

2026.05.04

▶ 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
亞泥	43	5	twAA-	1.92	到期一次
統一	42.5	5	twAA	1.75	第四、五年還本 二分之一
中油	55	5	AAA(twn)	1.76	第四、五年還本 二分之一
	6	7	AAA(twn)	1.76	第六、七年還本 二分之一
	43	10	AAA(twn)	1.81	第九、十年還本 二分之一

▶ 重要訊息

4/30 世界先進「twA+/twA-1」評等獲中華信評確認;展望「穩定」

▶ 市場分析

上周公司債定價案件有亞洲水泥無擔保公司債金額 43 億，統一無擔保公司債金額 42.5 億，以及中油無擔保公司債金額 104 億。最近公司債市場因股市強勁加上美債殖利率反彈，戰爭不確定性導致債市前景不明朗的情況下，投資人將資金移置投報率更高的產品，債券發行市場較無先前熱絡。預計本周指標公司開標，市場等待結果再決定走向。

上週金融債無訂價案件。

債市週報

▶ 上週回顧

上週美伊戰事陷入僵局，荷姆茲海峽持續關閉，布蘭特原油一度突破每桶 120 美元，雖阿聯首宣布退出 OPEC，有望提升未來增產彈性，但短線影響有限，油價持續推升通膨疑慮，國際債市表現疲軟，台債市場相形之下因籌碼穩定，利率彈幅不大，不過在標債後買賣雙方也沒有積極操作的意願，整體交投十分清淡。整週指標五年券上揚 0.8bps 收在 1.38%，十年券上揚 1.5bps 收在 1.505%。

▶ 本週回顧

國外方面，FED 如市場預期維持基準利率不變，但有三位委員反對在聲明稿中保留未來可能進一步降息的措辭，顯示在油價高漲帶來高通膨的壓力下，委員們的意見紛歧加大。鮑爾在會後記者會中表示沒有委員認為現在就需要升息，目前的利率已非常接近中性利率，讓 FED 有空間等待並觀察後續經濟及通膨的發展。另一方面，鮑爾確認卸任主席但仍將留任 FED 理

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

事，限縮川普後續任命更偏鴿派官員的空間，整體 FOMC 結果偏鷹，美債利率全線走揚。台債後市方面，台灣首季 GDP 概估成長率 13.69% 高於市場預期的 11.3%，創近 39 年新高，強勁的經濟表現加上未來物價上漲的壓力，央行貨幣政策難以轉鬆，加上股市強勁市場資金分布不均，反應在上週四標售的一年期 NCD 利率 1.341% 高於預期，顯示台債利率下檔空間有限，持續關注油價走勢的變化。預估本週五年券成交區間在 1.39%-1.44%，十年券成交區間在 1.49%-1.54%。

公債		2026/04/30	2026/04/24	漲跌(b.p.)
2年	A15202	1.3220%	1.3220%	0.00
5年	A15101	1.3800%	1.3720%	0.80
10年	A15106	1.5050%	1.4900%	1.50
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		115/04/30 收盤	較前週異動
O/N		0.825%	-0.001%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6263%	+0.0106%
	30 天	1.7027%	+0.0147%
	90 天	1.8080%	+0.0150%
匯率	USD	31.648	TWD 貶值 0.132
外匯存款餘額(115/2)		89,381 億元	-460 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/04/24)		70,616.20 億元	-369.00 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 12,287.00 億元，緊縮因素有央行存單發行共 11,918.00 億元，共減少發行 369.00 億元。面臨月底及提存月底，調度上心態偏保守，資金分布仍不平均，整體供給還算充裕，短率往區間高位成交。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 0.825%，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%	0.822% — 0.826%
債券 RP	1.15% — 1.58%	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		
5/4	NCD 到期	1,582.00 億	亞昕公司債	11.00 億
5/5	NCD 到期	2,737.00 億	王道銀行金融債	25.00 億
5/6	NCD 到期	2,435.50 億	亞泥公司債	43.00 億
5/7	NCD 到期	2,651.10 億	統一公司債	42.50 億
5/8	NCD 到期	2,869.40 億		
合計數		12,275.00 億	合計數	121.50 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 12,275.00 億元，緊縮因素有亞昕公司債、王道銀行金融債、亞泥公司債及統一公司債發行共 121.50 億元。預計市場資金整體偏寬裕，且部分民間法人有進錢，使找券需求增加，短率持穩。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 1.43%-1.58%。

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%—1.58%

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