

2026.04.07

▶ 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

- 3/30 因母公司借款槓桿比降低,崑鼎展望調整為「穩定」;「twA/twA-1」評等獲中華信評確認
- 3/30 因借款槓桿比降低,中鼎工程評等展望調整至「穩定」;「twA/twA-1」評等獲中華信評確認
- 3/30 因借款槓桿比升高,信義房屋評等展望由「穩定」調整至「負向」;「twA/twA-1」評等獲確認

▶ 市場分析

上周無公司債定價案件，上周台債市場氣氛偏空，但公司債初級市場上投資人仍有補券之需求，央行多次表示不排除因通膨預期心理而升息的態度，也使得投資人對利率相對堅持，市場主要詢價案件以能出得起較高利率水準且有資金需求的發行人為主，後續潛在案件台電、中油。

上週金融債無定價案件。

債市週報

▶ 上週回顧

上週中東局勢起伏劇烈，美國與伊朗對於停戰與否的態度反覆，市場走向也隨之震盪，原先受油價彈升、國際債市疲軟的影響下，台債利率持續走揚，指標十年券一度觸及 1.59%，不過在季底買盤作帳需求的突襲下，利率反轉走跌至 1.50%，之後多空雙方均有所忌憚，加上將遇四天清明連假，整體交投轉趨清淡，成交利率在區間內遊走，週四終場十年券收在 1.5275%，較前一週下滑 5.25bps。

▶ 本週回顧

國外方面，上週周間美國總統川普釋出戰事可能迅速落幕的訊號，表示美國不會在戰場停留太久，同時伊朗總統也表示有意願結束戰爭，中東戰事有望降溫，股債市雙雙受到提振，但週四川普於全國電視講話表示，對伊朗的核心戰略目標已接近完成，但未來兩到三周將對其展開猛烈的打擊，談話中並未釋出何時停戰的關鍵信息，油價再度受到刺激上彈，也帶動美債利率反轉走升。台債後市方面，央行總裁楊金龍於立法院財委會備詢中表示，若全年平均油價上漲到每桶 100 美元，物價年增率恐要調升至 1.9%，若物價持續攀升造成通膨的預期心理，必要時央行將採取緊縮貨幣政策，但在言論偏鷹的同時，近期央行於貨幣市場逆勢釋出資金，在戰事不明朗的情況下，後續情勢尚難以決斷，市場對於台灣今年是否會升息仍無共識，在多空雙方的角力下預料利率將在區間內震盪。預估本週五年券成交區間在

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

1.42%-1.47%，十年券成交區間在 1.50%-1.60%。

公債		2026/04/03	2026/03/27	漲跌(b.p.)
2年	A15202	1.3200%	1.3200%	0.00
5年	A15101	1.3600%	1.3600%	0.00
10年	A15103R	1.5275%	1.5800%	-5.25
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		115/04/02 收盤	較前週異動
O/N		0.815%	-0.008%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6057%	0.00%
	30 天	1.6797%	+0.0034%
	90 天	1.7797%	0.00%
匯率	USD	31.972	TWD 貶值 0.092
外匯存款餘額(115/2)		89,381 億元	-460 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/04/02)		69,022.10 億元	-1,806.50 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 19,129.00 億元，緊縮因素有央行存單發行共 16,512.50 億元，共減少發行 2,616.50 億元。隨著各銀行陸續調整好積數，資金大舉出籠，且接下來有四天連續假期，部分大型民營更是主動拉低利率，加上票商需求疲弱，短率持續下滑。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 0.815%，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%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80% - 0.85%	0.815% - 0.827%
債券 RP	1.15% - 1.55%	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

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	
4/7 NCD 到期	3,895.00 億		
4/8 NCD 到期	2,648.00 億		
4/9 NCD 到期	2,363.60 億		
4/10 NCD 到期	2,247.00 億		
合計數	11,153.60 億		

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 14,847.10 億元。進入月初市場資金充沛，預計銀行體系普遍多錢，法人更是大舉湧入，激勵整體市場買氣，短率有機會往區間低位成交。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