

2026.06.29

## ▶ 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
-	-	-	-	-	-

## ▶ 重要訊息

6/23 台積電「twAAA/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」  
 6/23 新鑫「twA/twA-1」評等獲確認；展望「穩定」  
 6/26 統一企業「twAA/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

## ▶ 市場分析

上週無申報生效案件。

上週股票市場從高點回落，高估值科技股大幅修正。在發行市場方面，受到台電開標影響，許多發行公司如租賃業出來邀標。因目前資金緊縮的關係，投資人傾向更高的利率水準才能成案，待其他指標公司開標後可能會吸引更多潛在發行人出來邀標。

上週無金融債訂價案件。

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

上週台債市場在台灣央行理監事會議後市場並未出現太多變化，雖然總裁楊金龍表示貨幣基調需偏鷹一點，但全年通膨預估並未突破 2%，顯示依照目前情況央行到年底前應可維持政策不變，整體結果並未帶來新的刺激；最新公布第三季發債計畫，預計發行共 1,100 億元，原先規劃要發行的五年期乙券改為兩年期，雖然預計發行量稍低於市場預期的 1,200-1300 億元，不過目前投資盤仍缺少進場動力，而交易商在市場資金偏緊下也多維持觀望，在交投意願低迷的情況下等殖盤面整週無成交。

### ▶ 本週回顧

國外方面，5 月份美國新屋銷售月減 7.3%，以年率計為 58 萬戶，低於市場預期的 64 萬戶，亦低於前值 62.2 萬戶，顯示高利率帶來的壓力使房市需求轉趨疲弱。物價部分，美國 5 月 PCE 月增率持平於 0.4% 低於市場預期的 0.5%，年增率則自 3.8% 上升至 4.1% 亦符合預期，其中核心商品價格月減 0.1% 但核心服務業壓力未減，顯示在就業與所得擴張的帶動下通膨仍具黏性。上週美伊雙方持續推進和平協議，市場對荷姆茲海峽石油供應中斷風險擔憂持續降溫，油價也有大幅度的回落，投資人對通膨擔憂降溫加上股市下跌刺激避險需求，美債利率出現明顯回落。台債後市方面，在央行減發 NCD 下貨幣市場資金緊俏的情形有所舒緩，之後一年期 NCD 發行量也將自 1,400 億降至 1,200 億，不過目前市場焦點仍在股市，較缺乏動力進場

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

債市，觀察本週是否出現季底作帳需求，進而打破成交量低迷的僵局。預估本週五年券成交區間在 1.60%-1.65%，十年券成交區間在 1.68%-1.75%。

公債		2026/06/26	2026/06/18	漲跌(b.p.)
2年	A15202	1.5555%	1.5555%	0.00
5年	A15101	1.6800%	1.6800%	0.00
10年	A15106	1.7770%	1.7770%	0.00
20年	A15104	1.5850%	1.5850%	0.00
30年	A15105	1.8800%	1.8800%	0.00

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		115/06/26 收盤	較前週異動
O/N		0.819%	-0.006%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6668%	+0.0021%
	30 天	1.7590%	+0.0065%
	90 天	1.8570%	+0.0025%
匯率	USD	31.860	TWD 貶值 0.272
外匯存款餘額(115/3)		88,935 億元	-446 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/06/26)		64,251.40 億元	+3,929.00 億元
貨幣型基金規模(115/05)		12,161.65 億元	-53.65 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 12,178.50 億元，緊縮因素有央行存單發行共 16,107.50 億元，共增加發行 3,929.00 億元。上週豪雨來臨，台灣南部停班停課，使票券商發行缺口變小，此外台股接連重挫，資金重回貨幣市場，但需求並未升高，短率暫時未創高。30 天期自保票利率成交在 1.64%-1.65%，隔拆加權平均利率收在 0.819%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。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%	0.819% - 0.823%
債券 RP	1.15% - 1.60%	1.15% - 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

We Create Fortune

### 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素			本週緊縮因素	
6/29	NCD 到期	2,124.00 億	元大期貨公司債	30.00 億
6/30	NCD 到期	2,538.00 億		
7/1	NCD 到期	2,530.00 億		
7/2	NCD 到期	1,944.40 億		
7/3	NCD 到期	3,258.00 億		
合計數		12,394.40 億	合計數	30.00 億

### 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 12,394.40 億元，緊縮因素有元大期貨公司債發行共 30.00 億元。本周雖是 6 月底的半年報，但預期資金調度應不至於太過緊張，市場資金需求應不至於太強，票券商發行需求也因臨近月底，缺口已提前調度，整體不至於太緊縮。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%-1.60%。

### 本週預測區間及走勢

	預測區間
拆款利率	0.80%—0.85%
債券 RP	1.15%—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