

2025.06.09

▶ 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
台電	72	5	AAA(twn)	1.90%	到期一次
	47.1	7	AAA(twn)	1.95%	到期一次
興富發	20	3	永豐銀	2.10%	到期一次
玉山金	45	5	twAA-	1.95%	到期一次
	33	10	twAA-	2.08%	到期一次

▶ 重要訊息

-

▶ 市場分析

上周申報生效案件有台電 114-2 期無擔保公司債，金額 119.1 億元、興富發有擔保公司債，金額 20 億元，以及玉山金 114-2 訂價金額 78 億元。台幣公司債方面，近期受惠台幣快速升值，外資的匯入或投資人贖回海外資產，造成台幣流動性上升，銀行投資人去化資金需求增加，加上台債利率走勢相對平穩，有資金需求之發行公司發債意願增加，使得初級案件持續訂價。本周市場關注台積電及台電之投標案，以及靜態下周央行開會決議。

上周無金融債訂價案件，市場潛在案件有農金 3 年期主順債金融債，利率 1.88%，詢價收量中。

債市週報

▶ 上週回顧

台灣 5 月 PMI 回升至 51，中經院表示廠商可能因為目前的 90 天關稅而有拉貨潮，推估關稅的真正影響可能 6 月及 7 月的 PMI 數據才顯現。另一方面，5 月 CPI 年增 1.55%，核心 CPI 年增 1.61% 低於市場預期，肉類、外食費等食物類價格持續上漲，水果價格仍較去年為高，惟油料費抵銷部分漲幅。上週公債市場受資金寬鬆的影響下帶動短端殖利率延續之前的下降趨勢，五年券利率跌至 1.43%，十年券利率跌至 1.54%，而近二十年冷券在壽險有調

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

節需求下出現數比大額交易在 1.649%。

本週回顧

國外方面，美國 ISM 製造業指數降至 48.5 低於市場預期且連續三個月呈現收縮，4 月份 JOLTs 職位空缺數增至 739.1 萬人高於市場預期，不過五月 ADP 新增就業僅 3.7 萬人，遠低於市場預期，為兩年來最小增幅，而 5 月 ISM 服務業指數降至 49.9 的緊縮區間，其中新訂單指數降至 46.4，價格指數升至 68.7，反映關稅對企業造成的衝擊。上週初領失業救濟金升至 24.7 萬人高於市場預期，不過五月非農新增就業人數 13.9 萬人高於預期，失業率維持在 4.2%，數據公布後殖利率反彈。而聯準會官員發言鷹鴿互見，沃倫表示未來幾個月通膨可能因關稅上漲，但若長期通膨預期穩定下可忽略短期價格的波動，另一位官員古爾斯比也表示一旦貿易政策的不確定性解除，聯準會將有降息空間；但是哈克表示美國經濟仍存韌性，決策者應保持觀望態度，庫格勒則表示現在主要關注通膨而不是經濟成長的潛在放緩，整週公債殖利率呈現震盪下行後反彈。台債後市方面，資金寬鬆以及市場預期下半年可望降息下利率來到區間低位，不過 5 月 CPI 明顯低於預期後並未引發買盤更進一步的追價，氣氛偏多下市場仍保有風險意識，關注本週十年券標售結果來確認實質買盤的態度，預估五年券成交在 1.42%-1.44%，十年券成交在 1.54%-1.57%。

公債		2025/06/06	2025/05/29	漲跌(b.p.)
2年	A14102	1.2800%	1.2800%	0.00
5年	A14104	1.4300%	1.4610%	-3.10
10年	A14103	1.5400%	1.5650%	-2.50
20年	A14105	1.7000%	1.7000%	0.00
30年	A14106	1.8800%	1.8800%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		114/06/06 收盤	較前週異動
O/N		0.824%	+0.001%
RP	10 天	1.15%	+0.00%
	30 天	1.20%	+0.00%
CP	10 天	1.5947%	+0.00%
	30 天	1.6657%	+0.00%
	90 天	1.7693%	+0.00%
匯率	USD	29.931	TWD 貶值 0.002
外匯存款餘額(114/04)		88,355 億元	-2,738 億元(前月)
NCD 未到期餘額(114/06/06)		78,673.40 億元	+650.50 億元
貨幣型基金規模(114/04)		10,206.70 億元	+743.13 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 16,865.50 億元，緊縮因素有央行存單發行共 17,516.00 億元，共增加發行 650.50 億元。提存期初，大部分銀行以負數操作開出，但市場資金充沛，外商銀行可供大量短錢，故短票銷售順暢，短票及 RP 成交利率往區間低位靠攏。30 天期自保票利率成交在 1.49%-1.50%，隔拆加權平均利率收在 0.824%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.58%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.819%-0.826%
債券 RP	1.15%—1.58%	1.15%—1.58%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
06/09 NCD 到期	2,654.00 億	遠東新公司債發行	38.00 億
06/10 NCD 到期	3,408.15 億		
06/11 NCD 到期	2,254.50 億		
06/12 NCD 到期	2,617.00 億		
06/13 NCD 到期	3,833.40 億		
合計數	14,767.05 億	合計數	38.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 14,767.05 億元，緊縮因素有遠東新公司債發行共 38.00 億元。時序接近月中，預計市場資金延續寬鬆的態勢，加上票商發票量不大，成交利率難以拉抬，因此雖然有半年報和繳稅的緊縮因素，但仍預期短票及 RP 成交利率持平區間低位。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 1.43%-1.58%。

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%—1.58%

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