

2020.09.07

## 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
東元電機	20	5	twA+	0.60	到期一次
鴻海	28.5	5	twAA+	0.69	到期一次
	37	7		0.79	到期一次
	14	10		0.90	到期一次
	3	12		1.00	到期一次

### ▶ 重要訊息

9/3 中鴻鋼鐵「twA/twA-1」評等獲確認；流動性上調至允當等級；展望維持「負向」

### ▶ 市場概況分析

上周普通公司債訂價案件有東元電機股份有限公司無擔保公司債，條件為 5 年期利率 0.60%，金額 20 億元；鴻海精密工業股份有限公司無擔保公司債，條件為 5 年期利率 0.69%，7 年期利率 0.79%，10 年期利率 0.90% 及 12 年期利率 1.00%，金額 82.5 億元；送件案件有遠東新世紀無擔保公司債，條件為 7 年期利率 0.83%，金額 55 億元。從八月中以來，受到債市發行者大量供給下，逐漸呈現供過於求的情況，市場對未來債市看法逐漸呈現分歧，但目前各國疫情仍屬嚴峻，各國央行預計將持續維持寬鬆政策，短期上殖利率應可維持在低檔區間；上週台債市場跟隨美債小幅波動，但缺乏市場更多消息指引致使各方追價意願不高，呈量縮整理的格局。

上周市場金融債無訂價案件。

We Create Fortune

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

上週台債市場處於整理格局，因為市場沒有決定性的消息指引，交易員在沒有方向下成交意願不高，觀察每日的買賣價差偏寬，交投顯得清淡。美債市場上週逐步消化完鮑爾提出的新通膨政策帶來的影響，週二 FED 理事布蘭納德提出未來幾個月仍需要進一步的貨幣刺激來幫助美國經濟度過疫情，此舉引發市場對政府擴大購債的預期，美債殖利率盡吐先前的漲勢，到了週四晚間，美股受到科技股崩跌拖累，四大指數同步收黑，使得資金轉向湧入債券市場，美國 10 年期公債殖利率一度跌至 0.6% 附近的低位，但反觀台債市場，在美債這波回落修正下，表現相對疲弱，週五十年期指標債僅較前週下跌 0.2bp 收在 0.42%，五年期公債則下跌 0.50bp 以 0.3250% 做收。

公債		9 月 7 日	8 月 28 日	漲跌(b.p.)
2 年	A08111	0.1500%	0.1500%	0.00
5 年	A09107	0.3250%	0.3300%	-0.50
10 年	A09106	0.4200%	0.4220%	-0.20
20 年	A09104	0.6310%	0.6310%	0.00
30 年	A09105	0.7300%	0.7300%	0.00

### ▶ 本週分析

週五美國勞工部公布的就業報告指出，8 月份非農新增就業人數達 137 萬，失業率從 10.2% 下降至 8.4%，優於市場預期的 9.8%，此項數據的公布推動美國公債殖利率彈升，雖然美股持續下挫但並未看到如同前日日的避險資金湧入債市的跡象，且在本週尚有約 1,000 億公債標售的壓力下，美國十年期公債終場突破 0.7% 關卡收在 0.72%。而在台灣本地缺乏題材下，預料台債市場將會持續隨國際市場波動，但觀察近日台債的氛圍顯得意興闌珊，在美國新通膨政策公布後，市場僅有小幅的停損賣壓，利率彈升幅度不多，同樣地，就算上週美債殖利率回落至政策公布前的低點，台債也並未回到原先的交易區間，可以看出債市在經濟復甦以及寬鬆的貨幣政策中拉扯，最新的 364 天 NCD 得標平均利率續創新低落在 0.27%，較前次下滑 1.8bps，而以十年期指標債來看，顯然區間下方已站穩 0.40% 難已跌破，而上方在目前資金充沛下，停損賣壓也沒那麼容易出籠，本週關注 8 月份進出口數據及五年期公債 A09107R 的成交情形，觀察是否有量能帶出方向，預測本週台灣十年公債交易區間為 0.45%~0.41%，五年公債交易區間為 0.35%~0.32%。

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

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		109/09/04 收盤	較前週異動
O/N		0.083%	-0.005%
RP	10 天	0.22%	-0.02%
	30 天	0.24%	-0.02%
CP	10 天	0.4820%	-0.0000%
	30 天	0.5277%	-0.0000%
	90 天	0.6217%	-0.0000%
匯率	USD	29.537	TWD 貶值 0.016
	成交量	13.18E	+2.23E
	CNY	4.321	TWD 貶值 0.021
上(七)月美元存款餘額(台幣)		64,546E	+421E
上(七)月人民幣存款餘額(人民幣)		2,409.89E	-1.84E
NCD 未到期餘額(109/08/28)		82,758.10 億元	+7.00 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

上週台灣貨幣市場寬鬆因素有央行存單到期共 15,886.00 億元，緊縮因素有央行存單發行共 16,331.20 億元，整周淨發行 445.2 億元。上週為月初及新提存期開始，各方資金陸續回流，由於觀察近期的公司債或央行存單發行、股利發放和月底等因素對於資金的狀況都沒有太大影響，顯示市場資金供給量和需求相比仍呈明顯不對等，公債和公司債 RP 遂自月底就呈現小幅下行態勢。上週五隔夜拆款加權平均利率收在 0.083%，公債 RP 利率成交在 0.21%—0.23%，公司債 RP 利率成交在 0.30%-0.34%。

### 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	區間下移	0.05%—0.20%	區間下移	0.079%-0.082%
債券 RP	區間下移	0.22%—0.24%	區間下移	0.21%—0.23%

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

### 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
09/07NCD 到期	3,655.00 億	NCD 發行	0.00 億
09/08NCD 到期	4,036.75 億	公債發行	0.00 億
09/09NCD 到期	2,659.00 億	公司債發行	293.50 億
09/10NCD 到期	3,946.50 億	國庫券發行	0.00 億
09/11NCD 到期	493.00 億		
公債還本付息	31.11 億		
國庫券還本	0.00 億		
合計數	15,832.36 億	合計數	293.50 億

### 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期金額共 15,801.25 億元，另有公債付息 31 億元，緊縮因素有國泰金和鴻海的公司債發行共計 293.5 億元，另本周並無 364 天和兩年定存單發行。由於上週 RP 利率已經下行，本週預計將維持於前週水準，觀察此資金成本下的市場供需狀況。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 0.20%—0.23%，公司債 RP 利率成交在 0.30%-0.33%。

#### <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	0.20%—0.23%

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