

2025.06.23

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
聯電	20	5(綠債)	AA-(tw)	1.94%	到期一次
	32	5	AA-(tw)	1.99%	到期一次
日勝生	10	3	第一銀行	2.05%	到期一次

重要訊息

-

市場分析

上週申報生效案件有聯電 52 億元無擔保普通公司債及日勝生 10 億元有擔保普通公司債。

上週美國公布的消費者信心指數回升、通膨預期降溫，提振投資人對於 FED 將啟動降息的預期。另一方面，中東地緣政治風險升溫，帶動避險需求增加，促使上週美債各年期殖利率普遍走低。台債市場受惠於資金面持續寬鬆，且國際債市氣氛轉趨樂觀，上週台債殖利率延續下行走勢。

近期美債及台債利率走跌，市場預期下半年有望啟動降息，帶動公司債投資人補券需求增溫，預料將促使其他潛在發行人陸續啟動公司債訂價作業。

上週金融債無定價案件。

債市週報

上週回顧

受到台幣升值使市場流動性相當充裕，台債市場於上週間湧現買盤，長短天期券種均有成交，在資金寬鬆以及預料央行有望轉往鴿派的情況下利率順勢走跌。週四央行理監事會議如預期維持政策利率不變，並維持今年經濟成長預估在 3.05%，CPI 則自 2.18% 下修至 1.89%，會後記者會總裁楊金龍表示下半年經濟不確定性高，但目前還沒看到降息的條件，也沒有降息抑制台幣升勢的構想。整週指標五年券下行 0.9bps 收在 1.411%，十年券則下行 1bp 收在 1.535%。

本週回顧

國外方面，FOMC 會議如預期維持基準利率不變，聲明稿內容刪除了前次新增的經濟前景

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

不確定性風險進一步提高等內容，改為經濟的不確定性風險有所減弱但仍高，點陣圖顯示今年仍可能有兩次降息，而明年的降息幅度則下修至 1 碼，可從中看出官員們對未來利率路徑轉趨保守；展望部分全年經濟成長自 1.7% 下修至 1.4%，失業率則自 4.4% 上修至 4.5%。主席鮑爾於記者會表示關稅政策將於夏季後段逐漸顯現，暗示通膨風險仍在，降息時機尚不明朗，會後美債利率變化不大。台債後市方面，央行總裁表示目前貨幣基調不算緊也不算鬆，整體發言偏於中性，後續關注 CPI 數據是否回落至 1.5% 以下以及經濟是否有顯著出現衰退，預料貨幣政策尚不會出現太大改變，台債利率應會持穩於區間之內。預估本周五年券交易在 1.39%-1.44%，十年券在 1.50%-1.55%。

公債		2025/06/20	2025/06/13	漲跌(b.p.)
2年	A14102	1.2700%	1.2800%	-1.00
5年	A14104	1.4110%	1.4200%	-0.90
10年	A14107	1.5250%	1.5350%	-1.00
20年	A14105	1.6600%	1.7000%	-4.00
30年	A14106	1.8300%	1.8800%	-5.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		114/06/20 收盤	較前週異動
O/N		0.825%	-0.001%
RP	10 天	1.15%	+0.00%
	30 天	1.20%	+0.00%
CP	10 天	1.5913%	-0.00%
	30 天	1.6627%	-0.00%
	90 天	1.7663%	-0.00%
匯率	USD	29.529	TWD 升值 0.139
外匯存款餘額(114/04)		88,355 億元	-2,738 億元(前月)
NCD 未到期餘額(114/06/20)		78,710.25 億元	+1,012.30 億元
貨幣型基金規模(114/05)		11,035.30 億元	+828.6 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 17,439.60 億元，緊縮因素有央行存單發行共 18,451.90 億元，共增加發行 1,012.30 億元。上週因整體市場資金依然偏寬鬆，需求續呈疲弱狀態，拆款大多只能到期續做，僅部分銀行對利率有所堅持，短票及 RP 成交利率則無太大變化。30 天期自保票利率成交在 1.48%-1.49%，隔拆加權平均利率收在 0.825%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.45%-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%	0.820%-0.825%
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	
06/23 NCD 到期	3,448.10 億	玉山金公司債發行	78.00 億
06/24 NCD 到期	3,166.95 億	聯電公司債發行	52.00 億
06/25 NCD 到期	2,950.30 億	高雄銀行金融債發行	12.00 億
06/26 NCD 到期	2,602.00 億		
06/27 NCD 到期	1,548.00 億		
合計數	13,715.35 億	合計數	142.00 億

▣ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 13,715.35 億元，緊縮因素有玉山金公司債、聯電公司債、高雄銀行金融債發行共 142.00 億元。由於央行在上週會議決議按兵不動，預計部分銀行態度不若先前保守，加上投信、壽險資金均偏充沛，短票供給有限，預計本週成交利率持穩。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