

2025.08.18

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
台達電	55	2	twAA	1.75	到期一次
	50	3	twAA	1.82	到期一次
聯電	50	3	twAA-	1.80	到期一次

重要訊息

-

市場分析

上周申報生效案件有台達電 114-1 無擔保公司債，發行總額為 105 億元；聯電 114-2 無擔保公司債，發行金額 50 億元。近期台幣公司債投資人補券需求強勁，下單狀況積極，使近期投標案件金額量增，開標利率下滑。市場觀望本周投標的指標公司開標狀況以及後續買盤情況。

上周無金融債訂價案件。

債市週報

上週回顧

上週台債整體而言交投清淡，因近期利率來到區間低位，買盤追價動力趨緩下轉為保守觀望，週二標售十年期增額券，得標利率 1.368%略優於原先預期的區間 1.37-1.39%，得標倍數 2.1，得標比重分別為銀行業 64.8%、證券業 28%、票券業 3.2%及保險業 4%，雖然當日盤中傳出行政院長表示，明年總預算會出現極大財政空缺將舉債因應，但觀察標售結果資金去化的力道淡化了此利空消息，整週五年券下滑 2bps 收在 1.27%，十年券收平在 1.375%。

本週回顧

國外方面，美國 7 月 CPI 年增 2.7%低於預期的 2.8%，不過核心 CPI 年增 3.1%高於預期的 3.0%，物價受益於油價下跌但觀察服務類價格仍在上揚，分析師認為通膨雖然沒有朝 FED 目標靠近太多，但也未如市場預期受關稅影響而大幅上升，投資人加大對 9 月降息的押注，但隔一天公布的 PPI 月增 0.9%、年增 3.3%雙雙高於預期的 0.2%及 2.5%，主要來自服務價格大漲的帶動，再次打擊市場的降息預期，美債利率反轉走揚。台債後市方面，目前市場資金尚屬充裕，雖然有明年加大舉債的議題但眼下補券的需求仍使台債利率難以走揚，近期公債及公司債的標售氣氛良好，預料台債利率將維持低檔整理。預估本周五年券交易區間在 1.25%-1.30%，十年券交易區間在 1.35%-1.40%。

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		2025/08/15	2025/08/08	漲跌(b.p.)
2 年	A14102	1.1700%	1.1700%	0.00
5 年	A14108	1.2700%	1.2900%	-2.00
10 年	A14107	1.3750%	1.3750%	0.00
20 年	A14105	1.5250%	1.5250%	0.00
30 年	A14106	1.6220%	1.6220%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		114/08/15 收盤	較前週異動
O/N		0.822	-0.004
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.5913%	0.00%
	30 天	1.6613%	0.00%
	90 天	1.7640%	0.00%
匯率	USD	30.010	TWD 貶值 0.155
外匯存款餘額(114/06)		82,392 億元	-1,616 億元(前月)
NCD 未到期餘額(114/08/15)		75,225.45 億元	-906.65 億元
貨幣型基金規模(114/06)		10,853.67 億元	-181.63 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 14,844.65 億元，緊縮因素有央行存單發行共 13,938.00 億元，共減少發行 906.65 億元。市場整體資金尚屬平穩，雖各大票券商發行量不小，帶動資金拆借的需求，但銀行端有充沛短錢供應，到期也基本都能續作，短票銷售順暢，短率成交於既有區間內。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 0.822%，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%	0.817%-0.824%
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	
08/18 NCD 到期	3,084.50 億	鴻海公司債發行	114.00 億
08/19 NCD 到期	2,883.45 億	富邦金金融債發行	171.00 億
08/20 NCD 到期	2,601.50 億	聯電公司債	50.00 億
08/21 NCD 到期	2,351.70 億	台達電公司債	105.00 億
08/22 NCD 到期	1,774.30 億		
合計數	12,695.45 億	合計數	440.00 億

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 12,695.45 億元，緊縮因素有鴻海公司債、富邦金公司債、聯電公司債、台達電公司債發行共 440.00 億元。預計銀行端資金供給仍屬平穩，惟部分銀行仍在調整積數，操作上可能偏保守，多餘的缺口可能須仰賴壽險、法人端補上，短票成交利率預計持平既有區間。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