

2024.04.08

公司債市場概況

▶ 初級市場概況

機構	額度(億)	年期	信評/保證銀行	票面利率	還本付息方式
統一	37.5	5	twAA	1.60	到期一次
	17	10		1.72	到期一次

▶ 重要訊息

4/2 中華信用評等公司確認台灣人壽評等「twAA」；展望「穩定」。

▶ 市場分析

上周公司債申報生效案件有統一無擔保公司債，條件為5年期利率1.60%，10年期利率1.72%，金額54.5億。近期在央行升息半碼後，公司債初級市場訂價利率顯示，在合理的利率加碼下，發行人不致於太小，加上市場短期內不預期台灣央行有升息或降息的動作，故有利有資金需求的之發行人近期出來訂價。

上周金融債無訂價案件。

債市週報

▶ 上週回顧

上週台債市場僅三個交易日，在清明連假前夕整體交投轉為清淡，原先在央行總裁楊金龍於3月底財委會上偏鴿發言後，市場空頭氣氛稍有緩和，但隨著182天國庫券利率標高於預期以及美債利率再度大幅上彈後，悲觀情緒再起，刺激停損賣盤出籠，繼續推動台債利率走揚，買盤也逐步退守，五年券A13103較前一週上彈4.4bps收在1.394%，指標十年券A13107則彈升3.4bps收在1.464%。週三午後標售的364天NCD加權平均利率1.352%，高於市場預期的1.32%-1.35%區間，較前期上揚17bps，投標倍數自1.35倍下滑至1.13倍，顯見短率持續承壓。

▶ 本週分析

國外方面，ISM公布美國3月製造業指數自47.8上升至50.3，優於市場預期，為一年半以來首次進入擴張區間，報告顯示投入成本升高，在石油及原物料價格上漲，加上運輸費用均增加整體負擔，也顯示通膨依舊頑固；2月份JOLTS職位空缺數875.6萬個小幅高於市場預期，也較修正後前值增加8,000個職缺，主要來自政府及金融部門，離職率維持在2.2%，

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

為 2020 年 9 月以來新低；3 月非農就業新增人數 30.3 萬人，遠高市場預期的 21.2 萬人，失業率則降至 3.8%，低於市場預期的 3.9%，顯示勞動市場仍具韌性，打擊市場對 FED 降息的預期，美債利率受刺激走升，10 年期來到 4.4% 關卡。台債後市方面，短線偏空氣氛應難以轉變，升息後債券利率大幅彈升引發停損賣壓出籠，投資盤也轉向保守觀望，流動性不佳下更拖累債市表現，若五年券持續推升至 1.4% 之上，中長端利率有機會繼續向上測試。預估本週五年券成交區間在 1.37%-1.42%，十年券成交區間在 1.46%-1.51%。

公債		2024/04/05	2024/03/29	漲跌(b.p.)
2年	A13101	1.1350%	1.1350%	0.00
5年	A13103	1.3940%	1.3500%	4.40
10年	A13107	1.4640%	1.4300%	3.40
20年	A13102	1.5000%	1.5000%	0.00
30年	A12111	1.6750%	1.6500%	2.50

短期利率分析報告

市場行情

項目	113/04/03 收盤	較前週異動
O/N	0.819%	+0.011%
RP	10 天	1.05%
	30 天	1.15%
CP	10 天	1.5697%
	30 天	1.6300%
	90 天	1.7470%
匯率	USD	32.057
外匯存款餘額(113/02)	92,498 億元	+1,374 億元(前月)
NCD 未到期餘額(113/04/03)	76,945.85 億元	+372.0 億元
貨幣型基金規模(113/02)	9,141.67 億元	+85.62 億元(前月)

上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期共 6,982.70 億元，緊縮因素有央行存單發行共 7,354.70 億，共增加發行 372.0 億元，上週市場擺脫了月底資金緊俏的情況，恢復較為寬鬆狀態，短期利率略微下滑，不過幅度也不太大，仍是成交在區間內。30 天期自保票利率成交在 1.42%-1.52%，隔拆加權平均利率收在 0.819%，公債 RP 利率成交在 1.05%-1.15%。公司債 RP 利率成交在 1.40%-1.50%。

上週預測區間及走勢

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

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.808%-0.819%
債券 RP	1.05%—1.50%	1.05%—1.50%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
4/08 NCD 到期	5,324.00 億	NCD 發行	
4/09 NCD 到期	1,438.00 億	364 天期 NCD 發行(4/8)	1,400.00 億
4/10 NCD 到期	1,261.00 億	公債發行	0.00 億
4/11 NCD 到期	3,464.10 億	遠東新公司債發行(4/8)	62.00 億
4/12 NCD 到期	3,169.50 億	玉山銀金融債發行(4/10)	14.00 億
		南亞科公司債發行(4/11)	40.00 億
合計數	14,656.60 億	合計數	1,516.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 14,656.60 億元，緊縮因素有 364 天期 NCD 及公司債發行共 1,516.0 億元。本週雖有長天期 NCD 及公司債交割的緊縮因子，不過在市場資金仍然充裕下，預計影響有限，短期利率仍應成交在區間內。預估本週隔夜拆款成交利率在 0.80%-0.85%，公債 RP 利率成交在 1.05%-1.15%，公司債 RP 利率成交在 1.40%-1.50%。

本週預測區間及走勢

	預測區間
拆款利率	0.80%—0.85%
債券 RP	1.05%—1.50%

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