2026.11.09

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
中油	52	5	AAA(twn)	2.25	分次還本
	23	7	AAA(twn)	2.26	分次還本
	13	10	AAA(twn)	2.28	分次還本
鴻海	19	3	twAA+	2.30	到期一次
	74	5	twAA+	2.35	到期一次
	47	10	twAA+	2.42	到期一次
台積電	124	5	twAAA	2.30	到期一次
	24	10	twAAA	2.42	到期一次
台電	64.5	5	AAA(twn)	2.25	到期一次
	35.7	7	AAA(twn)	2.30	到期一次
	10.5	10	AAA(twn)	2.30	到期一次
遠鼎	20	3	twA+	2.65	到期一次

重要訊息

無

市場分析

上周申報生效案件有中油無擔保公司債，金額 88 億，鴻海無擔保公司債，金額 140 億，台積電無擔保公司債，金額 148 億，台電無擔保公司債，金額 110.7 億，以及遠鼎無擔保公司債，金額 20 億。上周美國大選結果重創 AI 科技股，連帶台股單周也下跌 12%，資金自科技股撤出，加上美債殖利率持續回落，金融業詢價利率維持高位，利差擴大，債券初級市場訂價順利。時序來到今年一般公司債最後訂價的窗口，本周關注周五台電競標案，以及後續電子業發行人。

上週金融債無定價案件。

債市週報

上週回顧

上週台債市場標售三十年公債 150 億元，得標利率 2.267%略低於市場預期的區間 2.27-2.30%，較 5 月同年期標售利率上揚 36.7bps，投標倍數 1.85，得標比重分別為銀行業

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

55.67%、證券業 36.33%、票券業 0%及保險業 8%，標售結果顯示市場對長券仍有胃納量，在長端利率定錨後應能使整條殖利率維穩，之後受股市重挫以及美債利率回落的帶動，指標十年現券 A15109 成交於 1.92%，較前一次盤面成交下滑 11bps。10 月台灣 CPI 年增 2.33%低於前值 2.74%以及市場預期的 2.6%，核心 CPI 則下滑至 2.23%亦低於預期，主要受中秋節錯月以及平日國旅優惠措施影響，但外食費與房租仍具黏性，主計處預估 11 月 CPI 仍會高於 2%，且可能略高於 10 月。

本週回顧

國外方面，美國期中選舉由民主黨大獲全勝，全面掌控參眾議院，市場認為未來將限制大規模的財政擴張，另一方面也會降低美伊衝突再度升級的機率，在選舉結果以及油價下跌的影響下，美債整條殖利率曲線下移，之後美股半導體與 AI 相關股票賣壓擴大，帶動避險買盤轉往債市。最新初領失業救濟金人數降至四個月低點 18.9 萬人，低於市場預期的 19.6 萬人，且油價自日內低點回彈，但並未影響債券殖利率的跌勢。直到上週五公布美國 10 月非農就業數據，新增人數 16.5 萬優於市場預期的 6.5 萬人，失業率下滑至 4.1%也優於預期及前值 4.2%，顯示企業徵才力道仍強，美債利率才反轉走升。台債後市方面，在全球股市走弱下避險資金進駐債市，美債利率有顯著跌幅，上週五台股盤中創下史上最大跌點下，加上 CPI 數據優於預期，台灣債市原先空頭氣氛亦有轉佳，關注台灣資金是否會轉往債市停泊進而延續追價動力，預估本周五年券成交在 1.75%-1.80%，十年券成交在 1.89%-1.94%。

公債		2026/11/06	2026/10/30	漲跌(b.p.)
2年	A15204	1.5500%	1.5700%	-2.00
5年	A15108	1.8200%	1.8200%	0.00
10年	A15109	1.9200%	2.0300%	-11.00
20年	A15107	2.1000%	2.1000%	0.00
30年	A15110	2.2670%	-	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		115/11/6 收盤	較前週異動
O/N		0.812%	0.00%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6935%	0.00%
	30 天	1.7742%	0.00%
	90 天	1.8750%	0.00%
匯率	USD	32.768	TWD 貶值 0.29
外匯存款餘額(115/8)		96,488 億元	+566 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/11/6)		59,020.50 億元	+226.00 億元
貨幣型基金規模(115/09)		11,924.86 億元	-161.5 億元(前月)

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

上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期共 13,794.50 億元，緊縮因素有央行存單發行共 14,020.50 億元，共增加發行 226.00 億元。跨入新提存期，整體市場資金續偏多，雖受台股重挫影響，使票商措手不及，紛紛轉手向銀行拆款，意外帶動新增需求，利率則無太大變化。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 0.812%，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%	0.809%－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	
11/9	NCD 到期	3,156.50 億	中油公司債	88.00 億
11/10	NCD 到期	5,372.00 億	鴻海公司債	140.00 億
11/11	NCD 到期	2,564.00 億	遠鼎公司債	20.00 億
11/12	NCD 到期	2,126.50 億	華泰銀金融債	6.50 億
11/13	NCD 到期	1,896.00 億	台積電公司債	148.00 億
合計數		15,115.00 億	合計數	402.50 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 15,115.00 億元，緊縮因素有中油公司債、鴻海公司債、遠鼎公司債、華泰銀金融債及台積電公司債發行共 402.50 億元。預估銀行體系資金仍充裕，到期大多可續做，外商銀行買票意願更高，另需觀察台股是否持續崩跌對貨幣市場資金影響程度。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