

2026.02.09

► 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

1/12 正新橡膠「twA/twA-1」評等獲確定；展望「穩定」

► 市場分析

上週美國勞工部公布初領失業金人數激增 2.2 萬人，至 23.1 萬人，高於預期的 21.2 萬人，此外，去年 12 月美國職位空缺數降至 654.2 萬個，為 2020 年 9 月以來最低，顯示就業市場出現降溫跡象，投資人對 FED 降息預期升溫，帶動上週美債殖利率走跌；台債方面，在農曆年長假前，交易商大多保持觀望，市場交投清淡，公債殖利率無太大變動。

臨近農曆年假，部份年度財報較早出爐之公司債潛在發行人，持續探詢市場投資人意向，其餘潛在發行人，將於農曆年後視時點進行公司債定價作業。

上週金融債無定價案件。

債市週報

► 上週回顧

上週台債市場標售指標十年券，得標利率 1.425% 落於市場預期的區間 1.42-1.44% 之內，得標倍數 1.53，得標比重分別為銀行 73.28%、證券業 23%、票券業 2.29% 及保險業 1.43%，結果雖符合預期但觀察投標倍數稍低，利率較去年 12 月同同期標售上揚 10.5bps，除了受到農曆春節將近影響投標意願，也可看出市場買盤有補券需求但對利率也較有堅持，整週十年券上揚 0.5bps 收在 1.425%。台灣 1 月 CPI 年增 0.69% 遠低於市場預期的 1.2% 以及前月的 1.31%，創 5 年新低，主要受去年春節落在 1 月的高基期以及油價下跌影響，主計處官員表示排除此因素後漲幅仍低於 1.5%，而核心 CPI 年增 1.24%，顯示物價情勢穩定。

► 本週回顧

國外方面，上週公佈數個美國就業市場相關數據表現不佳，1 月 ADP 數據顯示新增就業僅 2.2 萬人，低於市場預期的 4.5 萬人、12 月 JOLTS 職缺數自上月修正值 692.8 萬人下滑至 654.2 萬個，創下 2020 年來新低；最新初領失業救濟金人數 23.1 萬人高於前一週的 20.9 萬人以及市場預期的 21.2 萬人，加上 Challenger 公布的裁員人數創 2009 年來新高，疲軟的勞動數據強化市場對 FED 降息的押注，加上股市及加密貨幣同步走弱刺激避險買盤進場債市，整週美債利率大幅走低。台債後市方面，本週三即為封關日，多數交易商僅會交易至今日，預料市場交投清淡，等待年後五年增額券及二十年券的標售結果對殖利率曲線定錨。預估本週五年券成交區間 1.30%-1.35%，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

公債		2026/02/06	2026/01/30	漲跌(b.p.)
2年	A15102	1.2200%	1.2300%	-1.00
5年	A15101R	1.3380%	1.3000%	3.80
10年	A15103	1.4250%	1.4200%	0.50
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		115/02/06 收盤	較前週異動
O/N		0.819%	+0.003%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP		1.6010%	0.00%
CP	30 天	1.6717%	0.00%
	90 天	1.7750%	0.00%
匯率	USD	31.678	TWD 貶值 0.21
外匯存款餘額(114/09)		88,589 億元	-490 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/02/06)		73,097.80 億元	+64.50 億元
貨幣型基金規模(114/09)		11,608.85 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%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80% – 0.85%	0.811-0.820%
債券 RP	1.15% – 1.58%	1.15% – 1.58%

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	
2/9 NCD 到期	3,225.50 億	法商巴黎台北公司債	10.00 億
2/10 NCD 到期	3,448.50 億	東方匯理金融債	10.00 億
2/11 NCD 到期	2,700.50 億		
2/12 NCD 到期	2,803.10 億		
2/13 NCD 到期	3,217.00 億		
合計數	15,394.60 億	合計數	20.00 億

► 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 15,394.60 億元，緊縮因素有法商巴黎台北公司債、東方匯理金融債發行共 20.00 億元。展望下周邁入農曆年關前一周交易，交投謹慎看待，包括即將展開民眾換新鈔作業，以及春節假期長達九天所需的補鈔需求，預估短率持穩於高位。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%-1.58%。

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