

2025.08.04

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
三商美邦(次)	12	10	台新銀	3.80%	到期一次
	10	10	玉山銀	3.80%	到期一次
遠東新	11	3	twA	1.98%	到期一次
	27	5	twA	2.05%	到期一次
	7	7	twA	2.05%	到期一次
力麒建設	10	5	兆銀	1.98%	到期一次

重要訊息

-

市場分析

上週申報生效案件分別有遠東新世紀 45 億元無擔保普通公司債、三商美邦 32 億元有擔保次順位普通公司債以及力麒建設 15 億元有擔保普通公司債。

上週 Fed 利率會議宣布維持利率不變，Fed 主席鮑爾表示關稅政策對通膨影響仍待觀察，並暗示短期無降息急迫性，惟受到週五出爐的 7 月非農就業報告遠低於預期，較前月微幅增加 7.3 萬人，遠低於預期的 10 萬人，投資人對於預期 9 月 Fed 降息機率驟升，各年期美債殖利率下跌。台債因資金充裕、籌碼稀少，各年期殖利率仍維持在相對低檔水位，預估仍將在區間內進行整理。

近期公司債次級市場交易氣氛熱絡，成交利率下滑，市場觀察初級市場競標案件利率水準，如利率亦同步下修，在投資人補券需求升溫下，預期將帶動其他潛在發行人陸續進行訂價。

上週金融債無定價案件。

債市週報

上週回顧

台債市場利率自 4 月中開始持續下滑，到 7 月底已有顯著跌幅，獲利了結賣壓也隨之出現，在買賣盤的角力下週間各期券種漲跌互現，不過因傳壽險買盤進駐五年期公債，提振市場多頭氣氛，整週指標五年及十年券均下滑 0.5bps，分別收在 1.31% 及 1.385%。經濟數據方

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

面，台灣第二季 GDP 年增概估值達 7.96%，優於預期且創近四年單季最高，主因美國關稅的緩衝期限將至的提前備貨，以及 AI 與新興科技應用需求強勁。

▶ 本週回顧

國外方面，FOMC 會議如市場預期維持基準利率不變，聲明稿重申通膨仍偏高，經濟前景仍具不確定性，雖然有兩位理事支持本次會議就降息，但會後 FED 主席鮑爾暗示需要更多時間評估關稅對通膨的影響，打擊市場對 9 月降息的預期。美國 6 月 PCE、核心 PCE 年增 2.6%、2.8%，均高於預期的 2.5% 及 2.7%，關稅政策的影響開始顯現，另一方面最新初領失業金人數 21.8 萬人少於預期的 22.4 萬人，數據看似支持 FED 對於降息保持耐心的立場，不過週五非農新增人數降至 7.3 萬人，遠低於預期 10.4 萬人，且 5 月和 6 月新增就業總計下修 25.8 萬人，失業率自 4.1% 上揚至 4.2%，疲弱的勞動市場數據使交易員對美國 9 月啟動降息的押注竄升，激勵美債大幅上漲。台股後市方面，台灣第二季經濟表現強勁，出口主要來自電子零組件及資通產品的貢獻，但其他產業則顯平淡甚至衰退，主計處官員亦認為提前拉貨進入尾聲，下半年情況尚不明朗，後續重點關注經濟是否出現轉折，在目前資金尚屬充裕以及美債利率大幅下滑的情況下，預料台股利率有望續跌。預估本周五年券交易區間在 1.27%-1.32%，十年券交易區間在 1.36%-1.41%。

公債		2025/08/01	2025/07/25	漲跌(b.p.)
2年	A14102	1.1700%	1.1950%	-2.50
5年	A14108	1.3100%	1.3150%	-0.50
10年	A14107R	1.3850%	1.3900%	-0.50
20年	A14105	1.5250%	1.5429%	-1.79
30年	A14106	1.6220%	1.6850%	-6.30

短期利率分析報告

▶ 市場行情

項目		114/08/01 收盤	較前週異動
O/N		0.820	-0.006
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.5913%	0.00%
	30 天	1.6613%	0.00%
	90 天	1.7640%	0.00%
匯率	USD	30.025	TWD 貶值 0.565
外匯存款餘額(114/05)		84,008 億元	-4,347 億元(前月)
NCD 未到期餘額(114/08/01)		78,437.50 億元	+2,181.20 億元
貨幣型基金規模(114/06)		10,853.67 億元	-181.63 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

We Create Fortune

上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期共 15,585.70 億元，緊縮因素有央行存單發行共 17,766.90 億元，共增加發行 2,181.20 億元。碰到提存期底最後一日，市場資金充裕，不單是外商銀行，本土銀行也有充裕的短期頭寸，惟需求平平，短票及 RP 成交利率持平區間。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 0.820%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.54%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.820%-0.824%
債券 RP	1.15%—1.54%	1.15%—1.54%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
08/04 NCD 到期	3,641.50 億	中華電公司債發行	35.00 億
08/05 NCD 到期	2,822.40 億	遠東新公司債發行	45.00 億
08/06 NCD 到期	2,235.50 億		
08/07 NCD 到期	2,701.20 億		
08/08 NCD 到期	4,395.00 億		
合計數	15,795.60 億	合計數	80.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 15,795.60 億元，緊縮因素有中華電公司債、遠東新公司債發行共 80.00 億元。時序回到月初，預計資金偏平穩寬鬆，但票商發票需求不大，成交量能有限，短票成交利率往低位靠攏。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%-1.54%。

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%—1.54%

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