

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
中龍鋼鐵	32.5	5	twA+	0.97	50%、50%
台中商銀	15	無到期日	A-(twn)	郵局一年機動 定存+3.08%	NC5Y

▶ 重要訊息

12/05中華信用評等公司授予樂富一號不動產投資信託基金（簡稱樂富一號 REIT）的長期發行體信用評等為「twA+」，短期發行體信用評等為「twA-1」。樂富一號 REIT 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有中龍鋼鐵無擔保公司債，條件為 5 年期 0.97%，32.5 億元。雖然 5、10 年期公債利率已較近期高點分別滑落 6、9bps，但離年底僅剩三周，且投資人態度大都偏向保守，因此，隨著越接近年底，發行公司訂價之困難會越來越高。新增董事會額度有台聚無擔保公司債，10 年內，不超過 20 億元。

上周金融債訂價案件有台中商銀無到期非累積次順位金融債(NC5Y)，金額 15 億元，利率為中華郵政股份有限公司之一般(非大額)一年期定期儲金機動牌告利率+3.08%。

債市週報

上週回顧

上週五台灣十年指標公債收盤於 0.9135%，整週下跌 4.87bps，五年券 0711 收盤於 0.756%，整週下跌 5.75bps。上週二舉行的十年券增額標售利率落在 0.947%，得標比重銀行業佔 52%、證券業 40%、保險業 5%，投標倍數 2.62 倍。標售結果優於預期，籌碼看起來穩健且投標倍數相當不錯，顯見在國際債市持續偏多的情況下，搭配對 2019 年台灣經濟成長持續下修的預期，投資盤透漏重新建構部位的意願，長券也開始看到買盤有意願承接。不過就在一個多禮拜前台債還處於非常偏空的態勢，公債和公司債都有明顯的停損行情，行情會如此快速反轉的理由主要是受到國際間多重因素影響，包含多位 FED 官員語調轉為鴿派，美國經濟數據趨緩，前端曲線倒掛對景氣放緩的擔憂加劇，OPEC 未達減產共識，美中貿易摩擦如同華為的事件讓一度以為看到曙光的市場信心重挫，這些因素讓債市大幅修正 FED 未來的升息路徑，美債殖利率大幅下修。

		12 月 7 日	11 月 30 日	漲跌(b.p.)
2 年	A07106	0.5050%	0.5110%	-0.60
5 年	A07111	0.7560%	0.7850%	-2.90
10 年	A07109R	0.9070%	0.9470%	-4.00
20 年	A07103	1.2800%	1.3000%	-2.00
30 年	A07104	1.4810%	1.4150%	6.60

本週分析

台債先前的彈幅本來就是在尋找之前過度樂觀之後的修正平衡點，在美國的景氣循環末端看起來將比原先預期來臨時點早許多的背景下，此波彈幅極有可能提早換上休止符，未來即便向上彈升都可能吸引買盤進場。上週國庫署會議結論: 1. 2019 只發一期 2 年券，另一期額度移至 20 或 30 年。2. 明年發債量將大於 3,700 億 但要看預算執行情形。3. 明年可能仍維持今年相同 16 期發債次數。4. 5 年和 10 年盡量保持每期 250 億以上發行量。5. 國庫券發行量將至少有 1,600 億，搭配明年公債到期量 4,853 億元，估計明年缺券情形依舊，國內外信用利差持續放大的背景下，公債將優於公司債，預測本週台灣十年公債交易區間為 0.94%~0.88%，五年公債交易區間 0.79%~0.73%。美國十年公債交易區間 2.90%~2.75%。

短期利率分析報告

市場行情

項目		107/12/07 收盤	較前週異動
O/N		0.188%	+0.002%
RP	10 天	0.34%	-%
	30 天	0.35%	-%
CP	10 天	0.5460%	+0.0053%
	30 天	0.5760%	+0.0037%
	90 天	0.6737%	+0.0084%
匯率	USD	30.841	TWD 升值 0.009
	成交量	10.38E	-3.79E
	CNY	4.479	TWD 貶值 0.036
上(十)月美元存款餘額(台幣)		58,298.00E	+347.00E
上(十)月人民幣存款餘額(人民幣)		3,084.80E	-70.35E
NCD 未到期餘額(107/12/07)		76,791.80 億元	-57.00 億
貨幣型基金規模(107/10/31)		7,302.07 億元	+136.19 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 12,155.00 億元，央行存單發行共 12,098.00 億元。上周為新提存期開始，銀行端資金供給充裕，投信端雖有多缺不一的情形但整體市場資金偏鬆，利率較上月底稍有回落。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.188%，公債 RP 利率成交在 0.33%—0.36%，公司債 RP 利率成交在 0.44%-0.49%。

<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	0.181%-0.188%
債券 RP	區間盤整	0.33%—0.36%	區間盤整	0.33%-0.36%

▶ **本週資金寬鬆／緊縮因素**

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
12/10NCD 到期	3,988.00 億	NCD 發行	
12/11NCD 到期	490.00 億	公債發行	0.00 億
12/12NCD 到期	3,938.30 億	公司債發行	110.00 億
12/13NCD 到期	385.00 億		
12/14NCD 到期	833.00 億		
公債還本付息	0.00 億		
合計數	9,634.30 億	合計數	110.00 億

▶ **本週短期利率走勢**

本週寬鬆因素有央行存單到期共 9,634.30 億元，緊縮因子有 NCD 發行及公司債發行 110 億元。本週無特殊交割緊縮因子，預期市場資金仍為寬鬆的態勢，惟本月各方均保守看待年底資金情形，短期利率應暫無太大變化。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 0.33%－0.36%，公司債 RP 利率成交在 0.44%-0.49%。

<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	0.33%－0.36%