

2026.10.05

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
聯上發	6	5	全國農金	2.55%	到期一次還本

重要訊息

9/29 台灣人壽「twAA」評等獲確認；展望「穩定」

9/29 亞泥「twAA-/twA-1+」評等獲確認；流動性調整為「強健」；展望「穩定」

市場分析

上週申報生效案件有聯上發有擔保普通公司債，條件為五年期利率 2.55%，發行金額 6 億元。

在市場方面，美債利率仍處於高檔，市場擔憂年底國內會升息，陸續有發行公司出來邀標及定價，預計本周多家指標公司開標，其餘發行人待標結果後，預計可帶動其他有資金需求的發行公司出來定價。投資人方面依然傾向更高的利率水準才能成案。

上週金融債無定價案件。

債市週報

上週回顧

台灣 9 月製造業 PMI 升至 63.4，創 2021 年 8 月以來最快擴張速度，指數上升主要來自供應商交貨時間拉長與存貨增加。上周五為台債市場連續第 23 個交易日盤面指標券未出現成交，電子盤本就交投意願不佳再加上國際債市利率持續墊高的情況下盤面買賣報價毫無縮窄跡象，處所短端冷券利率微幅上升，3 年券成交至 1.85%，不過長端相對穩定，20 年券成交在 2.126%。

本週回顧

國外方面，美國 8 月核心 PCE 月增 0.2%/年增 3%低於市場預期，個人消費支出月增率升至 0.9%符合市場預期。9 月 ADP 新增就業人數回升至 9 萬人明顯高於市場預期，第二季 GDP 年化季增率上調至 2.2%。ISM 製造業 PMI 降至 54.5，其中價格指數升至 77.9，新訂單指數升至 55.3，就業指數升至 52.7 均高於預期，初領失業金人數降至 19.7 萬人。上週多位聯準會官員發表談話，整體是鷹鴿交錯，紐約聯儲總裁表示 9 月升息後無需急於再次升息，若經濟符合預期下今年再升一次即可，副主席 Jefferson 及理事 Bowman 均表示需要更多時間評估後續政策，達拉斯聯儲行長稱需再升息至少 50 個基點，市場對十月升息概率從先前最高的 70%降至 25%使短端殖利率自高位反轉，不過長端受實質利率上升的影響加上債券籌碼供給增加下殖利率仍在高檔震盪，整條殖利率曲線走熊市陡峭化。台債後市方面，本周關注 9 月 CPI 數據，台債即使有籌碼面保護但在全球債市走空下也很難走自己的路，預計要等公債標售盤面

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

才會有更多的指引，預估本周 5 年券成交在 1.85%-1.9%，十年成交在 1.94%-1.98%。

公債		2026/10/02	2026/09/24	漲跌(b.p.)
2年	A15203	1.7200%	1.7200%	0.00
5年	A15108	1.8200%	1.8200%	0.00
10年	A15106	1.9000%	1.9000%	0.00
20年	A15107	2.1000%	2.1000%	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		115/10/2 收盤	較前週異動
O/N		0.811%	-0.001%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6832%	+0.0144%
	30 天	1.7685%	+0.0127%
	90 天	1.8693%	+0.0146%
匯率	USD	31.830	TWD 貶值 0.05
外匯存款餘額(115/7)		95,922 億元	+912 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/10/2)		62,914.00 億元	+6,181.00 億元
貨幣型基金規模(115/07)		12,342.48 億元	+269.7 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 9,484.50 億元，緊縮因素有央行存單發行共 15,665.50 億元，共增加發行 6,181.00 億元。上週橫跨季底及月初，市場氛圍並不吃緊，主系央行減發大量定存單，資金落點也大多提早避開，發行需求亦不強，整體短率並無向上成交跡象。30 天期自保票利率成交在 1.67%-1.68%，隔拆加權平均利率收在 0.811%，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%	0.811%—0.814%
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	
10/5	NCD 到期	1,975.50 億		
10/6	NCD 到期	6,093.00 億		
10/7	NCD 到期	4,047.50 億		
10/8	NCD 到期	2,587.50 億		
合計數		14,703.50 億	合計數	0.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 14,703.50 億元。時序回到月初，預計銀行間短錢水位仍高，買票意願積極，而央行發行定存單沖銷的力道應可逐步恢復正常，使得市場資金供給不若上月底誇張，短率應可逐步持穩。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