

2026.03.09

▶ 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

無

▶ 市場分析

上週公布美國 2 月非農就業人數減少 9.2 萬人，遠低於市場預期的新增約 5.9 萬人，失業率則由 4.3% 升至 4.4%，加上中東戰火持續升溫，推升原油價格，恐帶動通膨回升，市場對於聯準會降息的預期降溫，上週美債殖利率呈現上揚走勢；台債部份，交易商大多保持觀望，市場交投清淡，公債殖利率維持在即有區間內整理。

隨著年度財報陸續出爐，公司債開始進入定價旺季，已有額度之潛在發行人，亦將視利率時點，進行公司債定價作業。

上週金融債競標案件有中輸銀 26-3 金融債，條件為 5 年期 30 億元，7 年期 20 億元，各年期得增額 100%，減額 80%，總額上限 90 億元。

債市週報

▶ 上週回顧

1 月外銷訂單 769.1 億美元，月增 0.9%，年增 60.1%，且工業生產指數 124.51，年增 28.51% 主因人工智慧、高效能運算、雲端資料服務等應用暢旺，加上適逢春節備貨效應所致；物價方面，2 月 CPI 年增 1.75% 高於預期的 1.6%，也較 1 月份 0.69% 大幅提升，核心 CPI 2.6% 亦高於預期的 2.2% 以及前值 1.24%，主因與上年春節落點不同所致，主計處官員預估 3 月 CPI 年增仍會低於 2%。上週台債市場交投冷清，逢美伊戰事影響下國際債市走空，連帶影響台債買盤偏向更保守觀望，指標五年券在處所有大額停損賣盤出籠，整週五年券收在 1.345%，十年冷券收在 1.425%，二十年券收在 1.577%。

▶ 本週回顧

國外方面，美國 1 月 PPI 月增 0.5%，高於修正後前值 0.4% 及市場預期的 0.3%，核心 PPI 月增 0.8% 亦高於前值 0.6% 及市場預期的 0.3%，除服務類價格進一步走升，製造組件與資本設備價格也明顯走高，ISM 製造業 PMI 雖由 52.6 下降至 52.4 但高於市場預期的 51.5，價格指數由 59 上升至 70.5 高於預期的 60，為 2022 年 6 月以來新高。紐約聯儲總裁 Williams 表示目前評估伊朗戰爭對美國通膨及經濟增長的影響為時過早，需觀察油價高檔能維持多久；明尼阿波利斯聯儲總裁 Kashkari 則表示衝突加劇了不確定性，對今年是否需要降息已不再篤定，言論市場解讀偏鷹。周間美債利率受油價上漲帶動通膨預期而大幅走揚，不過週五公布 2 月非農就業人數減少 9.2 萬人，遠低於市場預期的新增 5.9 萬人，失業率也自 4.3% 上升至

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

4.4%，疲軟的就業數據使整週利率彈幅稍有收斂。利率台債後市方面，本土市場進入消息空窗期，利率仰賴國際債市給與指引，若美伊戰事延續使油價居高不下恐影響今年央行對後續通膨的展望，不排除市場有更進一步的停損賣壓出現，預估本周五年券成交區間在 1.34%-1.38%，十年券成交區間在 1.42%-1.47%。

公債		2026/03/06	2026/02/26	漲跌(b.p.)
2年	A15102	1.2200%	1.2200%	0.00
5年	A15101	1.3450%	1.3300%	1.50
10年	A15103	1.4150%	1.4150%	0.00
20年	A15104	1.5770%	1.5680%	0.90
30年	A15201	1.5980%	1.5980%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		115/03/06 收盤	較前週異動
O/N		0.823%	+0.009%
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	31.678	TWD 貶值 0.427
外匯存款餘額(114/12)		90,571 億元	-172 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/03/06)		72,120.45 億元	-309.55 億元
貨幣型基金規模(115/01)		12,247.57 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 21,739.80 億元，緊縮因素有央行存單發行共 21,430.25 億元，共減少發行 309.55 億元。上週股市大跌後雖稍微反彈，但中東戰事持續不樂觀，令外資大舉匯出台灣影響資金供給量，雖央行已減發定存單支應，短率仍持穩於區間高位。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 0.823%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.43%-1.55%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.817-0.823%
債券 RP	1.15%—1.55%	1.15%—1.55%

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	
3/9 NCD 到期	4,133.00 億		
3/10 NCD 到期	2,891.50 億		
3/11 NCD 到期	1,880.00 億		
3/12 NCD 到期	2,334.10 億		
3/13 NCD 到期	4,153.85 億		
合計數	15,392.45 億	合計數	0.00 億

▣ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 15,392.45 億元。預計美伊戰爭升溫持續攪局、國際油價大漲，連帶影響股市收黑、外資匯出，短率易上難下。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%-1.55%。

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% — 1.55%

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