

We Create Fortune

2025.05.05

► 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
鴻海	3	3	twAA+	1.95	到期一次
	57	5	twAA+	2.00	到期一次
	23.5	10	twAA+	2.15	到期一次
全球人壽	53.4	10	twA	4.20	到期一次

► 重要訊息

- 4/28 萬海航運「twA/twA-1」評等獲確認；展望「穩定」
- 4/28 陽明海運「twA/twA-1」評等獲確認；展望「穩定」
- 4/28 因海外建廠執行風險降低，世界先進「twA+/twA-1」評等獲確認；展望「穩定」
- 4/29 農業金庫「twAAA/twA-1+」評等獲確認；評等展望「穩定」

► 市場分析

上週台幣申報生效案件有全球人壽 114-1 無擔保公司債，總發行金額為 53.4 億元以及鴻海 114-2 無擔保公司債，總發行金額為 83.5 億元。公司債市況部分，發行人將持續觀察後續市場利率水準伺機進行定價，投資人目前態度仍然偏保守，等待聯準會公布利率政策以及美國關稅的後續狀況，及指標公司的開標情形，再行評估投資決策。

上週金融債無訂價案件。

債市週報

► 上週回顧

上週位處月底且遇 5/1 勞動節，台債市場整體交投清淡，近期市場盛傳美國與主要貿易對手國進行關稅協商時，可能要求貿易對手國貨幣升值，甚至有報導指出目標讓新台幣升值至 13.3 元，央行上週四發布新聞稿澄清美國財政部並未要求新台幣升值，不過週五台幣一度強升突破 31 元，終場上揚 3.07% 為 2002 年來單日最大漲幅，短線熱錢湧入的預期推升十年期指標券成交至 1.57%，較前一週上揚 2.5bps。

► 本週回顧

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

國外方面，美國第一季 GDP 年減 0.3%，劣於經濟學家預估的成長 0.3%，為 2022 年第一季以來美國經濟首度陷入萎縮；最新初領失業救濟金人數較前週修正值增加 1.8 萬人至 24.1 萬人，高於經濟學家預期的 22.5 萬，疲弱的經濟數據使美債利率持續走低，但到了週五公布 4 月非農新增就業人口 17.7 萬人，優於市場預期的 13.3 萬人，失業率穩定維持於 4.2%，顯示在關稅與市場不確定性升高下勞動市場仍然穩健，市場延後 FED 今年首次降息時辰的預期，美債利率整週反轉走升。台債後市方面，隨美債利率走揚台債利率有機會向上修正，但在近期熱錢湧入下也將有籌碼保護，預料利率震盪幅度不會太大。預估本周五年券成交區間在 1.43%-1.48%，十年券成交區間在 1.55%-1.60%。

公債		2025/05/02	2025/04/25	漲跌(b.p.)
2年	A14102	1.2800%	1.2800%	0.00
5年	A14104R	1.4600%	1.4550%	0.50
10年	A14103	1.5700%	1.5950%	-2.50
20年	A14105	1.7000%	1.7000%	0.00
30年	A13111	1.8025%	1.8025%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		114/05/02 收盤	較前週異動
O/N		0.818%	-0.004%
RP	10 天	1.15%	+0.00%
	30 天	1.20%	+0.00%
CP		1.6023%	+0.00%
CP	30 天	1.6730%	+0.00%
	90 天	1.7763%	+0.00%
匯率	USD	31.064	TWD 升值 1.46
外匯存款餘額(114/03)		91,093 億元	-1,138 億元(前月)
NCD 未到期餘額(114/05/02)		75,870.00 億元	+1,940.70 億元
貨幣型基金規模(114/03)		9,463.57 億元	+9.14 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 10,491.95 億元，緊縮因素有央行存單發行共 12,432.65 億元，共增加發行 1,940.70 億元，上週市況持續寬鬆，從銀行、壽險、投信到法人端資金均屬充裕，加上發票量不大，故大多數銀行主動出擊推銷資金，惟成效有限，令短票及 RP 成交利率微跌。30 天期自保票利率成交在 1.57%-1.58%，隔拆加權平均利率收在 0.818%，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%。

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

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.818%-0.827%
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	
05/05 NCD 到期	3,657.70 億	鴻海公司債發行	83.50 億
05/06 NCD 到期	2,629.00 億		
05/07 NCD 到期	2,595.00 億		
05/08 NCD 到期	2,138.60 億		
05/09 NCD 到期	2,923.00 億		
合計數	13,943.30 億	合計數	83.50 億

► 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 13,943.30 億元，緊縮因素有鴻海發行公司債 83.50 億元。由於旬底最後交易日已過，銀行積數大致底定，預計更願意釋出多餘短錢，加上上週台幣罕見單日盤中強升逾 1 元，也增添市場寬鬆預期，預計帶動短票及 RP 成交利率俱跌。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