

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

上周台電開標結果，增額發行且落於市場區間下緣，得標利率各年期皆創下台電發債史新低，條件分別為 5 年期利率 0.80% 金額 48 億，7 年期利率 0.88% 金額 79 億，以及 10 年期利率 0.99%，金額 64 億。在聯準會暫停升息之際，加上市場補券需求，皆有助發行人伺機訂價。上周通過董事會額度有亞泥無擔保公司債額度 100 億、南亞塑膠無擔保公司債 120 億、台化無擔保公司債 70 億、中龍無擔保公司債額度 50 億、萬海無擔保公司債額度 80 億。

上周無金融債訂價案件。

債市週報

上週回顧

英國退出歐盟的協議案懸而未決，干擾著歐洲債市的走勢，近期暫時和緩的美中兩國貿易戰又再度激起緊張氣氛讓避險氣氛無法消退，加上 Fed 利率決策會議意外比市場預期得更加鴿派，依照點陣圖，官員們預期今年將不會升息，且確立了今年 9 月結束縮表計畫，對債市利率形成強力支撐，週五美國殖利率曲線更是出現嚴重倒掛狀況，三個月期的國庫券與十年債已形成倒掛狀況，加上歐洲公布的 PMI 數據大大不如預期，都暗示了經濟可能有衰退的可能性，週五美國十年債收在 2.42%；台債再度向下挑戰 0.8% 整數關卡，隨後轉而觀望五年債標售狀況，本期五年債開標利率 0.656% 符合市場預期，結果而言是偏向良好，5 年債最低觸及 0.64%，週五修正回到 0.65% 附近，台灣央行維持利率不變並且下修 CPI、經濟成長率加上外銷訂單表現大大不如預期，都有利台債未來走勢，週五 A08103 收在 0.7875%、A08101 收在 0.6505%。

		3 月 22 日	3 月 15 日	漲跌(b.p.)
2 年	A07112	0.5250%	0.4900%	3.50
5 年	A08101	0.6505%	0.6655%	-1.50
10 年	A08103	0.7975%	0.8163%	-1.88
20 年	A08102	1.1330%	1.1550%	-2.20
30 年	A07104	1.4450%	1.4450%	0.00

本週分析

美債曲線在上週五終於正式出現倒掛狀況，最流通的 10 年公債利率已較 3 個月期國庫券利率低，加上 Fed 已經把今年縮表的明確日程公布，連全球最鷹派的美國也不得不逐漸轉向全球央行比較偏向寬鬆的立場，加上雖然近期歐元區的花旗經濟驚奇指數有稍稍回升，但在英脫歐前景不明的狀況下，經濟成長預料很難像先前般的速度，美債利率曲線倒掛對金融市場的影響需要時間觀察，但整體來看國際債市走勢將維持偏多；台灣五年公債標出一年來新低後，預料將會對短端形成支撐，加上國際債市走多、台灣央行偏鴿派，整個主流券的盤整區間將有機會持續下移，若全球利率曲線持續平坦化，那 5 年 10 年利差將不會再是市場關注重點，短端將會有機會下行，10 年債的下方空間也將出現，本週台灣十年公債交易區間為 0.82%~0.75%，五年公債交易區間 0.63%~0.68%。

短期利率分析報告

市場行情

項目		108/03/22 收盤	較前週異動
O/N		0.183%	+0.007%
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	30.806	TWD 升值 0.082
	成交量	7.23E	-4.61E
	CNY	4.595	TWD 升值 0.004
上(一)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(108/03/22)		77,051.50 億元	+368.50 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 11,928.00 億元，央行存單發行共 12,296.00 億元。上週因有投信及壽險端的資金挹注，使市場呈較寬鬆的態勢，但受限於 3 月季底緊縮不確定性影響，RP 利率無進一步走低。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.183%，公債 RP 利率成交在 0.37%~0.40%，公司債 RP 利率成交在 0.52~0.54%。

<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	0.175%—0.183%
債券 RP	區間盤整	0.35%—0.43%	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	
03/25NCD 到期	2,140.00 億	NCD 發行	0.00 億
03/26NCD 到期	1,921.00 億	公債發行	0.00 億
03/27NCD 到期	5,410.00 億	公司債發行	71.00 億
03/28NCD 到期	59.00 億	國庫券發行	300.00 億
03/29NCD 到期	1,558.00 億		
公債還本付息	7.00 億		
合計數	11,095.00 億	合計數	371.00 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 11,095 億元，另有國庫券、公司債及 NCD 發行共 371.00 億元的緊縮因子，本周進入季底，受例行性贖回及支出影響，預料投信及銀行端資金將稍稍轉緊，利率有機會往區間高檔靠攏。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 0.52%-0.55%。

<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%