

2026.04.27

▶ 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 |
|-----|-------|-----------|----------|------|--------|
| 台電 | 78.5 | 5 | AAA(twn) | 1.73 | 到期一次 |
| | 44.5 | 7(綠債) | AAA(twn) | 1.73 | 到期一次 |
| | 33 | 10 | AAA(twn) | 1.78 | 到期一次 |
| 遠傳 | 15 | 5(綠債) | twA+ | 1.75 | 到期一次 |
| 遠東新 | 80 | 5 | twA | 2.03 | 到期一次 |
| 台企銀 | 10 | 5(綠債) | twAA- | 1.74 | 到期一次 |
| 高雄銀 | 5 | 3(可持續發展債) | AA-(twn) | 1.70 | 到期一次 |
| 中信銀 | 121 | 10 | twAA+ | 2.00 | NC5 |
| | 32.5 | 10 | twAA+ | 1.90 | 到期一次 |

▶ 重要訊息

4/27 陽明海運「twA/twA-1」評等獲中華信評確認;展望「穩定」
 4/27 萬海航運「twA/twA-1」評等獲中華信評確認;展望「穩定」

▶ 市場分析

上周公司債定價案件有台電無擔保公司債金額 156 億，遠東新無擔保公司債金額 80 億，以及遠傳無擔保公司債金額 15 億，近期債券市場受到台股強勢反彈，資金往投報效率高的風險性資產挪移，投資人對於初級公司債的期待利率逐步墊高。本周後續察周四台電競標案，以及中油的競標案。市場潛在發行人將先觀察指標案件開標結果後決定。

上週金融債定價案件有台企銀綠色債券 10 億，高雄銀可持續發展債券 5 億，以及中信銀主順位金融債 153.5 億。

債市週報

▶ 上週回顧

台灣 3 月外銷訂單 911.2 億美元，月增 42.7%、年增 65.9%，主因人工智慧、高效能運算及雲端資料服務等應用需求續強，帶動相關供應鏈需求攀升，加以國際主要原物料上漲，廠商備貨意願轉強所致。台債市場上周標售十年期增額券，得標利率 1.505% 落於市場預測區間 1.50-1.53% 的下緣，投標倍數 1.78，得標比重銀行業 80.84%、證券業 13.16%、票券業 1.67% 及保險業 4.33%，標後在空單回補的帶動下利率進一步下滑，上週五終場十年券收在 1.49%，較前一周下滑 3.75bps，五年券則無成交。

▶ 本週回顧

國外方面，美國 3 月零售銷售月增 1.7%、扣除汽油汽車後月增 0.6%，雙雙高於預期；S&P Global 公布美國 4 月綜合 PMI 初值自前月的 50.3 上升至 52，高於市場預期的 50.6，創三個

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

月新高，顯示企業活動回溫下景氣維持擴張。另一方面，中東緊張情勢再度升溫，在荷姆茲海峽幾近封鎖的情況下油價回彈至 100 元之上，市場擔憂戰事將持續地更久，通膨壓力加上良好的經濟數據使美債走勢疲軟。台債後市方面，台灣 3 月 M1B、M2 年增分別為 7.83% 及 5.79%，顯示市場資金相當充沛，但因股市強勁整體資金分配不均，債市追價動力受限，在十年券標售後交投應會轉趨清淡，利率將維持在區間震盪。預估本週五年券成交區間在 1.40%-1.45%，十年券成交區間在 1.48%-1.53%。

| 公債 | | 2026/04/24 | 2026/04/17 | 漲跌(b.p.) |
|-----|--------|------------|------------|----------|
| 2年 | A15202 | 1.3220% | 1.3220% | 0.00 |
| 5年 | A15101 | 1.3720% | 1.3720% | 0.00 |
| 10年 | A15103 | 1.4900% | 1.5275% | -3.75 |
| 20年 | A15104 | 1.5850% | 1.5850% | 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 | | 115/04/24 收盤 | 較前週異動 |
|----------------------|------|--------------|----------------|
| O/N | | 0.826% | -0.001% |
| RP | 10 天 | 1.15% | 0.00% |
| | 30 天 | 1.20% | 0.00% |
| CP | 10 天 | 1.6157% | +0.0097% |
| | 30 天 | 1.6880% | +0.0083% |
| | 90 天 | 1.7930% | +0.0117% |
| 匯率 | USD | 31.516 | TWD 升值 0.08 |
| 外匯存款餘額(115/2) | | 89,381 億元 | -460 億元(前月) |
| NCD 未到期餘額(115/04/24) | | 70,985.20 億元 | -105.30 億元 |
| 貨幣型基金規模(115/02) | | 12,247.57 億元 | -168.37 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 16,029.00 億元，緊縮因素有央行存單發行共 15,923.70 億元，共減少發行 105.30 億元。受到銀行回補積數等因素影響，拆款需求明顯升溫，加上發票量偏大，利率維持在高檔。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 0.826%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.43%-1.58%。

| | 預測區間 | 實際區間 |
|-------|-------------|---------------|
| 拆款市場 | 0.80%—0.85% | 0.824%—0.827% |
| 債券 RP | 1.15%—1.58% | 1.15%—1.58% |

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 | |
|-------------|-------------|---------|----------|
| 4/27 NCD 到期 | 3,181.50 億 | 遠東新公司債 | 80.00 億 |
| 4/28 NCD 到期 | 3,205.50 億 | 台電公司債 | 33.00 億 |
| 4/29 NCD 到期 | 3,103.50 億 | 遠傳公司債 | 15.00 億 |
| 4/30 NCD 到期 | 2,796.50 億 | 南山公司債 | 91.00 億 |
| 5/1 NCD 到期 | 1,010.00 億 | 華南永昌公司債 | 21.50 億 |
| | | 元大期貨公司債 | 30.00 億 |
| | | 中信銀金融債 | 153.50 億 |
| 合計數 | 13,297.00 億 | 合計數 | 424.00 億 |

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 13,297.00 億元，緊縮因素有遠東新公司債、台電公司債、遠傳公司債、南山公司債、華南永昌公司債、元大期貨公司債及中信銀金融債發行共 424.00 億元。台股持續火熱，證券商持續在市場吸收短錢，帶動免保利率節節升高，促使銀行端在拿票時不急著成交，加上部分外商供給持續緊縮，預計短率往區間高位成交。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%-1.58%。

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% — 1.58% |

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