

2025.06.30

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
中油	58	5	AAA(twn)	1.91%	分次還本
	27	7	AAA(twn)	1.95%	分次還本
	54	10	AAA(twn)	2.00%	分次還本
台化	51	5	twAA	2.08%	分次還本

重要訊息

6/23 王道銀行「twA/twA-1」評等獲中華信評確認；展望「穩定」

6/24 統一企業「twAA/twA-1+」評等獲中華信評確認；展望「穩定」

6/25 裕融企業評等「twA/twA-1」獲中華信評確認；展望「穩定」

市場分析

上周申報生效案件有中油無擔保公司債，金額 139 億，以及台化無擔保公司債，金額 51 億。近期台幣強升，短期資金充沛，公司債次級交易利率隨公債向下成交。加上上周公布第 3 季公債發債額度僅有 650 億，使得公司債補券需求增加，後續潛在案件有中油、台電及鴻海等公司。

上周無金融債訂價案件。市場詢價件有高雄銀次順位金融債，10 年期利率 2.38%，以及土銀 3 年期可持續發展債券，利率 1.72%，詢價收量中。

債市週報

上週回顧

台灣五月外銷訂單 579.3 億美元年增 18.5%，工業生產指數 120.18，年增 22.6%，主因人工智慧、高效能運算及雲端產業等需求不墜。財政部週一公告第三季標債金額僅 650 億元，籌碼稀缺且遠小於第三季到期金額，再加上資金寬裕且國際債市氣氛好轉下買盤開始在市場積極追價收券，使整條殖利率曲線下移，整週五年券收在 1.36%，十年券收在 1.435%，三十年券收在 1.74%。

本週回顧

國外方面，美國新屋銷售 62.3 萬互低於市場預期，房價維持高檔且經濟前景不確定下購

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

屋意願下降使房市仍然低迷;6月商諮會消費者信心指數93意外下滑，對關稅使經濟方緩的擔憂仍壓抑消費者信心。聯準會理事沃勒表示關稅對通膨的影響可能是短暫的，因此他認為七月是有降息機會，且理事鮑曼也表示若通膨壓力受控將支持在7月底的會議上啟動降息。另一方面，鮑爾在國會聽證會上重申聯準會不急著降息，但若價格穩定會比預期更早啟動降息下，市場對未來利率路徑更加樂觀，整條公債殖利率曲線下移。台債後市方面，央行政策穩定且資金持續湧入下，市場補券需求提升且追價力道越加強勁，短期債市多頭氣氛可望延續，預估本周五年券成交在1.34%-1.38%，十年券成交在1.43%-1.45%。

公債		2025/06/27	2025/06/20	漲跌(b.p.)
2年	A14102	1.2700%	1.2700%	0.00
5年	A14108	1.3600%	1.4110%	-5.10
10年	A14107R	1.4350%	1.5250%	-9.00
20年	A14105	1.6600%	1.6600%	0.00
30年	A14106	1.7400%	1.8300%	-9.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		114/06/27 收盤	較前週異動
O/N		0.826%	+0.001%
RP	10 天	1.15%	+0.00%
	30 天	1.20%	+0.00%
CP	10 天	1.5913%	-0.00%
	30 天	1.6613%	-0.0014%
	90 天	1.7640%	-0.0023%
匯率	USD	29.18	TWD 升值 0.349
外匯存款餘額(114/05)		84,008 億元	-4,347 億元(前月)
NCD 未到期餘額(114/06/27)		78,260.95 億元	-449.30 億元
貨幣型基金規模(114/05)		11,035.30 億元	+828.6 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13,715.35億元，緊縮因素有央行存單發行共13,266.05億元，共減少發行449.30億元。市場發票量大致持平，利率大致持平既有區間，銀行調度稍偏保守，有的銀行沒有辦法新承作，所幸台幣強升有望緩解季底及繳稅變數的影響。30天期自保票利率成交在1.48%-1.49%，隔拆加權平均利率收在0.826%，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%	0.818%-0.827
債券 RP	1.15%—1.58%	1.15%—1.58%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
06/30 NCD 到期	4,005.10 億	台化公司債發行	51.00 億
07/01 NCD 到期	3,045.50 億		
07/02 NCD 到期	2,542.00 億		
07/03 NCD 到期	4,435.60 億		
07/04 NCD 到期	2,701.40 億		
合計數	16,729.60 億	合計數	51.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 16,729.60 億元，緊縮因素有台化公司債發行 51.00 億元。下周面臨企業營所稅及個人綜合所得稅的繳稅截止日，企業及個人納稅邁入最後高峰期，預計帶動銀行間資金需求提高，並促使銀行間跨季拆款利率稍承升壓。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%-1.58%。

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