

2026.02.23

### ▶ 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

2/11 國巨「twA+/twA-1」評等獲中華信評確認；展望「穩定」  
 2/10 宏碁「twA/twA-1」評等獲中華信評確認；展望「穩定」

### ▶ 市場分析

在農曆封關前，次級市場交投清淡，公司債初級市場亦缺乏指標案件定錨。本周市場關注 5 年期公債標售結果及各發行公司之董事會發債額度，潛在發行人有台積電、台電及中油等公司。

上週金融債無定價案件。

## 債市週報

### ▶ 上週回顧

農曆年前台債市場氣氛變化不大，隨券商多進入休息狀態，整體交投維持清淡，因春節长假後即將迎來第一季最後兩期公債標售，市場在封關前試圖拉抬利率提升養券空間，不過隨即也有買盤湧現，終場五年期增額券收在 1.36%，較前一周上揚 2.2bps。台灣 1 月出口年增 69.9% 遠高於前值 43.4% 及市場預期的 56.7%，雖有春節落點不同的影響，但出口金額達 657.7 億元創下歷史新高，顯示 AI、高效能運算及雲端服務等應用持續強勁。

### ▶ 本週回顧

國外方面，美國 12 月零售銷售月增意外由 0.6% 下降至 0%，低於市場預期的 0.4%，顯示去年底購物季動能未能持續；雇用成本指數去年 Q4 季增 0.7% 低於市場預期以及前值的 0.8%，雖然非農就業新增人數 13 萬人高於市場預期，但之後公布的 1 月 CPI 年增 2.4%、月增 0.2%，均較前期下滑且低於市場預期的 2.5% 及 0.3%，經濟數據強化了市場對 FED 的降息預期，然而另一方面，川普對等關稅遭美國最高法院判決違法，美債利率自低點反彈，因市場擔憂若財政部被迫退還關稅將使債券發行壓力增大。台債後市方面，春節长假後即迎來兩期公債標售，市場等待得標結果來為長短端做定錨，因投資盤對第二季的發債計畫仍有所疑慮，雖有補券需求但預料追價動力也不會太強，得標結果應會落於現有區間之內。預估本週五年券成交區間 1.32%-1.37%，十年券成交區間 1.40%-1.45%。

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

公債		2026/02/13	2026/02/06	漲跌(b.p.)
2年	A15102	1.2200%	1.2200%	0.00
5年	A15101R	1.3600%	1.3380%	2.20
10年	A15103	1.4250%	1.4250%	0.00
20年	A15104	-	-	-
30年	A15201	1.5980%	1.5980%	0.00

## 短期利率分析報告

### 市場行情

項目		115/02/11 收盤	較前週異動
O/N		0.824%	+0.005%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6010%	0.00%
	30 天	1.6717%	0.00%
	90 天	1.7750%	0.00%
匯率	USD	31.478	TWD 升值 0.2
外匯存款餘額(114/12)		90,571 億元	-172 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/02/11)		70,610.80 億元	-2,487.00 億元
貨幣型基金規模(115/01)		12,247.57 億元	-102.92 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 21,261.30 億元，緊縮因素有央行存單發行共 21,325.80 億元，共增加發行 64.50 億元。雖有部分大行臨時釋出資金，但農曆年關前市況依舊偏緊，加上券商發行需求不小，使短率高位難降。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 0.819%，公債 RP 利率成交在 1.15%-1.20%。公司債 RP 利率成交在 1.45%-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

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.822-0.825%
債券 RP	1.15%—1.50%	1.15%—1.50%

**本週資金寬鬆／緊縮因素**

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
2/23 NCD 到期	6,691.90 億		
2/24 NCD 到期	4,984.50 億		
2/25 NCD 到期	3,726.50 億		
2/26 NCD 到期	1,572.00 億		
合計數	16,974.90 億	合計數	0.00 億

**本週短期利率走勢**

本週寬鬆因素有央行存單到期共 16,974.90 億元。本週是年後股市開盤第一週，預料通貨加速回籠將會使本週資金呈現寬鬆態勢，本週短期利率將回到區間低檔。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%-1.50%。

**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%—1.50%

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