

2026.08.03

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
遠東新	25	3	twA	2.30%	到期一次還本
	49	5	twA	2.35%	到期一次還本
	27.5	5	twA	2.30%	到期一次還本
達欣	20	5	土銀	2.18%	到期一次還本

重要訊息

7/30 渣打國際商銀「twAA+/twA-1」評等獲確認；展望「穩定」

市場分析

上週申報生效案件有遠東新世紀 101.5 億元無擔保普通公司債及達欣工程 20 億元有擔保普通公司債。

上週 FOMC 決議維持利率不變，惟委員會內部對政策方向出現分歧，部份官員支持應立即升息 1 碼，加上中東戰事反覆推升國際油價，市場憂慮通膨再度升溫，帶動升息預期，美債延續跌勢，30 年期美債殖利率上揚至近 20 年來新高，各年期殖利率維持高檔震盪。台債市場交投仍顯清淡，受到美債殖利率上揚影響，成交利率上移，各年期殖利率持續於區間內整理。

近期台股盤勢收斂，投資人目光轉向債券，資金逐步回流，惟受到通膨及升息議題，公債殖利率上揚，公司債利率同步上行；另一方面，發行人多持觀望態度，公司債發行案件明顯減少，整體發行動能仍顯疲弱。

上週金融債詢價案件有玉山銀行金融債，條件為 5 年期 2.20%，詢價收量中。

債市週報

上週回顧

台債市場在二十年券大幅劣於預期的標售後市場空頭氣氛相當濃厚，投資盤也擔憂下一期十年券的標售結果，雖然上週周間遇到股市重挫但也未能激勵債市，加上遇到 FOMC 會議決策、中東態勢反覆使油價跌宕起伏，市場買盤多選擇保守觀望，整週指標十年券沒有成交，五年券則是補修正至 1.83%，創下 17 年 8 個月來的新高，較前一次成交上揚 11bps。

本週回顧

國外方面，FOMC 會議以 9:3 通過維持利率不變，主席 Warsh 明確表示 FED 正刻意減少前瞻指引，並重申沒有所謂的軟性通膨或隱含目標，唯一的目標就是 2%，此次決議也並非暫停升息，而是因近期美債殖利率皆已大幅攀升，顯示市場已發揮實質的緊縮作用，整體立場偏

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

鷹。與此同時中東衝突又再度升溫，美國總統川普表示將對伊朗採取強力報復行動，刺激油價上揚。周四英國央行宣布維持基準利率不變，符合市場預期，其中支持升息的官員較上次會議增加一人，但多數官員認為國內通膨壓力已有明顯緩解跡象，市場削減了對後續升息的押注，英債上漲暫時給予美債支撐，不過之後債券延續 FOMC 會後的拋售壓力，市場重新訂價長期通膨風險，美債殖利率再度走揚。台債後市方面，台灣第二季 GDP 年增 12.92% 優於市場預期的 10.50%，在台灣經濟強勁且通膨有升溫壓力下，債市空頭氣氛難以改變，市場也對本週十年券的標售戒慎恐懼，利率有機會繼續向上修正。預估本週五年券成交區間在 1.82%-1.87%，十年券成交區間在 1.92%-1.97%。

公債		2026/08/01	2026/07/24	漲跌(b.p.)
2年	A15203	1.5900%	1.5900%	0.00
5年	A15108	1.8300%	1.7200%	11.00
10年	A15106R	1.9300%	1.9300%	0.00
20年	A15107	2.2000%	2.2000%	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		115/07/31 收盤	較前週異動
O/N		0.823%	-0.004%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6602%	0.00%
	30 天	1.7500%	0.00%
	90 天	1.8470%	0.00%
匯率	USD	32.292	TWD 升值 0.066
外匯存款餘額(115/3)		88,935 億元	-446 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/07/31)		63,366.00 億元	+2,936.60 億元
貨幣型基金規模(115/05)		12,161.65 億元	-53.65 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 10,972.90 億元，緊縮因素有央行存單發行共 13,909.50 億元，共增加發行 2,936.60 億元。因鴻海、聯發科等大型公司發放現金股利，影響整體資金流動性，帶動跨月短率趨揚。30 天期自保票利率成交在 1.64%-1.65%，隔拆加權平均利率收在 0.823%，公司債 RP 利率成交在 1.43%-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%	0.823%—0.827%
債券 RP	1.43%—1.60%	1.43%—1.60%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素			本週緊縮因素	
8/3	NCD 到期	2,999.50 億	遠東新公司債	101.50 億
8/4	NCD 到期	1,501.50 億		
8/5	NCD 到期	1,463.50 億		
8/6	NCD 到期	949.50 億		
8/7	NCD 到期	2,025.50 億		
合計數		8,939.50 億	合計數	101.50 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 8,939.50 億元，緊縮因素有遠東新公司債發行共 101.50 億元。儘管台股近期大幅滑落，但資金並未大量回流貨幣市場，惟本週跨入新提存期，銀行有負數操作的空間，加上發行需求回落下短率可望持穩。預估本週隔夜拆款成交利率在 0.80%-0.85%，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	1.43%—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