2026.11.02

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
國巨	40	3	twA+	2.40%	到期一次

重要訊息

10/27 因財務風險結構趨穩,全球人壽評等展望調整為「穩定」;「twA」評等獲中華信評確認
10/27 富邦金控「twAA/twA-1+」評等獲中華信評確認;展望「穩定」
10/28 因集團信用結構趨穩,新光人壽評等展望由「負向」調整為「穩定」;「twAA-」評等獲中華信評確認

市場分析

上周申報生效案件有國巨無擔保公司債，金額 40 億元。近期台幣初級案件主場還是金融相關業別，主要為金控公司主債及壽險次債在市場籌資，3 年期金控主債詢價利率落在 2.50-2.60%。10 年至 15 年壽險次債利率落於 3.75-3.88%，在投資人買盤有限下，金融業別之利率欲下不易。非金融業別之一般公司債，年底前仍有台電等公司視市況出來。。

上週金融債無定價案件。

債市週報

上週回顧

台灣九月景氣信號燈較 8 月上升 1 分至 41，創史上最長紅燈紀錄，其中，工業及服務業加班工時受惠 AI 相關產業生產動能而提升。週三總裁楊金龍在立法院的談話釋出篇鴿派的訊號，對通膨走向表示從來沒有說過 CPI 年增率不能破 2%，且 2%只是個參考目標並維持明年通脹預估在 1.83%的目標，不過此舉並未被市場視為利多，盤面十年券利率升至 2.03%。

本週回顧

國外方面，美國 9 月耐久財訂單月增升至 1.8%創進 5 個月最大增幅，顯示企業設備投資與 AI 相關資本支出仍具韌性，10 月消費者信心指數升至 91.7 創 4 個月新高進一步支撐市場對經濟成長與獲利的信心，第三季 GDP 年化季增 3.4%高於預期，民間消費年化季增 3.8%同樣高於預期，反映民間消費維持韌性、企業投資強勁共同支撐經濟，9 月 PCE 月增升至 0.5%，年增 3.6%，核心 PCE 月增 0.3%皆符合預期，短期通膨仍使 Fed 維持警界不過通膨擴散程度有所改善。上週聯準會以 10 比 2 維持利率政策不變，主席沃什表示先前緊縮已開始發揮作用，且未來每年具投票性的利率決策次數將減少，會後對利率影響不大，但在幾大 CSP 業者財報不符市場預期使科技股大跌之際，避險資金再度湧入債市，整周美債殖利率呈現震盪走低。台債後市方面，本周關注 30 年券標售與 10 月 CPI 數據，總裁在立法院回顧 22 年通膨經驗表

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

示若 CPI 升至 2.95%央行就必須升息，9 月數據已來到 2.73%需要觀察後續油價與電費凍漲能否延續，若 10、11 月 CPI 延續上行趨勢不排除第四季央行將開始行動，預估本周五年券成交在 1.79%-1.83%，十年券成交在 1.99%-2.03%。

公債		2026/10/30	2026/10/22	漲跌(b.p.)
2年	A15204	1.5700%	1.5700%	0.00
5年	A15108	1.8200%	1.8200%	0.00
10年	A15109	2.0300%	2.0010%	2.90
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		115/10/30 收盤	較前週異動
O/N		0.812%	+0.002%
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	32.478	TWD 升值 0.03
外匯存款餘額(115/8)		96,488 億元	+566 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/10/30)		58,794.50 億元	+545.50 億元
貨幣型基金規模(115/09)		11,924.86 億元	-161.5 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 13,346.50 億元，緊縮因素有央行存單發行共 13,892.00 億元，共增加發行 545.50 億元。上週為 10 月底最末交易日，整體短期資金需求上揚，但銀行準備數字大致就緒，市場流動性偏寬裕，仍可充分供給，短率成交於區間內。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%	0.810%－0.812%
債券 RP	1.43%－1.60%	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

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素			本週緊縮因素	
11/2	NCD 到期	1,694.50 億	國巨公司債	40.00 億
11/3	NCD 到期	5,897.50 億		
11/4	NCD 到期	2,817.50 億		
11/5	NCD 到期	2,570.00 億		
11/6	NCD 到期	815.00 億		
合計數		13,794.50 億	合計數	40.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 13,794.50 億元，緊縮因素有國巨公司債發行 40.00 億元。本週步入 11 月初，市況料可回復充裕，預期與 10 月相去不遠，但仍需觀察股市修正和外資出走的情況。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