

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
慧洋海運	13.85	5	合庫聯保	0.86	到期一次
中租	29.5	5	A(twn)	0.98	到期一次
	5	7		1.15	到期一次
台化	33	5	twAA	0.75	50%/50%
	30	7		0.83	50%/50%
	7	10		0.93	50%/50%
富旺	3	5	合庫	0.88	到期一次

▶ 重要訊息

4/29 陽明海運「twBBB/twA-2」評等獲確認；展望「穩定」；萬海航運「twA-/twA-2」評等獲確認；展望「穩定」。

4/30 農業金庫「twAAA/twA-1+」評等獲確認；評等展望「穩定」。

▶ 市場概況分析

上周普通公司債申報生效案件分別有台化 108-1 無擔保普通公司債金額 70 億元、慧洋海運 108-1 有擔保普通公司債金額 13.85 億元、中租 108-1 無擔保普通公司債金額 34.5 億元以及富旺 108-2 有擔保普通公司債金額 3 億元。台幣送件案件有統一 108-1 無擔保普通公司債金額 70 億元，預計 5/7 生效。由於近期普通公司債訂價利率續破低點，預計仍將吸引董事會已通過額度之潛在發行人如台塑集團、萬海、和碩等，持續於市場上進行訂價作業。

上周金融債無訂價案件。

債市週報

上週回顧

上週美國公佈多項重要數據以及 FOMC 的貨幣政策決議，原本市場對於前一週公佈的 Q1GDP 中消費增長較為疲弱有所擔憂，使得美債利率始終維持在 2.5% 附近盤整震盪，且 ISM 製造業指數雖然高於榮枯分水嶺，但還是創下近一年新低，FOMC 會後，主席 Powell 說明目前疲弱的通膨只是暫時的，從經濟成長狀況來看沒有降息的必要，熄滅了押注降息的債券多頭火苗，美債利率短線反彈至 2.55% 附近，週五公佈四月新增非農就業人口+26.3 萬人，失業率降至 3.6%，然而薪資增速+0.2% 不如預期，市場似乎將焦點放在，薪資增速不夠，避險資產走多，週五美債下跌收在 2.53%。台債市場由於上週三勞動節假期，成交狀況都不是非常熱絡，5 年券因為有比較積極的買盤，利率逐步的往低點靠攏，十年券也在空單回補後一度創 2 年新低，但因多空換手利率呈現震盪狀態，且 FOMC 會議公佈後，短線多頭選擇出場，十年主流債利率由低點反彈至月線附近，但比較冷券市場，利率整體而言還是平穩緩下，週五十年債 A08103 收在 0.7496%、五年債 A08101 收在 0.611%，兩券利差稍為擴大。

		5 月 3 日	4 月 26 日	漲跌(b.p.)
2 年	A07112	0.5050%	0.5050%	0.00
5 年	A08101	0.6110%	0.6155%	-0.45
10 年	A08103	0.7496%	0.7410%	0.86
20 年	A08104	1.0400%	1.0400%	0.00
30 年	A07110	1.3275%	1.3275%	0.00

本週分析

本週公佈的數據不多，比較重要的是 CPI，而川普對於中國貿易的態度令人難以猜測，突然宣布調升關稅至 25%，為國際市場帶來更多的不確定因素，美債看來還是難以有持續往上的動能。近期台灣的經濟數據並沒有出現令人"鬆一口氣"的數據，尤其外銷訂單等前瞻數據表現都不佳，雖然 PMI 部分稍有回升，但顯然不溫不火的成長趨勢並不構成讓利率反彈的理由，另外從冷券市場觀察，市場追逐絕對收益率的行為沒有變動，尤其買氣逐漸的往超長端蔓延，連 0.9% 以上的券種都不容易見到，如此一來，下一週的 30 年債標售恐怕將見到歷史新低點，對於主流 10 年券的買氣將能形成支撐，反彈逢均線或整數關卡仍可是為支撐來回操作，預測本週台灣十年公債交易區間為 0.76%~0.7%，五年公債交易區間 0.64%~0.60%。

短期利率分析報告

▶ 市場行情

項目		108/05/03 收盤	較前週異動
O/N		0.190%	-0.001%
RP	10 天	0.38%	-%
	30 天	0.42%	-%
CP	10 天	0.5787%	-%
	30 天	0.6170%	-%
	90 天	0.7250%	-%
匯率	USD	30.907	-
	成交量	9.63E	-1.32E
	CNY	4.584	-
上(三)月美元存款餘額(台幣)		57,985.00E	+153.00E
上(三)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,822.83E	+8.80E
NCD 未到期餘額(108/05/03)		75,733.00 億元	-1,228.00 億
貨幣型基金規模(108/03/31)		7,458.85 億元	+82.11 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 8,148.50 億元，央行存單發行共 6,920.50 億元。上週雖然適逢月底有些例行支出，加上有多筆的債券交割的緊縮因子，不過因為市場資金充裕，因此並未受到影響，RP 利率持穩在區間內。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.190%，公債 RP 利率成交在 0.37%~0.42%，公司債 RP 利率成交在 0.50~0.53%。

<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	0.190%—0.195%
債券 RP	區間盤整	0.37%—0.42%	區間盤整	0.37%—0.40%

▶ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
05/06NCD 到期	5,336.00 億	NCD 發行	0.00 億
05/07NCD 到期	8,602.00 億	364 天 NCD 發行(5/6)	1,700.00 億
05/08NCD 到期	4,095.00 億	公司債發行	315.10 億
05/09NCD 到期	1,794.50 億		0.00 億
05/10NCD 到期	2,992.50 億		
公債還本付息	13.88 億		
合計數	22,833.88 億	合計數	2,015.10 億

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期及公債付息共 22,833.88 億元，另有 364 天期 NCD 及公司債發行共 2,015.10 億元的緊縮因子，本週雖有 364 天期 NCD 及有多檔公司債交割的緊縮因子，但在月初持續有資金回流下，預計影響有限，短期利率將成交在的區間內。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 0.37%—0.42%，公司債 RP 利率成交在 0.50%-0.53%。

<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	0.37%—0.42%