

2021.04.06

## 公司債市場概況

### ▶ 初級市場概況

#### 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
-	-	-	-	-	-

### ▶ 重要訊息

3/29 中鼎工程「twA/twA-1」評等獲確認；流動性由「極強健」調整為「強健」；展望「穩定」。

3/29 台灣人壽資本強度回升，「twAA」評等獲確認；展望「穩定」。

### ▶ 市場概況分析

上周無訂價案件。申報案件有和潤 110-1 期無擔保普通公司債，發行金額新台幣 22 億元，將於 4/6 申報生效。近期受到美債殖利率彈升影響，台債利率亦隨之持續上揚，惟目前仍處於公司債訂價旺季，市場投資人仍有補券需求，預計董事會已額度之潛在發行人(如台塑集團、鴻海、遠東集團等)將視時點，伺機完成公司債訂價。

上周無金融債詢價案件。

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

先前台債指標十年券利率軋空至 0.40% 以下之後，市場追價動力不足，利率再次慢慢浮高至年線之上，上週五十年券收盤於 0.4597%，相較前一周上行了 5.95 bps，成交量依舊偏低，五年券收盤於 0.300%，相較前一周亦往上 3.00 bps。上週利率上行的過程中，市場並非沒有買盤，只是買盤也在等待高接並無特別積極，利率因而墊高，本週觀察重點為指標十年券標售情形，目前台債市場消息面多空分歧，一方面季初資金持續偏多，據報導壽險公司去年和今年前兩月都實現了大量股債獲利，部分未再投資的資金正等待時機進場布局股債，使得債市利率不易大幅上行，而另一方面台灣經濟基本面佳，且國際債市中長期偏空態勢未變，因而標售利率是有再向上的可能，但估計標售利率要大幅向上機會不高，對於台債中長期仍將維持緩慢跟進國外債市走勢的預期未變。

We Create Fortune

## 本週分析

國外市場方面，美國總統拜登上周宣布規模 2.25 兆美元的基礎建設計畫，將分八年進行，並透過把企業稅率提高到 28% 支應政府支出，以加速美國從疫情中復甦。拜登政府表示，這些改革帶來的企業營收將使美國一年 GDP 額外增加 0.5%。政府支出將在 15 年內透過稅款全額支付，之後讓政府赤字逐步下降。另外，隨著美國政府加速推進疫苗接種，加上各地企業的營運限制逐步放寬，美國勞工部上周五公布 3 月非農就業人數大增 91.6 萬人，遠優於市場預期，增幅寫下去年 8 月以來最大，失業率也降至 6%，觸 1 年最低。3 月平均每小時薪資月率下滑 0.1%，年率上升 4.2%，均低於預期和前值。勞動參與率則小幅上升至 61.5%，平均每週工時也小幅升至 34.9 小時，部分反映寒冷天氣的影響。預測本週台灣十年公債交易區間為 48%~0.42%，五年公債交易區間 0.35%~0.30%，美國十年公債交易區間為 1.85%~1.60%。

公債		2021/4/1	2021/3/26	漲跌(b.p.)
2 年	A09110	0.1325%	0.1325%	0.00
5 年	A10101	0.3000%	0.2700%	3.00
10 年	A10103R	0.4597%	0.4002%	5.95
20 年	A10102	0.5950%	0.5890%	0.60
30 年	A10104	0.7700%	0.7700%	0.00

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		110/04/01 收盤	較前週異動
O/N		0.083%	+0.001%
RP	10 天	0.14%	0.00%
	30 天	0.15%	0.00%
CP	10 天	0.4717%	0.00%
	30 天	0.5100%	0.00%
	90 天	0.5933%	0.00%
匯率	USD	28.533	TWD 升值 0.069
	成交量	9.67E	-6.51E
	CNY	4.3439	TWD 升值 0.0261
2 月美元存款餘額(台幣)		65,522E	-3,404E
2 月人民幣存款餘額(人民幣)		2,464.38E	+27.85E
NCD 未到期餘額(110/4/01)		92,402.70 億元	-436.70 億
貨幣型基金規模(110/02/28)		11,034.24 億元	+217.45 億

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 109 年金管證總字第 0007 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共 21,061.70 億元，緊縮因素有央行存單發行共 18,799.90 億元，隨著銀行累積超額準備回升至兆元以上，多數銀行大致完成積數回補，加上季底投信的例行贖回告一段落，短期利率維持在區間低檔。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.083%，公債 RP 利率成交在 0.15%—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%	0.080%-0.081%
債券 RP	0.15%—0.18%	0.15%—0.18%

### ▶ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
4/02 NCD 到期	1,523.60 億	NCD 發行	
4/05 NCD 到期	7,162.90 億	公司債發行	
4/06 NCD 到期	4,717.85 億	一年期定存單發行(4/6)	1,700.00 億
4/07 NCD 到期	1,775.60 億		
4/08 NCD 到期	1,767.20 億		
4/09 NCD 到期	19.00 億		
公債付息	3.75 億		
公司債到期			
合計數	16,969.90 億	合計數	1700.00 億

### ▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期、公債付息共 16,969.90 億元，緊縮因素則有央行存單的發行及公司債發行 1,700 億元。新提存期開始與季底過後投信資金可望回流，整體市場資金供給無虞，短期利率將在區間持穩。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 0.15%—0.18%，公司債 RP 利率成交在 0.16%-0.20%。

#### <本週預測區間及走勢>

	預測區間
拆款利率	0.05%—0.16%
債券 RP	0.15%—0.18%

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 109 年金管證總字第 0007 號