

上週台債市場由於觀望美中貿易談判結果，市場呈現觀望，指標十年券走勢在區間內整理，五年券相較十年券則較積極向下，上週五台灣十年指標公債收盤於 0.7401%，相較前一週下降 0.95bps，五年券收盤於 0.589%，相較前一週下降 2.2bps。在川普於推特發文表示將對中國加徵關稅後，上禮拜金融市場可說完全聚焦在美中談判的議題上。美國上週五對 2000 億美元中國商品的懲罰性關稅稅率將調高至 25% 之後，中國商務部聲明表示將不得不採取必要反制措施，不過其實這樣的結果早在市場預期之中，而美中雙方已同意繼續第 12 輪高層磋商，上週五下午盤的陸股翻紅，晚間美股也收高，市場反而有那麼一點利空出盡的味道，不過川普又提其對中國額外三千多億商品同步加稅至 25% 的規劃，市場信心恐怕無法馬上恢復。

		5月10日	5月3日	漲跌(b.p.)
2年	A07112	0.4880%	0.5050%	-1.70
5年	A08101	0.5890%	0.6110%	-2.20
10年	A08103	0.7401%	0.7496%	-0.95
20年	A08104	1.0400%	1.0400%	0.00
30年	A07110	1.3275%	1.3275%	0.00

### ▶ 本週分析

川普近期的高壓發言，目的很可能在以戰逼和，儘早獲得成果，尤其 2020 年美國總統大選在即，經濟與股市強弱是選民檢視政績的重要指標，川普自然不希望搞砸經濟。而中國同樣也有自身的壓力，上週三中國公布的數據顯示，4 月份中國出口與去年同期相比減少 2.7%，低於預期的 3.0%，較 3 月份的 14.2% 大幅回落；其中對美國出口同比大跌 13%，表明 4 月份中國出口出乎預期的下跌，主要是受貿易戰的衝擊，可能是美國加徵關稅的滯後效應開始發揮影響，因此美中雖然表面上維持強勢但仍會盡可能避免將彼此的關稅再度提高互相傷害。本週二台灣將有新三十年券 A08105 的標售，在殖利率曲線走了好長一段時間的趨平之後，三十年券標售將比之前創下歷史新低 A07110 的 1.401% 再大幅下移，對台債市場可產生正面支撐效果，不過可觀察是否會帶動一波中長端冷券的獲利了結行情，另外持續觀察上週表現不錯的五年券市場市場於此點位的接受程度。綜合國內外的資訊台債市場本週也許仍不會見到太積極的向上或往下，區間來回操作逢高建立部位勝算較高，預測本週台灣十年公債交易區間為 0.76%~0.72%，五年公債交易區間 0.62%~0.58%。美國十年公債交易區間為 2.55%~2.40%。

## 短期利率分析報告

### ► 市場行情

項目		108/05/10 收盤	較前週異動
O/N		0.186%	-0.004%
RP	10 天	0.38%	-%
	30 天	0.42%	-%
CP	10 天	0.5787%	-%
	30 天	0.6170%	-%
	90 天	0.7250%	-%
匯率	USD	30.958	TWD 貶值 0.051
	成交量	13.08E	+3.445E
	CNY	4.532	TWD 升值 0.052
上(三)月美元存款餘額(台幣)		57,985.00E	+153.00E
上(三)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,822.83E	+8.80E
NCD 未到期餘額(108/05/10)		77,894.00 億元	+2,161.00 億元
貨幣型基金規模(108/03/31)		7,458.85 億元	+82.11 億元

### ► 上週利率走勢分析

上週市場寬鬆因素有央行存單到期共 22,820.00 億元，央行存單發行共 22,614.00 億元。上週為新提存期的開始，雖有較多公司債交割緊縮因子，惟在各方資金回流下，市場算是相當寬鬆，RP 利率微幅往區間低檔靠攏。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.186%，公債 RP 利率成交在 0.37%~0.42%，公司債 RP 利率成交在 0.50~0.52%。

<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	0.182%–0.189%
債券 RP	區間盤整	0.37%–0.42%	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	
05/13NCD 到期	1,245.00 億	NCD 發行	0.00 億
05/14NCD 到期	793.50 億	2 年期 NCD 發行(6/4)	400.00 億
05/15NCD 到期	6,085.50 億	公司債發行	70.00 億
05/16NCD 到期	2,111.50 億	公債發行	250.00 億
05/17NCD 到期	2,293.00 億		
公債還本付息	16.88 億		
合計數	12,528.50 億	合計數	720.00 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 12,528.50 億元，另雖有 2 年期 NCD、公債及公司債發行共 720 億元的緊縮因子，惟本週預料銀行端及投信端資金仍充足下，影響應不大，短期利率將成交於區間之內。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%—0.42%，公司債 RP 利率成交在 0.50%-0.52%。

<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	0.37%—0.42%