

2026.01.26

► 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
-	-	-	-	-	-

► 重要訊息

1/22 遠傳電信「twA+/twA-1」評等獲中華信評確認；展望「正向」

► 市場分析

在台幣初級市場上，上周仍屬普通公司債空窗期，市場暫無詢價案件，目前公債利率已大約回彈至去年9月之水準，但IRS水準明顯較去年9月水準高出約40bps，由於銀行金融債發行不受第四季財報數字公布限制，吸引外銀台北分行此時出來詢價或訂價，在沒有指標公司債的定錨下，使得其他想要發在利率絕對低點的發行公司暫時不急著出來，待農曆年後視市場狀況出來。

上週金融債無訂價案件。

債市週報

► 上週回顧

上週台債市場標售兩年期公債，得標利率1.234%落在市場預期的區間1.22-1.24%上緣，得標比重分別為銀行業66.58%、證券業26.28%、票券業7.14%及保險業0%，得標倍數1.58，標售結果反映市場雖有配置需求，但在央行沒有降息空間下追價意願也不高，加上近期國際債市疲軟也影響整體交投氣氛，指標十年券上週五收在1.42%，較前一週上揚2bps，兩年券則收平在1.234%。

► 本週回顧

國外方面，原先受美國總統川普對歐洲的關稅威脅以及圍繞格陵蘭的爭議，市場避險情緒升溫地同時亦擔憂美歐關稅衝突將引發美債拋售，但之後川普又表示不會動用軍事力量取得格陵蘭，並在之後表示為達成協議框架，將暫緩對歐洲加徵關稅，消息提振股債市反彈，數據方面，美國個人支出及PCE數據均符合預期，顯示消費具韌性但同時通膨也維持溫和；最新出領失業救濟金人數20萬人小幅低於預期，勞動市場沒有出現明顯惡化打壓FED降息的可能，美債殖利率曲線趨平。台債後市方面，目前市場資金尚屬充裕，加上本季公債發行少於到期使買盤多有補券需求，但在資金成本的考量下對利率也較有堅持，整體成交量較難提升，本週除4億的30年永續公債標售無特殊消息公布，利率走勢將仰賴國際債市給予指引。預估本週五年券成交區間在1.28%-1.33%，十年券成交區間在1.39%-1.44%。

We Create Fortune

公債		2026/01/23	2026/01/16	漲跌(b.p.)
2年	A15102	1.2340%	-	0.00
5年	A15101	1.3000%	1.3000%	0.00
10年	A15103	1.4200%	1.4000%	2.00
20年	A15104	-	-	0.00
30年	A14111	1.5390%	1.5390%	0.00

短期利率分析報告

► 市場行情

項目		115/01/23 收盤	較前週異動
O/N		0.821%	+0.005%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP		1.6010%	0.00%
CP	30 天	1.6717%	0.00%
	90 天	1.7750%	0.00%
匯率	USD	31.578	TWD 貶值 0.006
外匯存款餘額(114/09)		88,589 億元	-490 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/01/23)		73,706.95 億元	-1,292.95 億元
貨幣型基金規模(114/09)		11,608.85 億元	-102.92 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 14,401.00 億元，緊縮因素有央行存單發行共 13,108.95 億元，共減少發行 1,292.05 億元。市場資金平穩中略偏緊，找錢的人也跟著變多，從中小型銀行到大型銀行都有新增需求，且各大票券商發行量較大，惟短票市場買氣不錯，利率持穩。30 天期自保票利率成交在 1.45%-1.46%，隔拆加權平均利率收在 0.821%，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%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80% – 0.85%	0.815-0.821%
債券 RP	1.15% – 1.53%	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

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	
1/26 NCD 到期	4,018.05 億		
1/27 NCD 到期	5,866.50 億		
1/28 NCD 到期	4,722.50 億		
1/29 NCD 到期	561.00 億		
1/30 NCD 到期	4,540.30 億		
合計數	19,708.35 億		

► 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 19,708.35 億元。預計儘管資金分配不均，但整體買氣不差，到期大多都能續做外，資金缺口不難補平，短率往區間高位靠攏。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 1.45%-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