

2025.12.01

短期利率

上週寬鬆因素有央行存單到期共 15,101.30 億元，緊縮因素有央行存單發行共 14,136.40 億元，共減少發行 964.90 億元。11 月的最後一週，月底效應漸解除，資金亦由近日的略偏緊轉為小幅偏多，不過來自民營銀行的新增拆借需求依舊相當旺盛，各票券商發行量也偏大，惟因銀行和法人均可提供資金，故調度難度不高，短率持穩於區間內。30 天期自保票利率成交在 1.45%-1.46%，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 1.45%-1.58%。

本週寬鬆因素有央行存單到期共 15,101.30 億元，緊縮因素有元大金公司債發行 80.00 億元。時序來到月初，隨著各銀行積數調整接近尾聲，預計資金陸續出籠，整體不會太過緊俏，短率大致持穩。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%-1.56%。

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

2025.12.01

公債交易

受半導體設備、AI 伺服器相關投資帶動下，主計處最新公布第三季初步統計經濟成長率 8.21%，較 10 月概估數 7.64% 增加 0.57 個百分點，全年成長則上修 2.92 個百分點至 7.37%，而明年經濟成長預估為 3.54%。在目前台灣經濟表現相當強勁的情況下，市場再度推遲央行可能的降息時辰，上週五十年期 R 券利率收在 1.32%，較前一週上揚 1.9bps，五年券則成交在 1.205%。

國外方面，上週五美國無重要經濟數據公布，且逢感恩節假期後交投清淡，加上 CME 系統故障數小時使交易停擺，當日市場波動有限，終場十年期美債上揚 1.91bps 收在 4.0132%。

附：收盤行情表 (last bid)

年期	指標券種	11 月 27 日	11 月 28 日	漲跌(b. p.)
2 年	A14102	1.1000	1.1000	+0.00
5 年	A14108	1.2050	1.2050	+0.00
10 年	A14110R	1.3050	1.3200	+1.50
20 年	A14109	1.4100	1.4260	+1.60
30 年	A14111	1.4900	1.5390	+4.90