

2025.06.02

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
南山人壽	61	10	twAA+	3.75%	到期一次
	39	15	twAA+	3.88%	NC10

重要訊息

05/27 台汽電「twA-/twA-2」評等獲確認；展望「穩定」。

05/28 因獲利能力減弱，奇美實業評等調降至「twA+/twA-1」；展望「穩定」。

05/28 華南金控「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」；華南銀行「twAA+/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」。

土銀「twAA+/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」。

市場分析

上週申報生效案件有南山人壽 100 億無擔保累積次順位普通公司債。

美國總統川普上週宣布將延後對歐盟商品加徵關稅，暫時緩解市場對貿易戰的擔憂，然而，週五川普又表示中國違反貿易協議，將對其採取更強硬措施，導致市場避險情緒升溫，上週美債殖利率呈現下滑趨勢。台債投資人趨於持謹慎觀望，台債殖利率相對穩定，仍在區間內整理。

近期公司債市場仍受到關稅政策不確定影響，部份潛在發行人持續採取保守觀望態度，調整發債時程，預期在指標性案件完成定價後，有望帶動其他潛在發行人陸續進場，視利率時點進行公司債定價作業。

上週金融債無定價案件。

債市週報

上週回顧

上週台債市場受到貨幣市場資金充裕以及美債利率下滑的推動，利率全線走跌，原先整體交投尚屬清淡，不過到了上週四月底作帳行情的催化下成交量放大，整周指標五年券下滑 1bp 收在 1.461%，十年券下滑 3.5bps 收在 1.565%，三十年券亦下滑 0.8bps 收在 1.88%。

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

本週回顧

國外方面，上週美債走勢震盪，原先市場傳出日本政府在考慮削減超長期國債的發行量，以緩解投資人對政府財政狀況惡化的擔憂，日債大漲提振了美債走勢，不過之後美國國際貿易法院裁定川普在緊急法之下無權向全球課徵關稅，消息抑制避險買盤使美債反轉走跌，然而到了週五公布4月PCE年增自2.3%下滑至2.1%，低於經濟學家預期的2.2%，加上川普指控中國違反與美協議，市場對貿易戰的擔憂升溫，再度激勵美債上揚。台債後市方面，主計處上修台灣第一季GDP成長0.11個百分點至5.48%，全年成長則自3.14%下修至3.1%，主要受惠於電子資通產品出口擴張；CPI全年自1.94%下修至1.88%，目前在經濟仍有望保3的情況下，今年台灣央行尚未出現降息的條件，不過在市場資金寬鬆下仍較利於多方操作。預估本周五年券交易區間在1.44%-1.49%，十年券交易區間在1.54%-1.59%。

公債		2025/05/29	2025/05/23	漲跌(b.p.)
2年	A14102	1.2800%	1.2800%	0.00
5年	A14104	1.4610%	1.4710%	-1.00
10年	A14103	1.5650%	1.6000%	-3.50
20年	A14105	1.7000%	1.7000%	0.00
30年	A14106	1.8800%	1.8880%	-0.80

短期利率分析報告

市場行情

項目		114/05/29 收盤	較前週異動
O/N		0.823%	+0.00%
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	29.929	TWD 升值 0.094
外匯存款餘額(114/04)		88,355 億元	-2,738 億元(前月)
NCD 未到期餘額(114/05/29)		78,022.90 億元	+882.50 億元
貨幣型基金規模(114/04)		10,206.70 億元	+743.13 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13,522.15億元，緊縮因素有央行存單發行共12,681.85億元，共減少發行840.30億元。由於前陣子股市大跌後，證券商的資金需求都沒有回來，發票量相當低，即便接近月底銀行端資金仍是相當寬鬆，短率不斷探低。30天期自保票利率成交在1.51%-1.52%，隔拆加權平均利率收在0.823%，公債RP利率成交在1.15%-1.20%。公司

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**

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%	0.817%-0.823%
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	
06/02 NCD 到期	2,380.00 億	台積電公司債發行	141.00 億
06/03 NCD 到期	3,981.00 億	南山公司債發行	100.00 億
06/04 NCD 到期	2,564.50 億		
06/05 NCD 到期	3,357.60 億		
06/06 NCD 到期	2,859.90 億		
合計數	15,143.00 億	合計數	241.00 億

▣ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 15,143.00 億元，緊縮因素有台積電公司債、南山公司債發行共 241.00 億元。近期外資匯入台幣急升，預估下一提存期初市況可延續近期的寬鬆態勢，惟 6 月中旬開始有 FED 和台灣央行的會議，不排除屆時開始資金情勢可能轉向，尤其是 6 月是半年報以及延後一個月的繳稅高峰，雙重變數之下，市況不排除趨向緊縮一些。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