

2026.09.07

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
中磊	25	3	twA-	2.70%	到期一次還本

重要訊息

9/4 凱基期貨股份有限公司因集團強力支持而獲「twAA/twA-1+」評等；展望「穩定」

市場分析

上周申報生效案件有中磊無擔保公司債，金額 25 億。在台債市場方面，相較之前冷清的盤勢，市況有逐漸回溫的傾向，許多發行公司陸續出來詢議價。指標公司目前等待時機，隨時有出來訂價的意願。

上週金融債無金融債訂價案件。

債市週報

上週回顧

8 月台灣製造業 PMI 續揚 1 點至 62.5 並創 2021 年 8 月以來最快擴張速度，主要受 AI 基建需求支撐，上週五年券得標利率 1.82% 位於市場預測區間上緣且較發行前交易之利率高 3 bps，投標倍數 1.57，得標比重銀行業 80.8%，證券業 18.8%，票券業 0.4%。市場在等待更多總經數據下令盤面交投冷清，整週指標券未見成交，處所 10 年冷券受五年公債利率攀上而成交至 1.91%，20 年券成交至 2.1%。

本週回顧

國外方面，FOMC 褐皮書對經濟活動評估轉為有節制的成長，整體經濟仍維持擴張，各地區物價普遍呈現溫和上漲。8 月 ISM 服務業 PMI 指數升至 55.4，其中商業活動升至 61.7 創 2022 年 11 月以來新高，支付價格指數進一步升至 72.6 且為近六個月站上 70。Fed 理事沃勒表示若通膨持續朝 2% 目標邁進，他傾向在 9 月會議按兵不動，並強調 9 月決策高度依賴即將公布的 8 月 CPI，市場解讀相對鴿派。前週初領失業金人數 20.6 萬人高於預期不過未見明顯擴增，ADP 民間就業僅增加 3.8 萬人低於市場預期，整週公債殖利率在創年內新高後回落。台債後市方面，近期市場對央行第三季會議升息的看法分歧，本週將公布 8 月 CPI 數據，由於先前主計處已上調台灣第三季 CPI 年增率，屆時公布後可能會讓市場對 9 月會議結果的預期產生變化，預估本週五年成交區間在 1.81%-1.83%，十年成交在 1.91%-1.93%。

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

公債		2026/09/04	2026/08/28	漲跌(b.p.)
2年	A15203	1.7200%	1.7200%	0.00
5年	A15108	1.8200%	1.7900%	3.00
10年	A15106	1.9000%	1.9000%	0.00
20年	A15107	2.1000%	2.1000%	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		115/9/4 收盤	較前週異動
O/N		0.822%	-0.002%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6635%	+0.0033%
	30 天	1.7527%	+0.0027%
	90 天	1.8515%	+0.0033%
匯率	USD	31.630	TWD 貶值 0.002
外匯存款餘額(115/7)		95,922 億元	+912 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/9/4)		65,952.70 億元	+1,148.00 億元
貨幣型基金規模(115/07)		12,342.48 億元	+269.7 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 11,517.00 億元，緊縮因素有央行存單發行共 12,665.00 億元，共增加發行 1,148.00 億元。上週跨入新提存期，銀行間拆借資金不算太好找，大多開出負數，使不少銀行操作心態保守，新錢難覓，但整體短率大致持平。30 天期自保票利率成交在 1.65%-1.66%，隔拆加權平均利率收在 0.822%，公司債 RP 利率成交在 1.43%-1.60%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.820%—0.824%
債券 RP	1.43%—1.60%	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

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素			本週緊縮因素	
9/7	NCD 到期	2,927.20 億	中信銀金融債	104.00 億
9/8	NCD 到期	2,743.00 億		
9/9	NCD 到期	2,698.50 億		
9/10	NCD 到期	2,343.50 億		
9/11	NCD 到期	1,594.50 億		
合計數		12,306.70 億	合計數	104.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 12,306.70 億元，緊縮因素有中信銀金融債發行共 104.00 億元。預計資金平穩偏多，市況平穩，月內短票尚且不多，短率大致持平。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