

2025.10.07

▶ 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
台化	44	5	twAA-	1.90%	50%50%
	25	10	twAA-	2.03%	50%50%
力麒	10	5	兆豐銀	1.95%	到期一次

▶ 重要訊息

無

▶ 市場分析

上週申報生效案件分別有台化 69 億元無擔保普通公司債及力麒建設 10 億元有擔保普通公司債。

上周美國政府於 10/1 關門，市場擔憂政府關門造成經濟活動放緩與政治不確定性，避險需求增加，美債殖利率在區間內震盪；台債籌碼面仍持穩定，波動度相對有限，殖利率維持在相對低檔水位。近期公司債訂價案件步調放緩，部份有額度之潛在發行人持續觀察聯準會及央行利率政策動向，並參考大型案件之訂價結果，再視時點進行公司債訂價作業。

上週金融債無訂價案件。

債市週報

▶ 上週回顧

上週盤面交投轉趨熱絡，空方在台灣未看到降息條件下試圖將發行前交易的指標券利率向上推動，盤面一度成交至 1.365%，不過大環境錢多券少的情況未改變，買盤積極收券，再加上中長端利率一步步向走低的逼近下，整週指標十年券利率開高走低下跌 1 bps 至 1.345%，二十年券收在 1.4495%。

▶ 本週回顧

國外方面，美國 9 月份 ISM 製造業升至 49.1，雖連續 7 個月處於收縮區間，但隨著不確定性明朗下收縮速度有所放緩。8 月份職位空缺數回升至 723 萬人；離職率 1.9%，裁員率 1.1% 與上月持平，顯示勞動市場降溫但並未惡化。不過聯準會官員談話偏向鷹派，其中聖路易斯聯儲總裁慕薩勒表示在通膨高企下降息空間有限，克里夫蘭總裁哈馬克表示應謹慎行事避免經濟過熱。九月美國 ADP 非農新增就業-3.2 萬人，由前月修正值-0.3 萬人大幅減少並低於市場預期，在美國政府停擺下市場依賴私營數據做指引，上週並未公布初領失業金人數令投資人缺乏勞動市場的訊號，市場仍維持年底前降息兩碼的預期，整週殖利率區間震盪。台債後市方面，本週交易日僅三天下預料交投將轉清淡，次級市場沒有籌碼釋出下整體利率處於偏低水準，預估本周五年券成交區間在 1.24%-1.26%，十年券成交在 1.34%-1.36%。

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		2025/10/03	2025/09/26	漲跌(b.p.)
2年	A14102	1.1422%	1.1422%	0.00
5年	A14108	1.2550%	1.2550%	0.00
10年	A14110	1.3450%	1.3550%	-1.00
20年	A14109	1.4495%	1.4850%	-3.55
30年	A14106	1.5550%	1.5550%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		114/10/03 收盤	較前週異動
O/N		0.818%	-0.006%
RP	10天	1.15%	0.00%
	30天	1.20%	0.00%
CP	10天	1.5913%	0%
	30天	1.6613%	0%
	90天	1.7627%	0%
匯率	USD	30.418	TWD 升值 0.127
外匯存款餘額(114/07)		86,439 億元	+4,047 億元(前月)
NCD 未到期餘額(114/10/03)		74,854.45 億元	-775.60 億元
貨幣型基金規模(114/08)		11,711.77 億元	+381.91 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 14,590.10 億元，緊縮因素有央行存單發行共 13,814.50 億元，共減少發行 775.60 億元。因央行近期降低沖銷力道，市場資金明顯偏寬鬆，整體需求則偏弱，僅部分小型銀行有少量的新增拆借，且各大票券商缺口都不大，拆款到期僅部分續做，短票及 RP 成交利率則變化不大。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 0.818%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.53%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80% - 0.85%	0.818% - 0.823%
債券 RP	1.15% - 1.53%	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

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	
10/06 NCD 到期	3,818.00 億	和潤公司債	56.00 億
10/07 NCD 到期	3,523.40 億		
10/08 NCD 到期	2,705.50 億		
10/09 NCD 到期	3,173.30 億		
合計數	13,220.20 億	合計數	56.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 13,220.20 億元，緊縮因素有和潤公司債發行共 56.00 億元。由於銀行體系資金非常充裕，但缺口不大，很容易即軋平，不少到期都無法續做，加上各大票券商發行量未明顯擴增，銀行面臨資金苦無去處窘境，惟對利率仍有所堅持，故預計短率成交於既有區間。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