

2024.09.16

初級市場概況

| 機構 | 額度(億) | 年期 | 信評/保證銀行 | 票面利率(%) | 還本付息方式 |
|-----|-------|----|----------|---------|----------|
| 中油 | 78 | 5 | AAA(twn) | 1.92 | 最後兩年分別還本 |
| | 20 | 7 | AAA(twn) | 1.95 | 最後兩年分別還本 |
| | 35 | 10 | AAA(twn) | 2.01 | 最後兩年分別還本 |
| 一銀次 | 68 | 10 | twAA+ | 2.08 | 到期一次 |

重要訊息

9/13 台灣高鐵「twAAA/twA-1+」評等獲中華信評確認；展望「穩定」

市場分析

上周申報生效案件有中油無擔保公司債，條件為 5 年期利率 1.92%，7 年期利率 1.95%，以及 10 年期利率 2.01%，合計 133 億。上周債市氣氛偏多，5 年期公債開標優於預期，進一步影響公司債初級市場投資人向下追價，本周市場關注台灣央行開會後的中油競標案，中油此次競標進一步增加額度，以 5 年期額度 80 億、7 年期額度 32 億以及 10 年期額度 60 億向市場邀標，若投資人反應良好，加上若本周投資人對周四的央行會議結果偏多解讀，將有望激勵其他發行人伺機在年底前在訂價。

上周一銀無擔保金融次債訂價，條件為 10 年期，利率 2.08%，金額 68 億元。

債市週報

上週回顧

台灣 8 月出口達 436.4 億美元，年增 16.8%，主因颱風遞延七月出貨以及進入外銷旺季推升電子資通產品需求。另一方面，五年期新券中標利率 1.435% 位於市場預測區間下緣，得標比重銀行業 80.4%，證券業 11.2%，票券業 3.2%，保險業 5.2%。開標後市場氣氛轉佳，十年指標券利率下滑至 1.513%，且後續在國際債市持續走多下，市場追價意願提升，整週五年券收在 1.4%，下跌 4.5 bps，十年券收在 1.47%，下跌 6 bps。

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

本週回顧

國外方面，美國八月CPI月增0.2%，年增幅從七月的2.9%降至2.5%，主因能源價格下跌，不過核心CPI月增0.3%高於預期，主因房租漲幅擴大。八月PPI年增1.7%，前值自2.2%下修至2.1%，核心PPI年增2.4%，兩項數據皆雙雙低於市場預期，生產端通膨正逐漸趨緩當中。初領失業救濟金人數報23萬人高於預期，出現三週以來首次上升，市場在通膨降溫以及勞動市場放緩的證據更加強烈下，對於九月降息兩碼的預期提升，短端利率跑贏長端，整週公債殖利率走低。台債後市方面，本週適逢中秋假期以及聯準會和央行理監事會議，且週五20年薪券標售將測試長端買氣，預料本周市場交投偏冷清來等待會議及標售結果，預估本週五年券成交在1.35%-1.45%，十年券成交在1.45%-1.5%。

| 公債 | | 2024/09/13 | 2024/09/06 | 漲跌(b.p.) |
|-----|--------|------------|------------|----------|
| 2年 | A13101 | 1.3200% | 1.3200% | 0.00 |
| 5年 | A13105 | 1.4000% | 1.4450% | -4.50 |
| 10年 | A13107 | 1.4700% | 1.5300% | -6.00 |
| 20年 | A13106 | 1.8100% | 1.8100% | 0.00 |
| 30年 | A13106 | 1.8150% | 1.8150% | 0.00 |

短期利率分析報告

市場行情

| 項目 | | 113/09/13 收盤 | 較前週異動 |
|----------------------|------|--------------|----------------|
| O/N | | 0.818% | -0.004% |
| RP | 10 天 | 1.10% | +0.00% |
| | 30 天 | 1.15% | +0.00% |
| CP | 10 天 | 1.6010% | +0.00% |
| | 30 天 | 1.6733% | +0.00% |
| | 90 天 | 1.7797% | +0.00% |
| 匯率 | USD | 31.992 | TWD 貶值 0.066 |
| 外匯存款餘額(113/07) | | 93,311 億元 | +555 億元(前月) |
| NCD 未到期餘額(113/09/13) | | 75,197.30 億元 | -1,351.70 億元 |
| 貨幣型基金規模(113/08) | | 9,091.07 億元 | +114.92 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共17,004.00億元，緊縮因素有央行存單發行共15,652.30億，共減少發行1,351.70億元，上週雖有公債交割的緊縮因子，但在市場資金寬鬆下，並未受到影響，短期利率仍是成交在區間內。30天期自保票利率成交在1.50%-1.57%，隔拆加權

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

平均利率收在 0.818%，公債 RP 利率成交在 1.10%-1.12%。公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.55%。

| | 預測區間 | 實際區間 |
|-------|-------------|---------------|
| 拆款市場 | 0.80%—0.85% | 0.818%-0.822% |
| 債券 RP | 1.10%—1.55% | 1.10%—1.55% |

本週資金寬鬆／緊縮因素

| 本週寬鬆因素 | | 本週緊縮因素 | |
|-------------|-------------|----------------|----------|
| 9/16 NCD 到期 | 3,026.00 億 | NCD 發行 | 0.00 億 |
| 9/18 NCD 到期 | 3,160.00 億 | 公債發行 | 0.00 億 |
| 9/19 NCD 到期 | 1,218.80 億 | 北富銀金融債發行(9/16) | 15.00 億 |
| 9/20 NCD 到期 | 3,660.30 億 | 台電公司債發行(9/16) | 126.50 億 |
| | | 中油公司債發行(9/18) | 78.00 億 |
| | | 中油公司債發行(9/19) | 55.00 億 |
| 合計數 | 11,065.10 億 | 合計數 | 274.50 億 |

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 11,065.10 億元，緊縮因素有 NCD 及公司債交割共 274.5 億元。本週雖有多檔公司債交割，但在央行 19 日召開理監事會議前，市場短錢充斥，在市場資金充裕下，預計影響有限，預期短期利率仍是成交在區間內。預估本週隔夜拆款成交利率在 0.80%-0.85%，公債 RP 利率成交在 1.10%-1.12%，公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.55%。

本週預測區間及走勢

| | 預測區間 |
|-------|-------------|
| 拆款利率 | 0.80%—0.85% |
| 債券 RP | 1.10%—1.55% |

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