

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
全球人壽	22	10	twA	4.20%	到期一次還本
聯上發	3	5	合庫銀	2.07%	到期一次還本
新鑫	15	3	twA	2.09%	到期一次還本

重要訊息

6/18 華南永昌證「twAA-/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

市場分析

上週申報生效案件有全球人壽 22 億元無擔保次順位普通公司債、聯上發 3 億元有擔保公司債，新鑫 15 億無擔保公司債。

在發行市場方面，上周聯準會美國開會宣布利率不動，加上指標公司開標，吸引許多潛在發行人出來詢議價。目前投資人手上有額度但受限於資金緊繃的關係，以及鄰近端午連假，市場目前仍呈現觀望的態度，待本周消化央行開會結果後，發行人再伺機出來訂價。

上週無金融債訂價案件。

債市週報

上週回顧

上周市場等待主要國家的央行會議結果，盤面交投冷清，不過在油價回落使國際債市氣氛好轉下，電子盤買賣報價區間向下移動，處所冷券利率回落，近五年券成交在 1.61%，十年指標公債則成交在 1.7%。週四央行維持基準利率/房市管制措施不變，上調全年 GDP 成長率至 9.45%，CPI 年增率至 1.91%，核心 CPI 年增率至 1.9%。不過此次會議非一致決通過，有兩位理事認為本次會議是調升利率的好時機。會後楊金龍總裁在記者會表示仍是依賴數據來做決定，目前為止還沒看到要升息的時候，但有好幾位理事密切注意通膨壓力所以貨幣基調仍偏鷹派。

本週回顧

國外方面，美國 6 月密大消費者信心指數由 44.8 上升至 48.9 高於市場預期，反映消費者在油價回落下對未來景氣的悲觀情緒略有緩和，聯準會如預期維持利率不變，但本次決議內容較鷹派，除了刪除原先的前瞻指引內容，強調實現價格穩定將是未來政策核心目標，最新的點陣圖顯示 9 位官員預期今年至少升息一次，其中有 6 位預估升息兩次以上，反映內部對通膨風險的擔憂明顯升溫，短端利率大幅反彈，殖利率曲線走平。台債後市方面，本周關注

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

第三季發債計畫公布，今年前五月在稅收創歷史新高、過往第三季發債量通常偏少加上利率自低檔彈升後預料國庫發債量應會偏少，不過在台灣景氣熱絡下想期待籌碼因素而使利率走低有難度。預估本周五年券成交在 1.62%-1.68%，十年券成交在 1.7%-1.77%。

公債		2026/06/18	2026/06/12	漲跌(b.p.)
2年	A15202	1.5555%	1.5555%	0.00
5年	A15101	1.6800%	1.6800%	0.00
10年	A15106	1.7770%	1.7770%	0.00
20年	A15104	1.5850%	1.5850%	0.00
30年	A15105	1.8800%	1.8800%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		115/06/18 收盤	較前週異動
O/N		0.825%	-0.001%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6647%	+0.0117%
	30 天	1.7525%	+0.0133%
	90 天	1.8545%	+0.009%
匯率	USD	31.588	TWD 升值 0.03
外匯存款餘額(115/3)		88,935 億元	-446 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/06/12)		60,322.40 億元	-1,430.70 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 10,839.70 億元，緊縮因素有央行存單發行共 9,409.00 億元，共減少發行 1,430.70 億元。上週適逢三天連假，但市場資金充裕，外商銀因匯入而有短錢，本土銀行也因央行定存單減少而握有更多短期資金，整體尚屬平穩，部分短率高位略走滑。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%。

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.825%—0.827%
債券 RP	1.15%—1.60%	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

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	
6/22	NCD 到期	1,960.50 億	全球人壽公司債	22.00 億
6/23	NCD 到期	2,607.50 億	華南永昌公司債	13.50 億
6/24	NCD 到期	2,660.50 億	一銀金融債	15.00 億
6/25	NCD 到期	2,035.00 億	新鑫公司債	15.00 億
6/26	NCD 到期	1,362.00 億		
合計數		10,625.50 億	合計數	65.50 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 10,625.50 億元，緊縮因素有全球人壽公司債、華南永昌公司債、一銀金融債、新鑫公司債發行共 65.50 億元。預計市場資金情勢好轉，除了拆款到期可以續做外，到期的短票亦可，利率或能微幅調降，視銀行資金情勢是否轉鬆而定。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