

2026.03.30

▶ 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
全坤建設	6	3	台中銀	1.97%	到期一次還本

▶ 重要訊息

3/25 中租迪和、合迪、仲信資融與中租汽車租賃「twA+/twA-1」評等獲確認；展望「穩定」
 3/25 環球晶「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」
 3/25 將來銀行「twA+/twA-1」評等獲確認；展望「穩定」

▶ 市場分析

美國、以色列、伊朗戰爭衝突持續，雖美伊已開始談判，惟雙方對停戰條件仍未達共識，市場對協商進展缺乏信心，並擔憂油價上漲帶動通膨上修，上週美債殖利率呈現上揚走勢；台債部份，交易商多保持觀望，惟受到美債殖利率影響，上週公債殖利率在區間內震盪，呈現上行走勢。

中東戰事持續，部份發行公司擔憂利率上揚，亦陸續進行公司債定價規劃，惟投資人多持保守觀望態度，指標公司債利率逐步上揚，預計其餘已有額度之潛在發行人，將觀察後續油價及市場利率走勢，再伺機進行公司債定價作業。

上週金融債無定價案件。

債市週報

▶ 上週回顧

台灣 2 月外銷訂單 638.8 億美元，年增 23.8%，累計 1-2 月 1407.8 億美元，較上年同期增 41.3%，工業生產指數 109.46 年增 17.83%，其中製造業生產指數年增 19.64%，主要仍由 AI、高效能運算及雲端需求支撐。上週公佈第二季發債計劃共發行 1350 億元，高於去年同期，加上近期國際債市走弱，台灣本地景氣熱絡使空方積極在盤面表態，自週二開始十年新券跳空成交至 1.5% 後外銀及交易商紛紛站在賣方讓利率一路往上，整週指標十年券最終收在 1.58%，較前週同期券種利率上升 14 bps。兩年券成交至 1.32%。

▶ 本週回顧

國外方面，美國 S&P 綜合 PMI 降至 51.4 創近一年新低，顯示企業活動仍在擴張但成長趨緩，其中服務業中的商業活動與新訂單成長均放緩且出口訂單持續下滑，反映中東戰事帶來的不確定性，不過製造業產出及新訂單改善反映關稅負面影響減輕。而 2 月進口物價指數月增 1.3% 明顯加速且高於市場預期的 0.6%，不含石油之進口物價指數月增加速至 1.2%，凸顯原物料價格上漲下廠商壓力逐漸加重，上週美債市場在美伊戰爭的不確定加劇下買盤持券信心減弱，新債利率皆高於市場發行前交易之水準令整週美債殖利率震盪走高。台債後市方面，市場目前仍在消化空方賣壓，短期殖利率的大幅彈升也令買盤在掛價上轉趨更加的保守，可

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

能要等待更多的頭資盤進場布局利率才有止穩的空間，預估本週五年券成交在 1.45%-1.55%，十年券成交在 1.55%-1.6%。

公債		2026/03/27	2026/03/20	漲跌(b.p.)
2年	A15202	1.3200%	1.2200%	10.00
5年	A15101	1.3600%	1.3600%	0.00
10年	A15103R	1.5800%	1.4150%	16.50
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		115/03/27 收盤	較前週異動
O/N		0.823%	-0.003%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6057%	0.00%
	30 天	1.6763%	0.00%
	90 天	1.7797%	0.00%
匯率	USD	31.880	TWD 升值 0.09
外匯存款餘額(115/2)		89,381 億元	-460 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/03/27)		70,828.60 億元	+639.55 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 18,581.95 億元，緊縮因素有央行存單發行共 19,221.50 億元，共增加發行 639.55 億元。雖漸近季底，惟整體市場資金充裕，且有部分大型銀行主動調降利率，帶動其他銀行跟進，使短票去化順暢，成交利率稍往下。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 0.823%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.43%-1.55%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.820%—0.823%
債券 RP	1.15%—1.55%	1.15%—1.55%

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	
3/30 NCD 到期	5,843.50 億	和潤公司債	41.50 億
3/31 NCD 到期	5,295.50 億	台積電公司債	72.00 億
4/1 NCD 到期	4,131.50 億		
4/2 NCD 到期	3,558.50 億		
4/3 NCD 到期	286.00 億		
合計數	19,115.00 億	合計數	113.50 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 19,115.00 億元，緊縮因素有和潤公司債、台積電公司債發行共 113.50 億元。由於銀行體系資金偏寬鬆，預計整體買氣不錯，到期續做沒有太大問題，加上投信端及法人均偏多錢，季底應可平順度過，利率持續持平於近期水準。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%-1.55%。

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% — 1.55%

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