

2020.08.24

公司債市場概況

▶ 初級市場概況

一、訂價案件

1. 已訂價條件：

機構	額度(億)	年期	信評/保證	票面利率(%)	還本付息方式
中航	10	5	兆豐銀	0.64	NC3Y
	5	5	上海銀	0.64	NC3Y
	5	5	兆豐銀	0.66	到期一次
	5	5	上海銀	0.66	到期一次
中輸銀	26	7	twAAA	0.55	到期一次

▶ 重要訊息

8/20 Orsted A/S 與 Orsted Wind Power TW Holding A/S「twAA/twA-1+」獲確認; 展望「穩定」。

▶ 市場概況分析

上周普通公司債申報生效案件有中航有擔保普通公司債，條件依保證行(兆豐銀、上海銀)及還付方式(NC3Y、到期一次)不同而分為 5 年期 0.64%，金額 15 億元，及 0.66%，金額 10 億元。持續受到市場資金充沛影響，台債殖利率維持歷史低位，今年 1-7 月發行量逾 4,600 億元，較去年同期增加約 2,100 億元，其中 7、10 年發行量佔比逾 50%，顯示投資人仍是追求絕對報酬，並無改變。

上周市場金融債訂價案件有中輸銀主順位金融債，條件為 7 年期 0.55%，金額 26 億元。

We Create Fortune

債市週報

▶ 上週回顧

上周台灣本地消息不多，盤勢大致隨國際債市小幅度波動，美債先前達半年線的彈勢在上周顯得有些後繼無力，而台灣十年指標公債上周利率再回到 0.40% 之下，上周五十年指標公債收盤在 0.397%，相較前一周下降了 0.6 bps，五年指標券上周收盤在 0.31%，相較前周亦小幅向下 0.9 bps。上周經濟部公布台灣 7 月外銷訂單統計，由於半導體高階製程需求暢旺，加上遠距商機持續發酵，資訊通信類產品、電子產品、甚至光學器材等科技類貨品接單明顯成長，外銷金額總計為 455.7 億美元，創歷年同月新高，年增率 12.4%，不但是連續五個月正成長，還寫下近十年同月最大漲幅。展望 8 月，統計處長預估將持續成長，外銷訂單將落在 424~439 億美元，年增率在 5.9%~9.6%。本週五 20 年券開始發行前交易，可觀察市場對長券券種的接受程度，上周初即使台債隨美債利率小幅上揚，但上行幅度亦不若美債，僅部分修正先前積極的十年券標售結果，且彈升時尚未見到停損賣盤出籠，另外，按照國庫署官員的說法，防疫特別預算對公債發行量的影響至多是一到二期，籌碼增加方面無太大壓力，就目前的訊息而言，短線上雖暫無追價意願，但也沒有太多偏空理由，預料十年券在 0.40% 與前波低點 0.369% 之間整理機率較大。

公債		8 月 21 日	8 月 14 日	漲跌(b.p.)
2 年	A08111	0.1500%	0.1500%	0.00
5 年	A09107	0.3100%	0.3190%	-0.90
10 年	A09106	0.3970%	0.4030%	-0.60
20 年	A09104	0.4725%	0.4790%	-0.65
30 年	A09105	0.7000%	0.7000%	0.00

▶ 本週分析

美國商務部上周一宣布，將擴大對華為管制，要求華為與其子公司共 39 家企業，只要使用美國軟體、技術或設備生產的晶片，皆須取得政府許可，也導致原先承接華為訂單的台灣半導體業者，後續成長動能出現雜音。包括聯發科在內的台灣業者，如聯詠、立積、南亞科、旺宏等，上周受華為利空衝擊，股價皆隨大盤下挫，聯發科更重挫逾一成，市值失守兆元大關，後續對台灣電子產業的出口是否造成影響，值得觀察。國外市場方面，上周 Fed 會議紀要雖表露經濟的高度不確定性，但不如市場預期的鴿派，經濟數據則是好壞參半，美國上週初請失業金人數再度激增逾 100 萬人，而美國 8 月 PMI 在新訂單和業務量回升情況

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 109 年金管證總字第 0007 號

We Create Fortune

下，製造業與服務業 PMI 雙雙優於預期，且皆重回 2019 年初水平，製造業 PMI 升至 53.6，服務業 PMI 升至 54.8，兩者皆回升至 2019 年初水平。預測本週台灣十年公債交易區間為 41%~0.37%，五年公債交易區間 0.32%~0.28%，美國十年公債交易區間為 0.68%~0.58%。

短期利率分析報告

市場行情

項目		109/08/21 收盤	較前週異動
O/N		0.084%	+0.0%
RP	10 天	0.24%	-%
	30 天	0.26%	-%
CP	10 天	0.4853%	-0.0007%
	30 天	0.5277%	-0.0006%
	90 天	0.6233%	-0.0010%
匯率	USD	29.512	TWD 升值 0.03
	成交量	10.95E	+0.19E
	CNY	4.274	TWD 貶值 0.02
上(六)月美元存款餘額(台幣)		64,125E	+495E
上(七)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,409.89E	-1.84E
NCD 未到期餘額(109/08/21)		82,473.30 億元	-326.00 億
貨幣型基金規模(109/07/31)		9,220.22 億元	+343.69 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 16,834.00 億元，緊縮因素有央行存單發行共 16,508.00 億元。上週緊縮因子不多，但市場出現了多缺不一的狀態，整體市場資金雖然還是充足，但已經不似先前浮濫，短期利率持平在區間內。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.084%，公債 RP 利率成交在 0.23%—0.25%，公司債 RP 利率成交在 0.31%-0.34%。

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 109 年金管證總字第 0007 號

We Create Fortune

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	0.05%—0.20%	區間盤整	0.081%-0.084%
債券 RP	區間盤整	0.23%—0.25%	區間盤整	0.23%—0.25%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
08/24NCD 到期	6,267.50 億	NCD 發行	0.00 億
08/25NCD 到期	4,316.25 億	公債發行	0.00 億
08/26NCD 到期	2,669.30 億	公司債發行	0.00 億
08/27NCD 到期	2,849.00 億	國庫券發行	0.00 億
08/28NCD 到期	2,588.00 億		
公債還本付息	21.00 億		
國庫券還本	0.00 億		
合計數	18,711.05 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 18,711.05 億元，緊縮因素有 NCD 發行。本週接近月底，將會有些例行性支出出現，市場資金需求較大，但對市場不至於產生太大的影響，預期短期利率仍將成交在區間內。預估本週隔夜拆款加權平均成交利率區間在 0.05%—0.20%，公債 RP 利率成交在 0.23%—0.25%，公司債 RP 利率成交在 0.31%-0.34%。

<本週預測區間及走勢>

	走勢	預測區間
拆款利率	區間盤整	0.05%—0.20%
債券 RP	區間盤整	0.23%—0.25%

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 109 年金管證總字第 0007 號