

**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**

5/15 中華信用評等公司確認中國鋼鐵結構股份有限公司（中鋼構）的長期發行體信用評等為「twA-」，短期發行體信用評等為「twA-2」。

5/15 中華信用評等公司確認華南金融控股股份有限公司（華南金控）的長期發行體信用評等為「twAA-」，短期發行體信用評等為「twA-1+」；確認華南商業銀行股份有限公司（華南銀行）的長期發行體信用評等為「twAA+」，短期發行體信用評等為「twA-1+」。華南金控與華南銀行長期信用評等的評等展望為「穩定」。

**▶ 市場概況分析**

上周普通公司債無訂價案件。因貿易戰影響、資金氾濫，使得台債殖利率持續走低，指標性公司債之公司債利率已紛紛創今年新低，30年公債標售狀況良好，在利率持續低迷下，預料有機會帶動信評A等級及7年期、10年期之公司債利率下滑。本周暫無公司債訂價。

上周金融債無訂價案件。詢價案件有王道銀次順位金融債，7年期(NC5Y1M)利率1.5%，額度25億元，與北富銀無到期日非累積次順位金融債，利率1.85%，額度40億元，詢價收量中。

## 債市週報

### 上週回顧

川普的推特影響著上一周國際市場的情緒，美中貿易爭端持續延燒，美國確認了將關稅提高到 25% 後，中國也宣布對美國各類商品課稅，最高類別課至 25%，避險氣氛上揚，加上美、中經濟數據表現又不佳，尤其早先公佈過 GDP 放緩原因在消費的減緩，前月零售銷售額又低於預期，讓十年美債一度回到 2.35% 附近，但後來有數個優於預期的經濟數據讓市場恢復了一點信心，但美中貿易爭端變數仍大，週五十年美債收在 2.393%。台灣公債市場上周標售了 30 年公債，得標利率 1.125% 創歷史新低，雖然銀行業得標比例不高，但保險業以及小型壽險委託證券業投標的加計估計有 7 成以上籌碼在保險業手上，整體標售結果還是中性偏多，10-20 年的券種也是受惠持續下行，十年券在 0.74% 盤整後終於受到美債利多影響突破 0.73%，5 年券則在特定買盤關注下突破兩年新低，週五十年券 A08103 收在 0.72%、五年券 A08101 收在 0.58%。

		5 月 17 日	5 月 10 日	漲跌(b.p.)
2 年	A07112	0.4880%	0.4880%	0.00
5 年	A08101	0.5800%	0.5890%	-0.90
10 年	A08103	0.7200%	0.7401%	-2.01
20 年	A08104	1.0010%	1.0400%	-3.90
30 年	A08105	1.1250%	-	-

### 本週分析

經濟數據部分，本週美國有房市的數據、耐久財訂單公佈，歐元區有 IFO 消費信心，各國 PMI 初估值會公布，川普近期對於非美國家的動作頻頻，似乎暗示短期內，美中貿易爭端不會有明確結果出爐，不確定性因素增加，產能也相對會保守，能否順利維持 Q1 存貨成長力道將會有變數，Fed 會不會鬆口改為較溫和的聲明有待觀察。本週台灣將公布外銷訂單數據，由於貿易戰開打後，廠商保守預期未來銷量將受影響，拉貨明顯減少，上月表現已不佳，本月數據預料也不會表現太好，且週日路透報導 Google 將停止與華為部分的合作，可能會影響非中國用戶對於華為生產之 Android 手機的需求，對台灣手機供應鏈廠商也不是好消息，上週台債主流券終於跌破近期關卡的 0.73%，主要應該是受到美債有撐及長券良好標售結果影響，但利差已經壓縮至很平滑，下行空間可能不是太多，預測本週台灣十年公債交易區間為 0.75%-0.7%，五年公債交易區間 0.63%~0.57%。

## 短期利率分析報告

### ▶ 市場行情

項目		108/05/10 收盤	較前週異動
O/N		0.183%	-0.003%
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	31.297	TWD 貶值 0.339
	成交量	18.24E	+5.165E
	CNY	4.51	TWD 升值 0.022
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(108/05/17)		78,457.70 億元	+563.70 億
貨幣型基金規模(108/04/30)		7,798.04 億元	+33.92 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 12,528.50 億元，央行存單發行共 13,092.20 億元。上週有公債交割的緊縮因子，惟市場資金相當充裕，各方多有找券需求，RP 利率無太大的變化。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%~0.42%，公司債 RP 利率成交在 0.50~0.52%。

<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	0.183%—0.185%
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	
05/20NCD 到期	2,148.00 億	NCD 發行	0.00 億
05/21NCD 到期	1,921.00 億	公司債發行	0.00 億
05/22NCD 到期	4,898.00 億	公債發行	0.00 億
05/23NCD 到期	364.00 億		
05/24NCD 到期	2,300.00 億		
公債還本付息	8.63 億		
合計數	11,639.63 億	合計數	0.00 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 11,639.63 億元，無特殊交割緊縮因子。本週開始接近繳稅高峰期，不過依近日市場資金較為寬鬆的情形來看，預料尚影響有限，利率應能持穩於區間之內。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%-0.52%。

<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%