

2026.05.11

▶ 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
鴻海	36	3	twAA+	1.85%	到期一次還本
	91	5	twAA+	1.87%	到期一次還本
	34	10	twAA+	1.92%	到期一次還本
日月光投控	20	3	A+(twn)	1.93%	到期一次還本
	75	5	A+(twn)	1.98%	到期一次還本
	35	7	A+(twn)	2.03%	到期一次還本

▶ 重要訊息

無

▶ 市場分析

上週申報生效案件分別有鴻海 161 億元無擔保普通公司債及日月光投控 130 億元無擔保普通公司債。

5 月初市場持續聚焦中東戰事停火進度，隨著停火協議有望取得進展，油價自高點明顯回落，市場預期通膨壓力可望趨緩，帶動美債殖利率短線下滑。台債方面，交投仍持續冷清，投資人態度偏向審慎觀望，台債殖利率維持在區間整理格局。

隨著投資人預期戰爭將逐步進入尾聲，公司債投資買盤開始回流，惟投資人對收益率要求仍高，使得公司債定價利率呈逐步上揚走勢，預估其餘有額度之潛在發行人，將持續觀察時點，伺機辦理公司債定價作業。

上週金融債無定價案件。

債市週報

▶ 上週回顧

台灣 4 月 CPI 年增 1.74%，核心 CPI 年增 1.91%，主要受外食費漲勢延續，加上房租、家庭管理費用、電費、燃氣等居住類物價上揚。4 月製造業 PMI 指數上升 4.9 個百分點至 60.3，並創下 2021 年 9 月以來最快擴張速度，在中東地緣衝突下帶動製造業提前拉貨，且加上 AI、半導體與電子零組件調整產能配置並持續漲價。上週市場雖有買盤承接不過在國際債市氣氛不佳下對利率仍有所要求，因此有交易商趁勢在盤面放空推高市場利率，整周五年指標券收在 1.385%，上升 0.5 bps，十年券收在 1.535%，上升 3 bps。

▶ 本週回顧

國外方面，美國 4 月 ISM 服務業指數降至 53.6，顯示擴張動能放緩，新訂單指數降至 53.5 反映企業與消費者支出轉謹慎，價格指數仍高達 70.7 不過低於市場預期。而 3 月 JOLTs 職位空缺數降至 686.6 萬，勞動市場維持溫和降溫格局，4 月美國 ADP 新增就業人數 10.9 萬人較

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

前月顯著回升並創下 2025 年初以來新高，服務新增就業反彈至 9.4 萬人其中醫療與教育產業貢獻過半職缺，而 AI 投資帶動數據中心的建設也支撐建築行業的就業，4 月非農新增就業 11.5 萬人高於市場預期，失業率持平在 4.3%，但平均時薪月增僅 0.2%，加上勞參率下滑，緩和市場對聯準會轉鷹的預期。台債後市方面，本週關注兩年期增額券標售結果，由於股市熱絡之下資金被抽離加上市場對台灣央行沒有降息預期之下，目前免保票利率較公債吸引力大幅提升，本次短端公債買盤將更加保守，預估本週五年券成交在 1.39%-1.43%，十年券成交在 1.52%-1.54%。

公債		2026/05/08	2026/04/30	漲跌(b.p.)
2年	A15202	1.3220%	1.3220%	0.00
5年	A15101	1.3850%	1.3800%	0.50
10年	A15106	1.5350%	1.5050%	3.00
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		115/05/08 收盤	較前週異動
O/N		0.823%	-0.002%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6297%	+0.0034%
	30 天	1.7060%	+0.0033%
	90 天	1.8113%	+0.0033%
匯率	USD	31.429	TWD 升值 0.219
外匯存款餘額(115/2)		89,381 億元	-460 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/05/08)		70,364.80 億元	-251.40 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 13,285.00 億元，緊縮因素有央行存單發行共 13,033.60 億元，共減少發行 251.40 億元。台股仍然很吸金，證券商需求急，因此大幅拉高免保承作利率，導致自保、債 RP 等資金有些微被排擠到，短率持續有走高壓力。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 0.823%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.43%-1.58%。

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

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.821%—0.827%
債券 RP	1.15%—1.58%	1.15%—1.58%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素			本週緊縮因素	
5/11	NCD 到期	2,602.00 億	中油公司債	104.00 億
5/12	NCD 到期	2,340.50 億	日月光公司債	130.00 億
5/13	NCD 到期	1,849.00 億	台企銀金融債	10.00 億
5/14	NCD 到期	1,564.50 億		
5/15	NCD 到期	2,048.50 億		
合計數		10,404.50 億	合計數	244.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 10,404.50 億元，緊縮因素有中油公司債、日月光公司債、台企銀金融債發行共 244.00 億元。預計市場資金整體偏少，部分銀行會拆入回補積數，但符合利率水準目標的資金不算好借，加上五月份的繳稅因素，短率隱隱向上。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