

2026.07.20

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
新鑫	15	3	twA	2.09%	到期一次還本
亞昕	3	5	華南銀	2.38%	到期一次還本
聯上開發	3	5	合庫	2.07%	分次還本

重要訊息

7/14 因獲得玉山金控集團支持,三商美邦人壽評等獲中華信評調升至「twAA-」;「信用觀察正向」狀態解除;展望「負向」

7/14 因合併整合仍具風險,玉山金控「twAA-/twA-1」評等獲中華信評確認:「信用觀察負向」狀態解除;展望「負向」

市場分析

上周申報生效案件有新鑫無擔保公司債,金額 15 億元,以及亞昕及聯上開發有擔保公司債金額各 3 億元,近期初級市場案件,除了像台電、台積電這種信評高的非金融業公司訂價有機會隨指標公債利率維幅調整外,一般金融機構發行或 A 等級信評公司發行的債券詢價利率仍高,後續潛在發行案件有鴻海、金控及證券期貨業等公司。

上周無金融債訂價案件。

債市週報

上週回顧

上周二台債市場標售兩年期乙券,原先公告發行額為 200 億結果僅標出 122 億,利率截標於 1.60%高於市場原先預期的 1.53-1.58%,得標比重分別為銀行業 74.59%、證券業 24.59%、票券業 0.82%及保險業 0%,雖然標前傳出財政部出手向公債交易商表示希望多多支持,但結果仍是不足額標售,主因目前貨幣市場短票利率偏高,使短期的乙類公債較不具吸引力,後續交通部官員表示,8 月的兩年期乙類增額券仍會如期進行,而 10 月規劃的五年乙類公債則有可能出現變化。標後台債市場報價區間上移,不過交投維持清淡,整週五年券成交在 1.64%,較 6 月底上揚 13bps。

本週回顧

國外方面,美國 6 月 CPI 月增率自 0.5%下降至-0.4%,年增率則自 4.2%降至 3.5%,雙雙低於市場原先預期的-0.1%及 3.8%,而核心 CPI 月增率也意外地零成長,通膨回落主要來自於國際油價自高點快速滑落,而核心商品、住所與醫療服務等價格降溫的情形也優於預期。另一方面,美國 6 月零售銷售月增率 0.2%、控制組月增 0.5%雙雙符合市場預期,目前零售銷

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

售已連續 5 個月正常長，顯示名目消費動能依然穩健，同時初領失業救濟金人數 20.8 萬人少於市場預期的 21.7 萬人，兩者均強化了美國經濟仍具韌性的解讀，不過隨著國際油價下跌，市場對通膨疑慮稍微降溫下整周美債自高點回落。台債後市方面，雖然美債利率回落，但債市現況依舊是乏人問津，加上僅 200 億的公債標售仍然不足額發行，債市偏空氣氛難以改變，本週關注二十年券的標售情形，預料利率將維持高檔震盪。預估本週五年券成交區間在 1.60%-1.65%，十年券成交區間在 1.70%-1.75%。

公債		2026/07/17	2026/07/09	漲跌(b.p.)
2年	A15203	1.5900%	-	0.00
5年	A15101	1.6400%	1.5100%	13.00
10年	A15106R	1.7000%	1.7000%	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		115/07/17 收盤	較前週異動
O/N		0.824%	-0.001%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6608%	-0.0014%
	30 天	1.7507%	-0.0020%
	90 天	1.8477%	-0.0001%
匯率	USD	32.288	TWD 貶值 0.11
外匯存款餘額(115/3)		88,935 億元	-446 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/07/17)		62,002.40 億元	-644.00 億元
貨幣型基金規模(115/05)		12,161.65 億元	-53.65 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 10,716.50 億元，緊縮因素有央行存單發行共 10,072.50 億元，共減少發行 644.00 億元。由於股市波動劇烈，造成券商發票需求大起大落，市場資金供給則無太大變化，略呈分配不均狀態，短率漲跌互見。30 天期自保票利率成交在 1.64%-1.65%，隔拆加權平均利率收在 0.824%，公司債 RP 利率成交在 1.43%-1.60%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.824%—0.827%
債券 RP	1.43%—1.60%	1.43%—1.60%

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	
7/20	NCD 到期	3,481.50 億	中輸銀金融債	71.00 億
7/21	NCD 到期	3,243.50 億		
7/22	NCD 到期	2,966.50 億		
7/23	NCD 到期	2,739.00 億		
7/24	NCD 到期	2,270.00 億		
合計數		14,700.50 億	合計數	71.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 14,700.50 億元，緊縮因素有中輸銀金融債發行共 71.00 億元。本週若外資繼續大舉賣超，帶動整體發行需求轉弱，部分游資或短暫停留貨幣市場，預計短率成交於區間上緣居多。預估本週隔夜拆款成交利率在 0.80%-0.85%，公司債 RP 利率成交在 1.43%-1.60%。

本週預測區間及走勢

	預測區間
拆款利率	0.80%—0.85%
債券 RP	1.43%—1.60%

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