

2026.06.08

▶ 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	105.1	5	AAA(twn)	1.82	到期一次
	41	7	AAA(twn)	1.83	到期一次
	19	10	AAA(twn)	1.84	到期一次
凱基人壽次債	50	10	AA(twn)	3.75	到期一次
	50	15	AA(twn)	3.88	滿 10 年得贖回
中油	26	5	AAA(twn)	1.83	最後 2 年還本
	12	10	AAA(twn)	1.87	最後 2 年還本
元大證金	25	5	twAA	1.95	到期一次
	11	7	twAA	2.00	到期一次

▶ 重要訊息

--

▶ 市場分析

上周申報生效案件有台電無擔保公司債，金額 165.1 億，凱基人壽次債，金額 100 億，中油無擔保公司債，金額 38 億，以及元大證金無擔保公司債，金額 36 億。上周債市供給與需求持續低迷，市場詢價案件仍以資金需求強烈之金融機構為主。股市屢創新高，金融機構急需資金，使得債券訂債利差加大。部份電子公司考量股價創高，公司債不再便宜下，考慮改以發行可轉債另行籌資。目前銀行缺現金且 LCR 普遍不足，加上通膨、台美升息疑慮，對公司債的投資相對保守，本周關注台電投標狀況，以及後續央行的意向，市場暫無潛在發行公司。

上週金融債無定價案件。

債市週報

▶ 上週回顧

台灣 5 月 PMI 製造業指數升至 61.4 並創 21 年 9 月以來最快擴張速度，其中受電子暨光學與電力機械設備產業持續熱絡所帶動。5 月 CPI 年增 2.2%，核心 CPI 年增 2.12%，時隔一年再次突破 2% 大關，主要受油價上漲的滯後反應。上週前兩日電子盤兩年券利率微幅走升至 1.49%，週三央行一年期定存單平均得標利率跳升至 1.523%，創 18 年來新高且為不足額發行，

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

主要受稅款繳庫讓市況吃緊，央行出乎意料的並未截標讓市場對第二季的貨幣政策有一些想法，交易商在盤面放空表態使十年指標券利率跳空至 1.73%，不過後續兩天盤面未見成交，投資盤青睞的三十年券利率則守在 1.88%。

本週回顧

國外方面，美國 5 月非農就業新增 17.2 萬人遠勝預期，且 3、4 月數據皆為上修，失業率持平在 4.3%。5 月 ISM 製造業 PMI 指數升至 54 高於市場預期，顯示製造業持續改善，其中新訂單指數大幅升至 56.8，企業提前建立庫存以因應價格上漲風險，通膨方面，價格指數降至 82.1 但仍接近年內高點，4 月 JOLTS 職位空缺數升至 761.8 萬個，較 3 月上修後的 688.7 萬大增且高於市場預期，離職率降至 1.9%，裁員率降至 1.1%，勞動需求較原先預期更具韌性，ADP 非農新增就業人數 12.2 萬人優於預期，加上 ISM 服務業 PMI 升至 54.5、新訂單指數大幅走高，強化市場對經濟具韌性、聯準會可能升息的訂價。達拉斯總裁羅根表示今年或需再度升息，聯準會褐皮書指出能源成本已向下游擴散，令通膨壓力轉為溫和至強勁。初領失業金人數升至 22.5 萬人高於市場預期，且聯準會官員 Barkin 稱勞動市場未見重新轉熱，Daly 也指出目前政策處良好位置，利率前景仍需視數據決定，整週利率呈區間震盪後走升。台債後市方面，本週關注十年公債標售結果，近期銀行資金緊繃，券商額度被股市吸走並持續降低債券部位，且 5 月 CPI 數據升破警戒線預期買盤投標將更加保守，利率不排除有進一步上升的空間，預估本周五年券成交在 1.63%-1.68%，十年券成交在 1.73%-1.8%。

公債		2026/06/05	2026/05/29	漲跌(b.p.)
2年	A15202	1.4900%	1.4700%	2.00
5年	A15101	1.3800%	1.3800%	0.00
10年	A15106	1.7300%	1.6350%	9.50
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	115/06/05 收盤	較前週異動
O/N	0.828%	0.00%
RP	10 天	1.15%
	30 天	1.20%
CP	10 天	1.6363%
	30 天	1.7207%
	90 天	1.8243%
匯率	USD	31.384
外匯存款餘額(115/2)	89,381 億元	TWD 貶值 0.091
NCD 未到期餘額(115/06/05)	67,179.60 億元	-460 億元(前月)
貨幣型基金規模(115/02)	12,247.57 億元	-679.20 億元
		-168.37 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 13,379.60 億元，緊縮因素有央行存單發行共 12,700.40 億元，共減少發行 679.20 億元。上週發票量持續增溫，而銀行間資金供給有限下，買票利率區間偏升。30 天期自保票利率成交在 1.55%-1.56%，隔拆加權平均利率收在 0.828%，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%	0.814%—0.828%
債券 RP	1.15%—1.60%	1.15%—1.60%

▶ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素			本週緊縮因素	
6/8	NCD 到期	2,398.00 億	東方匯理金融債	10.50 億
6/9	NCD 到期	2,266.50 億	元大證金公司債	35.00 億
6/10	NCD 到期	3,013.50 億	中油公司債	38.00 億
6/11	NCD 到期	1,709.50 億	永豐金證公司債	30.00 億
6/12	NCD 到期	2,073.00 億		
合計數		11,460.50 億	合計數	113.50 億

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 11,460.50 億元，緊縮因素有東方匯理金融債、元大證金公司債、中油公司債、永豐金證公司債發行共 113.50 億元。因應本週信用卡申報稅款繳庫，消金龍頭銀行已嚴陣以待，各行庫也普遍預留現金在帳上，帶動資金供給量能明顯降溫，預計引領短率全面走揚。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