

We Create Fortune

2026.01.05

► 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	10	3	twA+	1.75%	到期一次
	40	5	twA+	1.80%	到期一次
潤隆	15	5	土銀	1.88%	到期一次

► 重要訊息

無

► 市場分析

上週申報生效案件有潤隆有擔保公司債，發行金額為 15 億元；國巨有擔保公司債，發行金額 50 億元。

上周無開標案件。發行市場部份，因近期台債與美債殖率反彈，發行公司仍處於觀望階段，市場相較之前冷清，等待市場對利率走勢較明確再伺機出來訂價

上週金融債無訂價案件。

債市週報

► 上週回顧

台灣 11 月景氣信號燈升至 37，受惠 AI 應用需求強勁，製造業信心指數轉為黃藍燈，且領先指標持續上升顯示國內經濟穩健成長，而 S&P 製造業 PMI 指數回升至 50.9，終止連 10 個月的緊縮重回擴張區間，其中生產與新增訂單轉向擴張為 4 月以來首見，且廠商提高庫存並對生產前景更加樂觀。上週適逢年底使台債盤面較為冷清，年底前未見成交，不過週五新年後盤面交投轉趨熱絡，開始有交易商在十年券往上成交試探投資盤的利率水準，整週十年指標券收在 1.4%。

► 本週回顧

國外方面，上週逢年底總經數據較為缺乏難使利率出現方向，重要事件有聯準會會議記錄顯示多數官員認為進一步降息仍屬適當，但也有部分官員主張為了評估近期降息的遞延效應以及通膨走勢，利率更適合在一段時間內維持不變，而初領失業金人數意外降至 19.9 萬人顯示勞動市場仍具韌性，削弱市場對聯準會今年降息的押注，整週公債利率走高，殖利率曲線持續走陡。台債後市方面，市場對今年發債量看法分歧，原先認為會因國防預算而使發債量大增，不過第一季發債公布後仍與過往相差不大，融資來源轉往國庫券融通，反而今年第一季到期量 2,600 億元大於 1,554 億的發債量，籌碼缺口較大使市場補券需求仍在，需等待首

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

據新券標售結果來觀察今年投資盤對利率的看法，預估本週 5 年券成交在 1.3%-1.33%，十年券成交在 1.39%-1.43%。

公債		2026/01/02	2025/12/26	漲跌(b.p.)
2年	A15102	1.1630%	1.1630%	0.00
5年	A15101	1.2050%	1.2050%	0.00
10年	A15103	1.4000%	1.3700%	3.00
20年	A15104	1.4260%	1.4260%	0.00
30年	A14111	1.5390%	1.5390%	0.00

短期利率分析報告

► 市場行情

項目		115/01/05 收盤	較前週異動
O/N		0.810%	+0.001%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6010%	0.00%
	30 天	1.6717%	0.00%
	90 天	1.7750%	0.00%
匯率	USD	31.419	TWD 升值 0.036
外匯存款餘額(114/09)		88,589 億元	-490 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/01/05)		74,065.80 億元	+699.00 億元
貨幣型基金規模(114/09)		11,608.85 億元	-102.92 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 12,432.7 億元，緊縮因素有央行存單發行共 13,131.70 億元，共增加發行 699.00 億元。逢提存期底，市場資金普遍寬裕但需求稀少，多錢的銀行只能等待央行協助沖銷，整體交投不算太熱絡，雖部分買盤對利率看法有些分歧，但成交區間變化不大。30 天期自保票利率成交在 1.45%-1.46%，隔拆加權平均利率收在 0.810%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.60%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80% - 0.85%	0.805-0.810%
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	
1/5 NCD 到期	5,153.50 億	中鋼公司債	103.00 億元
1/6 NCD 到期	4,928.50 億	台壽公司債	60.70 億元
1/7 NCD 到期	3,449.70 億		
1/8 NCD 到期	2,397.50 億		
1/9 NCD 到期	2,441.20 億		
合計數	18,340.40 億		163.70 億元

► 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 18,340.40 億元，緊縮因素有中鋼公司債、台壽公司債發行共 163.70 億元。進入月初，預計資金恢復寬鬆態勢，且因避開提存期底落點需求偏少，成交利率應可回歸月內水準。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 1.45%-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