

2026.10.19

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
富邦人壽	46.7	10	twAA+	3.70%	到期一次還本
	40	15	twAA+	3.85%	到期一次還本
華友聯	3	5	第一銀行	2.45%	到期一次還本
聯上實業	1.5	5	合庫銀	2.55%	3年還本25%，滿4年還本25%，滿5年還本50%。
	3.5	5	全國農金	2.55%	到期一次還本
統一	40.5	5	twAA	2.25%	到期一次還本

重要訊息

10/16 華航「twA-/twA-2」評等獲確認；展望「穩定」

市場分析

上週申報生效案件有，富邦人壽無擔保公司債，發行金額為 86.7 億元；華友聯開發有擔保公司債，發行金額為 3 億元；聯上實業有擔保公司債，發行金額為 5 億；統一無擔保公司債，發行金額為 40.5 億元。

在發行市場方面，債券殖利率仍位於高檔，上周指標公司開標，發行量較預期理想，預計吸引有資金需求的發行人陸續出來，目前詢議價以金融業為大宗。

上週無金融債訂價案件。

債市週報

上週回顧

上週兩年公債得標利率 1.65%，得標比重銀行業 88%，證券業 8.5%，票券業 3.5%，投標倍數 2.86，開標後暫時穩定台債信心，再加上科技股與 AI 相關股票回落之際，國際債市的情緒好轉，利率自高點回落也帶動盤面十年券利率微幅走跌 3 bps，不過在未來台灣央行利率政策前景不明的情況下買盤也未積極做追價的動作，整週兩年收在 1.65%，十年券收在 2.02%，處所五年券收在 1.88%。

本週回顧

國外方面，美國 9 月 CPI 月年增 3.7%高於預期，核心 CPI 月增 0.3%/年增 2.6%也同樣高於市場預期，除了能源價格上漲之外，核心商品與服務價格同步升溫，PPI 月增 1.3%，年增 6.3%，月增幅創 2022 年 3 月以來最高，且核心 PPI 年增達 5%，兩項數據顯示基礎通膨壓力

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

尚未明顯消退。9月零售銷售月增率由前月的1.3%降至0.8%，但高於預期的0.3%，13大類中僅8項成長，較前月的全面成長明顯收窄，顯示本月超預期主要由汽油價格上漲所致。聯準會官員方面，紐約Fed總裁威廉姆斯表示今年可能仍需再升息一次但不認為明年有進一步升息的必要，且理事沃勒表示長天期利率上升已開始抑制房市及汽車等需求，顯示金融條件緊縮以發揮部分作用，舊金山聯儲主席戴莉認為當前通膨風險全面偏向上行，克里夫蘭聯儲主席哈瑪克則警告若通膨預期出現惡化可能需要採取更激進的升息行動，不過在科技股回檔之際避險資金回流債市，整週殖利率自高檔回落。台債後市方面，本周觀望十年券標售結果，在美債大幅回檔下台債交投偏空的態勢轉趨和緩，但仍須待十年標售變數釐清後續方向才會更加明朗，預估本周五年券成交在1.85%-1.95%，十年成交在1.95%-2.05%。

公債		2026/10/08	2026/10/02	漲跌(b.p.)
2年	A15203	1.6500%	1.6000%	5.00
5年	A15108	1.8200%	1.8200%	0.00
10年	A15109	2.0200%	2.0500%	-3.00
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		115/10/16 收盤	較前週異動
O/N		0.813%	-0.001%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6935%	+0.0023%
	30 天	1.7742%	+0.0024%
	90 天	1.8750%	+0.0023%
匯率	USD	32.338	TWD 貶值 0.463
外匯存款餘額(115/7)		95,922 億元	+912 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/10/16)		58,200.00 億元	-1,176.50 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 14,704.50 億元，緊縮因素有央行存單發行共 13,528.00 億元，共減少發行 1,176.50 億元。上週台幣重貶、外資大舉匯出，但央行也大砍存單因應，使行庫整體資金仍算充裕，令票券商覓得壓低利率良機，帶動整體短率向區間低位靠攏。

。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 0.813%，公司債 RP 利率成交在 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

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.810%—0.813%
債券 RP	1.43%—1.60%	1.43%—1.60%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素			本週緊縮因素	
10/19	NCD 到期	2,286.50 億	統一公司債	40.50 億
10/20	NCD 到期	2,209.50 億		
10/21	NCD 到期	1,497.50 億		
10/22	NCD 到期	2,053.00 億		
10/23	NCD 到期	700.00 億		
合計數		8,746.50 億	合計數	40.50 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 8,746.50 億元，緊縮因素有統一公司債發行 40.50 億元。由於近期股市表現較不佳，部份投信短暫抽出資金停留在貨幣市場，預計整體供給較為寬裕，短率持平既有區間，而外資大舉撤出下是否能止住失血仍需觀察。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