

2026.05.18

▶ 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
台積電	137	5	twAAA	1.80%	到期一次還本
	47	10	twAAA	1.85%	到期一次還本

▶ 重要訊息

5/14 漢翔航空工業股份有限公司「twAA/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台積電無擔保公司債，金額 184 億。上周債券初級市場詢價利率持續上調，除了台美殖利率大幅攀升外，初級市場債券供給也大幅增加，受到資金持續流向股市等風險性資產，銀行及券商皆急於在這個時點尋求發債之可能，近而波及一般公司債之需求，後續市場暫無潛在指標案件。

上週金融債無定價案件。

債市週報

▶ 上週回顧

上週台債市場在標售兩年期增額券前交投清淡，不過受到美債利率彈升影響冷券市場利率逐步上移，到了週四開標得標利率 1.4%，高於市場預期的區間 1.34-1.36%，且原預計發行 300 億元，最後僅標出 228.5 億元，投標倍數 1.04 倍，在不足額標售的利空打擊下，指標十年券利率大幅彈升，整週終場收在 1.635% 創一年新高，較上週彈升 10bps。另一方面，上週五標售兩年期 NCD 利率落在 1.442%，較前次大幅走升 12bps。

▶ 本週回顧

國外方面，美國 4 月 CPI、核心 CPI 年增 3.8%、2.8%，雙雙高於預期的 3.7% 及 2.7%，除了能源價格及食品的貢獻，主要來自租金、航空票價的上漲，服務類價格也仍具黏性，顯示油價高漲的影響已開始傳導向更廣泛的項目，另一方面，4 月零售銷售月增自前月修正值 1.6% 下降至 0.5%，符合市場預期，為連續第三個月成長，主要受油價及糧食走高驅動，而「控制組」零售銷售月增 0.5% 高於預期的 0.4%，顯示在美股上漲以及今年較高的退稅金額下，財富效果持續支撐美國消費，再次強化市場對 FED 難以轉鴿的看法，美債利率大幅走升。台債後市方面，目前國際債市氣氛不佳，加上報稅季以及股市持續吸金的情況下，市場資金轉趨緊俏，種種不利因素影響買盤進場意願，預料在油價有明顯回跌之前，債市難脫偏空氣氛。預估本週五年券成交區間在 1.50%-1.55%，十年券成交區間在 1.60%-1.65%。

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

公債		2026/05/15	2026/05/08	漲跌(b.p.)
2年	A15202R	1.3900%	1.3200%	7.00
5年	A15101	1.3800%	1.3850%	-0.50
10年	A15106	1.6350%	1.5350%	10.00
20年	A15104	1.5850%	1.5850%	0.00
30年	A15201	1.5980%	1.5980%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		115/05/15 收盤	較前週異動
O/N		0.823%	-0.002%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6303%	+0.0006%
	30 天	1.7083%	+0.0023%
	90 天	1.8120%	+0.0007%
匯率	USD	31.551	TWD 貶值 0.122
外匯存款餘額(115/2)		89,381 億元	-460 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/05/15)		71,056.30 億元	+691.50 億元
貨幣型基金規模(115/02)		12,247.57 億元	-168.37 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 10,404.50 億元，緊縮因素有央行存單發行共 11,096.00 億元，共增加發行 691.00 億元。市場資金進一步在吃緊，調度難度提高，部分銀行到期不見得均可續作，故微幅調高拆款利率，進而帶動免保及自保短率往區間高位靠攏。30 天期自保票利率成交在 1.46%-1.47%，隔拆加權平均利率收在 0.827%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.43%-1.58%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80% - 0.85%	0.826% - 0.827%
債券 RP	1.15% - 1.58%	1.15% - 1.58%

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

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素			本週緊縮因素	
5/18	NCD 到期	3,369.90 億	鴻海公司債	161.00 億
5/19	NCD 到期	3,798.30 億	台積電公司債	184.00 億
5/20	NCD 到期	3,040.00 億	玉山金公司債	46.00 億
5/21	NCD 到期	2,497.50 億		
5/22	NCD 到期	2,243.00 億		
合計數		14,948.70 億	合計數	391.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 14,948.70 億元，緊縮因素有鴻海公司債、台積電公司債、玉山金公司債發行共 391.00 億元。預計銀行多缺不一狀況持續，部分法人或有稍微進錢可舒緩，整體資金不算太多，短率持穩於區間高位。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 1.15%-1.20%，公司債 RP 利率成交在 1.43%-1.58%。

本週預測區間及走勢

	預測區間
拆款利率	0.80% — 0.85%
債券 RP	1.15% — 1.58%

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