

2025.12.29

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 |
|----|-------|----|---------|-------|--------|
| 中鋼 | 76 | 5 | twAA- | 1.79% | 到期一次 |
| | 27 | 7 | twAA- | 1.82% | 到期一次 |

重要訊息

無

市場分析

上週申報生效案件有中國鋼鐵股份有限公司一一五年度第一期無擔保普通公司債，發行金額為 103 億元。

上周無開標案件。最近美債因逢聖誕假期休市，殖利率變動不大。台債市場因逢年底，交投轉為清淡。在發行市場方面，因利率較先前反彈，發行公司與投資人態度轉為觀望，市場較無先前熱絡。

上週金融債無訂價案件。

債市週報

上週回顧

因時序接近年底，加上觀望明年發債計畫的公布，市場交投意願相當低迷，指標五年及十年券連續數日未在等殖盤面成交，上週二公布明年全年將發行甲類及乙類共 21 期公債，第一季預計發行公債 1,554 億元，金額明顯少於第一季到期量 2,600 億元，稍微緩解了市場對籌碼的擔憂，不過短券的供應量較大使短率面臨較大壓力，觀察冷券市場 5 年券利率較上週小幅上揚，成交接近 1.3%，10 年券則成交持平於 1.37%。

本週回顧

國外方面，上週日債與歐債表現疲弱拖累美債表現，加上美國第三季 GDP 年增 4.3%，高於市場預期及前值的 3.3%、3.8%，為兩年來最快增速，良好的經濟表現刺激美債殖利率全線走升，不過之後公布了 12 月消費者信心指數自 11 月修正值 92.9 下滑至 89.1，再度支撐了市場的降息預期，後半週遇聖誕假期市場轉趨清淡，美債利率維持在區間內震盪。台債後市方面，新一輪的發行前交易目前尚未開張，年底適逢行憲紀念日與元旦假期，各方成交意願不高，加上國內外市場沒有特別的消息指引，利率難以走出新的方向，僅能先等待明年第一檔五年券的標售情形。預估本週五年券成交區間在 1.25%-1.30%，十年券成交區間在 1.33%-1.38%。

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

| 公債 | | 2025/12/26 | 2025/12/19 | 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 | 1.3700% | 1.3700% | 0.00 |
| 20年 | A14109 | 1.4260% | 1.4260% | 0.00 |
| 30年 | A14111 | 1.5390% | 1.5390% | 0.00 |

短期利率分析報告

市場行情

| 項目 | | 114/12/29 收盤 | 較前週異動 |
|----------------------|------|--------------|----------------|
| O/N | | 0.809% | -0.001% |
| RP | 10 天 | 1.15% | 0.00% |
| | 30 天 | 1.20% | 0.00% |
| CP | 10 天 | 1.6010% | 0.00% |
| | 30 天 | 1.6717% | 0.00% |
| | 90 天 | 1.7750% | 0.00% |
| 匯率 | USD | 31.455 | TWD 升值 0.071 |
| 外匯存款餘額(114/09) | | 88,589 億元 | -490 億元(前月) |
| NCD 未到期餘額(114/12/26) | | 73,366.80 億元 | -615.10 億元 |
| 貨幣型基金規模(114/09) | | 11,608.85 億元 | -102.92 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 15,200.60 億元，緊縮因素有央行存單發行共 14,585.50 億元，共減少發行 615.10 億元。市場短錢供應充沛，且隨著年底將屆，票商發行量不算太多，整體市況充裕，調度上沒有年底的緊縮感，短率成交於區間內。30 天期自保票利率成交在 1.45%-1.46%，隔拆加權平均利率收在 0.809%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.60%。

| | 預測區間 | 實際區間 |
|-------|---------------|---------------|
| 拆款市場 | 0.80% — 0.85% | 0.806-0.809% |
| 債券 RP | 1.15% — 1.60% | 1.15% — 1.60% |

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 | |
|--------------|-------------|--------|--|
| 12/29 NCD 到期 | 1,729.00 億 | | |
| 12/30 NCD 到期 | 4,136.00 億 | | |
| 12/31 NCD 到期 | 2,774.50 億 | | |
| 1/1 NCD 到期 | 2,485.30 億 | | |
| 1/2 NCD 到期 | 1,307.90 億 | | |
| | | | |
| | | | |
| 合計數 | 12,432.70 億 | | |

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 12,432.70 億元。銀行端短錢雖多，但本週逢年底最後日，預計資金供給方買票上趨於謹慎，至於外商銀行供給仍充裕，應可平順度過，預計短率成交於既有區間。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 1.45%-1.60%。

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% — 1.60% |

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