

2026.09.21

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
亞泥	57	5	twAA-	2.37%	到期一次還本
元翎精密	5	3	合庫保	2.40%	分期還本

重要訊息

9/17 中鴻鋼鐵「twA/twA-1」評等獲確認;展望維持「負向」

市場分析

上週申報生效案件有亞泥無擔保公司債，金額 57 億元，以及元翎精密有擔保(合庫保)公司債，金額 5 億元。上周台美央行開會後，暫時消除央行態度的不確定性，為未來 1-2 個月債市走向定調。台灣央行決議不與美日同步升息，加上聯準會後，美債利率未進一步向上突破，激勵了台電及中油等公司預計於中秋節後訂價。市場因資金分配不均的問題仍在，一般傳統產業感受到向銀行借款成本上升的壓力，但在公司債市場上，預計信評好利率高的一般公司債仍有一定需求。市場上潛在案件除了 5 年期金控公司詢價利率落於 2.24-2.30%外，其他發行人將視指標公司債開標結果伺機訂價。

上週金融債無定價案件。

債市週報

上週回顧

上週台債市場交投冷清，市場等待央行會議結果。週四台灣央行維持利率政策不變，且放鬆房市信用管制，第二戶購屋貸款從 6 成提升至 7 成，取消建商購地貸款有關一定期間內動工興建的規定。雖然本次會議提高 2026 年 CPI 年增率至 2.03%，核心 CPI 至 2.16%。不過央行還是認為今年通膨可控且預估明年可望回降至 2%以下，總裁表示目前 M2 年增率低於實質 GDP 年增率+CPI 年增率，整體貨幣政策操作上仍是偏緊，在貨幣政策操作上改用控制貨幣數量做調整而非從利率。會後周五盤面指標券報價區間下移，整周仍未見成交。

本週回顧

國外方面，20 年期公債標售需求偏弱，得標殖利率較發行前交易高 2 bps，間接投標比重降至 52.5%，市場對長天期債券承接意願下降，週三 FOMC 一致決議升息一碼至 3.75%-4.00%，且點陣圖全面上移 2026 年底政策利率中位數升至 4.1%，18 位委員中有 16 位認為今年至少還需升息一次，不過 Fed 上修 GDP 成長、下修失業率顯示本次更像是有限度地在校準並非重啟激進的升息循環，主席沃許表示目前通膨高而且已持續太久。必須確信潛在通膨正朝著聯準

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

會的目標前進，而且速度必須明確且足夠快。短天期公債利率受政策影響下彈升，不過長端利率在挺住川普對聯準會降息的壓力下讓市場重建信譽，殖利率曲線走熊平。台債後市方面，央行對未來通膨看法偏向樂觀，且表示貨幣政策不跟隨其他國家而走自己的路，若未來通膨未明顯升溫下預料升息預期將減輕，本周關注第四季公債發行計畫，目前交易商仍未進場下投資盤也不會往下追，報價利率有機會下修但預料幅度不大，預估本周五年成交在 1.79%-1.81%，十年成交在 1.9%-1.92%。

公債		2026/09/11	2026/09/04	漲跌(b.p.)
2年	A15203	1.7200%	1.7200%	0.00
5年	A15108	1.8200%	1.8200%	0.00
10年	A15106	1.9000%	1.9000%	0.00
20年	A15107	2.1000%	2.1000%	0.00
30年	A15201	1.5980%	1.5980%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		115/9/18 收盤	較前週異動
O/N		0.816%	-0.007%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6668%	+0.0033%
	30 天	1.7543%	+0.0016%
	90 天	1.8532%	+0.0017%
匯率	USD	31.808	TWD 貶值 0.17
外匯存款餘額(115/7)		95,922 億元	+912 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/9/18)		60,605.50 億元	-2,106.50 億元
貨幣型基金規模(115/07)		12,342.48 億元	+269.7 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 13,868.50 億元，緊縮因素有央行存單發行共 11,762.00 億元，共減少發行 2,106.50 億元。由於央行持續減發定存單，整體市場資金充裕，僅少部份分配不均，各大票券商缺口亦不小，利率則由於央行按兵不動整體呈現持平。30 天期自保票利率成交在 1.67%-1.68%，隔拆加權平均利率收在 0.816%，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%—0.818%
債券 RP	1.43%—1.60%	1.43%—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	
9/21	NCD 到期	2,336.50 億	亞泥公司債	57.00 億
9/22	NCD 到期	2,351.50 億		
9/23	NCD 到期	2,393.50 億		
9/24	NCD 到期	2,388.00 億		
合計數		9,469.50 億	合計數	57.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 9,469.50 億元，緊縮因素有亞泥公司債發行共 57.00 億元。預計銀行體系資金寬鬆，先前觀望央行決議的銀行，找票態度也轉趨積極，帶動整體市場買氣，成交利率則無太大變化。預估本週隔夜拆款成交利率在 0.80%-0.85%，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	1.43%—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