

2025.07.28

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
中華電(可持續發展債券)	35	5	twAAA	1.73%	到期一次
永信建設	15	5	-	3.20%	NC1
高雄銀次債	12.5	10	AA-(tw)	2.38%	到期一次

重要訊息

7/24 和潤企業「twAA-/twA-1+」評等獲中華信評確認；展望「穩定」

市場分析

上周申報生效案件有中華電信無擔保公司債，金額 35 億，以及永信建設無擔保公司債金額 15 億元。近期公債及公司債投資人急需補券，使得次級市場債券利率持續向下成交，連帶金控公司債初級案件短時間內皆可陸續完成訂價，金控公司 5 年期利率水準約在 1.84-1.85%，10 年期利率約 1.96%。本周關注周五台電競標案，預期利率持續往下帶，進一步吸引有董事會額度之公司出來邀標。

在金融債方面，上周訂價案件有高雄銀 10 年期次順位金融債，利率 2.38%，金額 12.5 億。

債市週報

上週回顧

台灣六月外銷訂單 567.7 億美元，月減 2%，年增 24.6%，工業生產指數 111.48，年增 18.6%，主因人工智慧、高效能運算及雲端產業等需求強勁，惟部分傳統貨品因需求續疲，抵銷部分增幅。近期市場傳出壽險業在次級市場大量收購高評等公司債的利多消息帶動下，盤面指標券利率延續先前跌勢，整週五年券收在 1.315%，十年券跌破整數關卡至 1.39%。

本週回顧

國外方面，美國 S&P 綜合 PMI 升至 54.6 高於市場預期，主因服務業活動成長強勁抵銷製造業 PMI 的回落，服務業 PMI 當中新訂單流入提升且商業活動成長快速，未完成訂單量創三年新高，同時就業人數創一月以來最大增幅；而製造業再關稅提前拉貨效應放緩使新訂單、未完成訂單下滑。上週初領失業救濟金人數降至 21.7 萬人創 4 月中以來新低，顯示勞動市場保持韌

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

性，市場對近年降息預期稍有降溫，且時序接近 8 月 1 號關稅大限，美國與日本達成 15%關稅的貿易協定，也傳出與歐盟談判進展好轉的利多消息皆使市場避險情緒降溫，整週公債殖利率呈現區間震盪格局。台債後市方面，市場對下半年經濟保守看待，且發債量少加上資金充沛的環境下有利債市走偏多格局，預估本週五年券成交在 1.3%-1.32%，十年券成交在 1.38%-1.4%。

公債		2025/07/25	2025/07/18	漲跌(b.p.)
2 年	A14102	1.1950%	1.2220%	-2.70
5 年	A14108	1.3150%	1.3549%	-3.99
10 年	A14107R	1.3900%	1.4230%	-3.30
20 年	A14105	1.5429%	1.5810%	-3.81
30 年	A14106	1.6850%	1.6850%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		114/07/25 收盤	較前週異動
O/N		0.826	+0.004
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.5913%	0.00%
	30 天	1.6613%	0.00%
	90 天	1.7640%	0.00%
匯率	USD	29.460	TWD 貶值 0.054
外匯存款餘額(114/05)		84,008 億元	-4,347 億元(前月)
NCD 未到期餘額(114/07/25)		76,256.30 億元	+301.30 億元
貨幣型基金規模(114/06)		10,853.67 億元	-181.63 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 13,357.15 億元，緊縮因素有央行存單發行共 13,658.45 億元，共增加發行 301.30 億元。市場資金分配不均，部分外商銀行較有餘裕拆出，惟票券商例行性發票量增加，造成少部分短票成交利率隱隱向上，整體短率仍持平區間內。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 0.826%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.54%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.822%-0.826%
債券 RP	1.15%—1.54%	1.15%—1.54%

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	
07/28 NCD 到期	3,399.40 億	土銀金融債發行	10.00 億
07/29 NCD 到期	3,109.50 億	亞泥公司債發行	30.00 億
07/30 NCD 到期	3,190.20 億	高雄銀行金融債	12.50 億
07/31 NCD 到期	3,535.10 億		
08/01 NCD 到期	2,351.50 億		
合計數	15,585.70 億	合計數	52.50 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 15,585.70 億元，緊縮因素有土銀金融債、亞泥公司債、高雄銀行金融債發行共 52.50 億元。本週為月底最後一週，也是台美對等關稅公布的最後期限，若不如預期可能影響股市及股票型基金，但貨幣市場應無虞，加上銀行端積數大多調整完畢，整體不至吃緊。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%-1.54%。

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%—1.54%

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