

2021.05.10

## 公司債市場概況

### ▶ 初級市場概況

#### 1. 已訂價條件：

1. 鴻海無擔保普通公司債案件，金額為 120 億元

### ▶ 重要訊息

無

### ▶ 市場概況分析

上週申報生效案件有鴻海無擔保普通公司債案件，金額為 120 億元。目前台債較其它市場而言仍處利率低檔，寬鬆基調不變，成交量低靡，缺乏操作方向。初級市場則進入發債旺季，下周除了傳統的荷蘭標案件例如遠傳普通公司債將以七年 12 億條件做競標，多檔無擔保普通公司債也預計出來做詢價收量。

上週金融債無訂價案件。

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

因近期美債持續在盤整格局，台債市場欠缺方向指引而陷入一片死寂，十年期乙類公債的發行前交易也難以刺激交投意願，雖然殖利率一度想探至 0.41% 的關卡，但在資金過剩以及新冠肺炎本土案例持續增加影響下，彈勢難以延續而後又反轉向下，不過每日成交量都不多，僅有少數交易商在其中進行狹幅的拋補，市場仍是選擇利用標債結果來測試方向。上週二乙類公債開標，得標結果 0.4% 落於市場預期的區間之內，但投標倍數僅 1.83 倍，且銀行得標比重較明顯下滑，是近幾次十年券標售首次降至 6 成以下，相反的，券商得標比重則來到 41%，是去年以來的新高，標後殖利率雖有小幅的下行，不過這次空單量不多所以並未上演以往的軋空行情，反而在交易商持券信心不足及籌碼換手下，殖利率再度上揚，週五終場收在 0.401%，而指標十年券也跟著回到 0.4% 的水準，僅較上週下滑 0.5bp，指標五年券則沒有成交。

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

## 本週分析

國外方面，美國第一季 GDP 年增 6.4%、個人消費支出年增 3.5%，核心 PCE 年增率 2.3%，高於 2% 的目標水平；上週公佈的 4 月 PMI 指數，雖然從 3 月的 64.7 降至 60.7，但主要是受存貨指數下滑影響，而價格指數則持續升高，顯示受原物料短缺影響，打壓了製造業的產能，也帶來價格上揚的壓力，但在 FED 持續發表鴿派言論，殖利率的彈升很快就會吸引買盤進場，投資人等待更多經濟數據公布以確定是否通膨只是短暫現象，使十年期美債維持在 1.6% 附近震盪，而大家關注的 4 月非農就業數據表現劣於預期，原先預期新增就業人數 100 萬，結果僅有 26 萬人，美債殖利率雖一度下挫但市場很快反應完畢，因投資人似乎認為這與市場其他強勁的數據背離，終場回彈至原本的水準，預料後續多空將持續拉鋸，美債將續呈區間整理。台灣方面，4 月 CPI 指數年增 2.09%，主要受低基期及國際油價大漲影響，主計處官員表示 5 月應會維持在 2% 之上，不過並未有通膨疑慮，台債也因長期錢多券少因素對利空鈍化，5 月也僅剩一期 20 年券的標售，在美債走勢尚不明朗下，預料台債也將持續窄幅整理，本週預測台灣十年期公債區間 0.38%-0.42%，五年公債交易區間為 0.25%-0.28%。

公債		2021/5/7	2021/4/29	漲跌(b.p.)
2 年	A09110	0.1300%	0.1300%	0.00
5 年	A10101	0.2500%	0.2550%	-0.50
10 年	A10103	0.4000%	0.4050%	-0.50
20 年	A10102	0.5010%	0.4940%	0.70
30 年	A10104	0.6000%	0.6000%	0.00

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		110/05/07 收盤	較前週異動
O/N		0.081%	0.01%
RP	10 天	0.14%	0.00%
	30 天	0.15%	0.00%
CP	10 天	0.4697%	0.00%
	30 天	0.5080%	0.00%
	90 天	0.5913%	0.00%
匯率	USD	27.908	TWD 升值 0.042
	成交量	11.64E	-3.54E
3 月外匯存款餘額(台幣)		65,807E	-1,917E(前月)
NCD 未到期餘額(110/05/07)		95,315.70 億元	+2670.2 億
貨幣型基金規模(110/03/31)		10,788.66 億元	-245.58 億(前月)

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

### ▶ 上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期、公債付息與還本共 15,853.73 億元，緊縮因素有央行存單、國庫券及公司債的發行共 2,343.00 億元。上周股市下跌修正，造成資金回流貨幣市場，雖有公債交割之緊縮因素，但投信與壽險資金依舊偏多找券需求熱絡，因此短期市場資金充裕，RP 成交利率平穩。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.081%，公債 RP 利率成交在 0.14%—0.18%，公司債 RP 利率成交在 0.16%-0.20%。

### 上週預測區間及走勢

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.05%—0.16%	0.079%-0.081%
債券 RP	0.14%—0.18%	0.14%—0.18%

### ▶ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
5/10 NCD 到期	2064.50 億	NCD 發行	
5/11 NCD 到期	1689.00 億	公司債發行	302 億
5/12 NCD 到期	10718.00 億	2 年期 NCD 發行	800 億
5/13 NCD 到期	5689.20 億		
5/14 NCD 到期	4564.00 億		
公債還本付息	691.00 億		
合計數	25,290.83 億	合計數	1,102 億



### 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期、公債付息與還本共 25,290.83 億元，緊縮因素則有央行存單及公司債發行共 1102.00 億元。本周雖有 2 年期央行存單發行之緊縮因子，但短期資金充沛，加上近日股市震盪之際暫時回流貨幣市場的資金，預計影響有限。唯部分外資銀行有資金不足之狀況後續須持續觀察。預估本週隔夜拆款加權平均成交利率區間在 0.05%—0.16%，公債 RP 利率成交在 0.14%—0.18%，公司債 RP 利率成交在 0.16%-0.20%。

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**

## 本週預測區間及走勢

	預測區間
拆款利率	0.05%—0.16%
債券 RP	0.14%—0.18%