

2025.07.21

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	30	5 年	twAA-	2.08%	到期一次

重要訊息

7/15 台泥「twA+/twA-1」評等獲確認；展望「穩定」

市場分析

上週台幣申報生效案件有亞泥 114-2 無擔保公司債，條件為 5 年期利率 2.08%，發行總額為 30 億元。近期台債利率相較之前開始走低，發行人紛紛開始出來詢問市況，加上許多投資人的部位到期，可運用的資金增加，補券需求增溫。待指標性公司出來定價後，預期會吸引更多潛在發行人出來定價。

上週金融債無定價案件。

債市週報

上週回顧

台債市場在指標五年券標售後稍作休息，上週無重要經濟數據公布，盤面交投轉趨清淡，受到美債彈升以及政府是否會舉債普發現金一萬元的議題影響，使部分獲利了結賣壓出籠，指標五、十及二十年券均向上修正，不過在籌碼的保護下利率上彈幅度有限，整周五年券上揚 2.49bps 收在 1.3549%，十年券則上揚 2.3bps 收在 1.423%。

本週回顧

國外方面，美國 6 月 CPI 年增 2.7% 高於前值 2.4% 及市場預期的 2.6%，關稅政策開始影響部分類別價格上漲，例如服裝、電器及家用設備等等；零售銷售月增自前值 -0.9% 上升至 0.6%，高於市場預期的 0.1%，顯示面臨關稅及經濟不確定性下消費者支出仍具韌性；最新初領失業救濟金人數較前一周減少 7,000 人報 22.1 萬人，低於市場預期的 23.3 萬人，穩健的經濟數據打擊市場的降息前景使美債承壓。台債後市方面，在美債市場氣氛偏空以及台債利率跌幅已深的情況下，買盤追價動力暫歇，使指標券未能向下突破整數關卡，不過台債市場

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

錢多券少的態勢尚未轉變，利率預料維持於低檔震盪。預估本周五年券交易區間在 1.30%-1.35%，十年券交易區間在 1.40%-1.45%。

公債		2025/07/18	2025/07/11	漲跌(b.p.)
2年	A14102	1.2220%	1.2220%	0.00
5年	A14108	1.3549%	1.3300%	2.49
10年	A14107R	1.4230%	1.4000%	2.30
20年	A14105	1.5810%	1.5500%	3.10
30年	A14106	1.6850%	1.6850%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		114/07/18 收盤	較前週異動
O/N		0.822%	-0.003%
RP	10 天	1.15%	+0.00%
	30 天	1.20%	+0.00%
CP	10 天	1.5913%	-0.00%
	30 天	1.6613%	-0.00%
	90 天	1.7640%	-0.00%
匯率	USD	29.406	TWD 貶值 0.201
外匯存款餘額(114/05)		84,008 億元	-4,347 億元(前月)
NCD 未到期餘額(114/07/18)		75,955.00 億元	-1,396.45 億元
貨幣型基金規模(114/06)		10,853.67 億元	-181.63 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 16,684.60 億元，緊縮因素有央行存單發行共 15,288.15 億元，共減少發行 1,396.45 億元。儘管部分票商發行量增大，整體而言資金需求仍偏低，市況相對安靜，加上央行的定存單發行金額已連續九日減少，整體供給仍足，短票及 RP 成交利率往區間低位靠攏。30 天期自保票利率成交在 1.46%-1.47%，隔拆加權平均利率收在 0.822%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.55%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.822%-0.827%
債券 RP	1.15%—1.58%	1.15%—1.55%

本週資金寬鬆／緊縮因素

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

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
07/21 NCD 到期	3,254.00 億	和潤公司債發行	30.00 億
07/22 NCD 到期	2,882.45 億	農業金庫金融債發行	23.00 億
07/23 NCD 到期	2,419.70 億	玉山銀行金融債	20.00 億
07/24 NCD 到期	2,329.00 億		
07/25 NCD 到期	2,472.00 億		
合計數	13,357.15 億	合計數	73.00 億

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 13,357.15 億元，緊縮因素有和潤公司債、農業金庫金融債及玉山銀行金融債發行共 73.00 億元。本週逐漸鄰近月底，到期的短票也多，預計市場發行需求會有顯著提升，不過銀行端分配不均的狀況已明顯緩和，預計短票及 RP 成交利率持平區間內。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%-1.55%。

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