

**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 |
|----|-------|----|-------|---------|--------|
| -  | -     | -  | -     | -       | -      |

**▶ 重要訊息**
**▶ 市場概況分析**

因三月底各公司之查核年報陸續出爐，牽動各公司債接續定價，本周台幣市場靜待台化開標結果及統一預計於4月3日進行競標，條件為5年期30億及7年期20億，得增減50%，上限為70億元；外幣債部分上周有Barclays以30年IRR4.85%，總量八千萬美元於市場上定價。上周通過董事會額度者有台塑無擔保公司債額度80億、元大金無擔保公司債200億、統一無擔保公司債額50億，將伺利率時點進行訂價。

上周無金融債訂價案件，董事會通過額度部分有合庫銀非累積金融債100億、新光銀無擔保金融債額度65億，新光銀以一類2.4及二類1.4進行詢價，而陽信銀一類以陽信銀定儲利率指數加2.93%單利機動計息進行詢價。

## 債市週報

### 上週回顧

上週三台灣十年指標公債收盤於 0.768%，相較前一週下降 1.95bps，五年券收盤於 0.6425%，相較前一週下降 0.8bps。上週行情走多的原因主要來自海外，國際債市在持續受到聯準會超鴿派態度和數據持續偏弱的影響下，美債殖利率大幅下跌，台灣債券市場也受到激勵部分跟進，上週國庫署公告第二季公債發行明細，第二季公債發行量為 800 億元，大致符合市場預期，而第二季公債將有約 700 億的到期量，籌碼供給議題持續支撐台債買氣，加以第二季並無二十年券標售，使得中長端券種成為此波行情的主力，和先前大型機構踴躍賣長券實現獲利的情景大不相同，買方積極而賣盤有限使得部分長券大幅向下成交，主流二十年券 A08104 禮拜五成交在 1.07%。波段行情中多數賣方選擇在高點重新承接，較少偏空思考。除了 FED 之外，由於歐元區成長大幅不如預期，ECB 總裁德拉吉上週重申必要時可以進一步推遲升息，並警告指出經濟成長的風險升高，市場大幅下調對歐洲央行 2020 年升息的預期。

|      |        | 3 月 29 日 | 3 月 22 日 | 漲跌(b.p.) |
|------|--------|----------|----------|----------|
| 2 年  | A07112 | 0.5250%  | 0.5250%  | 0.00     |
| 5 年  | A08101 | 0.6425%  | 0.6505%  | -0.80    |
| 10 年 | A08103 | 0.7680%  | 0.7975%  | -2.95    |
| 20 年 | A08102 | 1.0700%  | 1.1330%  | -6.30    |
| 30 年 | A07104 | 1.4450%  | 1.4450%  | 0.00     |

### 本週分析

近期債市若無新利多刺激，短期內技術面上利率或將面臨跌深反彈的壓力，但預料籌碼穩健因素和偏向不理想的經濟數據將使台債即便遭逢反彈，仍將吸引部分買盤進場，彈幅可能有限。另外，台灣在毫無通膨壓力但還未到降息的背景下，市場終將漸漸習慣且接受台灣殖利率越來越平的事實，現在十年與五年利差窄小造成的壓力不若以往。由於部分額外的壽險資金流入 RP 市場，RP 平均成交利率略有向下鬆動的感覺，使近來較持堅的五年券或有機會帶動短天期利率向下，提供十年指標券向下空間。預測本週台灣十年公債交易區間為 0.79%~0.74%，五年公債交易區間 0.66%~0.61%。美國十年公債交易區間為 2.50%~2.30%。

## 短期利率分析報告

### ▶ 市場行情

| 項目                   |      | 108/03/29 收盤 | 較前週異動        |
|----------------------|------|--------------|--------------|
| O/N                  |      | 0.179%       | -0.004%      |
| RP                   | 10 天 | 0.39%        | -%           |
|                      | 30 天 | 0.43%        | -%           |
| CP                   | 10 天 | 0.5813%      | -%           |
|                      | 30 天 | 0.6197%      | -%           |
|                      | 90 天 | 0.7280%      | -%           |
| 匯率                   | USD  | 30.825       | TWD 貶值 0.019 |
|                      | 成交量  | 8.41E        | +1.18E       |
|                      | CNY  | 4.581        | TWD 升值 0.014 |
| 上(二)月美元存款餘額(台幣)      |      | 57,832.00E   | -101.00E     |
| 上(二)月人民幣存款餘額(人民幣)    |      | 2,814.03E    | -88.61E      |
| NCD 未到期餘額(108/03/29) |      | 76,982.50 億元 | -69.00 億     |
| 貨幣型基金規模(108/02/28)   |      | 7,376.74 億元  | +359.67 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 11,088.00 億元，央行存單發行共 11,019.00 億元。上週為三月月底，市場上資金稍有分布不均，惟因壽險端資金供給充裕，使季底的緊俏程度未若預期，RP 利率維持成交於區間之內。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.179%，公債 RP 利率成交在 0.37%~0.40%，公司債 RP 利率成交在 0.52~0.55%。

<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 | 0.179%—0.186% |
| 債券 RP | 區間盤整 | 0.35%—0.40% | 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 |          |
|-------------|------------|--------|----------|
| 04/01NCD 到期 | 4,361.50 億 | NCD 發行 | 0.00 億   |
| 04/02NCD 到期 | 306.00 億   | 公債發行   | 0.00 億   |
| 04/03NCD 到期 | 326.00 億   | 公司債發行  | 40.00 億  |
| 04/04NCD 到期 | 120.00 億   | 國庫券發行  | 300.00 億 |
| 04/05NCD 到期 | 1,639.00 億 |        |          |
| 公債還本付息      | 239.74 億   |        |          |
| 合計數         | 6,992.24 億 | 合計數    | 340.00 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 6,992.24 億元，另有國庫券、公司債及 NCD 發行共 340.00 億元的緊縮因子，本周將進入新的提存期，擺脫季底因素後資金應將轉趨寬鬆，預料利率將開始回落。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%－0.40%，公司債 RP 利率成交在 0.51%-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 | 0.35%－0.40% |