

2025.08.25

短期利率

上週寬鬆因素有央行存單到期共 12,945.45 億元，緊縮因素有央行存單發行共 13,913.30 億元，共增加發行 967.85 億元。本週發票量增溫，但買票力道尚可，尚無太明顯緊縮感出現，調度上多以到期續作為主，成交利率則持平原區間。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 0.824%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.45%-1.53%。

本週寬鬆因素有央行存單到期共 17,290.90 億元，緊縮因素有台壽公司債、台中銀金融債、富壽公司債發行共 433.10 億元。近期台幣急貶，也引發市場擔憂外資持續匯出恐增添月底變數，目前資金雖分配不均，但整體市況維穩，短率尚持平既有水準，後續仍需觀察資金需求及外資匯出力道，或牽動月底短率動向。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%-1.53%。

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

2025.08.25

公債交易

受政府未來國防支出預計增加使公債籌碼供應壓力加大，市場心態自先前的樂觀偏多轉為保守，賣壓開始出籠，上週五十年期利率持平成交於 1.42%。

國外方面，FED 主席鮑爾在 Jackson hole 年會上表示通膨風險雖然偏上，但關稅帶來的通膨壓力已清晰可見，而目前勞動市場處於一種奇怪的平衡，就業下滑的風險正在升高，市場偏鴿解讀此次鮑爾的演說，認為其為 9 月降息開啟了大門，美債利率走低，終場十年期利率下滑 7.4bps 收在 4.2537%。

附：收盤行情表 (last bid)

年期	指標券種	8 月 21 日	8 月 22 日	漲跌(b. p.)
2 年	A14102	1.1950	1.1950	+0.00
5 年	A14108	1.3000	1.3000	+0.00
10 年	A14107R	1.4200	1.4200	+0.00
20 年	A14105	1.5605	1.5605	+0.00
30 年	A14106	1.6500	1.6500	+0.00

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