

2025.12.17

**短期利率**

昨日央行 NCD 到期 2,804.50 億元，發行存單 7 天、28 天期 NCD 共 2,958.50 億元，截至昨日為止央行 NCD 未到期餘額為 73,175.90 億元。

由於央行減少沖銷力道，明顯緩解年底前資金緊縮效應，且隨著跨年拆款資金陸續釋出，引領跨年拆款利率趨跌，不用央行理監事會變數當前，午間標售的 364 天期國庫券決標貼現率也低於市場預期。昨日公債 RP 利率主要成交在 1.15-1.20%，公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.60%。

今日有央行 NCD 到期 2,761.50 元。預計發票量持平偏少，資金缺口仍小，銀行間資金雖顯充裕，但對跨年短票利率仍有所堅持，帶動短票利率續持原區間。預估本日公債 RP 利率成交在 1.15-1.20%，公司債 RP 成交在 1.45%-1.60%。

**附：債券附條件交易牌告利率**

| 114/12/17 | 10 天  | 20 天  | 30 天  | 60 天  | 90 天  |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| RP        | 0.60% | 0.60% | 0.60% | 0.60% | 0.60% |
| RS        | 2.00% | 2.00% | 2.00% | 2.00% | 2.00% |

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

2025.12.17

## 公債交易

週二交投冷清，市場觀望本週央行會議結果來等待更多的利率指引，盤面指標券未見成交，處所指標 10 年券利率升至 1.37%。

國外方面，美國經濟數據好壞參半，11 月非農新增就業 6.4 萬人高於預期但 10 月為-10.5 萬人，且失業率上升至 4.6%，數據公布後美債期貨一度衝高，不過此數據仍存在相當的扭曲，不足以令聯準會在 1 月延續降息態勢，加上 10 月零售銷售持平，但扣除汽油汽車後的零售銷售月增率升至 0.5% 高於市場預期，12 月綜合 PMI 降至 53 低於市場預期下，終場十年期公債殖利率下降 3 bps 至 4.15%。

### 附：收盤行情表 (last bid)

| 年期   | 指標券種   | 12 月 15 日 | 12 月 16 日 | 漲跌(b. p.) |
|------|--------|-----------|-----------|-----------|
| 2 年  | A14102 | 1.1630    | 1.1630    | +0.00     |
| 5 年  | A14108 | 1.2050    | 1.2050    | +0.00     |
| 10 年 | A14110 | 1.3500    | 1.3700    | +2.00     |
| 20 年 | A14109 | 1.4260    | 1.4260    | +0.00     |
| 30 年 | A14111 | 1.5390    | 1.5390    | +0.00     |

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