

2026.03.16

### ▶ 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 |
|----|-------|----|---------|------|--------|
| -  | -     | -  | -       | -    | -      |

### ▶ 重要訊息

無

### ▶ 市場分析

近期發債市場同樣受到戰爭、致油價彈升可能引發的通膨所影響，公司債信用利率利差加大。本周五有台電競標案，分為 5 年 7 年 10 年，僅 7 年券為綠債，三券合計額度 120 億，發行人得增減 80%，市場潛在案件有中油競標案，後續關注上漲的油價對台電中油決標利率的影響。

在金融債方面，上周案件有中輸銀主順位金融債，以 5 年期利率 1.68%，7 年期利率 1.72%，合計金額 89 億訂價。

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

台灣 2 月出口 498 億美元，雖因逢春節工作天數較少，不過受惠 AI 需求等商機仍維持年增 20.6%，而一月景氣信號燈上升增加 1 分至 39 分，顯示國內經濟穩健成長。上週市場交投冷清，在近期債市受油價拖累的影響下加上接近理監事會議，各方均保守觀望讓盤面買賣報價擴大，整週處所五年指標券利率收在 1.36%，二十年券收在 1.585%。

### ▶ 本週回顧

國外方面，美國 2 月 CPI 年增 2.4%，核心 CPI 年增 2.5% 符合市場預期，不過市場更關注伊朗戰事推升油價後的通膨風險，數據公布後對利率影響有限，而初領失業金人數 21.3 萬人低於市場預期，就業市場在經過非農爆雷後仍展現韌性，上週美債市場在美伊戰事仍未緩和波動持續放大，雖週一有消息指出 IEA 擬釋放戰備儲油讓油價出現大幅滑落，但伊朗新領導層仍持續封鎖荷姆茲海峽下讓油價逐步往一百靠攏，在油價未看到明顯降低下市場對未來通膨預期愈發悲觀，也對聯準會降息預期降低，使整週美債殖利率全線走升，短天期利率升幅高於長天期讓曲線走熊平趨勢。台債後市方面，本週逢理監事會議，市場關注會後記者會總裁對未來通脹看法以及台灣景氣的描述來尋找央行對未來利率政策的方向，預估本週五年券成交在 1.34%-1.38%，十年券成交在 1.44%-1.48%。

We Create Fortune

| 公債  |        | 2026/03/13 | 2026/03/06 | 漲跌(b.p.) |
|-----|--------|------------|------------|----------|
| 2年  | A15102 | 1.2200%    | 1.2200%    | 0.00     |
| 5年  | A15101 | 1.3600%    | 1.3450%    | 1.50     |
| 10年 | A15103 | 1.4150%    | 1.4150%    | 0.00     |
| 20年 | A15104 | 1.5850%    | 1.5770%    | 0.80     |
| 30年 | A15201 | 1.5980%    | 1.5980%    | 0.00     |

## 短期利率分析報告

### 市場行情

| 項目                   |      | 115/03/13 收盤 | 較前週異動          |
|----------------------|------|--------------|----------------|
| O/N                  |      | 0.827%       | +0.004%        |
| RP                   | 10 天 | 1.15%        | 0.00%          |
|                      | 30 天 | 1.20%        | 0.00%          |
| CP                   | 10 天 | 1.6010%      | 0.00%          |
|                      | 30 天 | 1.6717%      | 0.00%          |
|                      | 90 天 | 1.7750%      | 0.00%          |
| 匯率                   | USD  | 31.918       | TWD 貶值 0.24    |
| 外匯存款餘額(114/12)       |      | 90,571 億元    | -172 億元(前月)    |
| NCD 未到期餘額(115/03/13) |      | 69,764.05 億元 | -2,356.40 億元   |
| 貨幣型基金規模(115/01)      |      | 12,247.57 億元 | -102.92 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 15,392.45 億元，緊縮因素有央行存單發行共 13,036.05 億元，共減少發行 2,356.40 億元。市場資金明顯趨緊，越來越多大型銀行無法提供拆借，加上外資持續匯出、各大證券商資金需求加大，帶動新增拆借，使短率進一步走高。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 0.827%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.43%-1.55%。

|       | 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%—1.55% | 1.15%—1.55%   |

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   |         |
|-------------|------------|----------|---------|
| 3/16 NCD 到期 | 3,413.00 億 | 東方匯理金融債  | 8.00 億  |
| 3/17 NCD 到期 | 566.00 億   | 輸出入銀行金融債 | 89.00 億 |
| 3/18 NCD 到期 | 511.00 億   |          |         |
| 3/19 NCD 到期 | 311.00 億   |          |         |
| 3/20 NCD 到期 | 1,532.45 億 |          |         |
|             |            |          |         |
|             |            |          |         |
| 合計數         | 6,333.45 億 | 合計數      | 97.00 億 |

### 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 6,333.45 億元，緊縮因素有東方匯理金融債、輸出入銀行金融債發行共 97.00 億元。由於美伊戰爭狀況持續不明朗，股市波動劇烈，外資亦持續匯出使市場資金明顯趨緊，預估銀行體系超額累積不多，加上到期的定存單有限，買票力道疲弱，使短票成交利率上調。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%-1.55%。

### 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% — 1.55% |

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