

2025.10.13

## 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
愛山林	30	3	無信評	2.50%	NC1
台企銀次債	10	10	tw AA-	2.20%	到期一次

## 重要訊息

無

## 市場分析

上周申報生效案件有愛山林無擔保公司，金額 30 億元。截至上周，今年公司債及金融債之發行因今年利率下行，訂價已超過去年，上周僅有 3 個交易日，初級公司債持續缺券且因市場維持資金適度寬鬆，在利率看多的氛圍下，發行人不急於連假期間訂價，市場較為安靜，本周收假後，潛在發行人將伺機訂價。

上週金融債訂價案件有台企銀次順位金融債，10 年期，利率 2.20%，金額 10 億

## 債市週報

### 上週回顧

台灣九月 CPI 年增 1.25%，核心 CPI 年增 1.46%，低於市場預期，主因蔬菜復耕順利，量增價跌，加上汽機車因貨物稅減徵，另一方面，九月出口 542.5 億美元年增 33.8%，主因消費電子新品拉貨需求湧現加上 AI 商機延續。上週台債交投因交易日較少轉冷清，不過買盤持續收券且籌碼稀少殖利率呈小碎步式下移，整週五年指標券收在 1.24%，十年冷券收在 1.325%，三十年冷券成交至 1.5255%。

### 本週回顧

國外方面，聯準會理事米蘭表示，隨著中性利率下移，政策立場相對更具限制性，貨幣政策須向前看，而他對通膨路徑更為樂觀並認為未來一年物價壓力有望續降；另一方面，FOMC 會議記錄顯示幾乎全數與會者支持降息一碼而大多數表示今年進一步放鬆貨幣政策可能是合適的，認為就業市場下行風險已加劇，就業增長正逐漸放緩且失業率上升，政府關門持續下市場未能參考總經數據做判斷，目前仍維持整年降息兩碼的預期，整週殖利率呈現區間震盪走勢。台債後市方面，本週關注十年券標售結果，買盤轉往長端利差較大的券種佈局連帶壓低中短端殖利率，且銀行與投資盤都有補券需求下利率愈上不易，預估五年券成交在

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

1.22%-1.26%，十年券成交在 1.3%-1.35%。

公債		2025/10/09	2025/10/03	漲跌(b.p.)
2年	A14102	1.1422%	1.1422%	0.00
5年	A14108	1.2400%	1.2550%	-1.50
10年	A14110	1.3450%	1.3450%	0.00
20年	A14109	1.4495%	1.4495%	0.00
30年	A14106	1.5550%	1.5550%	0.00

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		114/10/09 收盤	較前週異動
O/N		0.825%	+0.007%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.5913%	0%
	30 天	1.6613%	0%
	90 天	1.7627%	0%
匯率	USD	30.545	TWD 貶值 0.127
外匯存款餘額(114/08)		89,080 億元	+2,641 億元(前月)
NCD 未到期餘額(114/10/09)		74,383.05 億元	-471.40 億元
貨幣型基金規模(114/08)		11,711.77 億元	+381.91 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 13,220.20 億元，緊縮因素有央行存單發行共 12,748.80 億元，共減少發行 471.40 億元。市場資金平穩中小偏多，惟各大銀行趕在長假前補積數，加上票券商發票量較大，帶動拆款需求，除到期續做外，新增部位亦不少，短票及 RP 利率成交於既有區間。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 0.825%，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%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.821%-0.825%
債券 RP	1.15%—1.53%	1.15%—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

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	
10/13 NCD 到期	2,795.00 億	北富銀金融債	10.00 億
10/14 NCD 到期	3,775.00 億	台化公司債	59.00 億
10/15 NCD 到期	2,826.50 億		
10/16 NCD 到期	2,804.95 億		
10/17 NCD 到期	1,338.00 億		
合計數	13,539.45 億	合計數	69.00 億

### ▣ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 13,539.45 億元，緊縮因素有北富銀金融債、台化公司債發行共 69.00 億元。預計短票買氣依舊相當旺盛，除到期大多能續做外，不少銀行亦有多餘資金可多買一些票券，加上上週台積電發放現金股利近 1,300 億元，市場缺口很快就補平，故預計短票成交利率往區間低位靠攏。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%。

#### 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%—1.53%

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