

2025.09.25

短期利率

昨日央行 NCD 到期 3,086.50 億元，發行存單 7 天、28 天、182 天期 NCD 共 3,026.50 億元，截至昨日為止央行 NCD 未到期餘額為 76,478.85 億元。

市況平穩，投信的買票資金呈現保守觀望，可能要先顧及流動性問題，銀行端則小幅分布不均，但短票到期大多仍可續做，短率成交於既有區間。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%-1.58%。

今日有央行 NCD 到期 4,180.20 元。本周以來市場資金雖較上周略減，但也不至於緊縮，短錢仍充裕，預計短率成交於既有區間，接下來有營利事業所得稅和季底的緊縮因素仍應留意。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%-1.58%。

附：債券附條件交易牌告利率

114/09/25	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

2025.09.25

公債交易

昨日台債市場二十年券下滑 2.2bps 成交在 1.485%，目前台灣雖未出現降息訊號，但第四季發債量也未超出市場預期，市場僧多粥少的情況沒有改變，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。

國外方面，美國 8 月新屋銷售量月增 20.5%，折合年率為 80 萬棟，為 2022 年 1 月以來的最強水準，超出市場預期的 65 萬棟，可能是受到建築商大幅降價及推出銷售激勵措施的帶動。昨日債市初級供給量較大，除 700 億 5 年公債外還有多檔公司債發行，推升利率全線上揚，終場十年期利率上行 4.05bps 收在 4.1466%。

附：收盤行情表 (last bid)

年期	指標券種	9 月 23 日	9 月 24 日	漲跌(b. p.)
2 年	A14102	1.1950	1.1950	+0.00
5 年	A14108	1.2700	1.2700	+0.00
10 年	A14107	1.3650	1.3650	+0.00
20 年	A14109	1.5070	1.4850	-2.20
30 年	A14106	1.5910	1.5910	+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