

2025.12.11

短期利率

昨日央行 NCD 到期 3,198.00 億元，發行存單 7 天、28 天期 NCD 共 2,747.50 億元，截至昨日為止央行 NCD 未到期餘額為 73,058.40 億元。

發票量增溫，而銀行間多可到期續作，惟因預期年底資金較趨緊縮，暫先觀察美台貨幣政策動向，使短率往區間高位靠攏。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 2,727.50 元。於年底前變數較多，又逢美台利率決策變數，市場抱持謹慎態度，讓月初青睞的負數操作轉趨淡靜，致單日的超額準備數破千億台幣，顯示銀行間傾向預留資金在帳上，觀望後續變數釐清，令短率暫難跳脫既有區間。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

114/12/11	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

2025.12.11

公債交易

昨日台債市場等殖盤面均無成交，市場觀望 FOMC 的會議結果，在籌碼以及央行政策的不確定下各方操作轉為保守，等待變數的釐清。

國外方面，FED 如市場預期降息一碼，聯邦基金利率目標區間下調至 3.5-3.75%，三位投下反對票的票委中兩位支持維持利率不變，一位支持降息兩碼。聲明稿刪除「失業率維持低位」的論述，強化了勞動市場的下行風險，但同時也表示將謹慎考量降息幅度與時間，暗示 1 月不會降息，較令人意外的是宣布重啟短期國庫券的購買。點陣圖的部分中位數維持不變，顯示明後年將各降息一碼，但可看出官員們存在較大的紛歧。會後記者會鮑爾雖表示之後沒有降息的急迫性，但也暗示了升息的可能性不大，整體言論基調偏鴿。本次 FOMC 並非市場擔心的鷹式降息，美債走勢受到提振，終場十年期利率下滑 4.1bps 收在 4.1468%。

附：收盤行情表 (last bid)

年期	指標券種	12 月 9 日	12 月 10 日	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	1.3500	1.3500	+0.00
20 年	A14109	1.4260	1.4260	+0.00
30 年	A14111	1.5390	1.5390	+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