

2020.10.12

公司債市場概況

▶ 初級市場概況

一、訂價案件

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
統一	20	5	twAA	0.50	到期一次
	10	7	twAA	0.58	到期一次
緯穎	50	5	twA	0.83	最後二年各還本 50%

▶ 重要訊息

--

▶ 市場概況分析

上周普通公司債申報生效案件有統一企業 109-2 無擔保普通公司債，發行條件為 5 年期利率 0.50%，發行金額 20 億元，7 年期利率 0.58%，發行金額 10 億元，總發行金額為 30 億元，以及緯穎 109-1 無擔保普通公司債，發行條件為 5 年期利率 0.83%，發行金額 50 億元。由於近期公債殖利率持續走低，加上公司債訂價利率仍在低檔水準，預料仍將吸引潛在發行人，視時點進行定價作業。

上周金融債訂價案件有中輸銀 24-4 期金融債，發行條件為 7 年期，0.55%，金額 59 億元。

We Create Fortune

債市週報

▶ 上週回顧

上週台債市場主要由資金行情持續推動殖利率向下，絲毫不受美債彈升的影響，週四時年期公債開標結果出爐，得標利率 0.352% 再創歷史新低，前次十年券得標利率為 0.37%，下滑了 1.8bps，市場原先預估本次區間在 0.37%-0.39%，結果投標出乎預期的積極，其中銀行業得標佔 65.67%，保險業佔 28.33%，合計較前次同年期增加逾 3 成，顯見銀行及壽險資金去化壓力相當大，標後連帶五年券殖利率續創新低，終場十年指標債收在 0.348%，較前周下滑 4.8bps，五年券則下滑 2.9bps 收於 0.25%。

公債		10月8日	9月30日	漲跌(b.p.)
2年	A08111	0.0950%	0.1100%	-1.50
5年	A09107	0.2500%	0.2790%	-2.90
10年	A09109	0.3480%	0.3960%	-4.80
20年	A09108	0.4898%	0.5130%	-2.32
30年	A09105	0.5500%	0.5500%	0.00

▶ 本週分析

國外方面，上週十年及三十年期美債殖利率回到近四個月的高點，週三公布的 FED9 月會議紀要未顯示央行會調整資產購買規模去購入更多長天期的債券，市場出現長端券的拋售潮，另外川普改口在大選前不會進行財政刺激法案協商的發言，表示對願意通過幾項獨立的刺激措施，包括航空業及對小企業薪資的保障計畫，最新美國三十年期公債標售結果疲弱，後續關注財政案的進展以及總統大選的結果。台灣方面，上週四公布 9 月出口值 307.1 億美元，為歷年單月次高，年增 9.4%，主要還是來自電子零組件及資通產品的貢獻，受惠蘋果訂單及陸商提前備貨的挹注，分別較去年成長了 26.1%、22.5%，另一方面，礦產品因全球需求持續滯緩及油價疲弱不振，年減 60.7%，累計第 3 季出口 900.8 億美元創歷年單季最高，展望後市，在疫情尚未結束前遠距商機有撐、中國大陸及歐美即將進入年終消費旺季，有利消費性電子產品的需求提升，另外中芯國際受禁令管制也將為台廠帶來轉單效益，不過統計處處長指出，目前台灣半導體產業大多產能滿載，效益應不會比華為提前拉貨高，今年出口高點預料是落於第三季，第四季將會低於 900 億美元的水準。雖然台灣經濟數據逐月轉好，美債也屬偏空走勢，但在台幣持續強勢、市場資金浮濫的情勢不變下，台債殖利率短線彈升機會不大，預測台灣十年期公債區間 0.33%-0.39%，五年公債交易區間為 0.24%-0.30%。

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

短期利率分析報告

市場行情

項目		109/10/08 收盤	較前週異動
O/N		0.085%	-0.03%
RP	10 天	0.20%	-0.00%
	30 天	0.20%	-0.01%
CP	10 天	0.4810%	-0.0000%
	30 天	0.5277%	-0.0000%
	90 天	0.6217%	-0.0000%
匯率	USD	28.966	TWD 升值 0.160
	成交量	15.34E	+3.19E
	CNY	4.303	TWD 貶值 0.030
上(八)月美元存款餘額(台幣)		66,114E	+1,568E
上(八)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,358.80E	-51.09E
NCD 未到期餘額(109/10/08)		83,606.70 億元	+661.50 億
貨幣型基金規模(109/08/31)		9,287.65 億元	+67.43 億

上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期共 18,293 億元，緊縮因素有央行存單發行共 18,955 億元，影響市場資金有限。上週為季初及月初，離場資金陸續回籠，加以台幣升值趨勢未變，資金重回寬鬆趨勢，投信、銀行和壽險皆多錢，主動尋找券源者眾，公債和公司債 RP 成交區間再小幅向下。上週四隔夜拆款加權平均利率收在 0.079%，公債 RP 利率成交在 0.20%—0.23%，公司債 RP 利率成交在 0.29%-0.33%。

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	區間下移	0.05%—0.20%	區間下移	0.079%-0.20%
債券 RP	區間下移	0.20%—0.23%	區間下移	0.19%—0.23%

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

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
10/12 NCD 到期	6,262.50 億	兩年期 NCD 發行	400.00 億
10/13 NCD 到期	3,651.00 億	公債發行	300.00 億
10/14 NCD 到期	3,341.50 億	公司債發行	42.50 億
10/15 NCD 到期	620.00 億	國庫券發行	0.00 億
10/16 NCD 到期	512.00 億		
公債還本付息	358.125 億		
國庫券還本	300.00 億		
合計數	15,045.125 億	合計數	742.50 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期金額共 14,387.00 億元，公債還本付息共 358.125 億元，國庫券還本 300 億元，緊縮因素有兩年期 NCD 發行金額 400 億元、公債發行金額 300 億元，以及中租迪和和統一企業的公司債發行，金額總計 42.5 億元。本週開始進入季中，如前所述預料市場將重回寬鬆基調，上週的台灣十年公債標售結果銀行及壽險皆顯得相當積極，顯示資金去化壓力仍相當高，貨幣市場短率持續向下鬆動的可能性很高，預料市場將重回寬鬆基調。預估本週隔夜拆款加權平均成交利率區間在 0.05%—0.20%，公債 RP 利率成交在 0.19%—0.22%，公司債 RP 利率成交在 0.29%-0.33%。

<本週預測區間及走勢>

	走 勢	預測區間
拆款利率	區間盤整	0.05%—0.20%
債券 RP	區間盤整	0.19%—0.22%

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