

2025.12.19

## 短期利率

昨日央行 NCD 到期 2,923.10 億元，發行存單 7 天、28 天期 NCD 共 2,948.10 億元，截至昨日為止央行 NCD 未到期餘額為 73,200.90 億元。

由於央行減緩衝銷力道，有助年底資金情勢持續寬鬆，帶動到期續作跨年拆款利率仍穩中趨跌，感覺年底資金市況明顯較原先預期充裕。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%-1.60%。

今日有央行 NCD 到期 1,111.00 元。前一天發票量增溫，今日料更多，皆已提前做好準備，在銀行資金供給充足下，預計短票利率仍持穩原區間。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%-1.60%。

### 附：債券附條件交易牌告利率

114/12/19	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

2025.12.19

## 公債交易

週四交投冷清，盤面指標券未見成交，處所指標 10 年券利率持平收在 1.37%，午後央行會議維持第四季政策利率不變，並上修今明兩年 GDP 成長率至 7.31% 即 3.67%，下修 CPI 年增率至 1.66% 及 1.63%，且維持選擇性信用管制措施，總裁楊金龍表示目前貨幣政策是適當的“緊中帶鬆”，央行透過公開市場操作釋出的資金已相當於調降準備金 2 碼的效果，而台灣景氣持穩且不動產價格沒有明顯回落下央行可拉長觀察期來增加政策的彈性空間。

國外方面，美國 11 月 CPI 年增率 2.7%，核心 CPI 年增率 2.6% 雙雙低於市場預期，市場對 2026 年進一步降息的押注升溫，不過數據受到政府關門及租金統計的扭曲影響，投資人對數據真實性仍存疑下令降息預期的調整幅度有限，終場十年期公債殖利率下跌 4 bps 至 4.12%。

### 附：收盤行情表 (last bid)

年期	指標券種	12 月 17 日	12 月 18 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	1.3700	1.3700	+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