

2026.04.20

▶ 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
台電	78.5	5	AAA(twn)	1.73%	到期一次還本
	44.5	7(綠色債券)	AAA(twn)	1.73%	到期一次還本
	33	10	AAA(twn)	1.78%	到期一次還本
中租迪和	24	3	A+(twn)	2.00%	到期一次還本
	1	5	A+(twn)	2.03%	到期一次還本
	12.5	10	A+(twn)	2.13%	到期一次還本
佳穎	3.5	5	彰銀	1.98%	第3年起開始分次還本

▶ 重要訊息

無

▶ 市場分析

美伊戰爭停火，歷經談判破局並升高軍事壓力，惟市場對後續和談仍抱持期待，使得原油價格自高檔回落，加上美國公布 PPI 低於預期，緩解短期通膨壓力，帶動美債殖利率一度下滑但仍維持高檔震盪。台債部份，交易商仍持觀望，台債殖利率仍在區間內整理。

上週申報生效案件分別有台電 156 億元無擔保普通公司債、中租迪和 37.5 億元無擔保普通公司債，以及佳穎 3.5 億元有擔保普通公司債。

受到中東戰局反覆，指標公司債定價利率逐步走升，惟隨著停火並重啟談判，投資人開始進場回補，預估其餘有額度之潛在發行人，亦將視時點陸續進行公司債定價作業。

上週金融債無訂價案件。

債市週報

▶ 上週回顧

中東戰事和談雖已看到曙光，但尚未真正的落幕，在荷姆茲海峽雙重封鎖的影響下，航運量遠低於戰前水準，國際油價走勢震盪，國際債市亦受到投資人對通膨壓力的擔憂而波動，台債市場在本地沒有特殊消息下多選擇保守觀望國際情勢，整週指標五年及十年券均無成交。上週二標售兩年期乙類公債，得標利率 1.325% 落於市場預期的區間 1.305-1.33% 上緣，較前次同年期上揚 9.1bps，得標倍數 1.87，得標比重分別為銀行業 86.01%、證券業 5.33%、票券業 5.33% 及保險業 3.33%。另一方面，兩年期 NCD 得標加權平均利率 1.322% 略高於市場預期的 1.29-1.3%，投標倍數僅 1.75 倍，主因股市交割款高漲影響銀行資金的配置。

▶ 本週回顧

國外方面，前半週因美國與伊朗有望進行新一輪和平談判，油價自高點回落，加上美國 3

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

月 PPI 月增 0.5%、年增 4.0%，低於市場預期的 1.1% 及 4.6%，顯示雖受能源價格影響，但上游通膨壓力尚未全面擴散，市場樂觀氣氛受到提振，但後半週因油價反彈以及初領失業救濟金人數 20.7 萬人，低於上周的 21.8 萬人及市場預期的 21.3 萬人，顯示美國勞動市場仍具韌性，投資人重新評估 FED 未來政策走向而使利率回吐部分跌幅。台債後市方面，目前股市相當熱絡，市場資金分配不均影響債市買盤動力，但上週五部分 10、30 年冷券出現較多成交且利率走跌，顯示補券需求仍然存在但多往長端布局，關注本週十年期增額券的標售結果。預估本週五年券成交區間在 1.40%-1.45%，十年券成交區間在 1.49%-1.54%。

公債		2026/04/17	2026/04/10	漲跌(b.p.)
2年	A15202	1.3220%	-	0.00
5年	A15101	1.3720%	1.3720%	0.00
10年	A15103R	1.5275%	1.5275%	0.00
20年	A15104	1.5850%	1.5850%	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		115/04/17 收盤	較前週異動
O/N		0.827%	0.00%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6060%	+0.0003%
	30 天	1.6797%	0.00%
	90 天	1.7813%	+0.0016%
匯率	USD	31.596	TWD 升值 0.13
外匯存款餘額(115/2)		89,381 億元	-460 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/04/17)		71,090.50 億元	+2,220.00 億元
貨幣型基金規模(115/02)		12,247.57 億元	-168.37 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 9,216.00 億元，緊縮因素有央行存單發行共 11,436.00 億元，共增加發行 2,220.00 億元。隨著台股成交量連續破兆，帶動證券交割款高漲提振資金需求，使短率有向上壓力，加上外銀不若預期寬鬆，券商間發票需求也明顯增溫，讓短率不斷往高位測試。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 0.827%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.43%-1.58%。

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

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.826%—0.827%
債券 RP	1.15%—1.58%	1.15%—1.58%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
4/20 NCD 到期	3,615.00 億	中租公司債	37.50 億
4/21 NCD 到期	4,862.00 億	台電公司債	123.00 億
4/22 NCD 到期	2,829.50 億		
4/23 NCD 到期	2,496.50 億		
4/24 NCD 到期	1,976.00 億		
合計數	15,779.00 億	合計數	160.50 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 15,779.00 億元，緊縮因素有中租公司債、台電公司債發行共 160.50 億元。由於投信端近期多呈現多缺不一，解錢的情況持續在發生，加上外銀若沒這麼快回穩，市場短錢不算充裕，預計短率持穩在高位。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 1.43%-1.58%。

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%—1.58%

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