

2026.02.02

### ► 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
-	-	-	-	-	-

### ► 重要訊息

- 1/29 因獲利能力偏弱；和碩評等展望調整至「負向」；「twAA-/twA-1+」評等獲中華信評確認
- 1/26 因資產品質改善，臺灣企銀評等展望調整至「正向」；「twAA-/twA-1+」評等獲中華信評確認

### ► 市場分析

在台幣初級市場上，整個1月份台債指標利率維持在去年12月反彈以來的高檔，多數公司債發行人皆順勢退到農曆年後再來考慮發債計畫。在市場案源相對較少的時間點下，能夠給出較高利率水準的租賃公司反而增加一些討論熱度，在美債市場沒有太大利多的帶動下，主順位公司債市場本周開始提前放假。展望後市，靜待長假期間國際債市走向及開年後5年公債標售指引。

上週金融債無訂價案件。

## 債市週報

### ► 上週回顧

台灣12月景氣信號燈較前月增加1分至38，其中受惠AI需求持續強勁，工業及服務業加班工時轉為黃紅燈，另領先及同時指標皆持續上升顯示國內經濟動能維持穩健。上週台債市場標售三十年期永續發展公債，得標利率1.598%，得標比重銀行業75%，證券業25%，此次標售籌碼僅4億元加上又是首檔綠色公債讓得標利率低於預期。而盤面在短線缺乏方向指引下利率趨間波動，整週兩年券下跌0.4bps至1.23%，十年券維持平盤在1.42%。

### ► 本週回顧

國外方面，美國S&P綜合PMI升至52.8低於市場預期，而密大消費者信心指數升至56.4高於市場預期，一年期通膨預期由4.2%降至4%。11月耐久財訂單月增5.3%高於市場預期，扣除飛機非國防資本財訂單月增0.7%同樣高於預期，顯示製造業動能正重新加速，1月諮商會消費者信心指數降至84.5低於市場預期並創下2014年5月以來的新低，FOMC如市場預期按兵不動，聲明中上修經濟成長評估，移除就業下行風險上升的字眼，並強調通膨仍偏高但上行風險減輕，會後聲明中，主席鮑爾亦釋出可以容忍更多等待的長暫停訊號，整週殖利率呈區間震盪。台債後市方面，本週關注十年券標售結果，在補券需求仍在令市場預期十年券利率不致走高，預估五年券成交在1.3%-1.35%，十年券成交在1.4%-1.45%。

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

公債		2026/01/30	2026/01/23	漲跌(b.p.)
2年	A15102	1.2300%	1.2340%	-0.40
5年	A15101	1.3000%	1.3000%	0.00
10年	A15103	1.4200%	1.4200%	0.00
20年	A15104	-	-	0.00
30年	A15201	1.5980%	-	0.00

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		115/01/30 收盤	較前週異動
O/N		0.816%	-0.005%
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	31.468	TWD 升值 0.11
外匯存款餘額(114/09)		88,589 億元	-490 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/01/30)		73,033.30 億元	-673.65 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 19,708.35 億元，緊縮因素有央行存單發行共 19,034.70 億元，共減少發行 673.65 億元。由於央行定存單較多且資金需求多已避開月底最後交易日，使上週市場資金情勢迅速恢復平靜，銀行間氛圍明顯好轉，帶動短率區間高位回落。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 0.816%，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%	0.815-0.820%
債券 RP	1.15% – 1.58%	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

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	
2/2 NCD 到期	4,426.50 億		
2/3 NCD 到期	4,676.50 億		
2/4 NCD 到期	3,523.50 億		
2/5 NCD 到期	3,714.10 億		
2/6 NCD 到期	5,461.20 億		
合計數	21,261.30 億		

### ► 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 21,261.30 億元。隨著月底緊縮變數釐清後，月初短率料持平，觀望新提存期短率水準，緊接著面臨農曆年股債市封關變數，以及農曆春節達九天銀行間資金預備壓力。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%-1.53%。

### 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% – 1.53%

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