

2022.04.18

公司債市場概況

▶ 初級市場概況

已訂價條件：
無。

▶ 重要訊息

4/12：中租迪和股份有限公司與合迪股份有限公司獲「twA+/twA-1」；展望「穩定」

▶ 市場概況分析

上週五中油無擔保普通公司債競標結果開標，開標結果為：5 年期 1.4%發行量 85 億，7 年期 1.45%發行量 30 億，10 年期 1.45%發行量 18 億元，總量為 133 億元。中油公司原先預計要發行 200 億，但最後開標情況不如預期，結果顯示投資人因利率波動，現在多選擇不表態，持等待觀望態度，保守出標。市場上後續有多檔金融債等待定價及台積電無擔保普通公司債也將在本週進行公開競標。

債市週報

▶ 上週回顧

上週台債市場主要追隨美債市場上下震盪，週間出現一波軋空行情，指標五年券利率一度下跌 12.5bps 至 1.01%、十年券則下跌 11.43bps 至 1.1707%，但到了週五標售十年期增額券，得標利率 1.3% 高於市場原先預期 1.2%-1.25% 的區間，較 2 月標售的同年期利率上彈 58.6bps，得標倍數僅 1.6 倍，銀行得標比重 75.33%、證券業 13.17% 及保險業 11.5%，標售結果不算太好，不過標後利率短暫上揚後即吸引買盤進場收斂彈勢，終場收在日內低點 1.273%，整周上揚 13.31bps，而在五年券明顯投資盤護盤力道較強，整周僅上揚 6.6bps 收在 1.085%。另外，午間開標的 2 年期 NCD 利率 0.985%，較 3 月標售時上揚 46.2bps。

▶ 本週分析

國外方面，美國 3 月 CPI 年增 8.5% 略高於市場預期的 8.4%，續創 40 年新高，主要來自食品、汽油及住房的上漲，不過季調後月增 1.2% 符合市場預期，核心 CPI 年增 6.5% 則略低於原先預估的 6.6%，數據公布後市場認為通膨可能已到高點，美債利率隨之回落，不過觀察 3 月 PPI 年增率 11.2%，增幅為 2010 年有此數據有紀錄以來最大，而核心 PPI 月增率為 0.9%，而市場僅預估 0.5%，故也有專家認為通膨見頂恐是一廂情願的想法，而 FED 官員近來也不減鷹派態度，如向來偏鴿的芝加哥聯準銀行總裁 Charles Evans 表示 5 月升息兩碼值得考慮、紐約聯準會總裁 John Williams 表示 5 月升息 2 碼是合理的選項，後續十年期美債又回至 2.8% 的上方。其他國家方面，紐西蘭、加拿大及韓國央行也在上周紛紛宣布升息，而歐洲央行則

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 110 年金管證總字第 0014 號

We Create Fortune

是確認將在第三季結束其資產購買計畫，並表示對關鍵利率的任何調整將在結束購買後一段時間進行，不過因沒有明確承諾將在 6 月結束，故 7 月升息的可能性降低，立場較市場預期鴿派。台灣方面，在通膨壓力及全球央行緊縮貨幣政策的趨勢下也難以置身事外，總裁楊金龍再次強調未來必是朝緊縮的方向走，目前台債利率在急彈後有機會拉回整理，但整體而言上行壓力仍大，持續關注美債動向，本週預估台灣 10 年期公債區間 1.22%-1.32%，5 年公債交易區間為 1.02%-1.12%。

公債		2022/04/15	2022/04/08	漲跌(b.p.)
2年	A10109	0.7350%	0.6860%	4.90
5年	A11106	1.0850%	1.0190%	6.60
10年	A11107	1.2730%	1.1399%	13.31
20年	A11104	1.1000%	1.1000%	0.00
30年	A10113	1.1400%	1.1400%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		111/04/15 收盤	較前週異動
O/N		0.188%	+0.007%
RP	10 天	0.30%	+0.02%
	30 天	0.35%	+0.03%
CP	10 天	0.6883%	+0.00%
	30 天	0.7457%	+0.00%
	90 天	0.8423%	+0.005%
匯率	USD	29.118	TWD 貶值 0.212
外匯存款餘額(111/02)		75,152 億元	+668 億元(前月)
NCD 未到期餘額(111/04/15)		91,789.00 億元	+56.20 億元
貨幣型基金規模(111/02)		8,555.36 億元	-66.41 億元(前月)

上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期 18,038.28 億元，緊縮因素有央行存單、公債及公司債發行共 18,488.10 億元。上週各家資金狀況多缺不一的情況略為明顯，台積電股利的發放造成資金的流動，加上外資近期匯出及壽險對海外投資的資金用途對整體市場資金水位的影響，短率持穩在區間高位，隔拆加權平均利率收在 0.188%，公債 RP 利率成交在 0.25%-0.32%，公司債 RP 利率成交在 0.35%-0.45%。

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 110 年金管證總字第 0014 號

We Create Fortune

上週預測區間及走勢

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.1%—0.30%	0.180%—0.188%
債券 RP	0.25%—0.45%	0.25%—0.42%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
4/18 NCD 到期	4,594.85 億	NCD 發行	
4/19 NCD 到期	3,836.90 億	公司債發行	79.00 億
4/20 NCD 到期	2,090.10 億	公債發行(4/20)	300.00 億
4/21 NCD 到期	2,929.20 億	2 年期存單發行	600.00 億
4/22 NCD 到期	522.40 億		
公債到期	500.00 億		
國庫券到期	350.00 億		
合計數	14,823.45 億	合計數	979.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單、公債及國庫券到期共 14,823.45 億元，緊縮因素則有央行持續沖銷、公債及公司債發行，近日股市的走跌雖使得資金轉入保守的貨幣基金，但壽險從投信的贖回亦讓市場資金狀況增添變數，在貨幣政策仍往緊縮的預期下短率欲低不易，預估本週隔夜拆款成交利率在 0.10%-0.30%，公債 RP 利率成交在 0.25%-0.35%，公司債 RP 利率成交在 0.35%-0.45%。

本週預測區間及走勢

	預測區間
拆款利率	0.10%—0.30%
債券 RP	0.25%—0.45%

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 110 年金管證總字第 0014 號