

2026.07.13

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
台電	84	5	AAA(twn)	2.05%	到期一次還本
	32.2	7	AAA(twn)	2.05%	到期一次還本
	11	10	AAA(twn)	2.06%	到期一次還本

重要訊息

07/06 精誠資訊「twA-/twA-2」評等獲確認；展望「穩定」
07/08 中華信評授予中磊電子「twA-/twA-2」發行體信用評等；展望「穩定」

市場分析

上週申報生效案件有台電 127.2 億元無擔保普通公司債。

美債方面，市場持續消化上週 FOMC 會議記錄，部份官員認為若通膨壓力未見緩解，不排除年底前仍有升息可能；此外，川普表示美伊停火共識已結束，推升市場對原油供給擔憂，帶動油價走揚，美債殖利率一度升至近期高點。台債市場交投則仍偏謹慎，成交不易，殖利率持續於區間內整理。

隨著台股漲勢放緩、公債殖利率回落，公司債市場發行動能逐步回溫，指標債亦陸續完成定價，預期將帶動仍有額度之潛在發行人，視市場利率及資金狀況，擇機進行公司債定價作業。

上週金融債定價案件有中輸銀金融債，條件為 5 年期 1.98%，金額 41 億元，7 年期 2.05%，金額 30 億元，總額 71 億元。

債市週報

上週回顧

台灣 6 月 CPI、核心 CPI 年增率分別為 2.6% 及 2.45%，雙雙高於前值與市場預期的 2.32% 及 2.2%，除了油費料的上漲，燃油附加費亦推升國際機票價格，加上外食費、房租及雜項費用續漲，使 CPI 創 17 個月以來新高，雖然通膨已連續兩個月突破 2% 警戒線，但央行總裁楊金龍受訪時表示通膨與預測值並未大幅偏離，隨全球油價下跌預料全年 CPI 仍能維持在 2% 以內。上週台債市場受美債利率上彈以及數據影響，報價區間小幅上移，但買賣雙方尚無共識，整周指標券均無成交。

本週回顧

國外方面，美國 6 月 ISM 服務業 PMI 指數自前月的 54.5 下降至 54，符合市場預期，其中支付價格指數自 71.3 價降至 67.7，創近四個月新低，顯示企業的成本壓力持續緩解，

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

但受荷姆茲海峽商船遭襲，加上美國撤銷伊朗石油制裁豁免，川普表示美國與伊朗的停火共識已破裂，油價受刺激再度上漲，市場對通膨升溫擔憂再起。另一方面，FED 6 月會議紀要顯示官員們對今年利率走向存在分歧，有部分官員認為若通膨朝 2% 回落，FED 能維持現行利率甚至降息，但也有部分官員認為 6 月已有理由升息，且聲明中正式刪除寬鬆偏好的措辭，整體市場偏鷹解讀，在利空打擊下整週美債利率走揚。台債後市方面，雖然目前台灣 1-6 月平均較同期上漲 1.7% 仍維持在 2% 以內，但受中東情勢反覆影響油價尚未回歸平穩，進口物價指數以新台幣計年增達 23.07%，後續須持續關注通膨是否如央行預估逐月回落，本週關注兩年期乙券的標售結果。預估本週五年券成交區間在 1.53%-1.58%，十年券成交區間在 1.65%-1.70%。

公債		2026/07/09	2026/07/03	漲跌(b.p.)
2年	A15202	1.5555%	1.5555%	0.00
5年	A15101	1.5100%	1.5100%	0.00
10年	A15106R	1.7000%	1.7000%	0.00
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		115/07/09 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	1.6622%	-0.0046%
	30 天	1.7527%	-0.0063%
	90 天	1.8487%	-0.0083%
匯率	USD	32.178	TWD 貶值 0.248
外匯存款餘額(115/3)		88,935 億元	-446 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/07/09)		62,646.40 億元	-513.00 億元
貨幣型基金規模(115/05)		12,161.65 億元	-53.65 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 5,916.50 億元，緊縮因素有央行存單發行共 5,403.50 億元，共減少發行 513.00 億元。由於巴威颱風步步進逼，即便不確定是否停班停課，各金融單位仍保守以待，加上進入提存期初積數仍處負數尚未累積，買票力道有限。30 天期自保票利率成交在 1.64%-1.65%，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%-1.60%。

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

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.824%—0.825%
債券 RP	1.15%—1.60%	1.15%—1.60%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素			本週緊縮因素	
7/13	NCD 到期	2,460.20 億	台電公司債	127.20 億
7/14	NCD 到期	2,313.80 億		
7/15	NCD 到期	2,587.50 億		
7/16	NCD 到期	1,771.50 億		
7/17	NCD 到期	476.00 億		
合計數		9,609.00 億	合計數	127.20 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 9,609.00 億元，緊縮因素有台電公司債發行共 127.20 億元。預計銀行端不算太充裕，多數仍處負數操作，票商發行缺口或將擴大，短率往高位成交。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%-1.60%。

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%—1.60%

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