2026.10.12

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
-	-	-	-	-	-

重要訊息

無

市場分析

在美債市場方面，Fed 公布 9 月 FOMC 會議紀錄，內容偏向鷹派，發行市場擔憂未來升息墊高資金成本，陸續吸引發行人陸續出來邀標及訂價。上周許多指標性公司開標，開標結果與預期相符，預計本周還有其他指標性公司投標，視開標結果，吸引有資金需求的潛在發行人出來，市場觀望再伺機行動。

上週金融債無訂價案件。

債市週報

上週回顧

台灣 9 月 CPI 年增 2.73%創兩年半來最大漲幅，高於市場預期的 2.4%，核心 CPI 2.52%亦高於預期的 2.45%，除了受中南部豪雨推升蔬菜價格，油價及外食費也推升整體通膨壓力，主計處表示 10 月 CPI 漲幅應能收斂，但仍將高於 2%。在此之前，受油價持續高檔震盪以及美債疲弱下，台債氣氛偏空，但各方成交意願也不高，直到數據公布後，上周五市場終止了連續第 26 個交易日等殖盤面未成交的窘境，新一期指標十年券成交在 2.05%，距離前一次指標十年券成交上揚 15bps。

本週回顧

國外方面，美國 9 月 ISM 服務業 PMI 雖然由 55.4 下滑至 54.9，但支付價格指數由 72.6 上升至 74，高於市場預期的 73.3，成本壓力上升至 4 年新高，市場籠罩對債券的悲觀情緒，加上中東緊張局勢持續未獲緩解，油價於高檔反覆震盪，投資人擔憂通膨風險加劇，十年期美債一度升至 5.36%創 2002 年以來新高。台債後市方面，上週一年期 NCD 得標平均利率 1.602%低於市場預期的 1.61-1.635%，盤面兩年期乙券亦出現一筆成交在 1.6%，但受到 CPI 數據持續高於 2%影響，市場提升對台灣央行將在 12 月升息的押注，短券利率下滑是否能獲得認同將待本週三新一期的兩年乙券標售結果來驗證。預估本週五年券成交區間在 1.87%-1.92%，十年券成交區間在 2.02%-2.07%。

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		2026/10/08	2026/10/02	漲跌(b.p.)
2年	A15203	1.6000%	1.6250%	-2.50
5年	A15108	1.8200%	1.8200%	0.00
10年	A15109	2.0500%	1.9000%	15.00
20年	A15107	2.1000%	2.1000%	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		115/10/8 收盤	較前週異動
O/N		0.814%	+0.003%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6912%	+0.008%
	30 天	1.7718%	+0.0033%
	90 天	1.8727%	+0.0034%
匯率	USD	31.875	TWD 貶值 0.045
外匯存款餘額(115/7)		95,922 億元	+912 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/10/8)		59,376.50 億元	-3,537.50 億元
貨幣型基金規模(115/07)		12,342.48 億元	+269.7 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 14,703.50 億元，緊縮因素有央行存單發行共 11,166.00 億元，共減少發行 3,537.50 億元。跨入新提存期後，央行先是大筆增收定存單，爾後又大砍定存單，加上台積電發放現金股利後使市場資金整體仍偏充裕，即便部分銀行仍有不小的拆款需求，整體短率持穩。30 天期自保票利率成交在 1.67%-1.68%，隔拆加權平均利率收在 0.814%，公司債 RP 利率成交在 1.43%-1.60%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%－0.85%	0.812%－0.814%
債券 RP	1.43%－1.60%	1.43%－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

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素			本週緊縮因素	
10/12	NCD 到期	2,252.50 億		
10/13	NCD 到期	3,818.00 億		
10/14	NCD 到期	2,707.00 億		
10/15	NCD 到期	3,112.00 億		
10/16	NCD 到期	1,854.00 億		
合計數		13,743.50 億	合計數	0.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 13,743.50 億元。銀行的超額準備負數在央行大砍定存單下已快速翻正，預計使得放錢意願變高，賣票不至於太困難，短率持穩既有區間。預估本週隔夜拆款成交利率在 0.80%-0.85%，公司債 RP 利率成交在 1.43%-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	1.43%－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