

2025.11.21

短期利率

昨日央行 NCD 到期 2,973.10 億元，發行存單 7 天、28 天期 NCD 共 3,058.60 億元，截至昨日為止央行 NCD 未到期餘額為 73,271.20 億元。

儘管票券商的發票量升高，但市場供給大致能支應，尤其是台股回神反彈，外商銀的短錢水位又攀升，資金供給無虞，使短率成交於既有區間。昨日公債 RP 利率主要成交在 1.15-1.20%，公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.56%。

今日有央行 NCD 到期 235.00 億元。預計大型銀行資金平穩偏鬆，法人客戶有進錢，不過資金需求偏高，但也預期供給能夠滿足，短率持穩。預估本日公債 RP 利率成交在 1.15-1.20%，公司債 RP 成交在 1.45%-1.56%。

附：債券附條件交易牌告利率

114/11/21	10 天	20 天	30 天	60 天	90 天
RP	0.60%	0.60%	0.60%	0.60%	0.60%
RS	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%

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

2025.11.21

公債交易

台灣十月外銷訂單 693.7 億美元，月減 1.2%，年增 25.1%，主因人工智慧、高效能運算及雲端產業需求旺盛，帶動客戶拉貨動能增溫。週四在殖利率累積不小彈幅下買盤進場承接，指標十年券利率再下 0.9 bps 至 1.301%。

國外方面，九月非農新增就業人數升至 11.9 萬人，優於市場預期，不過失業率從 4.3% 上升至 4.4%，帶動殖利率下滑，且開盤後美股主要指數大跌使市場避險資金湧入，終場十年期公債殖利率跌 5 bps 至 4.08%。

附：收盤行情表 (last bid)

年期	指標券種	11 月 19 日	11 月 20 日	漲跌(b. p.)
2 年	A14102	1.1000	1.1000	+0.00
5 年	A14108	1.1300	1.1300	+0.00
10 年	A14110R	1.3100	1.3010	-0.90
20 年	A14109	1.4100	1.4100	+0.00
30 年	A14111	1.4900	1.4900	+0.00

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