

▶ 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
冠德	10	5	彰化銀行	1.96%	到期一次
和潤	49	3	wAA-	1.93%	到期一次
	7	5	wAA-	1.97%	到期一次

▶ 重要訊息

9/24 亞泥「twAA-/twA-1+」評等獲確認；流動性調整為「允當」；展望「穩定」
 9/24 台灣人壽「twAA」評等獲確認；展望「穩定」
 9/24 國泰金控「twAA/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」
 9/24 國泰世華銀行「twAA+/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」
 9/24 國泰人壽「twAA+」評等獲確認；展望「穩定」
 9/25 臺銀人壽「twAAA」評等獲確認；展望「穩定」
 9/25 臺銀「twAAA/twA-1+」評等獲確認，展望「穩定」

▶ 市場分析

上周申報生效案件有冠德 114-1 有擔保公司債，條件為 5 年期利率 1.96%，發行金額 10 億元；和潤 114-2 無擔保公司債，條件為三年期利率 1.93%，發行金額 49 億元、五年期利率 1.97% 發行金額 7 億元，總發行金額 56 億元。近期台幣公司債市況，因 10 月連假眾多，發行市場較為清淡，發行人等待本周台電開標，再伺機出來訂價。

債市週報

▶ 上週回顧

台灣上週公佈第四季發債計畫，三期共 800 億元，兩期十年券各 300 億元及三十年券 200 億元，發債量並未如市場擔心的暴增，今年市場僧多粥少的情況沒有改變，而目前台債中短端利率現已在低檔，使原先等待利率上彈再補券的買盤轉往長端布局，殖利率曲線趨平，不過整體交投持續清淡，市場沒有新的動力推進，僅有補券需求的買盤少量進場，新一期的指標十年券尚未有成交，指標五年券整週收在 1.255%，較前一周下滑 1.5bps。

▶ 本週回顧

國外方面，美國上周一系列經濟數據表現優於預期，第二季 GDP 終值上修至 3.8% 優於先前公布的修正值 3.3% 及市場預期，其中消費支出持續穩健加上對 AI 相關投資增加，推動 GDP 創近兩年最快增速。最新初領失業救濟金 21.8 萬人低於市場預期的 23.3 萬人。FED 主席鮑爾在周間發表言論，表示降息太快將助長通膨，但太慢恐影響勞動市場，如何兼顧兩者充滿挑戰性，談話維持 FOMC 會後的立場，並未釋出對 10 月降息的暗示，數據表現及 FED 官員們的談話使美債整週走勢疲軟。台債後市方面，今年的發債不確定性已經消除，能驅動市場的

We Create Fortune

本地消息減少，後續應會仰賴美債走勢給予方向指引，預料台債成交量將會下滑，而利率將陷於狹幅區間震盪。預估本周五年券交易區間在 1.23%-1.28%，十年券交易區間在 1.34%-1.39%。

公債		2025/09/26	2025/09/19	漲跌(b.p.)
2 年	A14102	1.1422%	1.1422%	0.00
5 年	A14108	1.2550%	1.2700%	-1.50
10 年	A14107	1.3550%	1.3660%	-1.10
20 年	A14109	1.4850%	1.4850%	0.00
30 年	A14106	1.5550%	1.5910%	-3.60

短期利率分析報告

市場行情

項目		114/09/26 收盤	較前週異動
O/N		0.824%	+0.002%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.5913%	-0.0007%
	30 天	1.6613%	-0.001%
	90 天	1.7627%	-0.0023%
匯率	USD	30.545	TWD 貶值 0.325
外匯存款餘額(114/07)		86,439 億元	+4,047 億元(前月)
NCD 未到期餘額(114/09/26)		75,630.05 億元	-1,321.80 億元
貨幣型基金規模(114/08)		11,711.77 億元	+381.91 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 17,581.50 億元，緊縮因素有央行存單發行共 16,259.70 億元，共減少發行 1,321.80 億元。臨近月底，市場資金需求升高，不少銀行有意拆入，票券商也因缺口較大積極找錢，但多錢的銀行家數不若先前，供需還算平衡，短率尚能持穩。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 0.824%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.53%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80% — 0.85%	0.822% - 0.824%
債券 RP	1.15% — 1.58%	1.15% — 1.53%

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	
09/29 NCD 到期	3,365.00 億	第一金公司債	50.00 億
09/30 NCD 到期	3,612.00 億		
10/01 NCD 到期	3,285.50 億		
10/02 NCD 到期	3,086.50 億		
10/03 NCD 到期	4,180.20 億		
合計數	14,590.10 億	合計數	50.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 14,590.10 億元，緊縮因素有第一金公司債發行共 50.00 億元。跨到月初，市況預計持穩，大部分票商缺口不大，需求不多，主要以到期續做為主，加上拆款很多都能落在中秋節過後，顯示銀行資金充裕，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%-1.53%。

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% — 1.53%

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