

2026.10.27

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
南山人壽	59.6	10	twAA+	3.75%	到期一次
隆大	14.99	5	台企銀	3.75%	到期一次
聯上開發	1	3	合庫	2.55%	20%30%50%
	2	3	農金	2.55%	到期一次

重要訊息

10/19 台塑企業四大公司評等調升至「twAA」；展望「穩定」
 10/21 中華信評授予緯穎科技「twA/twA-1」發行體信用評等；展望「正向」
 10/21 彰銀「twAA+/twA-1+」評等獲確認；展望「穩定」

市場分析

上週申報生效案件分別有南山人壽新台幣 59.6 億元無擔保普通公司債、隆大新台幣 14.99 億元有擔保普通公司債，以及聯上開發新台幣 3 億元有擔保普通公司債。

美債方面，先前美國公布 9 月 CPI 年增率為 3.70%，顯示通膨仍具黏著性，加上原油價格維持高檔，市場對聯準會後續貨幣政策仍持審慎態度，預期美債殖利率將續持高檔震盪。台債方面，上週 10 年期公債標售利率創 2008 年以來新高，反應市場對未來通膨的擔憂，交易商操作仍趨謹慎，殖利率於既有區間內整理。

公司債市場方面，受到公債標售利率及近期訂價案件利率水準上揚影響，發行成本持續攀升，已有發債額度之潛在發行人轉趨觀望，暫緩訂價時程，預估至年底前，市場發債案件將大型指標性案件為主。

上週金融債無定價案件。

債市週報

上週回顧

隨著美債利率及台股指數上週自高點大幅回落，台債市場的空頭氣氛稍有和緩，週二標售新一期指標十年券，得標利率 2.001% 落於市場預期的區間 2.00-2.02% 的下緣，較前次同期上揚 3.2bps，標售利率創下 2008 年 9 月以來新高，得標倍數 1.84，得標比重分別為銀行業 47.6%、證券業 52%、票券業 0.99% 及保險業 0%，標後市場反應不大，不過隔日兩年期乙券於盤面成交 1.57%，較前一次收盤下滑 8bps，除了跟進冷券市場的成交利率，也反映了央行本月減發定存單有意維持資金寬鬆，促使短率有進一步下滑的空間。

本週回顧

國外方面，美股在上週科技股重挫後反彈，市場避險需求降溫加上油價維持於高檔，投資

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

人焦點再次轉回通膨與升息的押注，中東情勢仍反覆，油價在前一日回落後又再度彈升，市場持續消化對後續通膨可能的影響，二十年期公債的標售結果好壞參半，得標倍數高於平均水準但得標利率高於預期，週五市場再度擔憂 AI 支出膨脹，相關股票重挫使資金轉向美債避險，十年期美債跌破 5%。台債後市方面，在兩年及十年券標售均沒有再出現劣於預期的表現後，有望讓整條殖利率曲線持穩於現有水準，目前市場資金在央行的調控下尚屬充裕，加上美債利率回落應能沖淡原先市場偏空的氣氛，不過對 12 月的升息預期仍牽動市場的追價動力是否能延續，預料本週利率有機會往區間下緣靠攏，預估本週 5 年成交區間在 1.82-1.87%，10 年成交區間在 1.97-2.02%。

公債		2026/10/22	2026/10/16	漲跌(b.p.)
2年	A15204	1.5700%	1.6500%	-8.00
5年	A15108	1.8200%	1.8200%	0.00
10年	A15109	2.0010%	2.0200%	-1.90
20年	A15107	2.1000%	2.1000%	0.00
30年	A15201	1.5980%	1.5980%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		115/10/22 收盤	較前週異動
O/N		0.810%	-0.003%
RP	10 天	1.15%	0.00%
	30 天	1.20%	0.00%
CP	10 天	1.6935%	0.00%
	30 天	1.7742%	0.00%
	90 天	1.8750%	0.00%
匯率	USD	32.508	TWD 貶值 0.17
外匯存款餘額(115/7)		95,922 億元	+912 億元(前月)
NCD 未到期餘額(115/10/22)		58,249.00 億元	+49.00 億元
貨幣型基金規模(115/07)		12,342.48 億元	+269.7 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 8,296.50 億元，緊縮因素有央行存單發行共 8,345.50 億元，共增加發行 49.00 億元。舊琵琶風來襲，上週五金融市場休市一天，銀行間多已預留帳上資金以應不時之需，市況仍屬充裕，即便有新增調度需求，也很容易滿足。30 天期自保票利率成交在 1.67%-1.68%，隔拆加權平均利率收在 0.810%，公司債 RP 利率成交在 1.43%-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

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.810%—0.812%
債券 RP	1.43%—1.60%	1.43%—1.60%

▶ 本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素			本週緊縮因素	
10/27	NCD 到期	5,152.50 億	上海金融債	30.00 億
10/28	NCD 到期	2,725.00 億		
10/29	NCD 到期	2,601.00 億		
10/30	NCD 到期	1,595.00 億		
合計數		12,073.50 億	合計數	30.00 億

▶ 本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 12,073.50 億元，緊縮因素有上海金融債發行 30.00 億元。時序鄰近月底，短票到期量原本就大，加上颱風來襲休市一天，客戶資金落點累加在一起，預計拆款者眾交投熱絡，利率成交於區間內。預估本週隔夜拆款成交利率在 0.80%-0.85%，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	1.43%—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